

Filosofía GAMNIC: Stock Picking y Market Timing

A comienzos del 2012, la acción de Apple estaba en \$ 411 y en Septiembre llegó a valer \$ 700 (aproximadamente 70% arriba), en ese punto los expertos decían que se iba a \$ 1,000... Hace unas semanas, cuando la bolsa americana alcanzaba sus máximos históricos, la acción de Apple caía a niveles de \$ 430. Algunos de los inversionistas que compraron esta acción hicieron una buena ganancia pero la mayoría de los que compraron el año pasado perdieron buena parte de su capital.

Tratar de predecir a dónde va el mercado o cómo le va a ir a una acción o bono específico es un tema que apasiona a muchos inversionistas. Existe toda una industria dedicada a proveer información, herramientas, servicios y “sistemas” con los cuales un inversionista puede, supuestamente, “ganarle al mercado”. En realidad lo que termina pasando es que pocos inversionistas aciertan y la mayoría se equivocan. El negocio está en hacerte creer que puedes acertar consistentemente pero las estadísticas comprueban que eso no es así.

¿Cuáles son las estrategias para tratar de ganarle al mercado?

Los que sostienen que esto es posible lo tratan de hacer, principalmente, a través de dos estrategias de corto plazo: *Stock Picking* (selección) y *Market Timing* (especulación). La primera consiste en identificar y elegir una acción, bono u otro vehículo específico que se encuentra subvaluado o sobrevaluado por el mercado. La segunda consiste en adivinar el momento preciso en el cual el mercado debería subir o bajar por algún motivo que el resto de los inversionistas aún no ha identificado. La apuesta es siempre la misma, *que el mercado no puede ver el valor que uno sí ve* y, por lo tanto, uno puede aprovechar la oportunidad y hacer una inversión en mejores condiciones que el resto.

¿Es posible ganarle al mercado consistentemente?

En principio, no. Hay pocos inversionistas muy especializados que, por un tiempo, pueden aprovechar algunos desbalances temporales y puntuales del mercado; sin embargo, la realidad es que hasta los más expertos se terminan equivocando, porque no existe la receta mágica, porque son humanos y se dejan llevar y se equivocan. Cuando esto sucede los expertos se caen más, volviendo al promedio. Un claro ejemplo es Bill Gross, quien es considerado el mejor inversionista en bonos del mundo y que indicó, a mediados del 2011, que era momento de vender los bonos del Tesoro Americano porque estaban sobrevaluados. Lo que nadie esperaba fue la crisis soberana que se desató en Europa y que incentivó a los inversionistas a buscar menos riesgo. Entre Julio y Septiembre de ese año el fondo de bonos del tesoro americano (TLT) tuvo una de las más espectaculares subidas de su historia (aproximadamente +30%): el mercado le ganó a Bill.

¿Y cómo manejamos esto en GAMNIC?

No hacemos ni *Stock Picking* ni *Market Timing*. Cuando uno invierte en los mercados más seguros y eficientes del mundo, las posibilidades de aprovechar un desbalance en el mercado son muy pocas y muy caras de implementar. La estrategia que gana en el largo plazo es la más eficiente. El mercado es el promedio de la gente que quiere comprar y la gente que quiere vender, es decir la gente que cree que está barato y los que creen que está caro. Se puede perder mucho dinero en el

juego de la especulación tanto en acciones como en bonos. Apostar a que uno tiene mejor información que el mercado es muchas veces eso, apostar, y en GAMNIC no apostamos, invertimos.

¿Entonces cuál es nuestra estrategia?

Creemos en las inversiones que se basan en fundamentos de largo plazo. Preferimos invertir en índices que son más eficientes y diversifican el riesgo al no estar concentrados en una sola acción o bono. Compramos y vendemos sólo cuando se presentan cambios en los fundamentos o frente a movimientos muy grandes del mercado (para rebalancear el portafolio). Preferimos no exponernos a riesgos que no podemos medir ni controlar. Nos obligamos a mantener la disciplina y no dejarnos llevar por la *bull* del mercado. En resumen, tratamos de no tomar riesgos innecesarios en el corto plazo por tratar de ganarle al mercado. Nos enfocamos en hacer las cosas bien, de la manera más eficiente y segura, lo cual optimiza el rendimiento en el largo plazo.

Avísanos si tienes cualquier duda para hablarlas o resolverlas juntos. Abajo te dejamos algunos mayores detalles para profundizar en el tema.

Abrazo, Nacho, Mario, Aldo



T. 437 6494 / 437 3034
Av. La Encalada 1388 Of. 604, Surco
www.gamnic.com