

El inodoro griego y la cámara de los horrores

Primer capítulo del ebook de Smart Bolsa donde te vamos a explicar con una breve historia porqué nunca, nunca debes invertir en bolsa comprando acciones sueltas por muy “chollo” que te parezcan o porqué tu banco te las vendió a ti, o a tu padre o madre.

Visualizarás y sentirás el horror de perder en un santiamén el dinero que tanto cuesta ahorrar... Al menos para la mayoría.

Entenderás porqué no debes confiar tu dinero en ningún gurú ni gestor estrella... o estrellado.



Incluso hasta conseguirás comprender porque tampoco debes confiar tu dinero a un solo gestor valor o “value” por muy de moda que esté o por muy supuesto gurú que sea.

Ah! y si eres profesional también te interesa y quizás hasta aprendas algo.

Déjanos contarte una buena historia real. Allá por el año 2010 en una Europa que trataba de salir del agujero que había cavado la gran crisis inmobiliaria y la Gran Recesión del año 2008 todavía nadie lo sabíamos, pero estábamos a las puertas de un gran coletazo de dicha crisis en la zona euro....

Y en particular en los países de sur de Europa, los llamados despectivamente “PIIGS” (Portugal, Italia, Irlanda, Grecia y Spain de España) término acuñado por la prensa financiera anglosajona que rápidamente se extendió por todas partes.

De entre tan selecto ramillete de países CERDOS (disculpen PIIGS, en realidad con una I, se traduce del inglés como CERDOS).... Pues bien, entre estos malos alumnos de economía, despilfarradores, con una burbuja inmobiliaria épica, con pensiones públicas por encima de sus posibilidades, etc. (les sigue sonando verdad????) el que desató la segunda crisis fue Grecia.

oink!





Grecia se convirtió en el mayor Cerdo de todos con un déficit y deudas públicas monstruosos imposibles de afrontar sin ayuda financiera de terceros. Una de las consecuencias de dicha crisis de deuda que estuvo cerca de llevarse el euro por delante fue el desplome de la bolsa de aquel país y por tanto de la práctica totalidad de acciones que cotizaban en dicho parque...

MIEDO? NI TOCARLAS? PUES PUES....

quizás sí habría que mirar al menos que puede haber por allí ya que si nos atenemos a uno de los mantras más repetidos de la inversión en bolsa, acuñado por uno de los miembros de la riquísima familia de los Rothschild y que el reconocido como uno de los más grandes inversores de la historia, Warren Buffet, hace suyo.

"El mejor tiempo para invertir es cuando veas sangre en las calles"

Lógicamente se entiende que no es literal, aunque en Grecia en aquellos meses sí que corrió algo de sangre por las calles en las manifestaciones y enfrentamientos violentos como consecuencia de las fuertes medidas de recortes impuestas desde Bruselas.

¡Por cierto, algún político del norte de Europa llegó a decir que Grecia debería vender alguna de sus preciosas islas para tapar los innumerables agujeros financieros lo que seguro causó cabreo e indignación en no pocos griegos!

Lo que significa dicho lema de inversión, también catalogado como "Contrarian" (=haz lo contrario de lo que hacen la mayoría llevados por el miedo), es que en situaciones de máximo estrés y de desplome del precio de los activos es donde en ocasiones pueden estar las mayores oportunidades de inversión. Solo haría falta un poco de agallas y sangre fría para analizarlas.



Superficie
131.957 km²

Nº islas
6.000

Capital
Atenas

Moneda
Euro

ALAPIS, ¿La gran oportunidad?

PUES PUES resulta que entre ese reguero de ángeles caídos que de forma indiscriminada o no se encontraba a lo largo y ancho del parqué bursátil griego había una compañía que destacaba, Alapis. Se trataba de una empresa con varias líneas de actividad, pero entre las que destacaban la fabricación y distribución de medicamentos, no pocos de ellos genéricos y por tanto de bajo precio, ideal para los maltrechos bolsillos de los ciudadanos griegos.

Era una empresa que en 2009, sólo un año antes, había ganado bastante dinero y había expandido su ámbito geográfico con alguna adquisición. 2010 estaba resultando duro, con impagos y problemas de liquidez, como era el caso también para toda la economía y empresas griegas, pero era la mayor compañía del sector farmacéutico griego, líder en genéricos y con excelentes acuerdos con muchas de las grandes farmacéuticas internacionales.

Resulta que cotizaba a niveles supuestamente ridículos, hasta un 90% por debajo del año anterior.

Y ahora la historia de Antonio García*

Pero ¿quién es Antonio García?

Buena pregunta. Podría ser y es un profesional cualquiera con un buen nivel de educación, generalmente prudente en la vida y que acaba de recibir una fuerte cantidad de dinero por una herencia o donación o vía una indemnización por despido o por una venta de una empresa.

Pero lo importante es que Antonio García se ha hecho con una importante suma de dinero que ha decidido invertir. Para ello empieza a informarse y leer mucho aquí y allá hasta que se encuentra con la existencia de gestores estrella que obtienen supuestamente rentabilidades extraordinarias y que tienen una filosofía de inversión atractiva y sencilla de entender.



En realidad, lo he escogido porque son el nombre y apellido más comunes en España según el INE!





Compra barato y vende caro.

**Una cosa es el precio y otra el valor.
Compra empresas infravaloradas.**

**Compra cuando las cosas están baratas,
cuando hay pánico.**

Antonio García comienza a escrudiñar las carteras y algunas de las mejores ideas de inversión de estos gestores estrella o “gurús” de la inversión tanto nacionales como internacionales y entre otras se encuentra con..... sí **Alapis**.

La tesis de inversión se repite entre ellos y además de lo apuntado más arriba se puede leer todavía un resumen (en inglés pero fácilmente traducible con Google o deepl) en una web de la escuela de los gestores estilo “Valor”:

**A Compelling Greek
Opportunity in Alapis SA**
Old School Value



Antonio piensa que si nuestro gran gurú nacional y entidades financieras de primer orden como Pictet AM o Barclays (apuntada en el artículo) entre otras la tienen entre sus principales convicciones y posiciones en cartera, él tampoco debe dejar de pasar la oportunidad. Valor y al toro!

Así, Antonio termina comprando acciones de **Alapis**. Muchas, según el precio seguía cayendo para “hacer un buen precio medio de compra”. Finalmente, una parte significativa de dicha herencia o donación, indemnización, venta... terminaron invertidas en acciones de **Alapis**. Las últimas compras ofrecían potenciales posibilidades de revalorización “mareantes” con múltiplos (=veces por las que puedes multiplicar tu inversión) de locura.

Locura sí.....

THE GREEK TOILET, O SEA EL INODORO GRIEGO

Creo que los lectores ya pueden imaginarse el resultado de una de las grandes “oportunidades de valor” de aquella época. La empresa siguió perdiendo valor hasta que tuvo que pedir concurso de acreedores. Típica crisis de liquidez que finalmente termina en quiebra y valor de las acciones de CERO.

Todo ese dinero que tanto había costado ganar a Antonio García o a su familia, “down the toilet”, tirado por el inodoro griego.

DOLOR MUCHO DOLOR...

Fijémonos. La empresa y la tesis de inversión no tenía por qué ser mala. Podría haber sido rescatada con provisión de liquidez y reconvertida en última instancia. A veces estas cosas funcionan y otras muchas no pero son un cara o cruz que con el tiempo casi siempre terminan mal.

La cámara de los horrores

Alapis sería un integrante de esto que en Smart Bolsa llamamos

La cámara de los Horrores

y que es algo que TODO gestor profesional por muy buen desempeño, recursos y prestigio que atesore va acumulando durante su carrera profesional. Os podemos asegurar que la cámara (o los muertos en el armario) pasados los años está bien llenita de estas inversiones horrosas.

Allí habrá de todo. Desde tesis de inversión realmente muy sólidas y trabajadas que descarrilaron por efectos externos imposibles de prever hasta fallos claros donde no se hizo una diligencia debida lo suficientemente completa... porque todos somos humanos. Los gestores estrella o gurús también. De hecho, se puede discutir perfectamente si realmente existe algún gestor estrella de verdad pero eso es material para otro capítulo del e-book de Smart Bolsa.

¿Y que quieres decir con todo esto?

- ✗ Pues que no inviertas en acciones sueltas por mucha NVIDIA que te dé.
- ✗ Ni en un solo fondo de un gestor estrella Value o No Value porque no es otra cosa que tirar una moneda (y tu dinero) al aire y probablemente pasado suficiente tiempo no habrás maximizado el potencial de las acciones.
- ✗ Y sobre todo que dejes de hacer el canelo y pases a ser un inversor SMART.

Quiero hacerlo bien (+)

- ✗ Y ESTOS QUE ME ENSEÑAN A FORRAME CON EL TRADING EN YOUTUBE
¿En serio?