

PRINCIPIOS DE INVERSIÓN

Charlie Munger

Riesgo – Toda evaluación de un proyecto de inversión debe comenzar por medir el riesgo, especialmente el reputacional

- ✓ Incorpore un margen de seguridad adecuado.
- ✓ Evite el trato con personas de carácter cuestionable.
- ✓ Insista en una compensación adecuada por el riesgo asumido.
- ✓ Tenga siempre cuidado con la exposición a la inflación y a las tasas de interés.
- ✓ Evite los grandes errores; evite la pérdida permanente de capital.

Independencia – “Sólo en los cuentos se le dice al emperador que está desnudo”

- ✓ La objetividad y la racionalidad requieren un pensamiento independiente.
- ✓ Recuerde que el hecho de que otras personas estén de acuerdo o no con usted no le da la razón ni se la quita: lo único que importa es que su análisis y juicio sean correctos.
- ✓ Imitar al rebaño lleva a la regresión a la media (un desempeño promedio).

Preparación – “La única forma de ganar es trabajar, trabajar, trabajar, trabajar y esperar que te surjan algunas ideas”

- ✓ Conviértase de por vida en un autodidacta a través de la lectura voraz; cultive la curiosidad y esfuércese por ser un poco más sabio cada día.
- ✓ Más importante que la voluntad de ganar es la voluntad de prepararse.
- ✓ Adquiera fluidez en los modelos mentales de las principales disciplinas académicas.
- ✓ Si quiere ser inteligente, la pregunta que debe hacerse continuamente es “¿Por qué, por qué, por qué?”.

Humildad intelectual – Reconocer lo que no se sabe es el amanecer de la sabiduría

- ✓ Manténgase dentro de un círculo de competencia bien definido.
- ✓ Identifique y concilie la evidencia que refute sus tesis.
- ✓ Resista la tentación de la falsa precisión, las falsas certezas, etc.
- ✓ Sobre todo, nunca se engañe a sí mismo y recuerde que usted es la persona más fácil de engañar.

Rigor analítico – El uso del método científico y de listas de verificación minimiza los errores y las omisiones

- ✓ Determine el valor aparte del precio, el progreso aparte de la actividad, la riqueza aparte del tamaño.
- ✓ Es mejor recordar lo obvio que captar lo oculto.
- ✓ Sea un analista de compañías, no un analista de mercados, de valores o macroeconómico.
- ✓ Tenga en cuenta la totalidad del riesgo y del efecto, observe siempre los potenciales impactos de segundo orden y de primer nivel.
- ✓ Piense en el anverso y en el reverso / dele la vuelta, siempre.

PRINCIPIOS DE INVERSIÓN

Charlie Munger

Asignación – La asignación adecuada de capital es el principal trabajo un inversor

- ✓ Recuerde que el principal y mejor uso siempre se mide contra el segundo mejor uso (coste de oportunidad).
- ✓ Las buenas ideas son escasas: cuando las probabilidades estén muy a su favor, apueste (asigne) mucho.
- ✓ No se “enamore” de una inversión: sea dependiente de la situación y orientado a las oportunidades.

Paciencia – Resístase al innato sesgo de acción

- ✓ “El interés compuesto es la octava maravilla del mundo” (Einstein); nunca lo interrumpas innecesariamente.
- ✓ Evite los impuestos transaccionales y los gastos operacionales innecesarios; nunca actúes simplemente por hacer algo.
- ✓ Manténgase alerta a la llegada de la suerte.
- ✓ Disfrute del proceso y no sólo de las ganancias, porque es en el proceso donde usted habita.

Decisión – Cuando se presenten las circunstancias adecuadas, actuar con decisión y convicción

- ✓ Sea temeroso cuando otros sean codiciosos y codicioso cuando otros sean temerosos.
- ✓ La oportunidad no se presenta a menudo, así que aprovéchela cuando se presente.
- ✓ Que la oportunidad se encuentre con una mente preparada: ese es el objetivo.

Cambio – Conviva con el cambio y acepte la inevitable complejidad

- ✓ Reconozca y adáptese a la verdadera naturaleza del mundo que le rodea; no espere que ella se adapte a usted.
- ✓ Desafíe continuamente y modifique voluntariamente sus ideas más preciadas.
- ✓ Reconozca la realidad incluso cuando no le guste: especialmente cuando no le guste.

Concentración – Céntrese en lo básico y recuerde lo que se ha propuesto hacer

- ✓ Recuerde que la reputación y la integridad son los activos más valiosos (y se pueden perder en un santiamén).
- ✓ Protéjase de los efectos de la presunción (arrogancia) y del aburrimiento.
- ✓ No pase por alto lo obvio perdiéndose en minucias (los pequeños detalles).
- ✓ Descarte con cuidado la información innecesaria o de mala calidad: “Una pequeña fuga puede hundir un gran barco”.
- ✓ Enfrentese a sus grandes problemas: no los esconda debajo de la alfombra.