
INVIRTIENDO A LA “MONISH PABRAI”: EL *DHANDHO INVESTOR*

Karlo Terán
Discovery Americas

En los últimos dos meses he tenido oportunidad de leer algunos libros relacionados con *Value Investing*. El concepto tiene una definición muy amplia, ya que va desde invertir utilizando la metodología de *Ben Graham* el Padre del tema, en donde las activos circulantes de una compañía (a valor descuento) valen más que todos sus pasivos hasta el tradicional *Buffett style* donde buscas compañías que tengan un *moat* o ventaja competitiva que le permita no solo tener un producto o servicio único sino que también tiene altos retornos de capital (ROE) y capital invertido (ROIC).

Uno de los discípulos de este estilo de invertir que en los últimos años ha ganado gran respeto y notoriedad es el Sr. Monish Pabrai. El Sr. Pabrai llegó a los Estados Unidos procedente de India a la edad de 19 años para estudiar la Universidad. Después de graduarse y trabajar por casi 12 meses en una compañía de servicios de IT, decidió ser emprendedor y empezar una compañía que ofrecía servicios en el mismo ramo. Pasaron 6 años para que el Sr. Pabrai vendiera su compañía y tuviera la liquidez para volverse un mítico *Value Investor*. Su pasión por este estilo de inversión nació después de leer el famoso libro “*The Snowball*”, una biografía sobre Warren Buffett, y “*Poor Charlie’s Almanack*” un compendio de lecturas y entrevistas con el hoy segundo a bordo de Berkshire Hathaway, Charlie Munger.

En su libro titulado “*The Dandho Investor*” el Sr. Pabrai, nos invita a conocer un estilo de inversión al que llama “el método de bajo riesgo para lograr rendimientos altos”. En este libro, narra como un grupo de inmigrantes Hindús, los *Patels*, que llegaron hace casi 40 años a los Estados Unidos con poco capital, al día de hoy controlan más de \$40 mil millones de dólares de activos en el negocio de Moteles. Las bases de inversión que el Pabrai sigue para invertir en empresas son:

1. Negocios existentes, es decir, no inviertas en negocios que apenas empiezan.
2. Simples de entender, es decir, que sus operaciones sean sencillas y transparentes.
3. En negocios e industrias que estén atravesando dificultades (el precio estará más bajo).
4. Negocios que tengan una ventaja competitiva.
5. Invierte pocas veces, pero cuando lo hagas, invierte cantidades significativas (en proporción a tus capacidades).
6. Fíjate siempre en la oportunidad de arbitraje entre lo que pagas y el precio de venta.
7. *Margin of Safety*: Siempre asegúrate de tener un margen de protección para **no perder el principal**.
8. Invierte en negocios de bajo riesgo pero con alta incertidumbre.
9. No inviertas en negocios innovadores, rara vez recuperas tu principal.

Aunque se puede escuchar muy fácil seguir estas reglas, la realidad es que muy poca gente puede desarrollar esa capacidad racional para tomar decisiones. En los fondos de inversión, normalmente se tiene un Comité de Inversión, en donde no solo se comentan las oportunidades, sino se hace normalmente una presentación de la empresa que incluye datos de la industria, competencia, situación actual de la compañía y análisis financiero.

Hay ciertos fondos, que igual se especializan en invertir en industrias que se encuentran en crisis, esto por la naturaleza del negocio de *Private Equity*, que es comprar a un precio razonable, agregar valor a la compañía a través de varias iniciativas, para posteriormente vender a un precio más alto. Independientemente de que tipo de inversión se realice, es importante recordar, como menciona Warren Buffett, que “invertir es como jugar beisbol, solo que cuando bateas no te marcan strikes, por lo cual, hay que esperarse no solo a una buena *pichada* sino a la mejor *pichada*”. Esta metodología de Monish Pabrai no solo sigue esa filosofía, si no la implementa, algo que lo ha llevado a tener retornos anuales del 26% compuesto por 15 años. Esta disciplina es fácil de aprender, pero difícil de aplicar.