

“Innovación, Inteligencia, Humanismo”

Fundación Numa y Columbia Business School presentan en España

Lo Más Importante; Para Invertir con Sentido Común
EL LIBRO DE HOWARD MARKS

- **“Cuando veo un memorando de Howard Marks en mi correo, es lo primero que abro y leo. Siempre aprendo algo, y eso vale por dos con este libro.”**
-Warren Buffett, Presidente Berkshire Hathaway
- **“Este es uno de esos libros que todo empresario debería leer. Su forma de ver las cosas es válida tanto para las inversiones patrimoniales como para las inversiones empresariales.”**
-José Ramón Sanz, Presidente Fundación Numa

La Fundación Numa, continuando la tarea de acercar el conocimiento innovador sobre la empresa, la familia y el patrimonio a los empresarios y sus familias, así como a los asesores y gestores financieros, trae a España la esperada edición del libro “Lo Más Importante Para Invertir con Sentido Común”, en colaboración con la Columbia Business School. Su autor, Howard Marks, Presidente y Co-Fundador de Oaktree Capital Management, es uno de los inversores más importantes del mundo, excelente gestor de inteligente destreza, y con una visión no siempre de acuerdo con el consenso, es admirado en los mercados por sus famosos “Oaktree Memos.” Estará en Madrid el 22 de Marzo para presentar “Lo Más Importante Para Invertir con Sentido Común” junto a José Ramón Sanz, presidente de la Fundación Numa.

80.000 mil millones en activos bajo una inteligente gestión

Howard Marks, Presidente y Co-Fundador de Oaktree Capital Management, es uno de los mayores inversores y gestores del mundo, reconocido por su éxito y buen hacer en los mercados. **Fue uno de los inversores, junto con Warren Buffet, a los que el gobierno de los EEUU pidió ayuda en la resolución de la crisis financiera que siguió a la quiebra de Lehman Brothers en 2008.** Su firma de inversión Oaktree Capital Management, con 80.000 millones de dólares en activos bajo gestión, lleva 30 años adquiriendo la reputación de hacer inversiones rentables, con riesgo controlado y con un mínimo apalancamiento, para sus clientes en los mercados internacionales. Su **filosofía de inversión** es la síntesis de décadas de trabajo efectivo, experiencias enriquecedoras y grandes lecciones. Incluye de manera prioritaria el control del riesgo (no se trata de evitarlo, sino en gestionarlo adecuadamente), ser muy escéptico con las modas o las opiniones del consenso, un exhaustivo análisis de los activos o empresas que comprar (que estén adecuadamente gestionadas y tengan potencial de crecimiento). Sus famosos **“Memorandos Oaktree” son tan esperados** entre la comunidad inversora internacional **como el mismo informe anual de Warren Buffet.**

.../

“Innovación, Inteligencia, Humanismo”

Oaktree Capital Management gestiona activos de los más importantes inversores del planeta, incluyendo **cientos de los trescientos mayores planes de pensiones globales**, setenta y cinco de los 100 planes de pensiones más grandes de los Estados Unidos, **diez de los mayores fondos soberanos del mundo**, como el **China Investment Corp.**, **cuarenta de los 50 mayores fondos de pensiones estatales de los Estados Unidos**, y trescientos fondos de universidades y fundaciones. Es el **mayor inversor del mundo en el mercado de “distressed debt” (deuda problemática)**, habiendo obtenido en los últimos 22 años un retorno anual medio del 19%, siete puntos por encima de su inmediata competencia.

Los esperados “Memorandos Oaktree” y el nuevo Warren Buffet

Pero Howard Marks, además de inversor y excelente gestor, con una visión no siempre de acuerdo con el consenso, es igualmente admirado por sus famosos “Memorandos Oaktree”, tan esperados entre la comunidad inversora como el mismo Informe Anual de Warren Buffet, con el que comparte muchas similitudes. Según publicaba recientemente el Wall Street Journal, *“Howard Marks se está convirtiendo en el nuevo Warren Buffett del mundo de capital privado. Mr. Marks cita adagios uno tras otro sobre inversión en sus discursos públicos, o redacta sus famosos memorandos, que son anhelados por los clientes y el público en general. Estas entre otras son algunas de las similitudes entre el presidente y cofundador de Oaktree Capital Management y el Oráculo de Omaha”*. En uno de ellos Marks escribió; *“Si te comportas de forma convencional, probablemente conseguirás resultados normales —ya sean buenos o malos. Solo si tu comportamiento no es convencional, probablemente conseguirás resultados fuera de lo normal, y solo si tus análisis u opiniones son mejores que las de los demás, tus rendimientos podrán tener alguna posibilidad de ser mejores que los de la media.”*

“Bubble.com”

Howard Marks llevaba 10 años escribiendo sus memorandos, sin haber recibido ningún comentario sobre ellos. Sin embargo, el día de año nuevo de 2000, escribió un Memo que tituló; “Bubble.com” en referencia a la burbuja tecnológica que se avecinaba, y que probó ser cierta; *“Decir que el valor de las acciones de las empresas tecnológicas, internet y telecomunicaciones es demasiado elevado, y a punto de caída libre, es lo mismo que ponerse hoy delante de un tren de mercancías”,* escribió Howard Marks. *“Decir que se han beneficiado de un auge de proporciones colosales y deben ser examinados con escepticismo es algo que siento que les debo a ustedes.”* Ocho semanas después explotó la burbuja tecnológica y Marks recibió las primeras reacciones después de 10 años de duro trabajo. Howard Marks comenta al respecto; *“me llegó el reconocimiento de la noche al día.”*

“Si decides escribir tu libro, tendrás todo mi apoyo”. Warren Buffett

Howard Marks había planificado escribir su libro con toda la experiencia acumulado una vez se hubiese retirado. Pero recibió una carta de Warren Buffett en donde le decía: *“Si decides escribir tu libro, tendrás todo mi apoyo.”* Marks admite que la solicitud de Buffett fue el catalizador que le hizo comenzar a ordenar sus pensamientos en forma de libro.

.../

“Innovación, Inteligencia, Humanismo”

Según Howard Marks, el título de su libro proviene de una nota que publicó hace años llamada **"Lo más importante"**. *“Escribí mientras me encontraba sentado en la oficina de un cliente diciendo que lo más importante es el control de los riesgos. Y luego, 15 minutos más tarde, diciendo que lo más importante es comprar barato. Y 15 minutos después diciendo que lo más importante es darse cuenta de que usted no sabe lo que deparará el futuro. Así que al final le dije; **todas estas son las cosas más importantes.**”*

Howard Marks es Graduado Cum Laude por la Wharton School en Finanzas y MBA en Contabilidad y Marketing por la Universidad de Chicago Booth School of Business, donde recibió el Premio George Hay Brown. Howard Marks es CFA® charterholder.

Facilitar el conocimiento innovador sobre empresa, familia y patrimonio

“Lo Más Importante: Para Invertir con Sentido Común” es el tercer libro editado por **Fundación Numa** en su misión por acercar el conocimiento innovador sobre la empresa, la familia y el patrimonio a los empresarios y sus familias, así como a los asesores de familia y gestores financieros. Profit Editorial ha editado la versión en castellano, en donde colabora la Columbia Business School Publishing, de la prestigiosa Columbia University.

Howard Marks ofrece de forma sencilla las claves para entender el mundo de las inversiones. Sostiene que el éxito es posible, aunque no existe una receta infalible. “Lo Más Importante” es un texto imprescindible para el inversor prudente. “No he intentado escribir un manual para invertir. En su lugar, este libro es una declaración de mi filosofía de inversión”, añade. El éxito en las inversiones es posible, pero requiere reflexionar sobre múltiples aspectos de manera simultánea. Marks propone evitar el pensamiento simplista y superficial, que denomina “pensamiento de primer nivel”, y aplicar un “pensamiento de segundo nivel” más profundo y complejo, que exige rigor y trabajo duro. Muestra de forma novedosa y provocativa las dificultades a las que se enfrenta el inversor. Desarrolla los factores que tienen lugar en el entorno de las inversiones, para hablar después de los conflictos internos del inversor; actuar según las pasiones y las emociones como la codicia, el miedo, la credulidad, el autoengaño, la envidia o el ego. Finalmente, ofrece una visión de conjunto de todo lo que Howard Marks considera “lo más importante”.

El Presidente de la Fundación Numa destaca la importancia que Marks concede al riesgo

En el prólogo de la edición en español (Warren Buffet prologa la edición inglesa), José Ramón Sanz subraya la importancia que Marks concede al riesgo: *“El riesgo es, en primer lugar, la probabilidad de perder su dinero”*. Sanz destaca el acercamiento a la gestión emocional en la toma de decisiones y comparte su visión sobre el apalancamiento: *“El problema es que usar el apalancamiento no mejora en nada la inversión ni aumenta la probabilidad de obtener beneficios. Simplemente magnifica lo que finalmente ocurra, ya sean beneficios o pérdidas”*.

.../

“Innovación, Inteligencia, Humanismo”

Las lecciones y principios que se desarrollan en “Lo Más Importante” son aplicables a todo tipo de inversiones tanto financieras como empresariales, según Sanz.

La necesidad de aplicar un “pensamiento de segundo nivel” al valorar alternativas de decisión, o la esencia de la “inversión defensiva” y el asegurarse de que dispone de “margen de error”, son conceptos universales que los empresarios y particulares pueden utilizar en la toma de decisiones, ya sea a la hora de valorar un plan de expansión de negocio, o la forma de invertir sus ahorros. Esperamos que la lectura de este libro le ayude, como a nosotros, a tener más claro **“lo más importante”**, finaliza José Ramón Sanz.

Para más información:

Fundación Numa: contactar@fundacionnuma.com;

Alfonso de Claver Montes

ClarFerri

Consultoría
Independiente
Comunicación y RSC

T 629 366 848

adeclaver@clarferri.com

clarferri@clarferri.com

[“Lo más importante para invertir con sentido común”. Descargar pdf](#)



“*Pocos libros de inversiones llegan a conseguir el nivel que Howard Marks consigue. Este es sensato, ingenioso y con perspectiva histórica, si quiere evitar errores en las inversiones, itiene que leer este libro!*”

John C. Bogle
Fundador y Exconsejero delegado,
The Vanguard Group