

Resumen del Memo de Howard Marks: Fewer Losers, or More Winners?

El pasado 12 de septiembre, Howard Marks publicó su memorándum: [Fewer Losers, or More Winners?](#). En su memo, Howard Marks nos ofrece una reflexión profunda sobre la filosofía de inversión de Oaktree Capital. Aquí te presentamos los puntos clave:

Orígenes de una filosofía

Marks recuerda cómo dos eventos en 1990 influyeron en su perspectiva sobre la inversión. Una cena con David VanBenschoten y un comentario de una firma de inversión en valor le hicieron cuestionar la importancia de la consistencia y el control del riesgo en la inversión.

La filosofía de Oaktree Capital

En 1995, Oaktree adoptó el lema “Si evitamos los perdedores, los ganadores se cuidarán por sí mismos”. Esta filosofía se inspiró en la idea de que, en una cartera diversificada, si se evitan las inversiones que fallan, algunas inversiones exitosas se beneficiarán de eventos positivos.

Marks descubrió que Benjamin Graham y David Dodd describieron la inversión en renta fija como un “arte negativo” en 1940, sugiriendo que la inversión en bonos se trata más de evitar los perdedores que de encontrar ganadores.

Controlar el riesgo vs. evitarlo

Es esencial para los inversores comprender la diferencia entre controlar el riesgo y evitarlo. Evitar el riesgo significa no hacer nada donde el resultado sea incierto. Sin embargo, el control del riesgo implica no asumir riesgos que excedan lo que uno está dispuesto a manejar o por los que no se está adecuadamente compensado.

Construcción de un *track record* sólido

Para Howard Marks, el equilibrio entre ganadores y perdedores es esencial. Cita a Warren Buffett y Charlie Munger, quienes, a pesar de tener pocos grandes ganadores, también han tenido pocos grandes perdedores, lo que ha contribuido a su éxito a largo plazo.

Analogía con el tenis

Marks compara la inversión con el tenis. Al igual que en este deporte, en la inversión no basta con tener más ganadores; es crucial tener un equilibrio entre ganadores y perdedores. Ni maximizar ganadores ni minimizar perdedores es necesariamente suficiente. Todo depende del equilibrio.

Howard utiliza estadísticas de Wimbledon para ilustrar cómo diferentes estilos de juego, al igual que diferentes estrategias de inversión, pueden llevar al éxito, dependiendo de la ejecución.

La importancia de las acciones ganadoras

A lo largo de su carrera, Marks ha observado cómo un pequeño grupo de acciones, las “siete magníficas”, ha representado una gran parte de las ganancias del mercado en ciertos períodos.

Conclusión

La inversión, como nos recuerda Howard Marks, no es un juego de números puros, sino un delicado equilibrio entre riesgo y recompensa. No se trata de perseguir ciegamente las mayores ganancias, sino de comprender y controlar los riesgos asociados. A través de analogías y reflexiones, Marks subraya la importancia de la consistencia, el equilibrio y la sabiduría en la toma de decisiones de inversión. En última instancia, el éxito en la inversión no se mide solo por las altas rentabilidades, sino por la habilidad de navegar a través de los altibajos del mercado con una estrategia bien pensada y equilibrada.