

A MODO DE PRESENTACIÓN

La crisis financiera mundial le ha dado la razón a Stuart E. Lucas, presidente de Wealth Strategist Network LLC y heredero de la fortuna Carnation Milk, negocio que vendió a Nestlé en 1985 y situó a su familia entre las 400 familias más ricas de EE.UU. de la lista Forbes. Lucas lleva años predicando en el desierto con su inversión ética y responsable: "La riqueza, sin valores, es sólo dinero", afirma. Un postulado que ha recogido a la perfección José Ramón Sanz, presidente de la Fundación NUMA, quien ha traído por primera vez a Europa el curso de formación ejecutiva que dirige Lucas en Chicago y Singapur, Private Wealth Management Spain, destinado a familias inversoras españolas con un patrimonio superior a 15 millones de euros. Su obra *Wealth: Grow It, Protect It, Spend It and Share It* se ha convertido en el libro de cabecera de los grandes gestores patrimoniales y también de aquellos que saben que no todo vale para ganar dinero.

ENTREVISTA STUART E. LUCAS

“UN EXCESO DE AVARICIA CEGÓ EL BUEN JUICIO DE LOS INVERSORES”

ESTE GURÚ MUNDIAL EN GESTIÓN ESTRATÉGICA DE GRANDES PATRIMONIOS CREE QUE LAS INVERSIONES FAMILIARES TENDRÁN EN CUENTA LOS VALORES MORALES

POR ANA LORENZO

PREGUNTA. ¿Se ha tocado techo con la crisis y hay que hacer un retorno a los valores?

RESPUESTA. Sí, por supuesto, tenemos que revisar los valores como familias, como individuos y como comunidades. Una de las cosas que ya se está haciendo en Estados Unidos es atacar de plano los sueldos y compensaciones millonarias, que han sido en parte culpables de que se haya ampliado la brecha entre ricos y pobres. La vuelta a los valores fomenta una forma de vida más sencilla y práctica.

P. ¿Qué reformas habría que aplicar para que esta crisis no se vuelva a pro-

ducir?

R. Creo que hemos vivido por encima de nuestras posibilidades por mucho tiempo, por lo que debe haber un cambio en las actitudes y los valores. Después de lo que ha ocurrido, la industria financiera necesita cambios en su regulación, pero insistiría en que no es necesaria más regulación, sino mejor regulación.

P. En esta etapa de incertidumbre económica, ¿cómo pueden gestionar sus activos los grandes patrimonios que crearon sus fortunas como empresarios, no como inversores?

R. Hoy existe un clima inversor mucho mejor que hace 12 meses: todo está rebajado y se pueden encontrar activos buenos a mitad de precio de lo que se habría pagado hace un año. Si las familias inversoras disponen de liquidez, éste es el

mejor momento para acometer inversiones.

P. El profesor del IESE Pankaj Ghemawat recomienda no invertir dinero en

“SI TIENE LIQUIDEZ, ÉSTE ES EL MEJOR MOMENTO PARA ACOMETER INVERSIONES”

La Asociación de Promotores y Constructores ha firmado un acuerdo con el Santander para



SUS LIBROS DE CABECERA

EN LA ACTUALIDAD:

- **The forgotten man**, de Amity Shlae: "Analiza la Gran Depresión de los EEUU. Conocer nuestro pasado económico reciente nos permite prevenir para mejorar el futuro".
- **The Partnership The Making of Goldman Sachs**, de Richard D. Ellis: "Me interesa conocer a fondo una de las pocas grandes marcas que todavía permanecen intactas en la banca".
- **The Angler: Cheney Vice Presidency**, de Barton Gellman: "Cheney ha sido uno de los Vicepresidentes que mayor poder ha acumulado en sus manos, por lo que es ciertamente interesante conocer su estilo y las técnicas que utilizó para acumular tanto poder".

una empresa a la que no se pueda llegar en quince minutos para informarse sobre las andanzas de las inversiones. ¿Qué hacemos con las *due diligence* entonces?

R. Coincido con Ghemawat en que hay que ser capaz de reconocer y entender las claves fundamentales de un negocio o de un producto de inversión de forma rápida. Sin embargo, utilizar esto como argumento para no realizar una buena *due diligence* o auditoría en un producto de inversión podría ser un error. Una buena inversión no se puede traducir en quince minutos: hay importantes detalles que se pueden perder en una revisión como la que Mr. Ghemawat sugiere.

P. ¿Qué papel juega la filantropía en la riqueza patrimonial de una familia inversora?

R. La riqueza de una familia es el resultado de la comunidad en donde se ha generado. Mucha de la riqueza ▶

que se crea en las familias se hace en comunidades fuertes y no en comunidades más débiles. Luego, el objetivo de la filantropía es devolver a esa comunidad parte de lo que ha hecho posible la creación de ese patrimonio. Esa aportación va permitir el mayor desarrollo de la comunidad, creando las bases para la creación de nuevos patrimonios. En definitiva, sirve a los intereses de la familia y a los intereses de la comunidad. Todos ganan.

P. ¿En quiénes descansa la responsabilidad del caso Madoff?

R. La primera responsabilidad recae en los propios inversores y en los asesores que realizaban las pertinentes *due diligences*. Una investigación basada en sólidos fundamentos es la primera línea de defensa de cualquier inversor y, por ello, es necesario que se realice adecuadamente. Por otra parte, creo que un exceso de avaricia cegó el buen juicio de los inversores: es muy importante no dejar que nuestra ambición supere nuestra perspicacia. Y si no lo ves claro o no lo comprendes, no inviertas. En otras palabras, si suena muy bueno para ser verdad, probablemente no lo sea.

Es obvio que se han producido claros lapsos en la calidad de la legislación, lo que ha permitido que este caso haya continuado durante tanto tiempo. En consecuencia, debemos pedir al Congreso que revise la legislación vigente, y a la SEC y a la FINRA que mejoren la calidad de la normativa vigente y coordinen sus esfuerzos para evitar que casos similares puedan volver a ocurrir.

P. ¿Cree que esta crisis financiera representa el final del capitalismo como sentenció Joseph Stiglitz, premio Nobel de Economía, con su declaración "la caída de Wall Street es al capitalismo lo que la caída del muro de Berlín al comunismo"?

R. No precisamente. A mi juicio la actual situación de crisis tendrá dos consecuencias. La primera es que va ayudar al capitalismo a ser más fuerte, porque los propios mecanismos



CLAVES PARA LA GESTIÓN PATRIMONIAL EN TIEMPOS DE CRISIS

Para evitar el síndrome de las tres generaciones ("padre bodeguero, hijo caballero y nieto pordiosero"), la Fundación NUMA, junto con el IE Business School, la Family Office Exchange y la Chicago Booth School of Business, ha organizado por primera vez en Europa el programa Private Wealth Management Spain. Con un entorno económico inestable como telón de fondo, sus profesores revelan cómo proteger y prolongar el patrimonio a través de la planificación sucesoria, la comunicación intergeneracional y la cohesión familiar.

José Ramón Sanz, presidente del Family Office Grupo NUMA y ex presidente de Dalphimetal:

- La cohesión familiar crea valor.

En la actual situación de crisis, la cohesión familiar cobra relevancia como nuevo concepto de creación de valor en la gestión de patrimonios familiares. Facilita economías de escala que reducen los costes de gestión, permite llegar a productos inaccesibles de forma individual y posibilita diversificar de forma más eficiente y precisa los riesgos que se asumen.

- La gestión de la cohesión familiar:

Se debe gestionar igual una familia que una empresa: establecer un plan de comunicación interna, gestionar conflictos, apostar por la formación, planificar los planes de carrera...

Borja Durán, presidente de CFA Spain y vicepresidente de GIPS (Asociación Española de Global Investment Performance Standards):

- No perder los valores de referencia:

El problema de esta crisis no es sólo financiero, sino estructural, asociado

a la falta de valores como la confianza y la profesionalidad. Se ha perdido la confianza por la falta de transparencia y los conflictos de intereses, derivados, en gran medida, de la confusión e interrelación de los originadores, gestores, comercializadores y asesores de productos y de una desmesurada ambición de los clientes.

- Apelar a la honestidad:

Para recuperar la confianza y el correcto funcionamiento del sistema financiero, es necesario evitar la opacidad, reducir los conflictos de interés, premiar la buena gestión, perseguir los más altos estándares éticos y profesionales y promover los Códigos de Buenas Prácticas de los Gobiernos Corporativos.

Ismael Picón, patrono de la Fundación NUMA y exdirector general del BCH Bolsa:

- Entender bien el producto de inversión.

Evitar productos sofisticados de los que no se conocen sus posibles elementos de riesgo. Paradójicamente, en la crisis financiera las pérdidas más importantes no se han producido en los mercados tradicionalmente más arriesgados, donde son esperables y donde, por lo tanto, los inversores habían hecho un *asset allocation* más conservador.

- Hacer todos los deberes. Los inversores deben asumir su parte de responsabilidad en esta crisis y reflexionar sobre si verdaderamente hicieron un análisis previo de su estrategia financiera, si buscaron los gestores adecuados, si se tomaron el tiempo necesario para entender los productos o si se dejaron atraer por los cantos de sirena. En los momentos de crisis, hay numerosos activos que se vuelven "ilíquidos": es muy importante favorecer la liquidez, especialmente con estructuras apalancadas.

"ES MUY IMPORTANTE NO DEJAR QUE LA AMBICIÓN SUPERE LA PERSPICACIA. SI SUENA DEMASIADO BUENO PARA SER VERDAD, PROBABLEMENTE NO LO SEA"

del mercado y una regulación mejorada traerán un sistema más sólido. Y la segunda es que las familias inversoras van a modificar su estructura de valores y prioridades de la vida. Muy posiblemente dejaremos atrás una etapa donde el materialismo ha guiado muchas de nuestras decisiones y ha dejado los valores en un segundo plano.

Ana Lorenzo es miembro del think tank Institución Futuro.