

MARÍA J. MUÑIZ | LEÓN

■ Escoger gestores de calidad, combinar el talento, independencia y transparencia son los principios fundamentales de la selección de fondos de inversión y de gestores que realiza Andbank Wealth Management España (AWM). Su director general, Juan Luis García Alejo, interviene hoy junto con Sebastián Larraza, director de Selección de Fondos y Multigestión de AWM, en la conferencia *El talento al servicio del inversor: gama 360*, que organiza Andbank León con el Club de Prensa de Diario de León. Será a partir de las 20.00 horas, y podrá seguirse también en directo a través de www.diariodeleon.es.

«Hay miles de fondos de inversión, pero ¿cómo sabemos que un gestor es lo que nos conviene? ¿o si la gestión de una persona es resultado de un trabajo concienzudo?», se pregunta García Alejo. En su caso, señala que escoger gestores de calidad «es una tarea que basamos en pilares muy claros, que están entrelazados de forma íntima». Por ejemplo, en cuanto al talento. «Buscamos experiencia en lo que se hace, equipos sólidos que no dependan de una única persona, formación, metodologías y procesos de gestión robustos. Queremos que tengan conocimiento de la clase de activos que gestionan».

A mayores, Andbank exige «consistencia. Medida a través de los resultados. Desgranar la cantidad de valor que añade un gestor es muy relevante, saber cómo aporta valor en la asignación de activos, la selección de subyacentes, rotación de los mismos, política de cobertura... Y sobre todo saber si la cantidad de valor que aporta está en consonancia con el riesgo que toma».

El trabajo cuantitativo de análisis de las bases de datos y el cualitativo con las entrevistas personales que se realizan regularmente acaban por generar «los indicios necesarios para elegir a un gestor».

El director general de Andbank Wealth Management España incide también en la necesidad de combinar el talento. «No basta con seleccionar a los mejores, hay que saber mezclarlos. La construcción de carteras es además otro paso adicional, trabajamos en el diseño de combinaciones que rebajen el perfil de riesgo que se asume y buscamos combinaciones que se adapten a cada cliente. Simulamos los escenarios y vemos la resistencia de las carteras».

Otro de los principios básicos de actuación de la entidad es la independencia. «Hay que tener la humildad intelectual necesaria para reconocer que hay gente que hace cosas muy buenas, y que es necesario integrarlos en tus decisiones para ofrecer al cliente lo mejor». Todo ello sin olvidar la transparencia. «Hacer seguimiento de las inversiones y tener la mejor información para evaluar cómo está evolucionan-

«**JUAN LUIS GARCÍA ALEJO**
DIRECTOR GENERAL DE AWM

«No basta con seleccionar a los mejores, hay que saber también cómo mezclarlos»



Juan Luis García Alejo. DL

Resultados

«Buscamos gestores de calidad que aporten valor, con análisis cuantitativo y con entrevistas»

Perfil de riesgo

«Trabajamos en el diseño de combinaciones que rebajen el riesgo y combinaciones a medida»

Independencia

«Tenemos la humildad intelectual de reconocer que hay gente que hace cosas muy buenas»

do del patrimonio de cada uno». Todo este trabajo, incide García Alejo, se plasma en «una amplia variedad de soluciones que responden a necesidades diferentes, y que se complementan».

Explica por ejemplo el denominado Multiperfil, que «es cuando mezclamos a los mejores del mundo, seleccionados entre todas las gestoras a nivel global. Son fondos de inversión que combinan de forma sabia a gestores que son superventas, especialistas de nicho, exposición a temáticas y mercados. Es una gama que alcanza las cuatro estrellas gracias a un férreo control de volatilidad».

Otra de las soluciones es la Best, «cuando elegimos a una gestora internacional de renombre y prestigio, y le damos un mandato de gestión. Son cinco fondos de inversión de la mano de equipos de multigestión de líderes: Morgan Stanley, JP Morgan, Carmignac, BlackRock y M&G. Y abordan diferentes

Renta fija

«Ofrece un buen perfil de rentabilidad-riesgo, tanto en euros como en dólares, con la bajada de tipos»

Renta variable

«En tanto se mantengan las buenas dinámicas de beneficios, es difícil ver caídas duraderas»

Economía europea

«Los precios están en una dinámica más contenida, y el BCE podrá iniciar el ciclo de recorte de tipos»

perfiles de riesgo». En el caso de Gestión Value, «buscamos a gestores estrella españoles y los mezclamos en un fondo de inversión: AZ Valor, Magallanes, Cobas, Bestinver, Panza, Carlos Val-Carreres, Berkshire Hathaway...»

Cuando lo que se mezclan son temáticas de futuro «que se desgranar en megatendencias los llamamos Andbank Megatrends. Es un mandato que ponemos en manos de uno de los mejores consultores españoles del mundo financiero, Afi Inversores Internacionales».

En la conferencia que organiza Andbank esta tarde en el Club de Prensa de Diario de León se analizarán también las principales tendencias de los distintos mercados. Juan Luis García Alejo señala que la economía americana «nos ha sorprendido en su fortaleza evitando cualquier riesgo de recesión y dirigiéndose hacia un aterrizaje suave. Los precios se han desacelerado notablemente; pero, parece que la convergencia hacia los objetivos del FOMC (2%) tardará en llegar algo más de lo esperado. Así esperamos que los tipos permanezcan altos por cierto tiempo (higher for longer); pero, que en último término, la Reserva Federal pueda empezar un ciclo de recorte de tipos en la segunda mitad de 2024».

Por lo que se refiere a la economía europea, «tiene un crecimiento mucho más débil; pero, en las últimas semanas ofrece algunos signos de esperanza. El sur de Europa lo está haciendo mucho mejor, con el apoyo fiscal de los fondos Next Generation; pero parece que la industria en Alemania y Francia podría estar dejando atrás lo peor de este ciclo. Aquí, sí, los precios parecen estar en una dinámica más contenida y el BCE se podrá permitir iniciar el ciclo de recorte de tipos en el mes de junio».

En otras áreas geográficas, el experto indica que «hay que señalar que China sigue con sus dificultades estructurales, mientras que India, Japón o Vietnam tiene más vientos de cola».

Por lo que se refiere a las fórmulas de inversión, «pensamos que la renta fija ofrece un buen perfil rentabilidad-riesgo, tanto en euros como en dólares. Duraciones intermedias que se beneficien de bajadas de tipos, selección de crédito de calidad, preferiblemente en el segmento de grado de inversión serían nuestras apuestas».

En cuanto a la renta variable, «pensamos que en tanto se mantengan buenas dinámicas de beneficios es muy difícil ver caídas duraderas de las bolsas. Europa está más barata de lo que es habitual en relación a EE UU y las compañías de pequeña capitalización ofrecen un perfil de riesgo muy interesante. Para el entorno que prevemos, las compañías defensivas deberían de ofrecer mejores retornos que las cíclicas. Y, por ahora, entre valor y crecimiento, no tenemos una preferencia clara».