

Quién es quién en el servicio de gestión discrecional en España:

Entrevista a Inmaculada Guerrero Arenas

Un equipo de tres personas, liderado por **Inmaculada Guerrero Arenas**, confecciona las carteras discrecionales de Banco Caminos, **dirigidas a clientes con más de 300.000 euros**.

Este servicio, que supone 350 millones de patrimonio para la firma, se divide en cuatro perfiles de riesgo (conservador, moderado, dinámico y arriesgado) y para cada uno de ellos hay carteras de inversión directa en acciones o bonos y carteras que invierten a través de fondos de inversión. En el caso de estas últimas, el peso de fondos de terceros alcanza el 70% y el 30% restante propios.

¿Cuál es el mayor reto para la gestión discrecional en el próximo año?

Los exigentes niveles que muestran los mercados de renta variable y de renta fija convierten la gestión para el próximo ejercicio en un auténtico reto. En un entorno de tipos bajos con una mejoras de las expectativas de inflación, optamos por una gestión flexible y más dinámica en deuda agregada, y una mayor selección de compañías en renta variable. En Estados Unidos, la gestión value empieza a ser atractiva después varios años de excelente comportamiento de compañías growth. En el dólar esperamos que aumente la volatilidad hasta que se materialicen la primeras actuaciones de la administración de Trump en términos fiscales. Creemos que los Bancos Centrales de las principales economías mantendrán sus políticas monetarias acomodaticias hasta ver señales reales de saneamiento de las mismas.

¿Cómo se implementa: gestión pasiva o activa o las dos? ¿Por qué?

Fundamentalmente, utilizamos un modelo de gestión activa. Uno de nuestros principales valores diferenciales es la agilidad en la toma de decisiones para ajustar las carteras en cada momento a la evolución de los mercados. La gestión pasiva la implementamos de forma residual, y complementaria a la gestión activa, sobre todo a la hora de invertir en sectores, geografías o activos muy específicos.

¿Cada cuánto revisáis la cartera en circunstancias normales?

Las carteras se monitorizan diariamente y, en una situación normalizada de mercado, los cambios se realizan con una periodicidad media entre uno y dos meses.

¿Qué perfil está más concentrado y cuál más diversificado?

Es más concentrado el más arriesgado y más diversificado el conservador.