



Inicio | Conrado La Roche de DPM Finanzas – Selector del mes

Conrado La Roche de DPM Finanzas – Selector del mes

"Siendo objetivo, no existe una fórmula secreta, elegir un fondo es más un arte que una ciencia. Son más los matices que cualquier otra cosa", recalca La Roche en esta entrevista.



Leticia Rial
Content Specialist | ICWM CISI



30/08/2023

SELECTOR DEL MES

Conrado La Roche
DPM Finanzas



Os presentamos a **Conrado La Roche**, responsable de análisis y selección de fondos de **DPM Finanzas**. Comenzó su primera etapa en DPM Finanzas en el año 2016, después de varios años se incorporó a Dux Inversores (ahora perteneciente a Abante Asesores), tras un breve paso por Singular Bank. En 2022 regresó nuevamente a la EAF DPM Finanzas.

La Roche es licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid y posee un Master en Bolsa y Mercados Financieros por el IEB.

Entrevista a Conrado La Roche, de DPM Finanzas

1. ¿Cuándo y cómo llegaste al sector financiero?

En mi casa crecí escuchando a mi padre hablar de la época de los 80 en el parque, de los agentes de cambio y bolsa (Los Guerrero, Garralda, etc.). Como anécdota siempre me contaba que él fue el único que compró a primera hora de la mañana siguiente al crash del 87. Siempre fue un *contrarian*, no tenía ni zapatillas de deporte de lo *contrarian* que era.

Tardé un poco en descubrir lo que me gustaba (empecé a estudiar otra cosa), pero en seguida encontré mi vocación y he tenido la oportunidad de disfrutar de mi trabajo desde el principio.

2. Si no fueras selector de fondos, ¿cuál te hubiera gustado que fuera tu profesión?

He pasado por diferentes fases en mi vida. De adolescente quise ser militar, luego me dí por las ciencias sociales y ahora por este mundo inabarcable de los mercados. Soy un loco de lo que hago actualmente por lo que me cuesta pensar en hacer otra cosa. Me gusta demasiado.

Aun así, si lo dejara para ser otra cosa, me gustaría **ser profesor** e intentar transmitir lo poco que sé. Creo que la **educación financiera es la asignatura pendiente en este país**. Si desde jóvenes entenderíamos los conceptos básicos del funcionamiento del mercado, nos ayudaría a resolver muchos problemas.

3. ¿Cuáles son tus hobbies?

La verdad que soy de gustos sencillos, intento disfrutar de todo lo que hago. Un desayuno con mi mujer y mis hijos, unas cervezas con mis amigos, una peli con un buen *bucket* de palomitas, una tarde de fútbol con mi hermano, buscar casas que nunca podré pagar en Idealista... Lo típico.

Leo mucho sobre cualquier cosa que me interesa. Me gusta saber un poco de todo y debatir fervientemente sobre lo que sea. También disfruto mucho del deporte, cualquier deporte, me gusta verlo, practicarlo y comentarlo. **Soy muy muy del Atleti**, así que todo lo que sea ver perder al Madrid me encanta.

4. Si sólo pudieras hacer una pregunta al gestor de fondos, ¿cuál sería?

Intentaría preguntarle algo como: **¿qué tipo de gestor es o qué le hace diferente al gestor medio de su categoría?** Algo que me ayude a saber qué le mueve y cuál es su nivel de determinación, saber en definitiva "de qué pie cojea" y lo enamorado o no que está de lo que hace.

5. ¿Cómo identificas a un buen gestor?

La verdad que no sabría sacar factor común, hay gestores muy buenos humildes, soberbios, jóvenes, curtidos en mil batallas, de universidades de prestigio, otros más *self made*, los hay más académicos y otros con más olfato. Si tuviese que destacar alguna característica más concreta probablemente sería que fuesen **especialistas de verdad en su activo, que disfruten mucho con su trabajo**, que se levanten y se acuesten pensando en el mercado; y que sean muy conscientes de su responsabilidad para con sus partícipes.

Pienso también que todos los gestores destacados suelen tener principios y convicciones bastante arraigadas. Cambiar de opinión muy a menudo suele ser una mala señal. Los buenos gestores se definen probablemente en los momentos más difíciles de mercado, cuando su filosofía y proceso de inversión son puestos a prueba.

6. ¿Qué te puede hacer dudar de él?

Como decía, los **cambios de opinión**, sobre todo en momentos complicados de mercado y más aún si son fruto de presiones de cualquier tipo (su propia gestora, los inversores...) mucho más. En general, soy más de gestores proactivos más que reactivos, gestores que encuentran oportunidades en momentos complicados de mercado; más que los que apuestan por estrategias más defensivas en esos momentos.

7. ¿Qué aspectos consideras más importantes a la hora de seleccionar un fondo para una cartera?

En general, la característica que más primaría a la hora de seleccionar un fondo sería la **consistencia**. En un buen fondo los motores de rentabilidad deberían venir de un porcentaje alto de posiciones y no de unas pocas.

El **tamaño** es un aspecto muy importante también, sobre todo en combinación con la base de inversores del fondo. Es la bonita lucha entre la rentabilidad del fondo vs maximizar los ingresos de la gestora. Un tamaño demasiado grande, en un activo con baja liquidez, unido a un número de inversores minoristas importante que suelen sucumbir al pánico en el peor momento, es algo que hay que tener muy en cuenta porque la rentabilidad del fondo puede verse muy penalizada. Me gusta mucho los fondos que son capaces de tener entradas netas en periodos complicados de mercado, son fondos que tienen "educada" a su base inversora.

Todo el mundo encumbra a **Warren Buffet** como el mejor inversor de todos los tiempos, nosotros también, pero Buffet nunca ha gestionado un fondo y nunca ha tenido que lidiar con el efecto rebote en el que los partícipes venden en el peor momento y se agolpan después de grandes subidas.

Siendo objetivo, no existe una fórmula secreta, **elegir un fondo es más un arte que una ciencia**. Son más los matices que cualquier otra cosa. Hay que saber por qué lo eliges, cuál es el encaje del fondo en la cartera y dejarlo el tiempo suficiente. De esta manera nos aseguramos de obtener, por lo menos, la rentabilidad media del fondo y no justo la peor de su serie histórica. Cualquier fondo puede tener un mal año/s y no por ello debería ser descartado.

8. Actualmente, ¿cuál es el asset allocation de vuestras carteras modelo?

Tenemos una visión moderadamente pesimista de los activos de riesgo sobre todo en EE.UU. (hablando de los principales índices, sobre todo). La verdad que no nos salen los números teniendo en cuenta el momento del ciclo, valoraciones, prima de riesgo con respecto a la renta fija... Por eso preferimos estar fuera. Estamos **más positivos en otras geografías como en emergentes (sobre todo en Asia y China** tras las caídas de los últimos meses).

Preferimos los cortos plazos en renta fija aunque estamos poco a poco subiendo la duración de las carteras.

De manera táctica estamos positivos en otros sectores como el **financiero en Europa, el turismo o los REITS europeos**.

9. ¿Qué errores se cometen con más frecuencia en la selección de fondos?

Extrapolar las rentabilidades pasadas hacia el futuro. Todos sabemos que no existe ninguna garantía de éxito fijándonos solo en el track record de un fondo y, aun así, es lo que más prima. Son bien conocidos los estudios sobre el tema pero debe ser que se les hace poco caso. Es lógico pensar por qué esto es así, es más fácil de explicar al inversor final que compre un fondo que ha ido bien que al contrario, pero hay que tener en cuenta muchos más factores (la reversión a la media, entre otros).

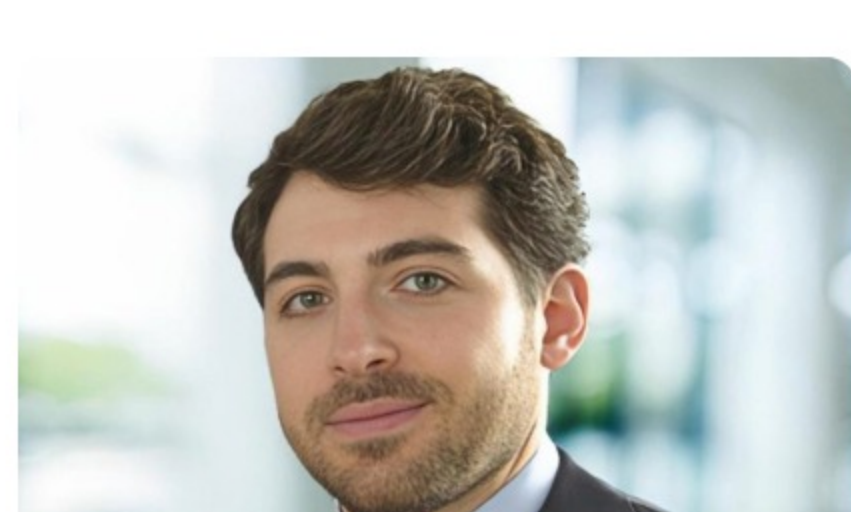
10. ¿Dónde te ves dentro de diez años?

Dirigiendo DPM Finanzas. Es broma, o no. Hablando en serio, me encanta mi casa, admiro mucho a mis jefes y compañeros. Tenemos un reto por delante muy ambicioso: convertirnos en la referencia del asesoramiento verdaderamente independiente de este país y me gustaría ser parte importante en la consecución de este objetivo.



DPM Finanzas, Entrevistas, selección de fondos, Selector mes, selectores fondos

ARTÍCULOS RELACIONADOS



Andrés Pedreño de Wellington Management – Sales Manager del mes



Javier Navarro de Abante Asesores – Selector del mes



Lorenzo Gallardo de Rothschild & Co AM – Sales Manager del mes



Descifra la clave



Descubre cómo

Comunicación de marketing. Solo para inversores profesionales. Capital en riesgo. Emitida por Hermes Fund Managers Ireland Limited, 7/8 Upper Maun Street, Dublin 2, D023 F5P9. Irlanda, entidad autorizada y regulada por el Banco Central de Irlanda. Suscrito en España con NIF: W007481135, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número de registro oficial 36.

NEWSLETTER

Si quieres estar al día de las últimas noticias de la industria de la gestión de activos y de todos nuestros eventos, suscríbete ya.

SUSCRÍBETE

ÚLTIMOS TWEETS

17 Jul
Creand AM culmina la integración de Argenta Patrimonios

#Creand #ArgentaPatrimonios #RankiaPro @creand ...

17 Jul
Bonos ligados a ESG: las emisiones se reducen un 10% en Europa al disminuir la financiación inmobiliaria

...

17 Jul
¿Dónde invertir en el segundo semestre de 2023?

#inversion #mercados #marketoutlook #RankiaPro ...

16 Jul
¿Por qué atrae el sector inmobiliario a los inversores?

#realestate #sectorinmobiliario #inversion ...

SUSCRÍBETE