

“Estamos en el mejor momento desde la llegada de las gestoras internacionales a España, tanto en crecimiento de activos absolutos como de cuota de mercado”, señala el director para Iberia y Latam de Vontobel, compañía de gestión de activos con sede central en Zúrich, Suiza, y una de las más prestigiosas dentro de su sector. Ricardo

Comín indica que no vienen a comer terreno a los bancos españoles, sino que tratan de complementar su gama en los activos a los que, por sus características, no pueden llegar, y quieren ofrecer a sus vehículos, “soluciones a medida que ayuden a estas gestoras y bancos nacionales a obtener una mejor rentabilidad”.

**Ricardo Comín, director para Iberia y Latam de Vontobel**

## “Las gestoras han crecido hasta llegar a máximo históricos”

■ Mercedes Cobo

— **¿Cuál es la situación de las gestoras internacionales de fondos de inversión?**

— Estamos en el mejor momento desde la llegada de las gestoras internacionales a España, tanto en crecimiento de activos absolutos como de cuota de mercado. En mi caso, desde que entré en la industria de los fondos de inversión en 2005, no he vivido un momento mejor para el sector, ya que las gestoras internacionales han crecido de manera exponencial hasta llegar a máximos históricos. Además, tenemos un gran reconocimiento por parte de los clientes y se nos percibe como a un socio más.

— **¿Las gestoras internacionales vienen a comerle terreno a las gestoras de bancos españoles?**

— Para nada. Las gestoras internacionales queremos ayudar a crecer a las gestoras y bancos españoles en todos los activos a los que, por sus características, no pueden llegar, ya sea por cuestiones geográficas como por conocimiento de determinados nichos de mercados. Tratamos de complementar su gama y de ofrecer a sus vehículos, soluciones a medida que ayuden a estas gestoras y bancos nacionales a obtener una mejor rentabilidad.

— **Son ya más de 2,13 millones de españoles los que tienen su patrimonio en un fondo de inversión de gestora internacional... ¿Cuáles son sus expectativas?**

— Nuestras expectativas son que cada vez nos parezcamos más al mercado anglosajón y, por lo tanto, pensamos que estamos al principio de un largo recorrido. Hay que tener en cuenta que, hasta ahora, los españoles se habían refugiado en depósitos e inversiones inmobiliarias. La crisis hizo cambiar muchos conceptos y que se comprendiera que el mejor vehículo para invertir es el fondo de inversión, no solamente por su gran capacidad de diversificación, sino también por las ventajas fiscales que disfruta frente a otros vehículos.

— **El vehículo fondo de inversión está ganando peso en el ahorro de los españoles. ¿Cuáles son sus ventajas?**

— Como comentábamos antes, lo primero es la diversificación. Somos capaces de llegar a cualquier zona geográfica y cualquier tipo de activo, adecuándonos siempre al perfil inversor y poniendo nuestro dinero en manos expertas. De esta forma se evitan los posibles errores que puede cometer cualquier inversor que no sea un profesional de la industria. El fondo de inversión no es simplemente un producto de inversión, sino que es también una gran solución de ahorro y en este sentido resulta fundamental pensar a largo plazo. Otro aspecto positivo es que dentro de los fondos de inversión podemos encontrar opción



**“El fondo de inversión no es simplemente un producto de inversión, sino que es también una gran solución de ahorro”**

nes que se ajustan a todo tipo de inversores, desde los más agresivos a los más conservadores. Finalmente tampoco podemos olvidar la fiscalidad, que hace que el fondo de inversión resulte más ventajoso gracias al diferimiento fiscal frente a otras opciones disponibles de inversión/ahorro.

— **¿Por qué, sin embargo, muchos españoles aún prefieren refugiar su dinero en depósitos?**

— En España se ha vivido durante mucho tiempo con tipos muy altos. Además, se pensaba que los bancos no iban a tener problemas financieros ni de solvencia. Sin embargo, esto cambió con la crisis y ahora estamos en una situación totalmente distinta y con tipos en mínimos. En Vontobel no consideramos que se vaya a producir una posible subida de tipos de interés que lleve al nivel de rentabilidad de los depósitos vistos en el pasado. Lógicamente, ante esta nueva realidad, el inversor español está entendiendo que, para poder llegar a rentabilidades mínimas, lo más conveniente es hacerlo a través de fondos de inversión. Aunque ello conlleve asumir un riesgo mayor frente a depósitos. También es verdad que el

### AL TIMÓN

**Ricardo Comín** estudió Derecho en la Universidad Complutense de Madrid y posee un MBA por ICADE. Comín empezó su andadura profesional en el mercado financiero en Citibank, donde estuvo siete años y

posteriormente ha trabajado en gestoras de fondos internacionales como Fidelity, donde ocupó el cargo de *sales manager*, o Pioneer, donde ha sido *senior sales manager* con la categoría corporativa de vicepresidente.

Además, es profesor de gestión de carteras en el Máster de Gestión Bancaria y Mercados Financieros del Instituto Cajasol de Sevilla. En su tiempo libre, le gusta jugar al golf y leer libros en general, y de historia en particular.

inversor español ha comprendido que ya no tiene que depender tanto del fondo de garantías de depósitos ya que su dinero está fuera del balance de los bancos y debido a esto se pueden evitar sustos vividos en el pasado.

— **¿Es la liquidez a día de hoy una alternativa al ahorrador más conservador?**

— En Vontobel creemos que la mejor alternativa para un ahorrador conservador es la renta fija corporativa en euros. Al invertir la mayoría de los activos en bonos BBB, difícilmente se obtienen cupones del 2%, pero como siempre decimos, no se trata de batir rentabilidades obtenidas en situaciones pasadas, sino de batir la inflación actual.

— **Sin riesgo... por lo tanto... ¿no hay rentabilidad?**

— Efectivamente, sin algo de riesgo no hay rentabilidad. De hecho, se debería desconfiar de todos aquellos activos, productos o entidades que ofrecen grandes rentabilidades sin riesgo. Cuando se invierte o se presta el dinero a una compañía, esta compañía te tiene que compensar de alguna manera por ello. Cuanto más riesgo tengan estas compañías, lógicamente mayores serán las expectativas de rentabilidad. Las rentabilidades siempre vienen dadas por el riesgo, por lo que las altas rentabilidades sin riesgo no funcionan dentro de la lógica.

— **En 2018, ¿en qué activos y en qué mercados hay aún valor?**

— En Vontobel seguimos apostando por renta fija corporativa y creemos que hay cupones muy interesantes en deuda emergente en general y, haciendo una apuesta

más concreta, en deuda gubernamental en divisa fuerte. Las expectativas de beneficios de las compañías de todo el mundo siguen siendo muy buenas, aunque en algunas partes, como Estados Unidos, se puede considerar que hay algunas compañías cotizando con valoraciones muy elevadas. Por todo ello, es muy importante invertir en fondos de inversión porque serán gestores expertos los que decidan si merece la pena pagar determinados precios por determinadas compañías. Hoy, más que nunca, es muy importante la gestión activa.

— **¿Qué previsiones manejan y que riesgos ven para este año?**

— Nuestras previsiones son positivas, tanto para algunos activos de renta fija, como para activos de renta variable. De todos modos, preferimos centrarnos más en los riesgos geopolíticos, difícilmente predecibles, para Vontobel el principal riesgo es que se dispare la inflación y los bancos centrales se vean obligados a realizar subidas de tipos de interés no descontadas por los mercados. Todo esto provocaría que se apretase el gatillo de la venta de activos de renta fija y cundiese el pánico, por lo que en consecuencia, habría ventas masivas de este tipo de activo, acelerando una fuerte corrección en los mercados. La probabilidad que le damos a esta situación es muy baja ya que la inflación esperada no es alta.

— **¿Han funcionado las políticas económicas de la Unión Europea?**

— Las políticas de la Unión Europea han sido prácticamente una copia de lo que ha hecho anteriormente la Reserva Federal de Estados Unidos.

**“Nuestras expectativas son que cada vez nos parezcamos más al mercado anglosajón y, por lo tanto, pensamos que estamos al principio de un largo recorrido”**

Como se ha visto, estas políticas funcionaron bien en Estados Unidos y lo mismo está ocurriendo en la Unión Europea. Consideramos que Mario Draghi ha sido tremendamente positivo para los mercados y más teniendo en cuenta que hace no muchos años estábamos en un escenario de gran tensión política, que todavía no se ha superado del todo, y de grandes tensiones sociales, que se van superando paulatinamente. Los políticos no han estado a la altura y quien mantuvo la cabeza más fría y tuvo las ideas más claras en Europa para poder salir de esta crisis histórica ha sido Mario Draghi. Sin embargo, no tenemos que olvidar que el viaje no ha terminado todavía.

— **Acaba de entrar en vigor MiFID II, la nueva regulación financiera. ¿Qué cambios va a traer para los fondos de inversión? ¿Y para los clientes?**

— Respecto al funcionamiento de los fondos de inversión, no va a cambiar demasiado, ya que es un vehículo que va a centrarse en realizar la mejor gestión posible, y esto debería hacerse con MiFID II o sin MiFID II. Lo que sí vemos gracias a MiFID II es una mayor transparencia con el cliente final para que entienda qué paga y por qué lo paga. También va a llevar a una mayor exigencia en los productos, sobreviviendo únicamente aquellos que mejor lo hagan. Esto es positivo para un mercado tan competitivo como el de la industria de inversión, sobre todo cuando se habla de una industria en la que los buenos productos cuestan lo mismo que los que lo hacen peor.