

En momentos de estrés en los mercados es más importante que nunca diversificar. Los fondos, en general, tienen el valor añadido de permitir acceder a carteras más diversificadas. Y hay distintas opciones de crear carteras más o menos resistentes a la volatilidad de los mercados, dice el director ejecutivo y responsable de Ventas de UBS ETF para

España. En su opinión, la parte más importante es la distribución de activos entre la renta variable, renta fija, materias primas. UBS también apuesta por la integración de los criterios ISR en sus estrategias de inversión. Las últimas tendencias en ETFs son las multifactoriales, los nuevos vehículos de renta fija emergente y de responsabilidad social.

bilidades positivas en renta fija y una cartera muy sobre expuesta a deuda, lo más importante es diversificar y hacer un control de riesgo muy estricto de los componentes de la cartera. Ya sea europea, norteamericana o de mercados emergentes.

El tema de renta fija es muy interesante también desde un enfoque de responsabilidad social. Nosotros hemos lanzado ETFs de renta fija en Europa con criterios ISR y el primero que invierte en bonos de impacto. Este universo está formado por emisiones de deuda de bancos multilaterales de desarrollo para financiar proyectos de saneamientos, de reconstrucción de carreteras, de educación, etc. Hay varias entidades supranacionales que se llaman Bancos Multilaterales de Desarrollo que emiten bonos. Por ejemplo, el Banco de Reconstrucción Europea apoya proyectos en economías de mercados emergentes europeos y hay otras como el Banco Internacional para la Reconstrucción del Desarrollo, el Banco Interamericano de desarrollo y el Banco de Desarrollo asiático, etc.

En la parte de fondos temáticos hemos lanzado "UBS Global Gender Equality", un fondo que selecciona empresas que mejor cumplen criterios de igualdad de género, también dentro de la temática ISR. Este fondo replica un índice que hemos creado con Solactive, un proveedor de índices financieros alemán y tiene el foco en las empresas que mejor cumplen criterios de igualdad de género.

— **¿La sostenibilidad ha dejado de estar reñida con la rentabilidad?**

— Sí. Cuando lanzamos este tipo de propuestas de inversiones responsables nuestra idea es crear algo que añada valor a nuestros clientes. Y la verdad es que, mirando el binomio rentabilidad riesgo, creemos que las temáticas ISR son una excelente manera de controlar el riesgo de las inversiones. Y también, en muchos casos, añaden rentabilidad adicional a las carteras de nuestros clientes. Pero, sobre todo, creemos que las estrategias ISR son muy buenas herramientas para controlar el riesgo porque, además, de tener en cuenta los criterios financieros, también tienen en cuenta criterios no financieros. Y estos criterios son muy importantes. Hay una serie de riesgos que nuestros clientes quieren evitar y los ISR miden muy bien los criterios que tienen los enfoques no financieros. Los inversores dan un peso, cada vez más importante a la transparencia y por eso eligen empresas que son cada vez más transparentes. Además, la Comisión Europea está creando las condiciones para forzar a las empresas a que, además de dar relevancia a los informes financieros, den relevancia a los informes no financieros.

— **¿Por qué está cambiando tan deprisa el universo de los ETFs?**

— En la industria de gestión de activos hay mucha innovación y en el campo de los ETFs donde más. Esto se explica porque es el vehículo que más ha crecido en los últimos 5 o 6 años dentro de la industria de fondos y donde las gestoras internacionales están apostando más por innovar.

Nuestro mensaje es que hay distintas maneras de acceder a los mercados, ya sea de renta variable o de renta fija y nosotros estamos acelerando ese proceso para dar a nuestros clientes institucionales nuevas maneras de acceder a estos mercados.

Ahora es un momento muy importante para salir de las maneras tradicionales y pensar en nuevas maneras más diversificadas y que tengan un control de riesgo más importante, tanto en renta variable como en renta fija.

Pedro Coelho, director ejecutivo y responsable de Ventas de UBS ETF para Iberia

“En momentos de estrés los ETFs permiten diversificar con carteras resistentes a la volatilidad”

■ Maite Nieva

— **¿Cuáles son las últimas tendencias en el mercado de ETFs?**

— En los últimos años se han creado muchos ETFs, totalmente nuevos y otros que permiten nuevas maneras de acceder a los activos tradicionales. En renta variable hemos visto emerger los ETFs factoriales, que son aquellos que invierten en empresas de baja volatilidad, en empresas de estilo *value*, o que distribuyen dividendos. Y, más recientemente, los multifactoriales que replican índices que seleccionan empresas incluidas dentro de cuatro, cinco o seis factores distintos. Un ejemplo es una cartera de baja volatilidad que combina empresas con una cartera de compañías que reparten dividendos y una cartera *value*.

La renta fija es también una tendencia importante porque, dentro del mundo de los fondos cotizados que replican índices se ha producido un cambio importante. UBS ha creado una oferta de fondos cotizados de deuda de mercados emergentes con particularidades muy distintas a las que hay en el mercado. En total son tres ETFs que replican tres índices, totalmente nuevos, que representan nuevas maneras de acceder al mercado de renta fija emergente y dan una solución a un viejo problema en estos mercados.

Una crítica que se hacía a los fondos cotizados tradicionales de renta fija emergente es que, cuanto más endeudada estaba una empresa o un país, más peso tenía en el índice. Al final el cliente que invertía en un índice de renta fija estaba comprando las empresas o gobiernos más endeudados. Uno de los índices que hemos lanzado tiene un límite del 3% para cada una de las posiciones que tiene en el mercado. Así, países que tienen un peso muy grande dentro de la renta fija como México, Brasil, Rusia y China, ven más limitados su peso en los índices por tener esta restricción. De esta forma damos acceso a un tipo de estrategia que tiene la cartera y el riesgo mucho más diversificado que otra sin este tipo de limitación. El mismo tipo de índice, con esta limitación del 3%, lo hemos combinado con deuda de empresas y gobiernos y, todo, dentro de una estrategia de renta fija de corto plazo. Otro ETF que replica un índice totalmente nuevo de deuda de mercados emergentes es tá denominada con moneda de los países emergentes a través de factores. Es el primer ETF factorial de deuda de mercados emergentes.

La tercera tendencia son las inversiones socialmente responsables. Es una nueva manera de acceder al mercado de renta variable o de renta fija con criterios extra financieros. Los índices más importantes tienen en cuenta, básicamente,

los criterios financieros y solo las empresas que tienen una mayor capitalización de mercado son las que más cuentan en los índices. En los índices ISR las empresas que mejor cumplen criterios no financieros, medioambientales, sociales y de gobierno corporativo son las que más peso tienen.

— **¿Qué aportan los ETFs en un escenario tan complicado y volátil como el que hay actualmente en los mercados de renta fija y renta variable?**

— En todos los momentos de estrés es importante diversificar las inver-

“En los momentos de estrés es importante diversificar las inversiones, ya sean fondos, ETFs o valores bursátiles”

“Cuando lanzamos propuestas de inversiones responsables nuestra idea es crear algo que añada valor a nuestros clientes”

“Las estrategias ISR son muy buenas herramientas para controlar el riesgo de las carteras. Tienen en cuenta los criterios financieros y no financieros”

siones, ya sea a través de ETFs, fondos o valores. Y además, al diversificar es importante entender muy bien en lo que se está invirtiendo.

Invertir en fondos, en general, tiene el valor añadido de poder acceder a carteras más diversificadas. Y hay distintas opciones de crear carteras que sean más o menos resistentes a la volatilidad de los mercados. La parte más importante, en este tipo de carteras, es la distribución de activos entre la renta variable, renta fija, materias primas, entre otros.

A día de hoy, los inversores más conservadores y con más exposición a la renta fija, han tenido un año difícil. La renta fija, sobre todo en euros, es una clase de activos con rendimiento negativo o muy cercano a cero, tanto renta fija de gobiernos como la renta fija corporativa. Y es muy difícil obtener una rentabilidad adecuada con el riesgo que quiere asumirse.

Teniendo en cuenta el binomio rentabilidad riesgo, la apuesta por la renta fija emergente puede añadir un poco más de rentabilidad a la cartera. Dentro del universo de renta fija la rentabilidad es muy superior a la rentabilidad de las estrate-



FERNANDO MORENO

EL PERSONAJE Y SU IMAGEN

Pedro Coelho es director ejecutivo y responsable de Ventas de UBS ETF para España desde septiembre de 2016. Anteriormente trabajó en NN Investment Partners (NNIP), donde desempeñó diferentes puestos de responsabilidad entre los años 2007 y 2016. Primero como director de Desarrollo de Negocio para

Portugal desde la oficina de Lisboa y luego como director de Clientes Institucionales para Iberia y como director de Clientes de Banca Privada y Gestión de Activos para Latam (*onshore* y *offshore*), ya desde la oficina de la entidad holandesa en Madrid. Su carrera profesional comenzó

en Inversión Directa, antes de incorporarse a Skandia donde fue responsable de Desarrollo Institucional. Está licenciado en Ciencias Económicas por ISEG Lisbon School of Economics and Management y además posee un MBA por NOVA School of Business and Economics.

gias europea o norteamericana. Sin embargo, es necesario tener un control de riesgo bastante estricto, sabiendo también que ese tipo de activos tiene un riesgo superior a la de la deuda en euros de gobiernos o de empresas europeas. Los mercados emergentes están bajo una presión muy fuerte la subida de tipos de EE.UU., tanto en renta fija como en renta variable y es importante

tener esos riesgos muy bien diversificados.

Nosotros no hacemos ninguna recomendación de inversión en ninguna clase de activos. Sí decimos que es importante diversificar al máximo que se pueda, dentro del perfil de riesgo que se adecúe a cada inversor y con los riesgos bastante controlados.

Para poder aspirar a tener renta-