



Eusebio Díaz-Morera,  
president del  
grup EDM, treballa  
molt lligat als mons  
financer i bancari.

EUSEBIO DÍAZ-MORERA

# “S’ha d’invertir en renta fixa corporativa i en accions”

Economista col·legiat des del 1977 i MBA per IESE, Eusebio Díaz-Morera presideix el grup EDM, gestor independent que ofereix la gestió de patrimonis financers en règim de gestió patrimonial

**CLARA BASSOLS**, periodista  
Departament de Comunicació del Col·legi  
d’Economistes de Catalunya  
cecpremsa@coleccionomistes.cat

La trajectòria professional d’Eusebio Díaz-Morera està lligada als mons financer i bancari. President del grup EDM des del 1989, Díaz-Morera també ha estat president de Caixa de Barcelona, Banca Catalana, CESA i CECA, així com administrador general de PAS, vicepresident d’ACESA i conseller de FECSA i HIDRUÑA.

**Des del 1989 presideix el grup EDM, la segona gestora de fons independent d’Espanya. Quina valoració fa de l’evolució de la companyia al llarg d’aquests més de 25 anys d’activitat?**

Són ja 28 anys d’activitat. Un llarg període que s’ha desenvolupat en un entorn sumament canviant. EDM va néixer en un moment en què la llei del mercat de valors va introduir canvis en l’activitat financera i va obrir la figura de les societats de valors i de gestió de fons. A EDM justament vam començar amb la societat de valors i la gestora que després s’han fusionat. El més important és l’evolució del nostre grup: actualment gestionem 3.700 milions d’euros per uns 2.000 clients. Som un equip de 69 persones, de les quals 21 són sòcies de la companyia. Això reflecteix el treball en equip, que és un dels nostres principals distintius i una de les claus del nostre èxit que ens situa com a segona gestora independent espanyola i amb guanys de seguir creixent a escala espanyola i europea. De fet tenim ja clients no espanyols i estem presents a Luxemburg des del 1990 i a Mèxic des de fa 5 anys. En

definitiva la nostra feina és resultat d’un esforç continuat de llarga durada. I és que de la mateixa manera que recomanem als clients invertir a llarg termini nosaltres també tenim un projecte pensat a llarg termini.

**Què caracteritza l’estil d’inversió d’EDM?**

D’entrada m’agradaria deixar clar que és important tenir un estil d’inversió. De fet és una de les arrels primeres de la nostra companyia. Sempre hem pensat que és més important l’estil que la diversificació geogràfica perquè de l’estil d’inversió d’un gestor se’n deriven els resultats.

El nostre estil està basat en la inversió a llarg termini. La selecció que fem dels actius en els quals invertim està basat en l’anàlisi de la renta fixa i variable. I això està fet en gran mesura per un equip propi de 14 persones (un grup d’analistes dels més nombrosos d’Espanya) que analitza Europa i Llatinoamèrica. D’altra banda hi ha una part de les inversions que fem per exemple amb accions als Estats Units o en països emergents que deleguem en

*“És més important l’estil que la diversificació geogràfica perquè de l’estil d’un gestor se’n deriven els resultats”*

gestors de confiança. Les nostres inversions es fan en renta fixa i variable, sobretot en renta variable perquè a llarg termini la rendibilitat més interessant s’obté en renta variable. Per a carteres de clients conservadors invertim en companyies que no depenguin de la conjuntura econòmica i que siguin capaces de sostenir creixements regulars i que tinguin un perfil defensiu.

Una altra característica del nostre estil d’inversió és que apostem per la transparència de cara als clients, ja que creiem fermament que als inversors els interessa més la vida de les empreses que la vida dels mercats.

Per tant, el nostre estil pivota més al voltant de les empreses que dels mercats. Els mercats a curt termini presenten una elevada volatilitat, en canvi les empreses tenen una vida més regular i estable. Podríem dir que invertim en empreses a través dels mercats. Fem *private equity* sobre accions cotitzades.

**A EDM també aposten per la inversió responsable?**

A EDM ens vam adherir als principis d’inversió responsable de les Nacions Unides que regeixen totes les nostres inversions. Estan basades en la teoria de la ESG: respecte per l’entorn (medi ambient i explotació sostenible de matèries primeres) els temes socials (examinem si hi ha ocupació infantil i treballem amb companyies que tinguin un procés intern per analitzar ca-

dena de subministrament) i els de govern corporatiu (unes normes que ara tenen totes les empreses cotitzades per llei). Al final es tracta no de crear específicament una cartera d'inversions responsables si no que totes les nostres inversions ho siguin.

### Quin anàlisi fa de l'estat dels mercats actualment?

D'entrada és important tenir clar que el comportament del mercat és imprevisible i si algú diu que sap què ha de passar el que ha de fer és invertir per compte propi i guanyar-se la vida. El que sí que és veritat és que, com a conseqüència de la crisi financera i econòmica de la qual sortim, els mercats viuen una situació d'inundació de liquiditat important. Des del 2009 els mercats tenen una liquiditat important que ha repercutit en un augment de preus dels actius. Tot plegat en un context de recuperació econòmica que s'està consolidant a Europa i als Estats Units.

Els indicadors macroeconòmics són favorables tant a les economies emergents com a les desenvolupades. En qualsevol cas, el fet que l'economia vagi bé no vol dir que també vagin bé els mercats. Hi influeix més la política monetària o els estats d'ànim en funció de la política. Per això és evident que en qualsevol moment els mercats poden tenir un comportament negatiu.

A EDM pensem que qualsevol decepció sobre el comportament dels mercats, especialment pel que fa a la renda variable, portaria a correccions anecdòtiques. Però la nostra feina com a gestors justament és intentar discriminar una situació temporal d'un canvi més tendencial. De fet la renda variable la veiem bé, tot i que subjecte a riscos sociopolítics i per això hem d'estar preparats per què la volatilitat (ara baixa) pugui tornar a aparèixer. En renda fixa hem tingut una sorpresa: els tipus d'interès han continuat baixant. Una situació que no té precedents històrics i que creiem que no pot durar gaire més.

### Quins productes financers considera més atractius per a invertir-hi i quins evitaria?

Creiem que s'ha d'invertir en renda fixa corporativa, la qual ofereix rendiments més alts. Això sí, evitant emissions de companyies que puguin impagar el venciment, cosa que implica una bona anàlisi del risc i una bona diversificació. També és interessant invertir en accions.



**Eusebio Díaz-Morera insisteix que el comportament del mercat és imprevisible.**

Pel que fa a productes financers a evitar, destacaria les inversions de mercat monetari amb tipus d'interès negatius o zero. També descartaria la renda fixa pública a llarg termini amb rendiments inferiors a l'1% i amb risc que si s'ha de remuntar el rendiment del deute pugui haver-hi una caiguda de preus. I és que el problema més important el tenim a la renda fixa que està en una situació història reflex de les compres del banc central que fan pujar els preus i donen una baixa rendibilitat.

### Aquest any 2017, la Jornada dels Economistes s'ha centrat en els efectes de la robotització i la intel·ligència artificial i el seu paper en una quarta revolució industrial. Quina és la seva posició sobre aquesta qüestió?

L'economia es va transformant: el sistema d'economia de mercat implica destrucció i creació de nous conceptes i tecnologies.

*El Col·legi ha adquirit una gran visibilitat pública portes enfora i ha creat nous serveis portes endins*

En els últims temps l'acceleració d'aquests canvis es reflecteix en les companyies que tenim en cartera, que no tenen en molts casos res a veure amb les de fa uns anys. Tenim companyies com Amazon o Alphabet que tenen creixements de 2 dígitos molt alts i que creen un entorn econòmic que per alguns és disruptiu i de risc. El que és clar, però, és que quan va aparèixer els motor de vapor o d'explosió també van canviar molt les coses i van suposar un xoc d'entrada.

Estem en una acceleració que no sabem gaire fins on ens portarà. El paper de la innovació no és pas una idea científica només, ha de ser una idea que s'ha de poder implementar en el marc d'una organització i desenvolupar comercialment. De vegades observem que hi ha idees molt bones que no han tingut èxit comercial. Estem atents al que implica tot això perquè és important seguir la part científica però també la part organitzacional de la innovació.

### Per acabar, com veu l'evolució del Col·legi d'Economistes de Catalunya en aquests 40 anys que porta com a col·legiat?

En els últims anys sento molt més a parlar del Col·legi, cosa que significa que ha adquirit una gran visibilitat pública portes enfora i que ha creat nous serveis portes endins. Enhorabona per la feina! ■