

## MiFID II: ¿un reto o una oportunidad para las gestoras?

Jaime Pinto • original



Aunque no haya una visión completa de MiFID II, **Juan Pedro Bernal**, director comercial de CaixaBank AM, no duda que **la normativa supondrá un cambio de escenario tanto para los distribuidores como para las gestoras**. De la experiencia que se extrae de otros países como Reino Unido y Holanda, Bernal manifestó en la **III Jornada Securities Services**, organizado por **Cecabank** y Expansión, con la colaboración de Funds People en la Bolsa de Madrid, que el modelo de asesoramiento se ha polarizado hacia la ejecución y hacia las carteras delegadas.

“En ese escenario, las normas de juego cambian, ya que ahora España está muy centrada en el asesoramiento”, destaca. Por el lado de la ejecución, cree que la aparición de nuevos actores (por ejemplo, roboadvisors) supondrá que se abra una vía de comunicación con ellos, y por la parte de la gestión delegada, que las gestoras se organicen de forma distinta. Según Bernal, “Tendremos que volcar recursos y sistemas en aspectos que permitan dar mayor servicio al cliente”. Esta idea la justifica en que, probablemente, **se pasará de gestionar una cartera única para el cliente a que éste tenga distintas carteras por objetivos**.

Asimismo, opina que la posibilidad de que una entidad pueda tener una unidad de asesoramiento independiente y otra dependiente, exigirá a la gestoras aumentar su

asesoramiento independiente y otra dependiente, exigirá a la gestoras aumentar su nivel de especificidad, lo que puede también suponer una organización distinta de la entidad.

Por último, cree que MiFID II elevará la competencia entre gestoras. En este sentido indica que se tendrá que poner valor en sus conocimientos para poder comparar sus productos con otros.

**Valero Penón, director general de Ibercaja Gestión**, ve la carga de regulación existente como una oportunidad comercial. Para Penón, aquellas gestoras que tengan un buen producto (sencillo), un buen equipo de gestión y un buen nivel de asesoramiento por parte del distribuidor, habrán apostado por el caballo ganador.

En este entorno, en el que es indispensable “rebajar las expectativas de rentabilidad de cualquier producto”, señala a los fondos de inversión como mejor opción para capitalizar el ahorro a largo plazo. **“Solo con diversificación y plazo por delante podemos optar a rentabilidades”**. Otro factor que apoyará a la necesidad de ahorro a largo plazo será, según Penón, el envejecimiento.

Por otro lado, en el ejercicio de monitorizar las grandes tendencias de la sociedad, pone el foco en la ISR.

Bernal, por su parte, ve como oportunidad que el ahorro a largo plazo está cambiando. “Históricamente nos dirigíamos hacia planes de pensiones, vemos que otros conceptos empiezan a implantarse y el fondo de inversión puede ser un complemento para ese ahorro”, subraya.

### **Coeficiente de liquidez**

En esta jornada se valoró también la bajada del coeficiente de liquidez exigible del 3% al 1%. Según Penón, es positivo porque flexibiliza la gestión pero “el impacto desde octubre hasta ahora ha sido casi nulo” ya que, reflexiona, “con los tipos actuales, ¿dónde invertimos ese 2%?”

Respecto a esta medida, remarcó que era una demanda histórica del sector pero que lo que hubieran deseado también es diferenciar el coeficiente por tipo de fondo. “No es lo mismo para un monetario o un renta fija a corto plazo que para uno de renta variable”, añade.

### **Otros puntos de interés para las gestoras**

Desde **Cecabank**, organizador de la III Jornada Securities Services, **José Carlos Sánchez-Vizcaíno, Jefe Departamento Depositaria Fondos**, ha puesto énfasis en que el Banco Central Europeo está evaluando el modelo de negocio de todas las entidades financieras, incluido el depositario. Un factor que analizan es el apalancamiento de los fondos y su capacidad de reaccionar ante shocks sistémicos. Al mismo tiempo, subrayan la importancia de contar con buenas capacidades tecnológicas, de estructura y de equipos profesionalizados.

<http://es.fundspeople.com/news/mifid-ii-un-reto-o-una-oportunidad-para-las-gestoras>

Por su parte, **Jorge Vergara, subdirector de Supervisión de IIC-ECR en la CNMV** ha querido destacar en el encuentro que es posible que desde el organismo se hagan recomendaciones acerca de la gestión de la liquidez. Quieren controlar que exista una buena supervisión de la liquidez de la cartera y que se pueda hacer frente a fuertes reembolsos. En este sentido, apuntó a los test de stress como un posible método para controlarlo.

- Juan Pedro Bernal Aranda Funds People Valero Fernando Penón Cabello José Carlos Sánchez-Vizcaíno Bernia