

# ¿QUÉ LE PIDEN LAS GESTORAS A LA NUEVA INVERCO?



Alicia Miguel Serrano

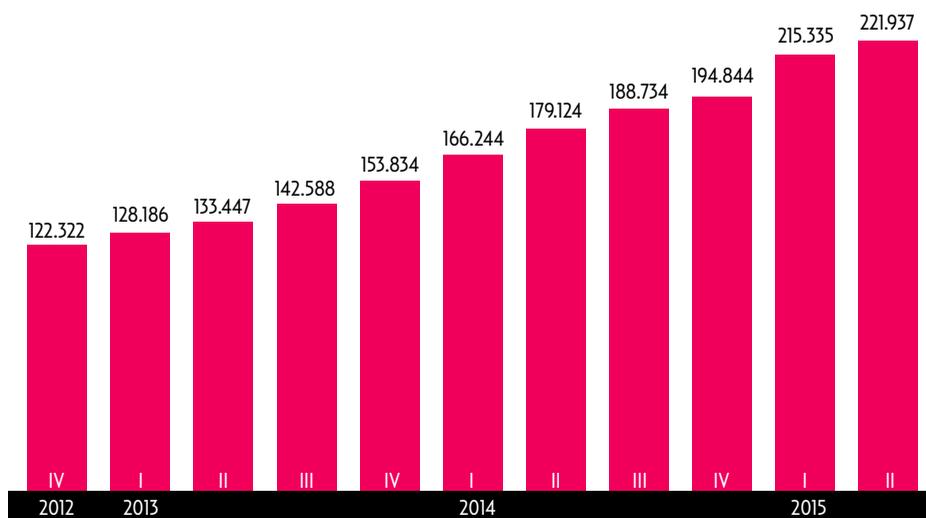
Los profesionales piden a la «nueva» Inverco que fomente la colaboración entre las gestoras y los comercializadores en un régimen de auténtica arquitectura abierta, que contribuya a aligerar el peso del lobby que existe en el sector y que fomente la pedagogía a la hora de explicar los riesgos que afrontan los actuales inversores en ciertos fondos.

**H**ace dos meses la asociación de la inversión colectiva española y fondos de pensiones, Inverco, anunciaba la renuncia a la presidencia de Mariano Rabadán, al frente de la institución durante los últimos 33 años –pero que permanecerá vinculado a Inverco a través de la presidencia de su fundación-. El relevo será continuista, pues el nuevo presidente será el actual director general, Ángel Martínez-Aldama, que ha ocupado este puesto durante dos décadas. La Dirección General será asumida por Elisa Rincón, hasta ahora directora del área Jurídica de la asociación.

Los cambios están pendientes de la aprobación de la asamblea general de Inverco a lo largo de este mes, pero parece claro que el relevo será muy natural. La «nueva» Inverco aún no se ha pronunciado, y sus potenciales intenciones de hacer cambios o mantener una estrategia continuista son meras especulaciones, pero lo que está claro es que heredará una industria de inversión colectiva en auge, inmersa en una fuerte recuperación que desde hace dos años avanza con decisión hacia la reconquista de los máximos previos a la crisis.

## La industria que hereda la «nueva» Inverco

Patrimonio de los fondos en millones de euros. Fuente: Inverco.



Según los últimos datos de la asociación, desde diciembre 2012, los fondos encadenan 29 meses consecutivos de crecimiento, con un incremento de casi 100.000 millones de euros en menos de dos años y medio (en concreto 99.615 millones, lo que supone un 81 por ciento más respecto a diciembre 2012). A finales de mayo, el volumen se situaba en

221.937 millones de euros, niveles muy cercanos a los de febrero de 2008 (ver gráfico).

«Hay que reconocer que los fondos de inversión se han constituido en una importante herramienta para los ahorradores de todos los tamaños, que consiguen así una buena diversificación de los activos en que invierten, junto a una gran seguridad jurídica».



## LA OPINIÓN DE LOS EXPERTOS



**Joaquín López Veraza, Merchbank**

«Debe ayudar a la colaboración entre las empresas que gestionamos desde la investigación, y las empresas con mayor capacidad comercial»



**Iván Martín, Magallanes Value Investors**

«Los proyectos independientes funcionan en la medida en que hay grandes grupos que, estando en el mismo negocio, se dedican a otras cosas como captar activos»



**Asunción Ortega, InverCaixa Gestión**

«Le pediría que impulse más, si es posible, la presencia de la industria española a nivel europeo»



**Xavier Fábregas, Caja Ingenieros Gestión**

«Le pido que se implique más en la difusión de los criterios extra financieros en la gestión de activos»

dica», comenta Joaquín López Veraza, presidente de Merchbank.

En este contexto de optimismo, y aunque son muchas las gestoras que no han querido pronunciarse al estar más implicadas en la asociación, las gestoras de activos piden a la «nueva» Inverco que fomente la colaboración entre las gestoras y los comercializadores de productos en un régimen de auténtica arquitectura abierta, que contribuya a aligerar el peso del lobby que existe en el sector, sirviendo a los intereses de la industria en general, y que fomente la pedagogía a la hora de explicar los riesgos que afrontan los actuales inversores en ciertos fondos. Y también le piden que impulse la industria a nivel internacional y que le dé más visibilidad a nivel nacional, participando de forma más activa en foros y medios de comunicación y ofreciendo una información más completa. Porque, aunque el negocio vaya viento en popa, eso no quiere decir que no pueda mejorar.

### MAYOR COLABORACIÓN EN LA INDUSTRIA

Así, Veraza pide una mayor colaboración entre empresas más gestoras y aquellas más comercializadoras: ani-

## LA INDUSTRIA AVANZA HACIA LA RECONQUISTA DE LOS MÁXIMOS PREVIOS A LA CRISIS

ma a Aldama «a afrontar la tarea de fomentar el desarrollo de la gestión de patrimonios profesionalmente orientada, ayudando a la colaboración entre las empresas que gestionamos desde la investigación, y las empresas con mayor capacidad comercial». Y también cree que la industria

se enfrenta a retos de carácter regulatorio y tecnológico: «Tenemos que tener en cuenta que Martínez-Aldama se enfrenta a un importante reto de incorporación a la legislación de las posibilidades ofrecidas por las nuevas tecnologías, eliminando requisitos que en nada mejoran la seguridad de la inversión y que ciertamente entorpecen el buen funcionamiento de esta poderosa herramienta», explica Veraza.

También en la línea de marcar una separación entre comercializador y gestor se pronuncia Iván Martín, fundador de Magallanes Value Investors. El gestor cree en una industria polarizada entre grandes gestoras que se dedican a captar activos y son un supermercado de productos, y las boutiques especialistas, a ser posible independientes, cuyo surgimiento ve muy positivamente. «Los proyectos independientes funcionan en la medida en que hay grandes grupos que, estando en el mismo negocio, se dedican a otras cosas como captar activos. Nosotros queremos generar rentabilidad». Y cree que la industria podría mejorar si las grandes bancas privadas profundizan la independencia a la hora de ofrecer productos, basándose en ▶

### LOS PUESTOS DE ALDAMA



Martínez-Aldama ha sido director general de Inverco durante los últimos 20 años, y también ha ocupado la presidencia de Pensions Europe. En la actualidad, es vicepresidente de la FIAP (Federación Internacional de Fondos de Pensiones) y miembro de la junta directiva y del Comité Ejecutivo de EFAMA (Federación Europea de Fondos y Gestión Patrimonial).

## Los cambios necesarios

En su manifiesto por una nueva asociación para la industria de gestión de activos, Martín Huete reivindica un cambio en la asociación para adaptarse a las nuevas realidades y para liderar e impulsar un cambio de modelo en la industria española. «El modelo actual está caduco. Necesitamos una nueva asociación que acometa los siguientes temas:

- Que impulse los cambios legislativos necesarios, para que emprender en la gestión en España no sea tan heroico y cosa de bolsillos bien llenos.
- Que limite los mandatos de la presidencia en la asociación.
- Que luche por una auténtica gestión profesionalizada y que defienda los intereses de toda la industria.
- Que haga ver a los políticos el drama que se nos avecina con las pensiones y que liberalice el sector.

- Que escuche a la sociedad y no solo a los poderosos.
- Que esté imbuida en el nuevo mundo digital y en las redes sociales.
- Que denuncie los abusos y las malas prácticas.
- Que impulse la internacionalización de la industria española.
- Que incorpore talento y profesionales versados en el negocio en la asociación.
- Que sirva a los asociados con unos servicios y estadísticas de última generación.
- Que ayude a la industria a adaptarse a los profundos cambios que va a provocar la revolución digital y la revolución MiFIDII», pide.

las necesidades del cliente y no en acuerdos comerciales, con una auténtica arquitectura abierta. Por eso, a la hora de mandar un mensaje a Inverco, le pide «deslobizar» el sector.

Entre los más críticos se encuentra Martín Huete, socio director de Truemarketing, que pide a Inverco mayor apertura y transformación: «Yo le pediría al nuevo presidente de Inverco que sea libre, que se olvide de tutelas, que se abra a la sociedad, que sirva a los intereses de la industria en general y no solo a los poderosos, que transforme a la patronal en algo mucho más cercano y accesible, que en definitiva la transforme en una organización moderna, ágil y honesta», dice.

### MÁS PEDAGOGÍA

Desde Renta 4 Banco, su presidente Juan Carlos Ureta señala que la industria española de fondos va por buen camino, aunque tanto las posiciones en fondos de inversión como en pensiones en España con respecto al PIB están muy por debajo de las de otros países. Lo bueno es que hay oportunidad de crecimiento, pero hay amenazas en el camino, y es ahí donde reivindica el papel de Inverco: en la pedagogía. «Inquieta la situación actual con los fondos de renta

fija, sobre todo a largo plazo», debido a la posibilidad de incurrir en pérdidas, algo que algunos parecen no entender. Así, al igual que el entorno de altos tipos explicó las fuertes ganancias del pasado, el entorno de bajos tipos puede explicar que haya pérdidas en el futuro, por lo que demanda más pedagogía. «Hay que tener cuidado con ciertas prácticas de venta en la industria no acertadas porque a veces hay demasiada poca explicación del riesgo que suponen algunos activos», como ahora sucede en el caso de la renta fija.

Por eso, y aunque no quiere hacer peticiones explícitas a una nueva In-

### LA OPINIÓN DE LOS EXPERTOS



Juan Carlos Ureta, Renta 4 Banco

**«Inverco ha de promover una industria con competencia, con información y transparencia, algo que no siempre existe. Y con pedagogía»**



Martín Huete, Truemarketing

**«Le pediría al nuevo presidente que sea libre, que se olvide de tutelas, que se abra a la sociedad y que sirva a los intereses de la industria en general»**

## LOS FONDOS DE INVERSIÓN ENCADENAN 29 MESES CONSECUTIVOS DE CRECIMIENTO

verco que «sabe bien lo que tiene que hacer», considera positivo que se promueva una industria «con competencia, con información y con transparencia, algo que no siempre existe». Y con «pedagogía», que ayude a explicar riesgos como el que afrontan actualmente los fondos de renta fija.

### VISIBILIDAD Y MEJOR INFORMACIÓN

Xavier Fábregas, director general de Caja Ingenieros Gestión, pide a la asociación una mayor visibilidad y que aporte mejor información a la industria. «Le pediría renovar contenidos y formato, un portal más visual y dinámico, más análisis (no más estadísticas) por ejemplo de retribuciones en la industria de gestión de fondos, comparativas a nivel europeo, o una publicación mensual con contenidos acerca de la gestión en España», dice. También reivindica que sea más activo en las redes sociales, que realice más actos durante el año y no solo asambleas, y que aumente su presencia en lo social, esponsorización, la colaboración en medios de comunicación o en actos de entrega de premios. Y, por último, que se implique más en la difusión de los criterios extra financieros en la gestión de activos.

### MÁS ALLÁ DE ESPAÑA

Asunción Ortega, presidenta de la mayor gestora española, InverCaixa Gestión, considera que «el objetivo común debe ser el de consolidar a los fondos como una excelente alternativa de inversión para los partícipes, como fuente de financiación para las empresas y como riqueza para la economía española». Pero además, apunta al crecimiento de la industria más allá de sus fronteras: «A Inverco le pediría que impulse más, si es posible, la presencia de la industria española a nivel europeo». ■