

BANCA PRIVADA Y GESTIÓN DE PATRIMONIOS



DABARTI CGI

El camino más seguro

Un encuentro organizado por EL MUNDO y 'Expansión', celebrado esta semana en Madrid, trata de descifrar los importantes desafíos de un sistema financiero marcado por la volatilidad de los mercados y unos inversores cada vez más protegidos

JORNADA

Independencia, digitalización y transparencia: los cruciales desafíos que afronta el sector

EL MUNDO y 'Expansión' reúnen en un mismo foro a firmas y asociaciones para debatir sobre los desafíos y normativas a los que se enfrenta un mercado en continuo cambio, marcado por la incertidumbre política internacional y las oportunidades de inversión en un planeta más 'limpio'

ÁNGELA CASTILLO

El Brexit, la victoria de Donald Trump en Estados Unidos o el referéndum que se celebró en Italia hace poco más de una semana. Los retos que iban a tambalear la economía mundial en 2016 y que, sin embargo, se han quedado reducidos al susto.

«¿Crisis? ¿Qué crisis? Este año los inversores han logrado cifras récord. Ojo. Esto no quiere decir que no siga habiendo retos», proclamaba Ángel Martínez-Aldama, presidente de Inverco. Lo hizo durante la cuarta edición del *Encuentro Especializado Banca privada y gestión de patrimonios*, una conferencia organizada por los diarios EL MUNDO y *Expansión* y que se celebró el pasado miércoles 14 de diciembre. Cuatro mesas redondas que, durante seis horas, intentaron descifrar los nuevos desafíos de un sistema financiero marcado por la volatilidad del mercado y unos inversores cada vez más protegidos.

UNA NUEVA REGULACIÓN

Fue en 2007, tras la sacudida de una de las peores crisis económicas del Viejo Continente, cuando el Parlamento Europeo puso en marcha MIFID –*Market in Financial Instruments Directive*–, una direc-

tiva para un mercado único y un régimen regulatorio común de los servicios financieros de los estados miembros. La normativa supo a poco. Pasados siete años de su aprobación, Bruselas redactó MIFID II, un nuevo órgano del que ningún país conoce nada pero, se prevé, empezará a funcionar en enero de 2018. «Llevamos muchísimo re-

«El cliente creía que le asesoraban pero, en realidad, se comercializaba con él», dice el presidente de Aseafi

so», protestó Martínez-Aldama. «Sabemos que los gobiernos nacionales tendrán cierto margen de actuación», añadió el presidente de Inverco, que aún desconoce qué línea se seguirá en España.

Basada en las premisas de seguridad, eficacia y transparencia de los mercados, MIFID II definirá, según los expertos del Encuentro de Banca Privada y Gestión de Patrimonios, el futuro de banca y asesores. «Esta nueva regulación no va a reducir los costes de gestión que cobra el asesor. Lo único que hará



Manuel Conthe, presidente del Consejo Asesor de 'Expansión'.

es destaparlos», señaló Álvaro Antón, director de desarrollo de negocio de Aberdeen AM Iberia: «Como van a estar claros y tasados los servicios a prestar, la labor del consultor se va a complicar», aseguraba Jorge Canta, socio de Cuatrecasas. «La norma nos lleva a un asesora-

miento independiente, basado en el cobro explícito. En el mercado español, el cliente siempre ha creído que le asesoraban cuando, en realidad, se comercializaba con él», sentenció Carlos García Ciriza, presidente de Aseafi.

De este modo, la formación y conocimientos del asesor pasan a ser un pilar fundamental en las entidades financieras. «Con la implantación de MIFID II, la industria va a pasar de primar las ventas a convertirse en un espacio de entendimiento, de preparación, de planificación financiera», señaló el responsable de negocio de Aberdeen Iberia. «El asesor tiene que convencer a cualquiera de que está dando un valor añadido al producto final», dijo.

Así, el cliente se posiciona como un elemento fundamental para sostener los sistemas financieros. Éste pasará de ser una figura pasiva a convertirse en un sujeto conocedor de todo tipo de información. «La labor del consultor se va a complicar», argumentó Canta. «Van a estar claros los servicios a prestar. Esto nos lleva a un sistema en el que se va a diferenciar qué es asesorar y qué no».

Este contexto de transparencia obliga a la banca privada a redefinirse. A optar por un nuevo modelo basado en la especialización –pres-

ta y gestor independientes–, la personalización y la digitalización. «Para la banca privada, la era 2.0 supone una evolución», aseguraba Carlos Aso, consejero delegado de Andbank España. «No podemos dejarnos arrastrar por las nuevas tecnologías», aseveró por su parte José Ramón Aranda, director de la Unidad de Banca Privada de Banca March. «Trabajamos con seres humanos que tienen preocupaciones, necesidades y cierto nivel de conocimientos», añadió.

Más que en la digitalización como tal, los profesionales del encuentro hicieron hincapié en los nuevos canales de comunicación entre asesor y cliente. La más mencionadas fueron las CRM –*Customer Relationship Management*–, aplicaciones que, según afirmó Ignacio Viayna, director general de Banca Privada de GVC Gaesco Beka, permiten «un mayor conocimiento del cliente en cada momento» dentro de un mercado volátil e inestable. En definitiva, una mejor gestión.

OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN

Las encuestas no han acertado ni una. Los mercados han reaccionado de una forma insólita. 2016, un año de tipos bajos marcado por las decisiones de los bancos centrales, ha sido fruto de



La conferencia sobre banca privada organizada por los periódicos EL MUNDO y 'Expansión' y celebrada en el auditorio de la Fundación Rafael del Pino fue un éxito de convocatoria. / REPORTAJE GRÁFICO: SERGIO GONZÁLEZ VALERO

grandes lecciones. La primera, no perder los nervios ante posibles hecatombes. La segunda, toda situación de riesgo es también una oportunidad.

A finales de 2015, en la conferencia de Naciones Unidas sobre el cambio climático, 125 países se comprometieron a reducir la emisión de gases de efecto invernadero. «Vamos hacia un planeta más limpio. Esto genera oportunidades reales de inversión. No hay marcha atrás», reiteró Elena Armengot, ejecutiva de cuentas de BNP Paribas IP. Según su criterio, energías renovables,

«No podemos dejarnos arrastrar por las nuevas tecnologías», aseguran desde Banca March

coches eléctricos, infraestructuras para el agua son algunos de los negocios que van a crecer.

Además, la responsable de BNP Paribas IP considera las hipotecas americanas otra gran opción de inversión. El segundo mayor mercado de renta fija del mundo, muy líquido, con una calificación de deuda AAA. «El mayor riesgo es el prepago», advirtió Armengot. Por eso, y porque dentro de cada bono hay muchos inversores, es fundamental hacer una buena selección de estos activos antes de incluirlos en la cartera.

Los países en vías de desarrollo suponen ya el 85% de la población mundial, el 20% del PIB y el 80% del crecimiento mundial. Ricardo Comín, director-relationship management de Iberia & Latam Vontobel AM, argumentó con estos datos por qué la deuda emergente es y será una de las mejores oportunidades de inversión. «Demográficamente son más jóvenes, no están tan endeudados y su capacidad de pago es mayor», explicaba Comín. Además, son emergentes y han de pagar una prima con respecto a los países desarrollados.

Hay lugar para el optimismo pero los expertos advierten: las rentabilidades de los bonos siguen siendo bajas. Ante este panorama, y en aras de encontrar soluciones actuales para el inversor más conservador, Almudena Mendaza, head of sales Iberia de Pioneer Investments, propone, además de las anteriores, invertir en estrategias de renta fija Buy & Hold. «Hay que ofrecer a los clientes conservadores un cupón atractivo, poco sujeto a las valoraciones diarias», precisó. «Incluir en una cartera deuda emergente y subordinada es una buena alternativa», afirmó.

Buscar activos de retorno absoluto, apostar por productos *liquid alternatives* y crear una cartera estratégica con multiactivos –de renta fija y variable– son las recomendaciones de los profesionales del Encuentro Banca Privada y Gestión de Patrimonios para afrontar con éxito 2017.

Porque, pese a Trump y Le Pen, y aun habiendo sufrido el Brexit, la recuperación económica de Europa está viva. La volatilidad está enquistada y los buenos inversores estarán dispuestos a abrazar el riesgo.



'Nuevo modelo de Banca Privada' era el tema de la segunda mesa del encuentro. De izquierda a derecha, sus ponentes son Ignacio Viayna, director general de Banca Privada de GVC GAESCO BEKA; Joaquín Maldonado, responsable de Banca Privada de Banco Mediolanum; Fernando Vega Gámez, profesor de IEB, socio-director del Grupo EDM y moderador de la mesa; Carlos Aso, consejero delegado de Andbank España; y José Ramón Aranda, director de la Unidad de Banca Privada de Banca March.

El tema principal de la tercera mesa era la 'Innovación y tendencias en la gestión de activos'. De izqda. a dcha. sus ponentes fueron: Elena Armengot, ejecutiva de cuentas de BNP Paribas IP; Ricardo Comín, director Relationship Management de Iberia & Latam Vontobel AM; Victoria Torre, responsable de Análisis y Producto de SelfBank y moderadora del debate; y Almudena Mendaza, head of sales de Iberia Pioneer.



La temática de la primera mesa trataba sobre la 'Normativa e Impacto en el Sector'. Sus ponentes, de izqda. a dcha: Ángel Martínez-Aldama, presidente de Inverco; Carlos García Ciriza, presidente de Aseafi; Santiago Satrustegui, vicepresidente de EFPA España y moderador; Álvaro Antón, director de Desarrollo de Negocio de Aberdeen AM Iberia; y Jorge Canta, socio del despacho de abogados Cuatrecasas.

ESTRATEGIAS PARA 2017

«La recuperación está viva» a pesar de las turbulencias de los mercados

Desde que arrancó la crisis, cada 1 de enero comienza un ejercicio complejo para el sector. Y el que viene no iba a ser menos. Según los expertos, la inestabilidad será de nuevo la gran protagonista del año y la base de toda cartera de negocios que persiga el éxito financiero

ÁNGELA CASTILLO

A pesar de lo que aseguran las voces oficiales, los profesionales presentes el pasado miércoles en el *Encuentro Especializado en Banca Privada y Gestión de Patrimonio*, organizado por los diarios EL MUNDO y *Expansión*, se mostraron reacios al pesimismo.

«Desde Bruselas se transmite un mensaje negativo, pero creemos que la recuperación está viva», aseguró Leonardo López, *Country Head* de Iberia & Latam Oddo Meriten AM: «Seguirá habiendo riesgo político, pero también oportunidades para llevar a cabo las reformas que Europa necesita», añade.

Junto con el crecimiento de los países en vías de desarrollo, los acontecimientos ocurridos el pasado 14 de noviembre en Estados Unidos son los pilares fundamentales de este positivismo.

«El futuro presidente republicano ha prometido, por un lado, el incremento del gasto público en 500 millones de dólares y, por otro, se ha propuesto que las compañías patrias vuelvan al país», argumentó Nicolás Llinas, *business development director* de Carmignac.

A estas alturas, es imposible descifrar cómo se desenvolverá Donald Trump. Sin embargo, según este directivo, si el magnate lleva a cabo sus propósitos, las familias y empresas norteamericanas se verán beneficiadas a muy corto plazo. «Entonces, en 2017, ocurrirá algo que no han logrado los bancos centrales: la reactivación de la economía mundial», añade Llinas, y continúa:

«Lo ideal es mantener allí parte de nuestras rentas variables. Si caen ellos, caemos los demás».

DIVERSIFICACIÓN

2016 lo dejó claro: los analistas son incapaces de estudiar los acontecimientos políticos y sus consecuencias. También de predecir qué va a pasar en la renta fija y en la renta variable. Por eso, y porque en este ejercicio se ha rozado el doble dígito, Ana Rivero, *directora* de



DEBATE. De izquierda a derecha: Nicolás Llinas, *Business Development director* de Carmignac; Domingo Torres, *vicepresident head of business Development* de Iberia & Latam Lazard Frères Gestion; Fernando Luque, *senior financial editor* de Morningstar España y *moderador del debate*; Leonardo López, *country head* de Iberia & Latam Oddo Meriten AM; y Ana Rivero, *directora* de Producto y Market Intelligence de Santander AM España. / SERGIO GONZÁLEZ VALERO

Producto y Market Intelligence de Santander AM España, recomienda apostar siempre por la fija. «Es muy lógico prever que no es lo que más brillará el año que viene», explicó. «Sin embargo, es crucial». ¿La razón? La volatilidad será de nuevo la gran protagonista de 2017 y la base de toda cartera de negocios que persiga el éxito financiero.

«La clave es invertir en fondos o estrategias que te metan progresivamente en bolsa, que sean sistemáticas», aseveró Rivero. Así, destinar activos a dividendo o cupones pueden ser decisiones acertadas. «Probablemente, los sustos no vendrán ni de Le Pen ni de nada de lo que hemos dicho», advirtió Domingo Torres, *vicepresident head of business Development* de Iberia & Latam Lazard Frères Gestion. De ahí la importancia de la diversificación, para afrontar los vaivenes financieros con estrategias flexibles, pero contando siempre con un colchón –dinero en efectivo–.

Ante este panorama, los profesionales apuestan por un nuevo estilo de inversión. En palabras del *country head* de Iberia & Latam Oddo Meriten AM, la tendencia de los mercados deja de ser el aliado clave de inversores y asesores. «Esto ya no va a ocurrir. Ahora, lo importante de una estrategia es que sea capaz de generar alfa positivo y *tracking error*», reiteró López.

La inestabilidad ha llegado para quedarse. Los inversores tienen que aprender a asumir riesgos; los asesores, a identificar qué negocios van a funcionar en el entorno en el que se están moviendo; de diversificar y aportar productos de gestión activa. «La volatilidad siempre es el coco, pero la necesitamos», señaló Rivero. La clave: abrazar el riesgo.

¿Por qué? «Actualmente, tenemos un tipo de interés que permite afrontar estos vaivenes», aconsejó la *directora* de Producto y Market Intelligence de Santander AM España, a la vez que alertó: «En el presente, la renta fija americana tiene mejores fundamentales que la europea. Pero si se piensa a medio y largo plazo, hay que atreverse y no abandonar nunca la estadounidense».

