

English version

14:30 / MARTES, 4 DE AGOSTO DE 2015

Funds Society

INVESTMENT MANAGEMENT INFORMATION AS & WHEN REQUIRED

OPINIÓN

Contacto

EVENTOS

RSS

ESTILO

HEMEROTECA

¿QUIÉN ES QUIÉN?

Internacional

España

US Offshore



NOTICIAS

Alternativos | ETF | Mercados | Negocio | Nombramientos | Normativa | Pensiones | Private Banking

Buscar en toda la web...



ASSET CLASSES:

Commodities Growth Money Market RV Europa RV Global Renta Fija Emergente Real Estate Fondos Temáticos

ver todas >

Home > Noticias > PRIVATE BANKING

Debate sobre la mesa

Gestión delegada y asesoramiento: ¿qué buenas prácticas busca la CNMV?

16:11 | 04/08/2015

Incluye:

CNMV

REGULACIÓN

NORMATIVA

ASESORAMIENTO FINANCIERO

EAFIS

SOCIEDADES DE VALORES

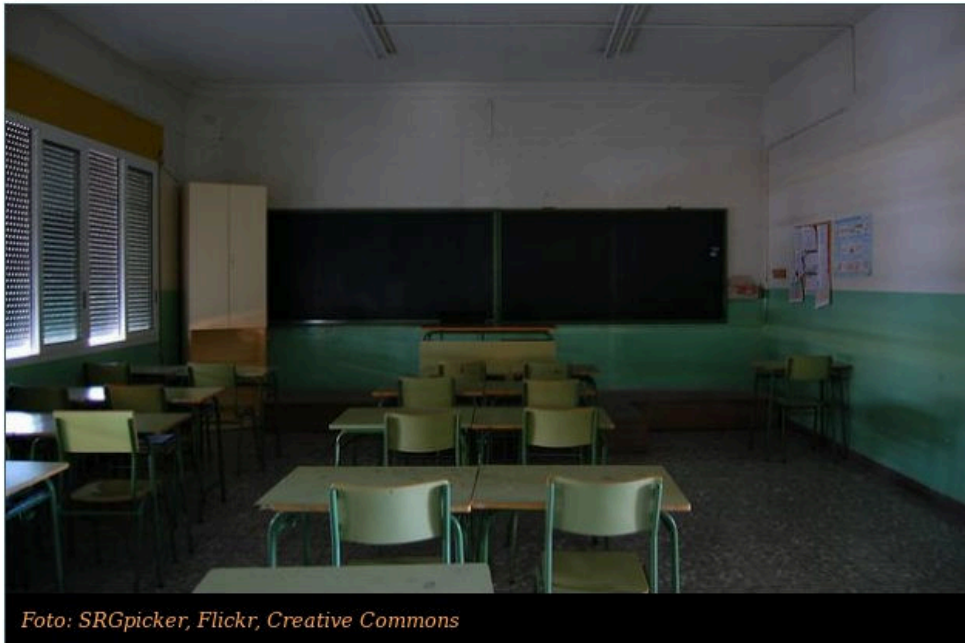


Foto: SRGpicker, Flickr, Creative Commons

- ▶ La CNMV estaría pidiendo más información a las gestoras y entidades asesoras, el marco de sus inspecciones rutinarias, para garantizar un correcto ejercicio de la gestión delegada y el asesoramiento, y evitar la llamada "gestión encubierta"
- ▶ La CNMV ha puesto en el punto de mira la justificación documental del asesoramiento, los porcentajes de recomendaciones aceptadas y la proporcionalidad de los ingresos del asesor
- ▶ Si se diera alguna mala práctica por parte de asesores que extralimitaran sus funciones la exclusividad en la gestión llegaría a perderse, puesto que los asesores sí que pueden asesorar productos
- ▶ El debate está sobre la mesa mientras las EAFIS defienden su labor porque cumplen la ley: "La CNMV busca que cada uno realice exclusivamente el trabajo que le corresponde, la EAFI es responsable de las recomendaciones y la gestora de la gestión", explica Carlos García Ciriza, presidente de Aseafi

LO MÁS VISTO

- Día
- Semana
- Mes

Noticias | Nombramientos

Henderson nombra a Maria Eugenia Cordova nueva ventas del mercado offshore estadounidense

Opinión

Venezuela, al borde del abismo

Noticias | Nombramientos

Federico Battaner, nuevo director de Inversiones de Novo Banco Gestión

Noticias | Mercados

Cinco temas de inversión para no perderse este verano

Noticias | Nombramientos

Abante incorpora a 25 profesionales como parte de su plan de crecimiento

Noticias | Private Banking

Julius Baer aterriza en México con la compra del 40% de la firma NSC Asesores

Noticias | Nombramientos

La directora de Banca Privada de Bankinter, Adela Martín, ficha por Santander

Opinión

Venezuela, al borde del abismo

Noticias | Negocio

La fiesta en España de Funds Society, en fotos

Noticias | Normativa

ESMA pide que los asesores tengan al menos 5 años de experiencia y que se distinga entre los que asesoran y los que solo informan

DE SU INTERÉS [ver todos](#)

La labor de las EAFIs al asesorar fondos y sicavs no es una gestión encubierta, defienden desde EAF y Aseafi

Los fondos de inversión a largo plazo europeos (FILPE): una nueva oportunidad de financiación a largo plazo en Europa

Los ocho mandamientos de un buen asesor financiero

Centroamérica y Caribe: Radiografía de la industria y regulación de fondos de inversión

Compartir

Por **Alicia Miguel Serrano**, Madrid

Las peticiones por parte de subasesores de algunos fondos -gestionados por la gestora de Banco Madrid- para llevarse su capital a otra gestora, a raíz de la crisis en el banco, podrían haber sido el detonante para que la CNMV esté vigilando más de cerca que las entidades cumplan estrictamente con los requisitos que marca la ley a la hora de realizar su actividad, para garantizar un correcto ejercicio de las labores de gestión delegada y asesoramiento. Así lo creen algunos expertos legales consultados por Funds Society, que explican que el supervisor de mercados español estaría agudizando su vigilancia para garantizar unas buenas prácticas en ambas materias y evitar la llamada "gestión encubierta".

Según algunas fuentes del sector, el supervisor aún no ha tomado ninguna medida sancionadora (proceso que llevaría meses) ni ha iniciado expedientes –que podría haber en el futuro- pero **sí estaría pidiendo más información a las gestoras y entidades asesoras, en el marco de sus inspecciones rutinarias, sobre este tipo de actividades.** Es decir, ha iniciado una serie de actuaciones de supervisión y requerimientos de información, poniendo en el punto de mira **la justificación documental del asesoramiento, los porcentajes de recomendaciones aceptadas y la proporcionalidad de los ingresos del asesor.**

Entonces, ¿qué pide la CNMV a las entidades? Según **Manuel López, socio de Ashurst**, hay que distinguir dos conceptos diferentes, que a veces se confunden con facilidad: "gestión delegada" y "asesoramiento".

Gestión delegada...

En el caso de la gestión delegada, **una gestora de un fondo o una sicav sólo puede delegar la gestión en otra gestora, una agencia de valores o sociedad de valores**, pero no en otras figuras que solo pueden realizar labores de asesoramiento, como las EAFIs. "La delegación de la gestión implica que se toman las decisiones de inversión y se transmiten las correspondientes órdenes de valores (compras, ventas, etc). La gestora conserva algunas obligaciones y es responsable en último término, pero el grueso de la gestión (toma de decisiones de inversión) se delega en un tercero (otra gestora, agencia o sociedad de valores). La delegación se tiene que publicar en el folleto del fondo o sicav y es algo relativamente frecuente", explica el experto.

A la hora de delegar la gestión, la CNMV pide exclusividad, es decir, que la gestión se delegue en un solo profesional (un fondo, un gestor). De la misma forma, cuando un

Noticias | Mercados

Y Grecia dijo no: ¿cuáles serán las consecuencias?

Noticias | Private Banking

Luis Moreno abandona la Dirección de Banca Privada, Gestión de Activos y Seguros de Santander

HERRAMIENTAS DE ANÁLISIS



Follow **NEWSLETTER**

Todas las noticias en su e-mail.

Introduzca su email...

Go

AHORA EN PORTADA

[ver todos](#)



Noticias | Mercados

Reapertura ayer desde el 29J

La bolsa de Atenas acusa las dudas de los inversores sobre el rescate y una posible recesión en Grecia tras un mes cerrada



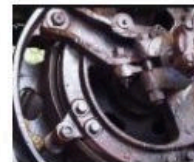
Noticias | Negocio

En el Canal Asesor de Aegon

La nueva agencia de valores de Aegon, Aegon Activos, distribuirá fondos de 20 gestoras

OPINIÓN

[ver todos](#)



MANUEL GARCÍA OSPINA

¿Y si descubrimos que la solución no era esa?



BEN WALLACE, LUKE NEWMAN

¿Un máximo absoluto?

EVENTOS

[ver todos](#)



Este otoño, en Madrid
09/08/2015

Madrid

Investment Europe organiza su segunda conferencia para

gestor trabaja con una entidad gestora, solo puede trabajar para esa entidad. Según algunos expertos, la CNMV temería también que, si se diera alguna mala práctica por parte de asesores que extralimitaran sus funciones –más allá del asesoramiento y entrando en el mundo de la gestión-, **esa exclusividad llegaría a perderse, puesto que los asesores sí que pueden asesorar productos –incluso carteras muy parecidas- para diferentes gestoras.**

Según algunos expertos, la CNMV podría haber identificado en Banco Madrid prácticas de "gestión encubierta", es decir, que alguna sociedad asesora –no necesariamente EAFIs, sino alguna entidad incluso sin ningún tipo de licencia CNMV-, tomaba las decisiones de inversión y transmitía directamente las órdenes, excediendo del ámbito propio del asesoramiento y entrando en el campo de la gestión delegada (toma de decisiones y transmisión de órdenes), reservado a gestoras, agencias y sociedades de valores y eso habría hecho saltar las alarmas.

Asesoramiento...

En el caso del asesoramiento, puede ser realizado por una EAFI, así como por las entidades de crédito y agencias y sociedades de valores. "Asesorar implica que el asesor realiza sólo "recomendaciones" (a un fondo o sicav, al igual que cuando se asesora a un particular), pero es la gestora la que debe tomar en último término la decisión de inversión (diciendo si sigue o no la recomendación del asesor) y quien debe transmitir la orden concreta (compra, venta, etc)", explica López. En el caso de que se produzca una labor de asesoramiento, y no gestión delegada, el asesor –sea quien sea- debe respetar estas normas. Además, entidades como las EAFIs tienen expresamente prohibido recibir y transmitir órdenes -algo que solo pueden hacer las agencias y sociedades de valores, y ahora las gestoras- y solo pueden ofrecer un servicio de asesoramiento (consistente en dar "recomendaciones"), afirma López.

En ese sentido, **la CNMV estaría vigilando que ambas tareas, gestión delegada y asesoramiento, se realizan correctamente, que no hay extralimitación de funciones** –de asesores que realizan labores de gestión encubierta- **ni de entidades que,** aludiendo que realizan asesoramiento pero en realidad gestionan, **escapen de la exclusividad y den servicio a varias gestoras.** "Lo que la CNMV busca en último término es que no se confunda asesoramiento con gestión", dice López.

La buena praxis de las EAFIs

Conferencia para selectores



Organizado por ACFI
De 07/29/2015 a 07/31/2015
Punta Cana, República Dominicana

III Congreso de Fondos de Inversión de Centroamérica y el Caribe

ESTILO

[ver todos](#)



15:57 | 31/07/2015
Tomates verdes, kebab, mate

Los hermanos Roca desvelan los ingredientes del menú del tour culinario del BBVA-El Celler de Can Roca



04:22 | 30/07/2015
Fotografía de sostenibilidad

12 artistas de 7 países, nominados para el premio Prix Pictet bajo el título "Desorden"

Con todo, se trata de una vigilancia que, de momento, no ha llegado más lejos. Ante los rumores de acusaciones, recientemente el Consejo General de Economistas (y su órgano dedicado a las EAFIs, EAF) y la Asociación Española de Empresas de Asesoramiento Financiero (Aseafi), salieron al paso y defendieron que **su labor al frente de fondos y sicavs es exclusivamente de asesoramiento, rechazando que se trate de una gestión encubierta. “No cabe “gestión encubierta” alguna cuando una EAFI asesora a una IIC**, puesto que las decisiones de ejecutar las recomendaciones recibidas del asesor corresponden exclusivamente a la sociedad gestora de Instituciones de Inversión Colectiva correspondiente”, indicaban. Eso es precisamente lo que dice la ley.

“Dentro del programa de actividades de una EAFI figura la posibilidad de asesorar a clientes profesionales. En este grupo se incluyen las IICs y las sociedades gestoras de IIC. **La CNMV busca que cada uno realice exclusivamente el trabajo que le corresponde ya que cada entidad es responsable de la función que realiza, es decir, la EAFI es responsable de las recomendaciones y la gestora de la gestión”, explica Carlos García Ciriza, presidente de Aseafi.** En su opinión, si el proceso de asesoramiento está bien hecho no hay problema. “Con esto me refiero a eu la EAFI emita recomendaciones de inversión y la gestora ejecute las que estime pertinentes, que pueden ser todas o ninguna. Si no, ¿qué sentido tiene la existencia de un contrato de asesoramiento ente una EAFI y una gestora?”, se pregunta, en declaraciones a Funds Society.

Según indica **Horacio Encabo, responsable de EAFIs Andbank**, en un reciente artículo en la revista Eafi Informa, “tanto las EAFIs como las gestoras están de enhorabuena, porque poner coto a la “gestión encubierta”, que se apueste por que los asesores se regulen, la profesionalización, erradicar el intrusismo, mayor transparencia, etc, es bueno y sano para el sector”, dice. Porque “garantiza que esta actividad sea desarrollada por intervinientes en el mercado con conocimientos, medios y experiencia para hacerlo, que todos sean responsables de sus actuaciones, que se proteja a los inversores finales frente a malas praxis y falta de transparencia, etc”.

Y advierte: en ningún caso hay que “demonizar” a las EAFIs por hacer su trabajo (asesorar) ni presuponer que las gestoras están colaborando con aquéllas en una actividad al margen de la norma. “Mientras exista información detallada y clara para los inversores, mientras el asesoramiento esté documentado y justificado, y mientras las partes hagan de forma honesta y responsable

exclusivamente aquello para lo que están autorizados, no debería haber problemas y el regulador debería ser consciente de que el exceso de regulación y normativa está ya poniendo en riesgo la viabilidad y el futuro de una industria muy sana y que goza de gran éxito en el resto de países europeos, las EAFIs", apostilla Encabo.

PORTADAS:

España

0 Comentarios

AÑADIR NUEVO COMENTARIO

Su nombre *

Correo electrónico *

El contenido de este campo se mantiene privado y no se mostrará públicamente.

Página principal

Comment *

He leído y acepto los Términos de uso *

CAPTCHA

Ésta pregunta es para determinar si eres un visitante humano y prevenir el envío de spam.

Guardar

Vista previa

NOTICIAS

Alternativos	ETF
Mercados	Negocio
Nombramientos	Normativa
Pensiones	Private Banking

OPINIÓN

EVENTOS

ESTILO

¿QUIÉN ES QUIÉN?

CONTACTO Y AYUDA

Formulario
Suscríbete a la Newsletter
¿Quiénes Somos?

SOCIAL

RSS
FACEBOOK
TWITTER
LINKEDIN

LEGAL

Términos y Condiciones
Cookies
Política de Privacidad
Mapa Web