

Los retos operativos de las gestoras

LOS PRINCIPALES RESPONSABLES DE LAS FUNCIONES OPERATIVAS REFLEXIONAN SOBRE LOS DESAFÍOS E IMPLICACIONES DE MIFID II EN SU ACTIVIDAD.

Son los grandes olvidados de la industria española de fondos. Detrás del brillo de los gestores, cuya imagen pública es más recurrente, al ser utilizada en muchos casos como reclamo comercial para la venta de los productos de la gestora, está un equipo encargado de que toda decisión de inversión sea operativa y se ejecute correctamente. Un punto tan importante para una gestora como tener una buena idea de inversión.

En función del tamaño y el modelo de negocio de cada gestora, los departamentos encargados de la operativa se articulan de una manera u otra. En firmas de mayor tamaño, toda la actividad relativa a la operativa de la gestora se reparte en varios departamentos. En cambio, en entidades con menor masa crítica, suele estar en manos de un equipo multifuncional y con tareas delegadas en entidades terceras.

En la cabeza de todos los responsables de la operativa de las gestoras está la racionalización de los costes operativos, la adaptación a cualquier normativa y el aprovechamiento de los avances tecnológicos para evitar la carga de trabajo manual con el objetivo de reducir errores operativos.

Desde el punto de vista de gastos, consideran que es esencial continuar con una disciplina de costes y un seguimiento detallado de la cuenta de resultados con el objetivo de aportar valor a la compañía. Se trata de buscar la máxima eficiencia mediante la optimización de procesos y áreas.

En cuanto a la tecnología, todos tienen claro que juega y jugará un papel fundamental en la labor operativa de las gestoras. Utilizarla permite mejorar la experiencia del cliente y cumplir con una regulación cada vez más exigente sin sacrificar eficiencia ni servicio al cliente. Sin embargo, los responsables de estas funciones señalan que

el desarrollo tecnológico también supone estar preparado para los peligros que existen, como el ciberriesgo y otros riesgos no financieros. El reto es ser eficientes siendo poco intrusivos para los clientes, reflexionan.

Por otro lado, la transformación digital no solo debe ser vista como una automatización de procesos, sino como un cambio real en el paradigma de la resolución operativa en todas las áreas, introduciendo medidas que puedan ser innovadoras para este sector. En este sentido, contemplan la introducción de robots para operaciones repetitivas y hasta el uso de inteligencia artificial en la toma de decisiones de gestión. En este sentido, se habla de los RPA (Robotic Process Automatic), unas herramientas de transformación disruptiva que permiten reducir tareas repetitivas de gran volumen y de poca complejidad.

MIFID II
Hay gestoras que reconocen que todavía están asimilando todo lo relacionado con MiFID II. Entre los principales cambios destacan la creación de clases

limpias, así como la preparación de la información requerida por los distribuidores relativa al mercado objetivo y a costes ex-ante y ex-post, reflejados, principalmente, en un modelo de intercambio de información entre el distribuidor y la gestora denominado EMT (European MiFID Template). En este sentido, se tiene que informar sobre costes y gastos que soportan las IIC, entre los cuales se incluyen costes que actualmente no están incorporados en la información pública de la IIC, como, por ejemplo, los costes de transacción.

Por otro lado, el desglose de las comisiones de intermediación entre ejecución y análisis, acarrea la necesidad de modificar la forma de contabilizar e imputar estos dos conceptos en los fondos de inversión, siempre que sea el producto quien asuma este coste. La obligación de presupuestar, para cada fondo y a inicio de año, el coste de los informes de casas de análisis, obligó a las gestoras a realizar una planifica-

Clases limpias, el EMT, la separación de costes de análisis y ejecución y la gobernanza de producto marcan la actividad operativa

					
Xavier Guevara y Oscar de Jesús Sabadell AM	Jesús Pinilla Kutxabank Gestión	Laura Eguren Imantia Capital	Alfonso Machuca Valés Mapfre AM	Ramón Peña Liberbank Gestión	Marisa Gómez Credit Suisse Gestión
					
Alberto Ruiz Abante Asesores	Fernando Jiménez Cobas AM	LLuís Fortuny EDM Gestión	Daniel Martínez Gesconsult	Esther Manuel Atl Capital	Cristina Jiménez Nuero Belgravia

Las cuentas ómnibus, la asignatura pendiente para los departamentos operativos

ción a priori y periodificarlo en el cálculo del valor liquidativo diario, apuntan en algún caso.

Otra de las novedades más importantes de la normativa europea es la gobernanza de producto, que ha implicado una adaptación de la gestora como fábrica de producto, para contribuir a garantizar la correcta comercialización de las IIC españolas.

Por último, la obligación de reporting denominada RTS 28, por la que la gestora, anualmente, tiene que elaborar y publicar, para cada clase de instrumento financiero, información sobre las cinco principales empresas de servicios de inversión, en términos de volumen de operaciones, en las que haya colocado o a las que haya transmitido órdenes de clientes para su ejecución en el año precedente, así como información sobre la calidad de ejecución obtenida.

En definitiva, la nueva normativa ha llevado a las gestoras a realizar un análisis de todos sus sistemas y parametrizarlos

para segregar todos los costes e información que hay que dar al inversor.

De cara al futuro, no se olvidan del desarrollo de las cuentas ómnibus, una asignatura pendiente para la industria española, que podría facilitar el impulso de los fondos españoles a nivel internacional. Esta operativa supone un escenario nuevo en la relación entre gestoras y distribuidores, todo un reto para la adaptación de las plataformas de administración y registro de participes, así como para capacitar la distribución de los fondos a nuevos actores de mercado.



Ramón Cardil
Trea AM



Carles Varela
Arquigest



Marimar González
Acacia



Maria Pont Lejos
Ábaco



Alfredo Vega
A&G Fondos



Jesús Juárez Juárez
Intermoney



Beatriz Martín
Horos AM



Fernando González
EBN Capital



Silvia Torrella Fajas
Gesinter



Pablo García Drake
Varianza



Marta Medina Dorado
Brightgate

Everything Morningstar.



©2018 Morningstar. Todos los derechos reservados

Diseñado para gestores de activos y analistas, Morningstar Direct ofrece toda la información necesaria para seleccionar, crear análisis competitivos y estudiar el posicionamiento en el mercado de sus inversiones, todo en una sola plataforma. Le ayudamos a transformar su investigación en comunicaciones profesionales y personalizadas.



Los datos globales líderes del sector son la base de Morningstar Direct.

Consideramos que nuestros datos son los de más alta calidad disponibles. Somos reconocidos por nuestra exclusiva base de datos global, la fuente más autorizada de cuentas administradas. Además de los datos sobre los fondos históricos y las carteras, Morningstar direct también incluye renta variable, fondos segregados, fondos de cobertura y ETFs, índices y datos de precios en tiempo real.



Localizaciones, optimizaciones y asignaciones basadas en nuestros datos.

Los análisis le ayudan a desarrollar estrategias y a encontrar las mejores herramientas de inversión para cumplir mejor sus objetivos de asignación de carteras. Además, Morningstar Direct facilita la creación de grupos de pares personalizados y el análisis de los flujos de carteras.



Investigación realizada por los mayores equipos de analistas independientes de la industria.

Hemos introducido el nuevo Morningstar Sustainability Rating, coherente con nuestro compromiso constante en la transparencia y la fiabilidad en el sector de la inversión. Los inversores pueden ahora comparar y examinar los fondos de acuerdo con los tres pilares ESG (Medio Ambiente, Social y Gobernanza).

Para que pueda ver Morningstar Direct en acción, visite la página everything.morningstar.com o llame al siguiente número: +34 917933350.

