

# La CNMV alerta sobre los riesgos de Libra de Facebook

**RIESGO/** La vicepresidenta de la CNMV dice que una gran aceptación de la moneda de Facebook podría hacerla sistémica y reducir la eficacia de la política monetaria.

S.P./A.S. Madrid

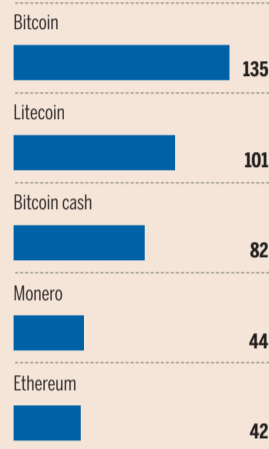
La vicepresidenta de la CNMV, Ana Martínez-Pina, reconoció ayer la preocupación que genera la *stablecoin* Libra, que planea Facebook, por sus implicaciones para el sistema monetario. “Dado el volumen de usuarios de Facebook, una elevada aceptación de esta nueva criptomoneda podría convertirla en sistémica en poco tiempo y reducir la eficacia de la política monetaria”, dijo la número dos del organismo supervisor durante la apertura de la VI Jornada Securities Services organizada por EXPANSIÓN y Cecabank, con la colaboración de Funds People.

Martínez-Pina descarta, sin embargo, que Libra vaya a tener implicaciones directas desde el punto de vista de la normativa de valores, “al menos con la información disponible hasta el momento”.

El proyecto Libra ha provocado un cambio de calado en el pensamiento de los bancos centrales, hasta ahora tranquilos con el monopolio de la creación y el control del dinero. La posibilidad de que una empresa privada cree una divisa que, lejos de tener un uso residual, pudiera poner en jaque la hegemonía de las principales monedas, ha hecho saltar todas las alarmas.

## CRIPTODIVISAS

Revalorización en el año, en porcentaje.



Fuente: Bloomberg Expansión

**Las Ofertas Iniciales de Monedas (ICO) no han despegado en España, pese a la alta expectación**

Un grupo de trabajo que puso en marcha el G7 para estudiar estos nuevos activos, liderado por el francés Benoît Coeuré, ha pedido “la más alta regulación”. “Ningún proyecto de *stablecoin* debe estar operativo hasta que cumpla con todos los requisitos legales, regulatorios y de supervisión y hasta que los riesgos que puede supo-



Ana Martínez-Pina, vicepresidenta de la CNMV.

ner estén debidamente abordados”, dice.

La vicepresidenta de la CNMV también se refirió a otros fenómenos relacionados con las criptodivisas, como las Ofertas Iniciales de Monedas (ICO, por sus siglas en inglés), que suponen la captación de fondos de los inversores a cambio de la emisión de los denominados *tokens*, y que, en determinados casos, deben considerarse valores negociables sometidos a la normativa correspondiente. “La realidad es que, hasta el momento, nos han consultado dos ICO y, dado su objeto, llegamos a la conclusión de que no estaban obligadas a presentar folleto de emisión sujeto a nuestra aprobación”, explicó Martínez-Pina.

Este fondo, que queda inalterado (solo sustituye la entidad gestora) con más de 2.000 partícipes y un patrimonio por encima de los 130 millones de euros, ya se distribuía a través de las tres principales plataformas de venta de fondos en España y seguirá haciéndolo: Allfunds, Inversis y la propia Tressis, que también poco dejará de distribuirlo.

## Luz verde a Olea, la nueva gestora del fondo Adriza Neutral

Sandra Sánchez. Madrid

La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) ha dado luz verde a la creación de una nueva gestora de fondos, Olea Gestión de Activos.

Se trata de la séptima gestora española constituida durante este año y el nuevo destino profesional de Rafael Peña y Hernán Cortés, gestores del fondo Adriza Neutral en Tressis. Es uno de los productos que habitualmente se cue- la entre los más rentables de su categoría.

El Adriza Neutral, un fondo mixto que adapta la inversión en función de las condiciones del mercado, lleva una renta-

bilidad acumulada en el conjunto del año del 14%.

Ahora, los dos gestores arrancan una nueva etapa de manera independiente, junto a un equipo formado por otras cuatro personas (prácticamente todos provienen de Tressis), donde además de continuar gestionando su producto estrella, prevén incorporar novedades a su oferta. “Las actividades de gestión y asesoramiento requieren un entorno de independencia que evite posibles conflictos de interés”, dicen los gestores.

Esta nueva entidad se dedicará exclusivamente a la gestión de fondos. De esta manera, descarta ofrecer a sus

**Dos exgestores de Tressis crean la gestora y se llevan su fondo estrella, que gana cerca de un 15%**

clientes asesoramiento o gestión de carteras. Pero sí nuevos fondos de inversión.

Aunque por el momento no los tienen definidos, prevén incorporar a corto plazo un fondo con algo más de riesgo que el Adriza y otro complementario, probablemente invertido en renta fija.

Según se recoge en el folleto de Adriza su apuesta se basa en el análisis macroeconó-

## PRINCIPALES ACCIONISTAS DE CASER

Porcentaje sobre el accionariado total.

Covéa	20
Bankia	15
Ibercaja	14
Liberbank	12,2
CaixaBank	11,5
Abanca	9,9
Unicaja	9,9
Autocartera	3,6
Sabadell	1,8
Cecabank	1,5
BBVA	0,2

Fuente: Elaboración propia con datos de Caser

Expansión

## Las ofertas para la compra de Caser se retrasan a diciembre

E. del Pozo. Madrid

Caser ha ampliado el plazo para recibir ofertas de compra por la mayoría de su capital.

Inicialmente, el próximo lunes día 18, los interesados tenían que presentar sus propuestas, pero se ha ampliado el plazo hasta el próximo 3 de diciembre para dar más tiempo a los posibles compradores que analizan la información sobre las interioridades de Caser, controlada en el momento de su creación por las antiguas cajas de ahorros.

Uno de los puntos clave de la operación es fijar los términos de los acuerdos de distribución que la aseguradora tiene con Unicaja, Ibercaja y Liberbank, principalmente. Estos tres bancos son accionistas de Caser con vocación de permanencia y tienen alianzas de bancaseguros con esta entidad, cuya evolución determinará el futuro de la aseguradora.

Santalucía, la holandesa Nationale Nederlanden, la suiza Helvetia y la belga Ageas pasaron el primer corte que dejó en la cuneta a los fondos interesados en la operación.

Caser está valorada en unos 1.000 millones de euros y la participación que sale al mercado es del 60%. CaixaBank, con un 11,5%, del capital de Caser; Bankia, con el 15%, y Abanca con el 9,9% son los principales vendedores. Las tres entidades se convirtieron en accionistas involuntarios al integrar otros bancos, accionistas de Caser, durante la crisis financiera.

La francesa Covéa, que controla el 20% de la aseguradora, juega un papel clave en la venta. Su intención es desprenderse de su participación, pero no está dispuesta a



Ignacio Eyries, director general de Caser.

**Los candidatos tienen hasta el próximo 3 de diciembre para presentar ofertas**

**Con el nuevo plazo, el cierre de la operación podría retrasarse hasta comienzos de 2020**

hacerlo si considera que la transacción se realiza a un precio que perjudique sus intereses. Por eso, se ha reservado el derecho a no vender si considera que el precio es bajo.

Las relaciones entre los inversores que se mantengan en Caser y el que entre, sobre todo si Covéa no vendiera, es otra de las tareas pendientes junto con el análisis de la cartera del seguro de vida ahorro de la compañía, que puede verse afectada por la repercusión de los bajos tipos de interés actuales.

Los planes eran cerrar la transacción este año, pero la nueva fecha fijada para presentar las ofertas complica esta previsión.