



ASEAFI

ASOCIACIÓN DE EMPRESAS DE ASESORAMIENTO FINANCIERO

III CONGRESO ANUAL

La fecha de la aplicación de MiFID II ante el cambio de Gobierno, a debate en el III Congreso Anual de la Asociación de Empresas de Asesoramiento Financiero

ASEAFI recomienda cumplir los mínimos de **MiFID II** porque la CNMV podría exigirlo



Jaime Gea (Invesco AM), Oscar Esteban (Fidelity), Sebastián Senegas (Edmond de Rothschild AM) y Susana Criado (directora Intereconomía). DE IZQUIERDA A DERECHA.

- **García Ciriza asegura que el asesoramiento no independiente se ajusta más al mercado español, que ha estado basado en la distribución de productos y en las retrocesiones.**
- **Un encuentro en el que se ha dado a conocer que hay otro tipo de inversiones alternativas a las que pueden acceder las EAFIS a través del Panel 'Inversiones alternativas, sostenibles y responsables'.**
- **ASEAFI ve en la obligación de informar a los clientes de los costes, tanto antes como después de la prestación del servicio, una oportunidad para las EAFIS.**

[CONTINÚA EN PÁG. 2](#)

Aseafi acomete un proyecto sectorial normativo común a las EAFIS

La industria de servicios de inversión se encuentra en un tsunami regulatorio, que podemos clasificar en tres áreas:

1. La reforma del código penal en lo relativo a los modelos de prevención de delitos por sus administradores o empleados.
2. El impacto de la entrada en vigor de MiFID II.
3. La entrada en vigor del nuevo reglamento de protección de datos.



[CONTINÚA EN PÁG. 4](#)

III CONGRESO ANUAL

VIENE DE LA PÁG. 1



Balance al cumplir el primer semestre de la entrada en vigor de MiFID II

El presidente de la Asociación de Empresas de Asesoramiento Financiero (ASEAFI), Carlos García Ciriza, aboga por cumplir los mínimos de MiFID II, ya que "CNMV puede venir a tu casa y exigírtelo porque, aunque no esté transpuesta la directiva, se aplica de manera directa".

Así lo ha manifestado García Ciriza a los medios de comunicación en el marco del III Congreso Anual ASEAFI que se ha celebrado en el Palacio de la Bolsa de Madrid, quien ha destacado "la importancia de un cumplimiento normativo sólido" por parte de las EAFIS, también de cara a CNMV.

Todo ello, ha añadido, a pesar de que todavía quedan por aclarar asuntos como si las empresas de asesoramiento financiero van a poder acceder a clases limpias, si nos consideran intermediarios o no, importantes asuntos fiscales, la prohibición percibir incentivos o con qué periodicidad nos van a obligar de devolverlos y el detalle de los costes. Detalles que, ha apuntado, en el día a día, afecta muchísimo a la relación con el cliente.



El III Congreso Anual de ASEAFI se celebró en la Bolsa de Madrid.

El III Congreso ASEAFI ha contado con una mesa de inversiones alternativas

Una jornada en la que el nuevo escenario de Gobierno que se presenta en España ha tenido un destacado protagonismo, ya que podría afectar a la transposición de la normativa y, en este sentido, algunos de los asistentes consideran que MiFID II no se va a aplicar antes de 2020, aunque ha habido disparidad de opiniones en cuanto a los plazos.

En el III Congreso ASEAFI han participado reconocidos expertos que, además de debatir sobre MiFID II, han analizado los mercados, han hablado de formación, tecnología y se ha podido conocer que hay otro tipo de inversiones alternativas a las que pueden acceder las EAFIS.

Como novedad con respecto a otros programas, el III Congreso de ASEAFI ha contado con una mesa de inversiones alternativas, sostenibles y responsables, en la que se ha dado a conocer "otro tipo de fondos con diferentes formas que han tenido una buena acogida entre los asistentes".



Jaime Gea, de Invesco AM.



Oscar Esteban, de Fidelity, durante su intervención en el III Congreso de ASEAFI.

CONTINÚA EN PÁG. 3

III CONGRESO ANUAL

VIENE DE LA PÁG. 2

ASESORAMIENTO INDEPENDIENTE O NO INDEPENDIENTE

A preguntas de los periodistas, el presidente de ASEAFI ha recordado que “el asesoramiento no independiente se ajusta más al mercado español”, que ha estado basado en la distribución de productos y en las retrocesiones, “aunque no lo estén favoreciendo con las condiciones fiscales”. En este sentido, ha indicado que hay muchas EAFIS de filosofía independiente, puesto que son EAFIS que netean, que han optado por el modelo no independiente.

Por otro lado, García Ciriza ve una oportunidad para las EAFIS en la obligación de informar a los clientes de los costes, tanto antes como después de la prestación del servicio, y así la gente vea que el asesoramiento que le dan en un banco no es gratis. “El cliente ya tomará sus decisiones”, ha apostillado.

Además, el presidente de ASEAFI confía en que el sector de las EAFIS va a seguir creciendo porque el cliente, con más información, podrá elegir si te asesora una empresa de asesoramiento financiero o un banco. “Si tu solo te dedicas al asesoramiento, es mejor una EAFI que banco, puesto que este último que tiene más conflictos de interés”, ha añadido.

El presidente de ASEAFI ha agradecido la presencia de todos los ponentes, así como de los patrocinadores, colaboradores y media partners que han hecho posible este encuentro profesional. Los patrocinadores del III Congreso Anual de ASEAFI han sido Edmond De Rothschild, Fidelity, Openfiance, Invesco y MytripleA; los colaboradores, Vitruvio Socimi, Finreg 360°, EY, EFPA España, Spainsif, Andbank y BME y, los media partners, City Wire, Funds Society y el Asesor Financiero.

■ **García Ciriza confía en el crecimiento del sector de las EAFIS porque el cliente, con más información, podrá elegir quién te asesora**



EY también participó en el Congreso de ASEAFI.



La mesa de inversiones alternativas tuvo una gran acogida entre los asistentes. De izquierda a derecha: Rafael Sarandeses (Third Way Africa), Jorge Antón (My Tripel A), Jaime Silos (Spainsif) y Joaquín López-Chicheri (Vitruvio Socimi).



Al finalizar el Congreso, se celebró un cocktail-networking en los jardines del Palacio de la Bolsa.



■ **Los patrocinadores del III Congreso Anual de ASEAFI han sido Edmond De Rothschild, Fidelity, Openfiance, Invesco y MytripleA; los colaboradores, Vitruvio Socimi, Finreg 360°, EY, EFPA España, Spainsif, Andbank y BME y, los media partners, City Wire, Funds Society y el Asesor Financiero.**

Aseafi acomete un proyecto sectorial normativo común a las EAFIS



MÁS INFO SOBRE ESTE EVENTO

La industria de servicios de inversión se encuentra en un tsunami regulatorio, que podemos clasificar en tres áreas; (1) la reforma del código penal en lo relativo a los modelos de prevención de delitos por sus administradores o empleados, (2) el impacto de la entrada en vigor de MiFID II y (3) la entrada en vigor del nuevo reglamento de protección de datos.

En lo relativo a la entrada en vigor de la directiva MiFID II, del pasado 3 de enero de 2018, sobre los mercados de instrumentos financieros y servicios de inversión, que afecta a todas las entidades que prestan servicios de inversión, esta norma modifica de manera sustancial el régimen del servicio de asesoramiento en materia de inversión, obligando a adaptar las políticas y procedimientos a la nueva normativa, a revisar el modelo operativo y de negocio, modificando los documentos tanto precontractuales como comerciales y a reforzar los procedimientos de control interno y comercial para evitar riesgos de sanción.

En este contexto, en el que, además de cumplir con las obligaciones de carácter normativo, debemos hacer frente a cambios tan profundos y adaptarnos a ellos de la forma más eficaz posible, para poder aprovechar las oportunidades que la nueva reordenación de la industria ofrezca, desde ASEAFI consideramos que es el momento de estudiar la creación de un acuerdo sectorial normativo, en el que se externalice de forma conjunta el proceso regulatorio, con las ventajas que ello conlleva y que expongo a continuación:



Carlos García Ciriza (presidente ASEAFI), Enrique Fernández Albarracín (socio legal EY), Gloria Hernández Aler (socio legal Finreg360) y Rafael Juan y Seva (socio Wealthsolutions EAFI). DE IZQUIERDA A DERECHA.

- El acceso a un asesoramiento integral y continuado, que nos dará tranquilidad en nuestra relación con el regulador por disponer de un modelo de cumplimiento robusto y actualizado, permitiéndonos aliviar nuestro back office y destinar más recursos a nuestra actividad de asesoramiento, además de darnos confianza para afrontar las nuevas situaciones regulatorias.
- La adopción de un procedimiento regulatorio común entre EAFIS permitiría una cierta acción de Lobby en el marco regulatorio, ante los distintos requerimientos o acciones supervisoras. Además, al compartir información, podríamos identificar de forma unitaria nuevas oportunidades de negocio.
- La acción conjunta permite una optimización de costes, respecto a una situación de proyecto individual.

Desde la Asociación mantenemos una buena relación con EY, quien amablemente se ha ofrecido a exponernos el detalle del plan de adaptación normativo completo y a hacernos una oferta de servicios conjunta para los asociados, a su vez modulable y flexible para cada caso particular.



Jornada 'Perspectivas y Adaptación de las EAFIS a MiFID II', en Barcelona.



Público asistente a las jornadas de ASEAFI en Barcelona, que presentó García Ciriza.



Material de marketing

La economía global

Punto de inflexión para la economía global

El crecimiento global sigue siendo sólido

No obstante, revisamos a la baja nuestras previsiones de crecimiento del PIB para 2018

Desde el 3,5%

Hasta el 3,4%

Debido a:



Caída del indicador principal global en marzo y abril



Se espera que la subida del precio del petróleo **reduzca el poder adquisitivo** del consumidor



Tensiones comerciales entre EE. UU. y China



La economía sigue expandiéndose, pero **podría entrar en fase de estancamiento** a finales de 2018 a medida que se ralentiza el crecimiento y repunta la inflación

Mercados emergentes

Las turbulencias interrumpen un plácido vuelo

Un menor crecimiento y una mayor inflación debido a:



Un T1 débil y unos precios del petróleo mucho más elevados



Incremento de las sanciones

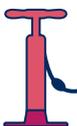


Tensiones comerciales

Resumen de las previsiones para los BRIC¹

% anual (previsión anterior)	PIB		Inflación	
	2018	2019	2018	2019
China	6,6 (6,6)	6,4 ↓ (6,5)	2,4 ↑ (2,2)	2,0 ↓ (2,3)
Brasil	2,7 ↓ (2,8)	2,6 ↓ (2,8)	3,5 ↓ (2,8)	4,5 ↑ (4,4)
La India	7,3 ↓ (7,4)	7,5 ↓ (7,7)	4,9 ↑ (4,7)	5,0 ↑ (4,4)
Rusia	2,1 ↓ (2,7)	1,9 ↓ (2,1)	3,5 ↓ (3,6)	4,4 ↓ (4,5)

Fuente: Thomson DataStream, Schroders Economics Group, 15 de mayo de 2018. ¹ BRIC = Brasil, Rusia, la India, China.



Mayor inflación = esperamos que los bancos centrales emergentes adopten un tono más restrictivo, con subidas de tipos en la India y Brasil, mientras que Rusia es el único país con margen para poder bajarlos

Fuente: Schroders, junio de 2018. CS00040

La rentabilidad registrada en el pasado no es un indicador fiable de los resultados futuros. El precio de las acciones y los ingresos derivados de las mismas pueden tanto subir como bajar y los inversores pueden no recuperar el importe original invertido. Las previsiones recogidas en el documento son el resultado de modelos estadísticos basados en una serie de supuestos. Las previsiones están sujetas a un alto nivel de incertidumbre sobre los factores económicos y de mercado futuros que pueden afectar a los resultados futuros reales. Las previsiones se ofrecen con fines informativos a fecha de hoy. Nuestros supuestos pueden variar sustancialmente en función de los cambios que puedan producirse en los supuestos subyacentes, por ejemplo, a medida que cambien las condiciones económicas y del mercado. No asumimos ninguna obligación de informarle de las actualizaciones o cambios en estos datos conforme cambien los supuestos, las condiciones económicas y del mercado, los modelos u otros aspectos.

Información Importante: Schroders ha expresado sus propios puntos de vista y opiniones de este documento y estos pueden cambiar. El presente documento ha sido redactado con una finalidad exclusivamente informativa. Su contenido no constituye una oferta de compra o venta de ningún instrumento o título financiero, ni una sugerencia para adoptar ninguna estrategia de inversión. La información contenida en el presente no constituye un asesoramiento, una recomendación o un análisis de inversión y no tiene en cuenta las circunstancias específicas de ningún destinatario. Este material no constituye una recomendación contable, jurídica o tributaria y no debe ser tenido en cuenta a tales efectos. Se considera que la información contenida en este documento es fiable, pero Schroders no garantiza su exhaustividad o exactitud. La compañía no se responsabiliza de los errores de hecho u opiniones. No se debe tomar como referencia la información y opiniones contenidas en este documento a la hora de tomar decisiones estratégicas o decisiones personales de inversión. Publicado por Schroder Investment Management Limited, Sucursal en España, c/ Pinar 7 - 4ª planta. 28006 Madrid - España. Registrada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), con el número 6. 0518/ES

Europa coge un resfriado

El mal tiempo podría haber sido el causante de la ralentización económica en la zona euro durante el T1, pero los principales indicadores también siguen teniendo dificultades para recuperarse

Acontecimientos políticos destacados:

España

El presidente, destituido; el líder socialista asume el mando

Italia

Vuelve la incertidumbre ante la alianza entre dos partidos populistas para formar un gobierno de coalición

Reino Unido

El crecimiento del PIB, lastrado



Noticias positivas sobre el Brexit

derivadas del anuncio de un periodo de transición de 21 meses posterior a abril de 2019

La incertidumbre tiene un efecto negativo sobre la confianza y se contagia al mercado inmobiliario:

El segmento superior del mercado, causante de la ralentización: las personas con un elevado patrimonio posponen sus compras / abandonan el país

La historia nos sugiere que si los precios de la vivienda caen, llevaría años frenar su descenso

La incertidumbre se adueña de los precios de la vivienda en el Reino Unido

Precios de la vivienda (interanual)



Fuente: Thomson Datastream, Land Registry, Halifax, Nationwide, Rightmove, LSL/Acadametrics, Schroders Economics Group. 23 de mayo de 2018.