NEWSLETTER TRIMESTRAL **n10 Julio2019**

ASEAFI

ASOCIACIÓN DE EMPRESAS DE ASESORAMIENTO FINANCIERO

IV Congreso Anual ASEAFI

ASEAFI integrará a otras ESIS y sociedades gestoras de carteras para continuar promocionando el asesoramiento financiero

El presidente de la Asociación de Empresas de Asesoramiento Financiero (ASEAFI), Carlos García Ciriza, ha anunciado que, a partir de ahora, integrará a otras ESI y sociedades gestoras de carteras, siempre y cuando presten, dentro de su negocio, asesoramiento financiero.

Un anuncio que se ha producido en el marco de celebración del ***IV Congreso anual ASEAFI*** y que ha resultado todo un éxito tanto de contenido como de público al contar con un interesante programa dirigido a profesionales de la industria y Empresas de Servicios de Inversión (ESIS), de la mano de reconocidos profesionales.

La periodista Susana Criado moderó la mesa redonda 'Posicionamiento Estratégico'.

> ***CNMV y el Banco de España han valorado la entrada de nuevos colaboradores de calidad como ASEAFI al Plan de Educación Financiera, para contribuir así a crear una red de colaboradores, que contribuyan a difundir y concienciar sobre la importancia de la cultura financiera en los distintos ámbitos de la sociedad***

García Ciriza ha explicado que esta novedad viene a dar respuesta a un sector que cada día crece más y que está en constante cambio. En este sentido, el presidente de la asociación ha animado a las gestoras, y resto de ESIS a sumarse a Aseafi.

Sumario

CÓMO DE PEOR ES EL 'CUANTO PEOR, MEJOR'
Francisco Sainz, CIO de Imantia Capital
Sí, los datos macro apuntan una desaceleración (que no recesión); los riesgos geopolíticos, como la guerra comercial EE.UU.-China, no se resuelven y, sin embargo, la bolsa está más arriba que hace tres meses, los activos de crédito, más caros y los tipos, considerablemente más bajos. PÁG.4

ASEAFI, entidad colaboradora del Plan de Educación Financiera de CNMV con el Banco de España
La asociación está desarrollando un importante programa de acciones para promover la Educación Financiera
ASEAFI está desarrollando una serie de encuentros entre profesionales del asesoramiento financiero e inversores. PÁG.5

II Encuentro ASEAFI entre profesionales con inversores
Dentro del programa de acciones de ASEAFI para promover la Educación Financiera
Los inversores ven en los Encuentros ASEAFI una oportunidad para ampliar sus conocimientos financieros y mejorar la toma de decisiones financieras. PÁG7

IV Congreso Anual ASEAFI

VIENE DE LA PÁG. 1

Por otro lado, **Gloria Caballero, subdirectora de Educación Financiera de CNMV, y Julio Gil, jefe de División relaciones con la clientela bancaria del Banco de España**, han explicado algunos de los avances que se están produciendo en el Plan de Educación Financiera y han valorado la entrada de nuevos colaboradores de calidad como ASEAFI, puesto que es esencial para la promoción del plan el disponer de una red de colaboradores que generen capilaridad en la difusión y concienciación de la educación financiera.

Gloria Caballero, CNMV, y Julio Gil, del Banco de España, junto a Carlos García Ciriza.

Además, por parte de CNMV, también ha participado **Mario Marchiandi, subdirector de la Dirección de Autorización y Registro**, que ha hablado de la formación de asesores y de la Guía Técnica sobre conocimientos y competencia.

Mario Marchiandi, subdirector de la Dirección de Autorización y Registro de CNMV

Por su parte, el economista **Daniel Lacalle** ha analizado la actualidad de los mercados financieros, sus perspectivas para el segundo semestre, las diferentes actuaciones que están llevando a cabo los mercados centrales y sus posibles consecuencias.

El economista Daniel Lacalle

El presidente de ASEAFI, Carlos García Ciriza, durante la presentación del Congreso.

La **periodista de Intereconomía Susana Criado ha moderado la mesa redonda 'Posicionamiento Estratégico'** donde Fernando Fernández-Bravo, senior relationship manager de Invesco; Domingo Torres Fernández, country head para España y Portugal de Lazard y Amparo Ruiz Campo, country head Spain & Latam Degroof Petercam Asset Management, han dado su visión de la estrategia a seguir a la hora de invertir, teniendo en cuenta la coyuntura económica y la política global. FOTOGRAFÍA DE PORTADA

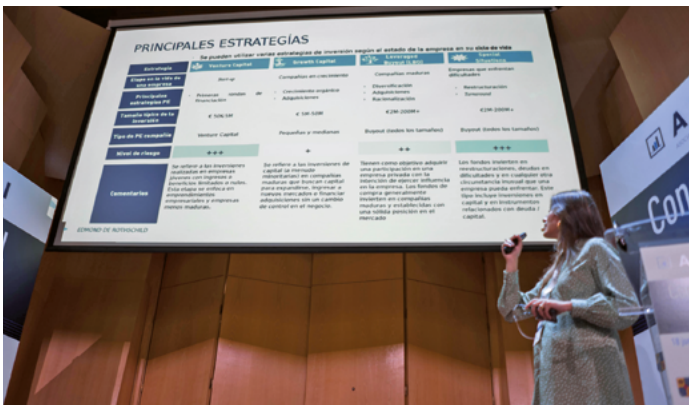
IV Congreso Anual ASEAFI

Galería de fotos de esta jornada

VIENE DE LA PÁG. 2

Ricardo Seixas, CEO de Fiidentis Gestión, durante su intervención en el Congreso ASEAFI

Santiago Satrústegui, recién nombrado presidente de EFPA España, ha moderado el espacio dedicado a hablar de regulación normativa sobre las nuevas directrices sobre actividades accesorias de las ESIS y la nueva consulta de tributos sobre el IVA y el asesoramiento no independiente, en el que participaron Gloria Hernández–Aler, de Finreg 360, Enrique Fernández- Albarracín, socio legal de EY, Jorge Canta, socio de Cuatrecasas, Pablo Ulecia, tax partner de EY, y Ana Mayo, tax partner de Main Legal.



Reyes Brañas, Sales Manager de Edmond de Rothschild AM, durante su intervención

Victor Küppers puso el broche final al Congreso con una sesión de coaching.

Por otro lado, dentro del marco de activos alternativos, **Reyes Brañas Pampillon, Sales Manager de Edmond de Rothschild AM**, presentó una estrategia basada en Private Equity y Ricardo Seixas, CEO de Fiidentis Gestión, presentó otra estrategia que permite reducir volatilidad sin renunciar a rentabilidad, quien además aseguró que "el 84% de los inversores planean incluir en sus carteras activos alternativos durante los próximos 5 años".

Victor Küppers se encargó de completar el programa con una sesión de coaching previa al cocktail que se celebrado en el jardín del Museo Lázaro Galdiano.

Finalmente, el **presidente de ASEAFI, Carlos García Ciriza**, ha dado las gracias a Degroof Petercam Asset Management, Edmond de Rothschild AM, Invesco, FiiDENTIS Gestion, y a LAZARD Fund Managers, por hacer posible un evento que también ha contado con la colaboración de EY, Finreg 360, Main Legal, EFPA España, CNMV, Banco de España y a Rankia, Finect, CityWire, el Asesor Financiero, Futuro a Fondo y Funds Society como media partners.

Santiago Satrústegui, presidente de EFPA, fue el encargado de moderar el espacio en el que se debatió sobre regulación normativa

Congreso Anual

Clipping de prensa #EncuentrosASEAFI

Enlace al PDF

Cómo de peor es el 'Cuanto peor, mejor'

Francisco Sainz, CIO de *Imantia Capital*

- ***Sí, los datos macro apuntan una desaceleración*** *(que no recesión); los riesgos geopolíticos, como la guerra comercial EE.UU.-China, no se resuelven* ***y, sin embargo, la bolsa está más arriba que hace tres meses****, los activos de crédito, más caros y los tipos, considerablemente más bajos.* ***¿Qué ha ocurrido?***

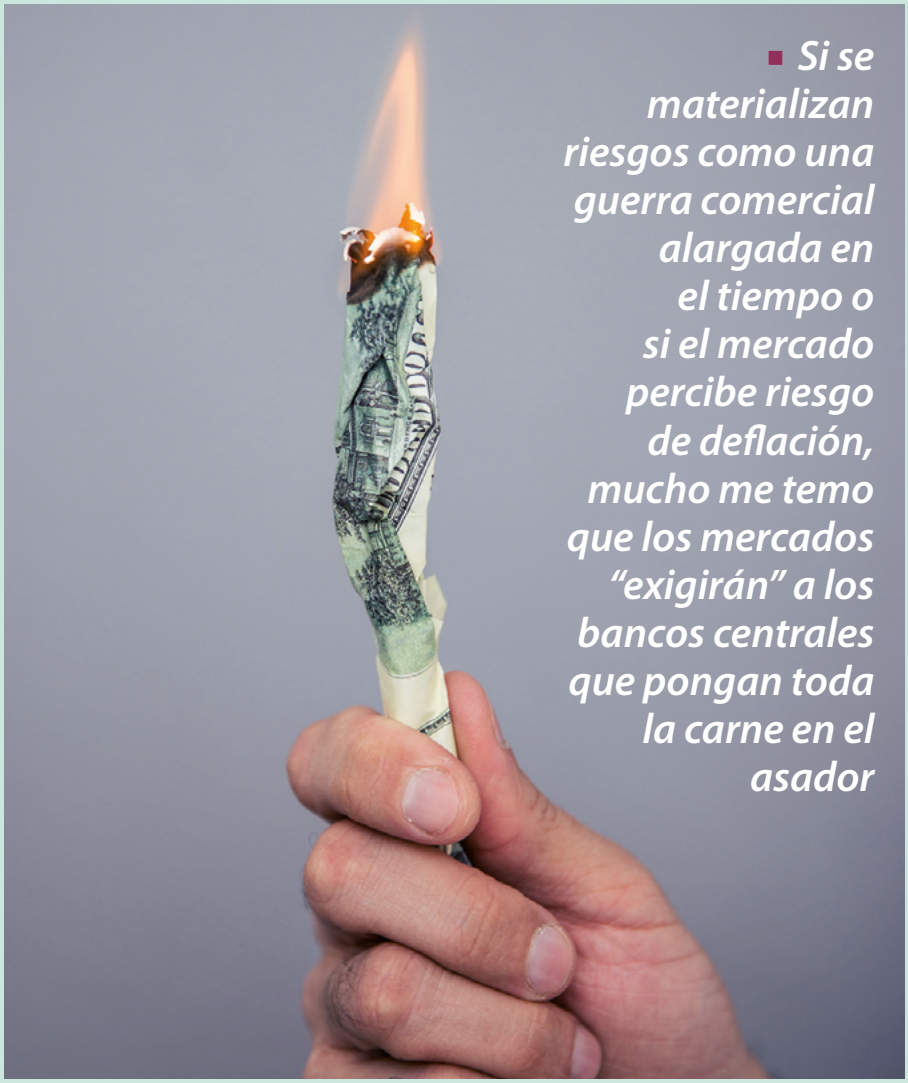
El mercado vuelve a interpretar que **"cuanto peor, mejor". Hemos entrado en una espiral difícil de romper**, en la que la agresividad negociadora de Trump -en un entorno de mayor fragilidad económica- está obligando a la Fed a considerar bajadas adicionales de tipos. El resto de grandes economías, temerosas del daño a su demanda exterior, no pueden permitir una divisa demasiado fuerte y se embarcan en mensajes más laxos, justificados por el pobre desempeño de la inflación. Es el caso del BCE, que ya ha mencionado la posibilidad de un nuevo programa de compras. Estas herramientas de política monetaria vuelven a dar alas a los activos de riesgo, favorecidos por la expectativa de generación de inflación en activos financieros, a falta de inflación en la economía real.

¿ESTAMOS JUGANDO CON FUEGO?

La historia reciente nos dice que no hay que luchar contra los flujos. La correlación de los activos de riesgo con la liquidez generada por los bancos centrales ha sido muy alta. Pero en esa idea de "cuanto peor, mejor", **deberíamos analizar bien a qué se refiere ese "peor"**. Si se trata de datos de actividad más débiles o inflación por debajo de objetivos, los mercados estarán cómodos con esa dialéctica laxa y bajadas de tipos preventivas. Sin embargo, **si se materializan riesgos como una guerra comercial alargada en el tiempo o si el mercado percibe riesgo de deflación, mucho me temo que los mercados "exigirán" a los bancos centrales que pongan toda la carne en el asador**. Y por el camino, el mercado verá correcciones.

En este escenario, en el que esperamos tipos bajos y recorrido limitado para las bolsas, nuestras carteras están muy invertidas. En renta fija optamos por mayor duración, prefiriendo el crédito financiero al high yield. Y en renta variable tenemos una posición **Neutral/Positiva**, gestionada de forma activa en rangos y mediante estrategias de opciones.

Brexit y resultados empresariales del 2º trimestre serán importantes en los próximos meses, pero entendemos que primero **el mercado debe saber a qué atenerse con los bancos centrales**. Y eso, con Trump, parece bastante más difícil…



La asociación está desarrollando un importante programa de acciones para promover la Educación Financiera

ASEAFI, entidad colaboradora del Plan de Educación Financiera de CNMV con el Banco de España

La Asociación de Empresas de Asesoramiento Financiero (ASEAFI) ha adquirido la condición de colaborador del Plan de Educación Financiera de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y del Banco de España que tiene el objetivo de contribuir a la mejora de la cultura financiera de los ciudadanos, dotándoles de herramientas, habilidades y conocimientos para adoptar decisiones financieras informadas y apropiadas.

Recordar que ASEAFI cuenta con una posición estratégica para promover y concienciar sobre los beneficios de educarse en materia de finanzas, a través de los asociados y de la industria, así como desde el programa de actividades que está desarrollando para promover la educación financiera a lo largo de este año 2019 dirigido a inversores finales.

Para la asociación, la condición de colaborador del Plan de Educación Financiera supone un refuerzo a la hora de trasladar el mensaje de concienciación que, de manera natural, ya está desarrollando ASEAFI para promover la Cultura Financiera en la población.

> ***ASEAFI está desarrollando una serie de encuentros entre profesionales del asesoramiento financiero e inversores, con estructuras dinámicas y variadas de temas, con el objetivo de promover la Cultura Financiera***

Como ejemplo de ello, ASEAFI está desarrollando una serie de encuentros entre profesionales del asesoramiento financiero e inversores, con estructuras dinámicas y variadas de temas, con el objetivo de promover la Cultura Financiera en la población y colaborar en aumentar sus conocimientos para contribuir a mejorar sus decisiones financieras. Todos ellos, en colaboración con medios de comunicación que también colaboran a la hora de difundir los mensajes.

Además de las diferentes actividades que ya está llevando a cabo la asociación, ASEAFI muestra su total disposición a participar en otras iniciativas de promoción de la Educación Financiera que se pongan en marcha desde CNMV involucrándose de manera activa.

Documento de marketing

Infografía: Panorámica de la economía global en junio de 2019

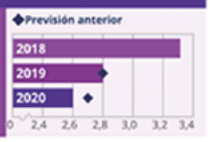
Schroders

Perspectiva económica mundial de Schroders

Previsiones de PIB

PIB real global %

Revisiones a la baja debido a los recortes de crecimiento; EE. UU. ha caído del 1,6% al 1,5% y China del 6,1% al 6,0%.



Previsiones de la inflación

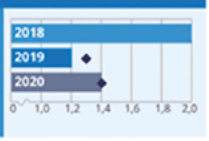
IPC inflación global %

Incrementos debidos a la subida de los precios del petróleo y los aranceles comerciales del 10% al 20% sobre 200.000 millones de $ de exportaciones chinas.

Zona euro

PIB real %

Previsión revisada a la baja para 2019, del 1,3% al 1,2%, a pesar del resultado mejor de lo esperado del crecimiento del 1T.



EE. UU.

PIB real %

Los tipos estadounidenses pueden haber alcanzado su punto máximo y esperamos un recorte de tipos en junio 2020, en respuesta al debilitamiento del crecimiento. No obstante, las posibilidades de un recorte más temprano han aumentado.

Reino Unido

PIB real %

El aprovisionamiento relacionado con el brexit elevó el crecimiento en el 1T, pero los retrasos en la salida significan incertidumbre para las empresas.

Expectativas más bajas para los mercados emergentes (ME)[2] – ¿Por qué?

Los precios del petróleo más altos y las renovadas tensiones comerciales presentan cambios negativos en nuestras previsiones este trimestre

China

El crecimiento del PIB del 1T ha sido más fuerte de lo esperado, en el 6,4% con respecto al año anterior*. Sin embargo, las tensiones comerciales han provocado una revisión a la baja del crecimiento de 2020, acorde con nuestra perspectiva de EE. UU.

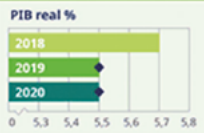
*En comparación con los datos correspondientes de un año antes

PIB real %

BRICs

Los precios del petróleo más altos y las renovadas tensiones comerciales presentan importantes cambios negativos en nuestras previsiones este trimestre, aunque no vemos margen para una flexibilización.

PIB real %



Escenarios económicos mundiales alternativos de Schroders

16%

Estanflación: menor crecimiento y mayor inflación

- Guerra comercial entre EE. UU. y el resto del mundo
- Subidas del crudo a 100 $
- Crisis de deuda italiana

14%

Deflación: bajada en los precios y productos cuando la inflación cae por debajo del 0%

- Recesión estadounidense 2020
- Recesión global, excepto EE. UU.

10%

Reflación: expansión económica impulsada por el estímulo gubernamental

- China abre de nuevo el grifo
- Impulso de empleo estadounidense

...en comparación con la probabilidad del 60% para nuestra previsión de referencia

Fuente: Schroders, a junio de 2019.

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 tomas decisiones estratégicas o decisiones personales de inversión. Schroders será responsable del tratamiento de tus datos personales. Para obtener información sobre cómo Schroders podría tratar tus datos personales, consulta nuestra Política de privacidad disponible en www.schroders.com/en/privacy-policy o solicítala a infospain@schroders.es en caso de que no tengas acceso a este sitio web. Publicado por Schroder Investment Management (Europe) S.A. 5, rue Höhenhof, L-1736 Senningerberg, Luxemburgo. Número de registro Luxemburgo B 37.799. 0618/ES

II Encuentro ASEAFI entre profesionales con inversores

Dentro del programa de acciones de ASEAFI para promover la Educación Financiera

Los inversores ven en los Encuentros ASEAFI una oportunidad para ampliar sus conocimientos financieros y mejorar la toma de decisiones financieras

La Asociación de Empresas de Asesoramiento Financiero (ASEAFI) ha celebrado el II Encuentro entre inversores y profesionales en el que los asistentes han valorado la iniciativa de la Asociación de Empresas de Asesoramiento Financiero (ASEAFI), de difundir el conocimiento financiero, y acercar los mundos profesionales e inversores.

'Psicología para invertir. Análisis de los mercados y activos alternativos', ha sido el título de este encuentro, en el que se han tratado la Inversión Socialmente Responsable, teorías de Bahavioural Finance o del comportamiento de los inversores al enfrentarse a los mercados, activos alternativos y, concretamente inversión en préstamos bancarios a empresas previamente formalizados, se ha expuesto la situación de los mercados financieros y sus perspectivas para el segundo semestre, y se ha debatido en mesa redonda sobre oportunidades de inversión.

El presidente de ASEAFI, Carlos García Ciriza, ha recalcado la importancia que tiene la Educación Financiera a todos los niveles de la sociedad, y, en este sentido, ha asegurado que la Asociación seguirá trabajando en la difusión del conocimiento financiero, y en el acercamiento entre profesionales e inversores. Algo a lo que se suma la adhesión de ASEAFI al Plan de Educación Financiera de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y del Banco de España, con calidad de colaborador.

- ***Dada la volatilidad de los mercados, la jornada ha despertado un alto interés entre los inversores finales que han valorado la iniciativa de ASEAFI para promover la Educación Financiera***

LOS VÍDEOS DEL EVENTO

Inversión Socialmente Responsable (ISR)
Rentabilidad, seguridad y sostenibilidad

Cómo aprovechar las oportunidades de los mercados a través del Behavioural Finance

Activos alternativos.
Mercado secundario de préstamos

II Encuentro ASEAFI entre profesionales con inversores

Galería de fotos de esta jornada

VIENE DE LA PÁG. 7

Ante una sala completa de público, **Fernando Ibáñez Ferriol, director general de Ética Patrimonios EAF,** explicó a los asistentes qué supone la Inversión Socialmente Responsable (ISR) en cuanto a rentabilidad, seguridad y sostenibilidad y aseguró que es una tendencia que cada día va a más y es más demanda por los inversores.

Por su parte, **Alejandro Villalonga, de la Plataforma Lendmarket**, habló de activos alternativos, concretamente centró su ponencia en el mercado secundario de préstamos bancarios a empresas. Fueron muchos los asistentes que demostraron su interés en su "amazon de préstamos" donde el inversor puede analizar las características de cada producto y decidir en cuál de ellos invertir.

Dada la volatilidad actual de los mercados, **Alejandro Domecq, sales manager de M&G Investments,** en el espacio 'Cómo aprovechar las oportunidades de los mercados a través del Behavioural Finance', explicó diferentes teorías sobre el comportamiento psicológico de los inversores al enfrentarse a los mercados, al tomar consciencia de estos condicionamientos psicológicos el inversor puede aprovechar mejor las oportunidades que ofrecen los mercados.

De la mano de **José Miguel Maté, miembro de la Junta Directiva de EFPA España y consejero delegado de Tressis**, se abordaron la situación de los mercados financieros globales y perspectivas para la segunda mitad de este 2019, explicando que seguirá habiendo picos de volatilidad en los próximos meses, así como apuntó que es clave diversificar en por zonas geográficas y por sectores. "Es vital construir una cartera estable con ayuda de un asesor y no perseguir el mercado", aseguró en el marco de su intervención.

En la mesa redonda, **'Oportunidades de los mercados y posicionamiento estratégico', moderada por la periodista de Intereconomía Susana Criado,** Frederick Artesani, fundador de Frederick Artesani EAF, e Isaac de la Peña, fundador de Conexo y CTO de Ágora EAF, hicieron un repaso por diferentes sectores en los que poder invertir, así como los riesgos a los que se enfrentan los mercados por la situación política tanto en Europa como en América.

LOS VÍDEOS DEL EVENTO

Enlace al video

Perspectivas de los mercados para la segunda mitad de 2019

Enlace al video

Mesa Redonda

Enlace al PDF

Clipping de prensa #EncuentrosASEAFI