

MAR

•
2024

REVISTA TRIMESTRAL

¿Qué ha pasado en el primer trimestre del año?

Desde ASEAFI queremos promover esta revista trimestral con la finalidad de poner en valor la actividad de nuestros socios y patrocinadores a su vez que acercar la actualidad de nuestro sector de forma sencilla.

¡La unión hace la fuerza!

Con la colaboración de



Nordea



01 02 03 04 05

4

Las “Razones Globales” por las que los mercados emergentes ganarán peso en las carteras

Actualidad de ASEAFI, Eventos y reuniones

7

Tipos de activos, Europa y Estados Unidos (después del año más volátil de la historia en Renta Fija)

Actualidad de ASEAFI, Eventos y reuniones

10

Firmas referentes en inversiones alternativas destacan un “cambio estructural” que exige contar con los mercados privados en las carteras

Actualidad de ASEAFI, Eventos y reuniones

13

Primera reunión de trabajo de ASEAFI en Barcelona

Actualidad de ASEAFI, Eventos nuevos Think Tank

15

Patrocinadores y asociados

06 07 08 09 10

16

Normativa

Alerta regulatoria de enero

Resumen regulatorio del mes de febrero

Resumen regulatorio del mes de marzo

19

Puntillas

Rocío Martínez

Pablo Gómez Fernández

Lorenzo Goldberg

Iñigo Peña

21

Tendencias y perspectivas

La oportunidad dentro de la diversidad

Fuera de las sombras... ¿pero habrá sorpresas? – Natixis IM

Pronóstico para la renta fija – Natixis IM

Objetivos con base científica: una herramienta para alinear las inversiones con el Acuerdo de París

Fidelity International refuerza sus compromisos en materia de sostenibilidad en 2024 sobre la base de cuatro temáticas sistémicas

Encuesta a Analistas anual de 2024 – Fidelity

27

Infografía Schroders

Los economistas de Schroders nos presentan la panorámica de la economía global

ACYUALIDAD DE ASEAFI, EVENTOS Y REUNIONES

Las “Razones Globales” por las que los mercados emergentes ganarán peso en las carteras

Con la colaboración de

Janus Henderson
INVESTORS

 Invesco

J.P.Morgan
Asset Management


CAPITAL PARTNERS



Conclusiones del evento ASEAFI OVERVIEW 2024

“Por razones globales”. Es la respuesta que han dado los profesionales de la industria del asesoramiento financiero en el ASEAFI Overview 2024 al responder a la pregunta de por qué los mercados emergentes pueden empezar a ganar peso en las carteras. Sirve como respuesta, pero también como resumen de una parte clave en las intervenciones de los expertos. De hecho, el socio director de Macroyield, Antonio Zamora, se ha referido directamente a que “estas razones globales invitan a pensar que el protagonismo de los emergentes va a ir al alza, pero no es cuestión de que se vayan a disparar”.



Ponencia de Alberto Granados, Sales Manager

La infrarrepresentación en las carteras ya es una razón principal. Actualmente, están en torno al 5%, mientras que por indicadores a nivel global deberían estar en torno al 11%. Todo esto, unido a factores positivos como la reacción política en el mercado chino, el potencial de regiones concretas como Brasil (que el año pasado ya bajó tipos) o India, y que este tipo de mercados han sido los que más se resintieron tras la pandemia provocan que, para expertos como Zamora, 2024 pueda ser un año “razonablemente bueno”.



Carlos García Ciriza,
presidente de ASEAFI en
la bienvenida de ASEAFI
OVERVIEW 2024

La misma contundencia ha mostrado el Sales Manager en Invesco, Alberto Granados, que, centrándose en el mercado asiático, apunta a las valoraciones que ofrece el activo a día de hoy como razón fundamental para invertir en este mercado. Por un lado, “hay que invertir en renta variable asiática porque aquí las valoraciones están todavía más bajas que en Europa”. El crecimiento de China a niveles de 5,2 se ha convertido en otro gran argumento, y pese a que los expertos han reconocido que “hay que tener en cuenta la situación del país, el pesimismo en torno a China es exagerado”. De hecho, en el ASEAFI Overview se ha hablado de Asia como de la región que presenta unas expectativas de crecimiento mayor que los países desarrollados.

Más allá de esa referencia al pesimismo en relación con el mercado chino, este concepto ha trascendido en el encuentro y se ha relacionado con el concepto oportunidad. “Las mejores oportunidades las encontramos en un contexto de excesivo pesimismo. Y desde Invesco pensamos que para ganar dinero en Equity, hay que invertir por debajo de su valoración de mercado”.

Volviendo a una perspectiva más global, el Portfolio Manager Emerging Markets de IVO Capital Partners, Thomas Peyre, destaca argumentos muy relevantes para invertir en los mercados emergentes, como la profundidad de mercado, el gran abanico de posibilidades en cuanto a clase de activo, o la diversificación geográfica y sectorial. Además, este tipo de inversiones ofrece más exposición a commodities (ejemplo del petróleo) y permite una compatibilidad de sectores que los profesionales de la industria definen como “muy interesante”. Y, de nuevo, volvemos a la relación entre riesgo y oportunidad. En este caso IVO Capital ejemplifica esto con una inversión en empresas especialmente fuertes en países frágiles.

► Acceder a más contenido

Mesa debate de Guillermo Santos,
Socio de iCapital, e Ignacio Cantos,
Director de Inversiones en Alt Capital.
Mesa moderada por Vicente Varó,
Director general de Finect



ACTUALIDAD DE ASEAFI, EVENTOS Y REUNIONES

Tipos de activos, Europa y Estados Unidos (después del año más volátil de la historia en Renta Fija)

Con la colaboración de

Janus Henderson
INVESTORS

 Invesco

J.P.Morgan
Asset Management

 IVO
CAPITAL PARTNERS
—85.2%
—10.8%



Ponencia de Isabel Cánovas del Castillo, Executive Sales en JP Morgan

Conclusiones del evento ASEAFI OVERVIEW 2024

Llega un año de movimientos en los tipos de activo, y renta fija y variable son elementos que no van a ser estancos durante este año en Europa y Estados Unidos. Este podría ser un resumen (muy genérico) del ASEAFI Overview 2024 en lo que se refiere a comprender la situación en distintas áreas geográficas.

Los mercados siguen anticipando rebajas de tipo de interés, aunque, en palabras de Diego Mendoza, gestor de carteras y fondos de inversión de Afi Inversiones Globales SGIIC, “los bancos centrales deberían de ser un poco menos agresivos en un contexto en el que se prevé una inflación estable, aunque superior al objetivo marcado por estos, fijados alrededor del 3 %”.

En toda esta situación también influye la geopolítica, conflictos, o acontecimientos internacionales como elecciones, que juegan un papel fundamental. “Hay que conocer los focos de riesgo, conocerlos y monitorizarlos, tratando de medir el impacto potencial”, ha recalado Mendoza

Guillermo Santos, socio de iCapital, destaca la necesidad de “estar en renta fija”. Además, se refiere a que la gestión activa en años como el presente va a tener un gran momento. Respecto a la evolución

Ponencia de Juan Fierro, Associate Director en Janus Henderson

de la renta fija en 2024, Santos, se muestra optimista: “pese a que a nivel general no se prevé una aceleración del crecimiento, igual se da en la segunda parte del año”, además, matiza que venimos del año más volátil de la historia en este indicador.

Siguiendo con Estados Unidos, pero centrando el análisis en la renta variable, Isabel Cánovas del Castillo, Executive Sales JP Morgan AM, explica directamente que, “desde 2023, es el mercado que más está tirando, y es una grata sorpresa. El crecimiento del PIB es superior a la tendencia. No sabíamos que iba a prolongarse tanto, y los meses de noviembre y diciembre han sido espectaculares”. Y más allá de tendencias en materia de renta variable, los expertos están poniendo el foco en las oportunidades que les da la Inteligencia Artificial a compañías que hoy no son conocidas pero que pueden ser líderes mañana.



En clave europea, el Associate Director de Janus Henderson, Juan Fierro, recalca que la renta variable europea tiene recorrido en los próximos años, y se refiere a una tendencia al alza en un plazo de 10 años. “2022 fue un año malo a nivel global, pero la renta variable europea lo hizo mejor que la americana”, ha matizado Fierro. Para explicar ese mal comportamiento, el representante de Janus Henderson apunta a 3 razones: la ausencia de las grandes compañías tecnológicas, los errores en política monetaria (ejemplo de 2008 o 2011) y un menor crecimiento económico por problemas estructurales europeos.

► **Seguir leyendo**

Carlos García Ciriza, presidente de ASEAFI en la bienvenida de ASEAFI OVERVIEW 2024



ACTUALIDAD DE ASEAFI, EVENTOS Y REUNIONES

Firmas referentes en inversiones alternativas destacan un “cambio estructural” que exige contar con los mercados privados en las carteras

Con la colaboración de

ANDBANK /
Private Bankers

ONE
LIFE
GROUPE APICIL

HORIZON CAPITAL

NORD
HOLDING

A_I
Avenue Digital
Investments
FoF

Madrid, 12 de marzo de 2024.-
“Estamos en un proceso de innovación tecnológica disruptiva que se está produciendo en los mercados privados, y no contar con estos motores implica crear carteras subóptimas”. De esta forma ha definido el fundador y socio de Alternative Ratings, Alfonso Roa, la tesis principal de ASEAFI Alternative Investments 2024, un evento en el que han participado más de 200 profesionales del sector y en el que directivos de las firmas de referencia en inversión alternativa han compartido sus estrategias, además de exponer

las diferentes posibilidades para la vehiculización de estas inversiones.

Además de hacer referencia a un cambio estructural, consecuencia de factores macroeconómicos y geopolíticos, que se traduce en incrementos del nivel de volatilidad de la inflación y en que cada vez va a ser más difícil predecir las correlaciones entre acciones y bonos, Roa ha afirmado que es necesario ir incorporando activos no tan correlacionados en las carteras de los clientes para obtener un mejor binomio rentabilidad ajustada al riesgo. “Si hacemos una cartera tradicional en un contexto de liquidez diaria, estamos creando una estrategia subóptima para los inversores, cuyos objetivos financieros son a largo plazo”, ha concluido el experto.

Justo antes de este primer panel de la jornada, en el que se ha puesto sobre la mesa las oportunidades que presentan estos mercados privados y en la que se ha hablado de la necesidad de



redefinir y simplificar el concepto de riesgo para el cliente (“el no tener el dinero que necesito en el momento que lo necesito”), el vicepresidente de ASEAFI, Emilio Andreu; y el Managing Partner de Aldana Capital, Venancio López, han sido los encargados de darle la bienvenida a la jornada. El Managing Partner de Aldana, entidad anfitriona del evento y representante de las gestoras que han presentado las estrategias, ha puesto el foco en la necesidad de *“traer producto que sea diferente”* y de *“mirar al futuro a través de los activos digitales”*. Por su parte, Emilio Andreu, destacó la importancia de contar con una asociación como ASEAFI para el fortalecimiento de la industria, con capacidad de interlocución con el regulador y las administraciones, y que además sirve *“de punto de encuentro para que el sector pueda explotar las numerosas capacidades de colaboración y sinergias”*.

El responsable de inversión alternativa en ATL Capital, Antonio Pérez Labarta; y el director de Productos y Desarrollo de Negocio en Andbank, Eduardo Martín Quero, han protagonizado una mesa redonda moderada por el director general de Finect, Vicente Varo, donde se han abordado las posibilidades del producto alternativo como fuente de desarrollo de negocio. “Los clientes cada vez tienen más interés, ven características únicas que no ven en otros vehículos”, ha explicado Pérez Labarta, que más que de porcentajes mínimos, se ha referido a conceptos como capacidad y conocimiento como claves para poder llevar a cabo este tipo de inversión: *“si el cliente lo entiende bien, podemos hablar de un porcentaje entre el 20 y el 30% en las carteras”*.

► [Seguir leyendo](#)

Emilio Andreu, Vicepresidente de ASEAFI en la bienvenida de ASEAFI ALTERNATIVE 2024



ACTUALIDAD DE ASEAFI, EVENTOS Y REUNIONES

Primera reunión de trabajo de ASEAFI en Barcelona

Con la colaboración de

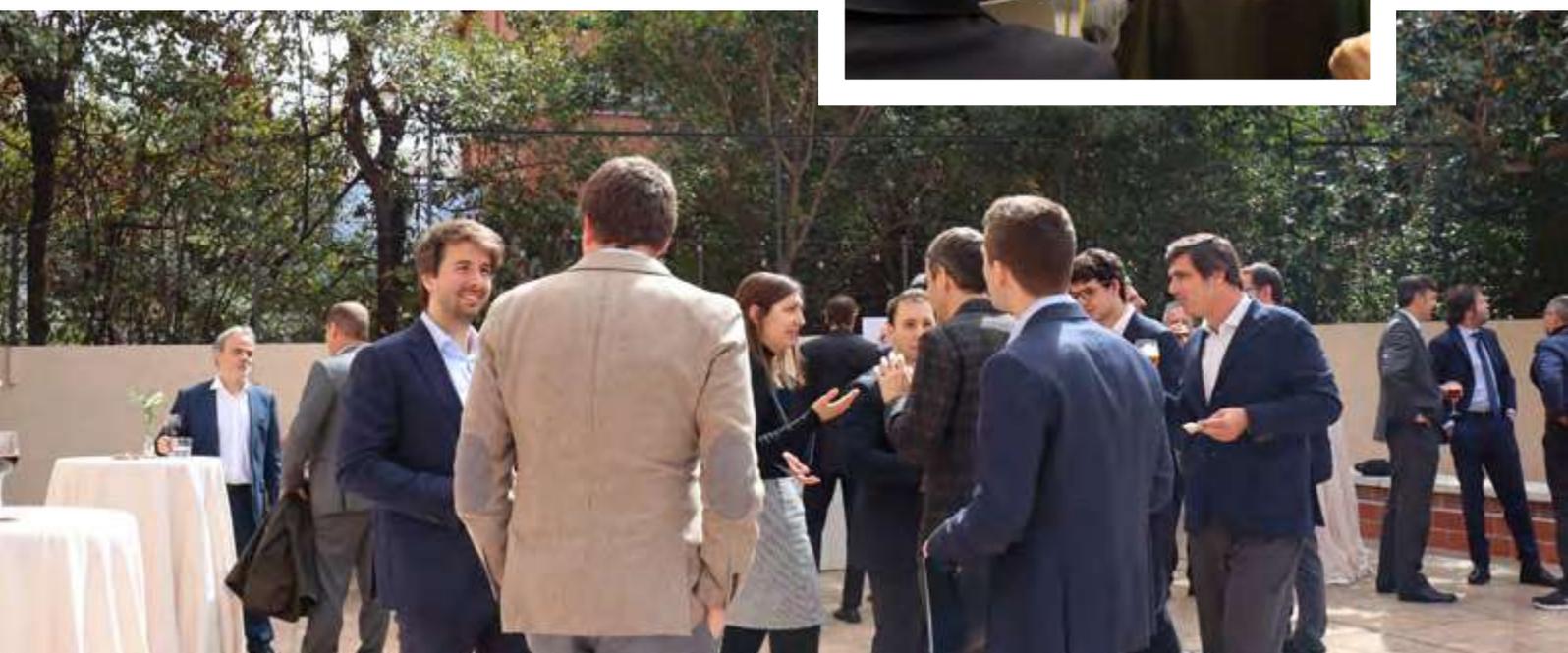


ASEAFI aterrizó el pasado 20 de marzo en la ciudad condal con su primera reunión de trabajo. El objetivo de la asociación es el de crear un espacio para profesionales del sector financiero donde crear sinergias de trabajo, ya que el aforo era reducido.

A este evento, que tuvo lugar en el edificio THE BOX, asistieron 40 profesionales del sector que fueron recibidos con un Welcome Coffee. A continuación, se dieron paso a las ponencias llevadas a cabo por profesionales de Singular Bank, Fidelity International, INVESCO AM, Edmond de Rothschild y JP Morgan AM.

Durante la jornada se abordó, como temática central, el contexto de los mercados y posicionamiento estratégico. En este sentido, se abordó la situación actual, el entorno macro y perspectivas y el posicionamiento estratégico con sesgo de renta variable y de renta fija. Además, desde Singular Bank hicieron una presentación del equipo de intermediarios.

A la finalización, hubo momento para un cocktail y networking entre todos los asistentes.



NUEVOS
ASOCIADOS ASEAFI



NUEVOS
PATROCINADORES ASEAFI





*NOVEDADES EN NORMATIVA Y REGULACIÓN,
LEY MERCADO DE VALORES*

Alerta regulatoria de enero – ASEAFI

Tras la aprobación el mes de noviembre de los Reales Decretos que detallamos a continuación, ya conocemos las novedades normativas para las empresas que contemplan en su actividad el asesoramiento financiero.

Los Reales Decretos publicados en el BOE de 8 de noviembre fueron los siguientes:

- Empresas de Servicios de Inversión: Real Decreto 813/2023, de 8 de noviembre, sobre el régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión y de las demás entidades que prestan servicios de inversión.
- Instrumentos financieros. Valores negociables: Real Decreto 814/2023, de 8 de noviembre, sobre instrumentos financieros, admisión a negociación, registro de valores negociables e infraestructuras de mercado.
- Mercado de valores. Servicios de inversión: Real Decreto 815/2023, de 8 de noviembre, por el que se desarrolla la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión, en relación con los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la cooperación con otras autoridades y la supervisión de empresas de servicios de inversión.
- Instituciones de inversión colectiva: Real Decreto 816/2023, de 8 de noviembre, por el que se modifica el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio.

[**▶ Seguir leyendo**](#)

*NOVEDADES EN NORMATIVA Y
REGULACIÓN, TERRENO LEGISLATIVO*

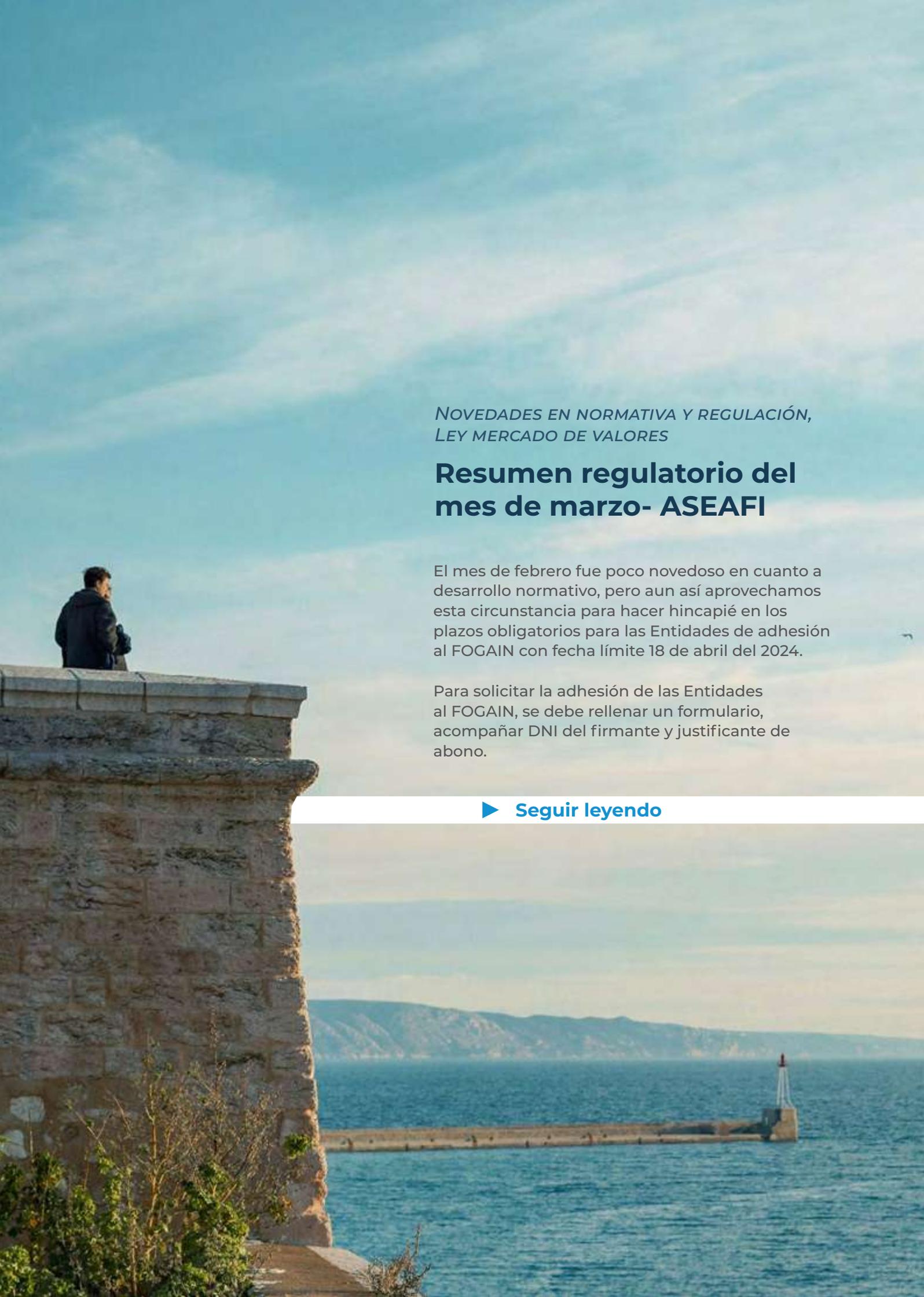
Resumen regulatorio del mes de febrero – ASEAFI

Como todos los meses, en esta alerta regulatoria de marzo hemos plasmado toda la normativa a tener en cuenta, entre muchas otras cosas. Debido a la cercanía para la finalización del plazo establecido, hacemos un último recordatorio amable en cuanto a los plazos obligatorios para las Entidades de adhesión al FOGAIN con fecha límite 18 de abril del 2024.

En nuestra web tienes toda la información, no dudes en consultarlo

▶ Seguir leyendo



A person is sitting on a stone wall, looking out over a vast blue sea under a clear blue sky. In the distance, a long pier extends into the water, ending in a small lighthouse. The scene is peaceful and scenic.

*NOVEDADES EN NORMATIVA Y REGULACIÓN,
LEY MERCADO DE VALORES*

Resumen regulatorio del mes de marzo- ASEAFI

El mes de febrero fue poco novedoso en cuanto a desarrollo normativo, pero aun así aprovechamos esta circunstancia para hacer hincapié en los plazos obligatorios para las Entidades de adhesión al FOGAIN con fecha límite 18 de abril del 2024.

Para solicitar la adhesión de las Entidades al FOGAIN, se debe rellenar un formulario, acompañar DNI del firmante y justificante de abono.

▶ [Seguir leyendo](#)

Rocío Martínez: «Lo más importante es cumplir con la normativa MiFID. El asesor debe ser transparente y el cliente conocer qué tipo de asesoramiento va a recibir»

El pasado martes, 13 de febrero, Rocío Martínez Cunha, directora general de Alveus Investing, participó en la Puntilla, un espacio de asesoramiento financiero de Radio Intereconomía y conducido por Susana Criado.

En la entrevista, Rocío habló sobre las diferencias entre el asesoramiento financiero independiente y no independiente y qué aspectos debe tener el cliente en cuenta.

▶ [Escuchar audio](#)



Pablo Gómez Fernández: «Se estima que el 90% de los inversores tiene previsto mantener o aumentar esta asignación de activos alternativos y reemplazarlos por activos más tradicionales»

El pasado martes, 30 de enero, Pablo Gómez Fernández, Alternatives Investment Advisor de Cedrus&Partners, participó, a través de ASEAFI en la Puntilla, un espacio de asesoramiento financiero de Radio Intereconomía y conducido por Susana Criado.

En la entrevista, Pablo abordó la situación de los activos alternativos en el contexto del mercado profesional, oportunidades, así como el entorno del mismo, teniendo en cuenta el Fundraising, entre otras cuestiones a tener en cuenta.



▶ [Escuchar audio](#)

Lorenzo Goldberg, GHI Global Partners EAF: «Las Small Caps US han estado perdiendo terreno frente a las grandes durante los últimos veinte años. Fenómenos como la desglobalización puede revertirlo».



El pasado martes, 16 de enero, Lorenzo Goldberg, socio director y cofundador de GHI Global Advisory Partners, participó, a través de ASEAFI en la Puntilla, un espacio de asesoramiento financiero de Radio Intereconomía y conducido por Susana Criado.

En la entrevista, el socio director y cofundador de GHI Global Advisory Partners abordó los títulos de pequeña capitalización de EE. UU. y la pérdida de terreno que han sufrido respecto a los de gran capitalización.

▶ **Escuchar audio**



Iñigo Peña: «Tener una estrategia a largo plazo es clave, estando atentos al mercado, pero más allá de su día a día, porque puede llevarnos a tomar decisiones equivocadas».



El pasado martes, 23 de enero, Iñigo Peña, socio director de Valor Óptimo EAF, participó, a través de ASEAFI en la Puntilla, un espacio de asesoramiento financiero de Radio Intereconomía y conducido por Susana Criado.

En la entrevista, el socio director de Valor Óptimo abordó las tendencias y estrategias adoptadas en Valor Óptimo para este 2024 para aportar valor a las carteras en un contexto con muchos aspectos a tener en cuenta.

▶ **Escuchar audio**

La oportunidad dentro de la diversidad

Cada vez, más empresas están reconociendo el valor real que una cultura corporativa diversa puede aportar, desde la fidelización de los empleados hasta la generación de una base de clientes y consumidores más amplia, entre otras cosas. Con frecuencia, la implementación de prácticas de diversidad positiva se refleja de manera tangible en el rendimiento financiero de las empresas y en los valores de los accionistas. Esto es una gran noticia para los inversores.

La diversidad en las empresas genera mejores rendimientos

Existe una creciente investigación que confirma que las empresas

con una mayor diversidad e inclusión poseen una ventaja competitiva sobre sus competidores. Por ejemplo, el artículo publicado por “Harvard Business Review”[1] destaca numerosos estudios que reflejan cómo las empresas de gran capitalización que cuentan con al menos una mujer en su junta directiva experimentan un “ROE» retorno sobre la acción de la compañía más elevado (medida de rentabilidad) y un mayor crecimiento de los ingresos netos (tasa de crecimiento de beneficios) en comparación con aquellas empresas que carecen de diversidad.



► [Toda la información aquí](#)

TENDENCIAS Y PERSPECTIVAS, PERSPECTIVAS NATIXIS

2024: Fuera de las sombras... ¿pero habrá sorpresas? – Natixis IM

Los datos de rendimiento mostrados representan el rendimiento pasado y no garantizan resultados futuros. Toda inversión implica un riesgo, incluido el riesgo de pérdida de capital.

opiniones de dos economistas y un analista de carteras sobre todo tipo de temas, desde las tendencias en la asignación de activos hasta si los inversores asumirán más riesgos en '24

Si busca una perspectiva definitiva para el próximo año, escuche las



► **Toda la información aquí**



TENDENCIAS Y PERSPECTIVAS, PERSPECTIVAS NATIXIS

Pronóstico para la renta fija – Natixis IM

Los datos de rendimiento mostrados representan el rendimiento pasado y no garantizan resultados futuros. Toda inversión implica un riesgo, incluido el riesgo de pérdida de capital.

Los expertos de DNCA, Loomis Sayles y Ostrum analizan las perspectivas de la renta fija y dónde ven oportunidades específicas en diferentes grados, duraciones y regiones.



► **Toda la información aquí**

Objetivos con base científica: una herramienta para alinear las inversiones con el Acuerdo de París

Se trata de objetivos de reducción de emisiones establecidos por las empresas que se consideran alienados con los últimos avances científicos sobre el clima. Dicho de otro modo, reflejan reducciones de emisiones al ritmo que se precisa para limitar el calentamiento global a 1,5° C por encima de los niveles preindustriales, de conformidad con los objetivos del Acuerdo de París. Los objetivos con base científica se fijan con un año de referencia respecto al cual la compañía mide sus reducciones de emisiones. La empresa también fijará el año en que pretende alcanzar su objetivo. Los objetivos pueden ser a corto

plazo (usualmente con un plazo de tiempo de 5-10 años para alcanzarlos) o a largo plazo (más de 10 años, con el fin de lograr cero emisiones netas antes de 2050, para la mayoría de sectores). Los objetivos con base científica abarcan las emisiones absolutas de Alcance 1 y 2 (aquellas que generan las operaciones comerciales de una empresa y las que proceden del calor y la energía que utiliza). También pueden abarcar las emisiones de Alcance 3, que son las vinculadas a los productos o servicios de una compañía, producidas de fuentes que escapan a su control (como los proveedores o clientes).



► [Toda la información aquí](#)



Fidelity International refuerza sus compromisos en materia de sostenibilidad en 2024 sobre la base de cuatro temáticas sistémicas

En este arranque de 2024, Fidelity International (Fidelity) refuerza su compromiso con la inversión sostenible, centrando su enfoque en cuatro temáticas específicas donde existen oportunidades para contribuir a la salud y la

preservación de los sistemas económicos y sociales del mundo, en consonancia con la estrategia de la compañía de ofrecer un mejor futuro financiero a largo plazo a sus clientes.



► [Toda la información aquí](#)

Encuesta a Analistas anual de 2024 – Fidelity



Desde Fidelity han elaborado su particular Encuesta a Analistas anual de 2024.

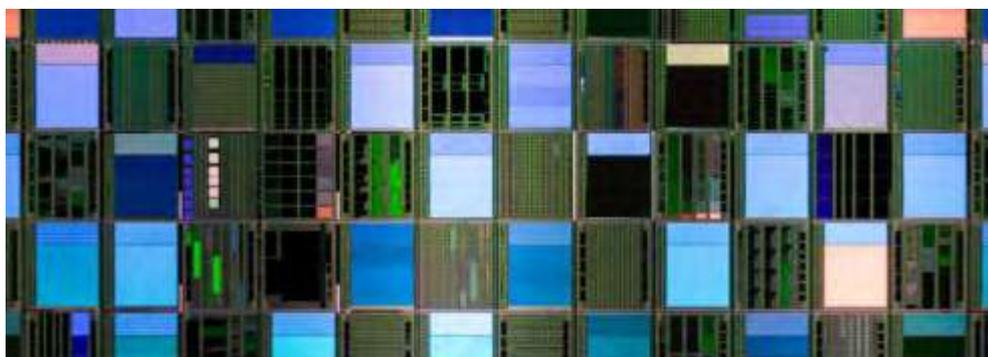
Una encuesta que parte con la perspectiva general de que, los dos últimos años han estado marcados por el temor a la posible magnitud de la primera desaceleración económica sostenida desde 2008.

Sin embargo, su encuesta anual a los analistas de Fidelity International sugiere que están empezando a darse las condiciones para que las

empresas dirijan su mirada hacia la expansión que podría venir después.

Desde Fidelity afirman que, el siguiente documento, es un compendio de las observaciones resultantes no solo de escudriñar los informes de las empresas, sino también de la increíble cifra de 20.000 reuniones anuales que los analistas mantienen con las compañías que evalúan.

► **Toda la información aquí**



Schroders

Los economistas de Schroders nos presentan la panorámica de la economía global

- ▶ Ya puedes descargar la infografía de enero de Schroders



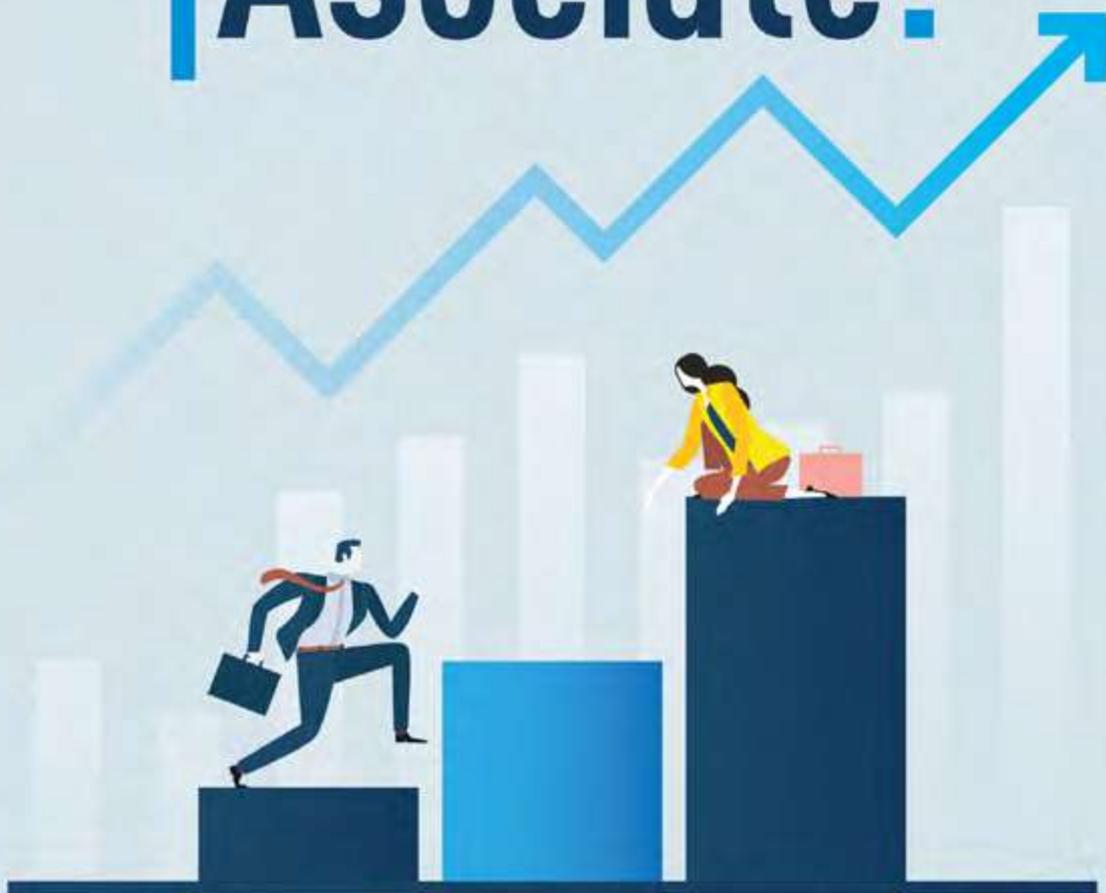
- ▶ Ya puedes descargar la infografía de febrero de Schroders



- ▶ Ya puedes descargar la infografía de marzo de Schroders



¡Asóciate!



HAGAMOS **CRECER** EL INTERÉS
DE LOS ASESORES FINANCIEROS



A S E A F I

ASOCIACIÓN DE EMPRESAS DE ASESORAMIENTO FINANCIERO

www.aseafi.es | info@aseafi.es | Telf 633 653 412

