

OCT

•

2024

REVISTA TRIMESTRAL

Panorama actual del asesoramiento financiero: claves y estrategias

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!

ASEAFI



01 02 03 04 05

4

ASEAFI FIXED 2024
Los gestores mantienen el optimismo en los mercados de renta fija pese al entorno macroeconómico cambiante

Actualidad de ASEAFI, Eventos y reuniones

7

ASEAFI IV webinar DORA. Cómo cumplir en la práctica con la normativa DORA - Diagnóstico, adecuación y, en función de necesidades, consultoría extendida

Actualidad de ASEAFI, Eventos y reuniones

10

ASEAFI III webinar DORA. Identificación de necesidades DORA, «GAP Analysis», y tecnología GRC aplicada para el control y gestión de DORA

Actualidad de ASEAFI, Eventos y reuniones

13

Patrocinadores y asociados

14

Alertas regulatorias

Alerta regulatoria agosto

Alerta regulatoria septiembre

Alerta regulatoria octubre

06 07

08

15

Podcast ASEAFI know-how

Kai Torrella,
DESINTER SGIIC

Antonio Fernández,
Tesy Activos
Financieros EAF

Carlos Farrás, DPM
Finanzas EAF

16

Lo más destacado de la tecnología

¿Es la percepción de corrupción un factor significativo para los inversores? – M&G Investments

¿Por qué invertir en infraestructura? – M&G Investments

La estrategia detrás de la mejor gestora de renta variable del año según European Pensions Awards 2024 – Nordea

Guía de los mercados 3T 2024: JP Morgan Asset Management

Leverage Shares amplía su gama IncomeShares y cambia el nombre de sus ETPs referenciados al Nasdaq 100 y S&P500

Los desafíos climáticos y medioambientales siguen siendo oportunidades interesantes de inversión

Nordea Asset Management recibe el prestigioso galardón PRI por su liderazgo en acción climática

A TALE OF TWO CITIES: Luxury market trends in Hong Kong and Shanghai

24

Informes de mercado

Informe macro mensual – Septiembre – M&G Investments

El foco se desplaza de la inflación al desempleo – Renta fija – Fidelity International

25 Infografía
Degussa

26 Infografía
Schroders

ACTUALIDAD DE ASEAFI, EVENTOS Y REUNIONES

ASEAFI FIXED 2024

Los gestores mantienen el optimismo en los mercados de renta fija pese al entorno macroeconómico cambiante

Con la colaboración de

Nordea
ASSET MANAGEMENT

 **M&G**
Investments

 **EDMOND
DE ROTHSCHILD**

 **Invesco**

Schroders

santalucía
ASSET MANAGEMENT

En un contexto marcado por la **volatilidad y los cambios en las políticas monetarias globales, la renta fija se posiciona como un pilar fundamental en las estrategias de inversión.** El cambio de ciclo y las nuevas perspectivas para este mercado han sido el eje central del 'ASEAFI FIXED 2024', un evento que ha reunido, en el Colegio de Ingenieros de Madrid, a destacados profesionales del asesoramiento financiero y de la gestión de activos, quienes han compartido su visión sobre la situación macroeconómica, el impacto del nuevo ciclo monetario y los efectos sobre distintos activos de renta fija.

"La renta fija se ha convertido en el activo de moda. Es por ello que en esta jornada tenemos previsto hablar acerca de las oportunidades en renta fija, en un escenario de bajada de tipos, y llevar a cabo una visión macro

del contexto actual", ha apuntado Carlos García Ciriza, el presidente de ASEAFI. Tras esta introducción, David Cano Martínez, Socio director de Afi Inversiones Globales SGIIC, ha ofrecido un análisis exhaustivo sobre el panorama macroeconómico actual. Además, ha destacado que "la inflación ha comenzado a ceder, alcanzando el 3,2%, lo que ha permitido a los bancos centrales iniciar el proceso de recorte de tipos de interés, aunque más tarde de lo esperado".

En su intervención, Cano ha resaltado que, a pesar de este recorte de tipos, "el proceso aún está en sus primeras etapas, lo que genera tanta incertidumbre como oportunidades para los inversores en renta fija". Al hilo de ello, ha añadido que "la inflación se está moderando, pero los precios no están cayendo, lo que cae es el ritmo al que suben los precios".



Además, ha hecho hincapié en la importancia de la gestión activa en un contexto donde el Euribor a 12 meses ya ha caído por debajo del 2,75% y las curvas de tipos de interés a largo plazo, tanto en Estados Unidos como en Alemania, están mostrando un comportamiento divergente. “Este entorno obliga a los inversores a tener una visión estratégica a largo plazo, prestando especial atención a la duración y selección de activos”, ha matizado.

ASEAFI FIXED 2024: ¿Dónde están las oportunidades?

‘Tras las bajadas de tipo, ¿dónde están las oportunidades?’ ha sido la primera mesa redonda de la jornada y ha estado moderada por Vicente Varó, director general de Finect. En esta, los expertos han analizado las oportunidades que emergen en el mercado de renta fija a raíz del nuevo ciclo de relajación monetaria.

«Intentamos en nuestro caso ser mucho más selectivos, con deuda subordinada, con bonos híbridos y con otros activos», ha explicado Fernando Fernández-Bravo Sauco, Head of Sales Active Iberia en Invesco. Y ha adelantado que esperan que más de 1/3 de la deuda del High Yield tenga que refinanciarse, habiendo así en los próximos meses más oportunidades.



Ponencia de Fernando Fernández (Head of Sales Active Iberia en Invesco), Ana Rosa Castro Aguilar (Sales Director Spain en Nordea) y Borja González (Associate Director en M&G Investments).

► Seguir leyendo



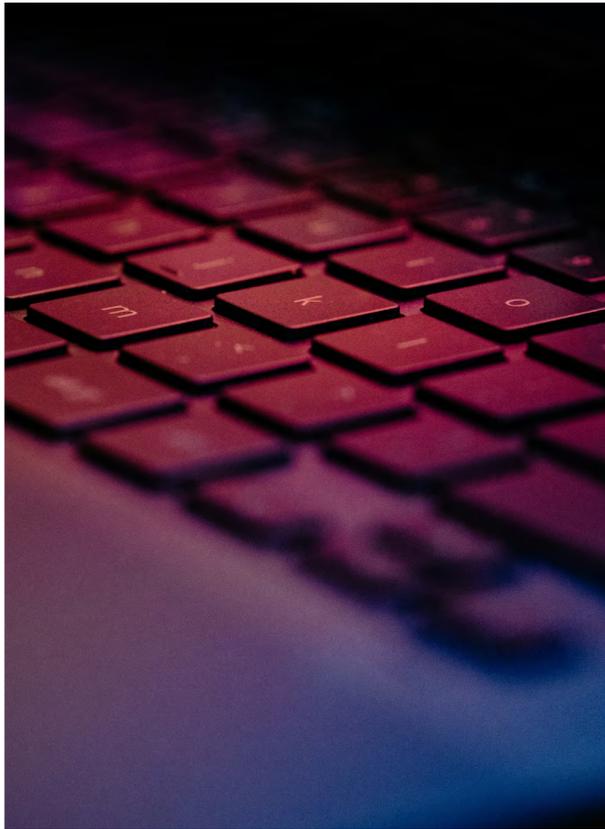
ACTUALIDAD DE ASEAFI, EVENTOS Y REUNIONES

ASEAFI IV webinar DORA

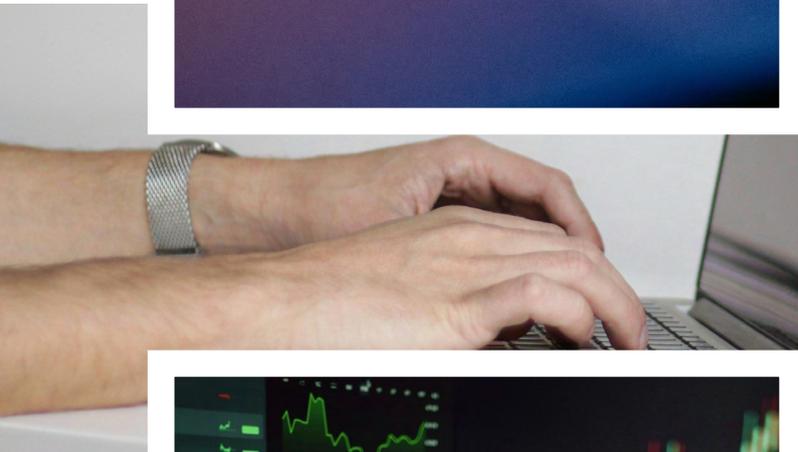
Cómo cumplir en la práctica con la normativa DORA - Diagnóstico, adecuación y, en función de necesidades, consultoría extendida

Con la colaboración de





En esta nueva jornada sobre el cumplimiento de la normativa DORA y gracias al acuerdo de colaboración de ASEAFI con la empresa DERTEN, **las entidades del sector financiero tendrán acceso a servicios personalizados de asesoramiento en la implantación de un Sistema de Gestión de Seguridad de la Información y Continuidad de negocio, conforme a la normativa DORA.** Asimismo, **DERTEN ofrece**, para mayor comodidad de las empresas que lo soliciten, **paquetes específicos de servicios de medidas de seguridad al objeto de completar dicha implantación en materia de ciberseguridad, formación, concienciación, LOPDGDD...**



En concreto, **DERTEN, S.A. ha diseñado una Guía Práctica de Cumplimiento de DORA**, en la que se desarrolla un Perfil de Cumplimiento Específico dirigido a microentidades en aplicación del principio de proporcionalidad (art. 4). Este Paquete de Servicios se denomina μ _DORA, e incluye un Servicio Diagnóstico y el Servicio de Adecuación y acompañamiento en la implantación y la Guía Práctica de Cumplimiento (sin coste adicional) para aquellas entidades interesadas.

Asimismo, **las entidades que superen la cifra de 10 personas empleadas podrán**

solicitar el Pack de servicios extendido para el cumplimiento de DORA de forma personalizada y a medida de sus necesidades y de los activos y procesos críticos de cada organización.

La jornada concluirá con el testimonio de una empresa tecnológica de referencia en el sector.

El gerente, contará su experiencia en cuanto a la evolución de la Seguridad de la Información y Continuidad de Negocio y nos indicará cómo le han impactado internamente las obligaciones de DORA, en su calidad de entidad proveedora de servicios TIC, y de cara a clientes y subcontratistas, y cómo está resolviendo en la práctica dichas exigencias.



► [Seguir leyendo](#)



[Ver Webinar DORA IV](#)

Ponencia de Amaia Chaparro (Dirección Dpto. de Consultoría de Sistemas de Gestión de DERTEN) y Julio Holgado (Gerente de cuentas en DERTEN).

ACTUALIDAD DE ASEAFI, EVENTOS Y REUNIONES

ASEAFI III webinar DORA

Identificación de necesidades DORA, «GAP Analysis», y tecnología GRC aplicada para el control y gestión de DORA

Con la colaboración de



GlobalSuite
SOLUTIONS

El reciente webinar organizado por ASEAFI abordó en profundidad el nuevo Decreto DORA (Digital Operational Resilience Act) y sus implicaciones para el sector financiero. Este decreto, que entra en vigor el 17 de enero de 2025, establece un marco regulatorio armonizado para la gestión de riesgos tecnológicos y la resiliencia operativa en toda la Unión Europea. En el tercer webinar de ASEAFI contamos con Jorge Fernández y Luis Terrón, de EY, y Sergio C. García, de GlobalSuite Solutions.

Ponencia de EY

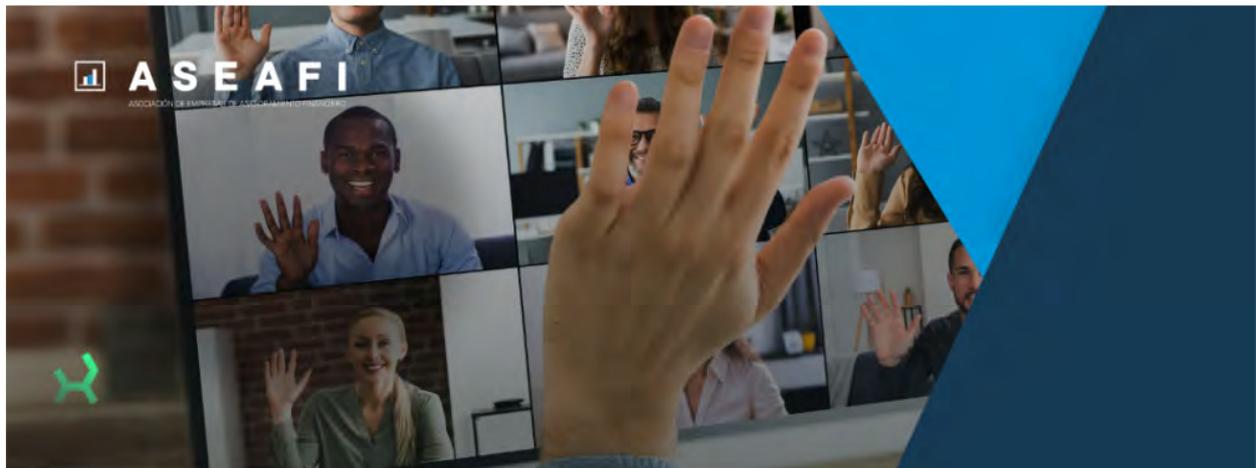
Jorge Fernández y Luis Terrón de EY lideraron la sesión, explicando el enfoque que deben adoptar las entidades para adaptarse e implementar estas nuevas obligaciones. Subrayaron que el DORA no solo se centra en la ciberseguridad, sino que también aborda aspectos organizativos

y de gobierno interno, destacando la importancia de una cultura de cumplimiento sólida.

Razones para la aprobación de DORA

El Decreto DORA se basa en cuatro pilares fundamentales:

1. **Armonización regulatoria:** Necesidad de un régimen armonizado para regular aspectos críticos en el sector financiero, especialmente los relacionados con tecnologías de la información y comunicación (TIC).
2. **Ciberseguridad:** Elevación del nivel de ciberseguridad a nivel europeo, especialmente tras eventos como la guerra entre Ucrania y Rusia, que han puesto de manifiesto la importancia de la ciberseguridad en el sector financiero.



III WEBINAR DORA

Identificación de GAP Analysis y tecnología GRC aplicada para el control y gestión de DORA

RESUMEN WEBINAR



GlobalSuite
SOLUTIONS

3. **Gobierno corporativo:** Importancia de un modelo de gobierno corporativo sólido que permita una gestión ágil y eficaz de los riesgos tecnológicos.
4. **Supervisión y control:** Necesidad de armonizar y reforzar la supervisión a nivel de entidades y estados miembros para una respuesta temprana y eficaz a cualquier incidencia.

Principales impactos y estrategias de adaptación

Luis Terrón detalló los seis pilares regulatorios de DORA y cómo las entidades deben abordarlos:

1. **Gobernanza y Organización:** Definición de roles y responsabilidades claras dentro de las entidades para la gestión de riesgos TIC.

2. **Gestión de Riesgos Tecnológicos:** Implementación de un marco efectivo de gestión de riesgos tecnológicos.
3. **Notificación de Incidentes TIC:** Establecimiento de procedimientos para la identificación, gestión, clasificación y reporte de incidentes.
4. **Pruebas de Resiliencia Operativa:** Realización de pruebas periódicas de resiliencia operativa digital.
5. **Gestión de Riesgos con Terceros Proveedores:** Priorización de la gestión de riesgos con proveedores TIC, esenciales y no esenciales.
6. **Protección de Datos Personales:** Aseguramiento de un buen gobierno y gestión de los datos personales.

► [Seguir leyendo](#)



Vídeo webinar DORA III

Presentación de los ponentes Luis Terrón (Senior Manager de EY), Jorge Fernández (Director de EY) y Sergio C García (Director of Sales and Business Development EMEA de GlobalSuite Solutions)

NUEVOS

PATROCINADORES ASEAFI



G A _ P
Gómez-Acebo & Pombo



 Formalize

NUEVOS

ASOCIADOS ASEAFI



BrightGateCapital
INVESTMENT-INTELLIGENCE

ALERTAS REGULATORIAS

Alerta regulatoria agosto

DORA: desde los últimos avances comentados en anteriores alertas se han producido publicaciones al respecto que están ayudando a completar el marco regulatorio con respecto a esta importante normativa

▶ [Seguir leyendo](#)

Alerta regulatoria septiembre

La Ley Orgánica 2/2024, de 1 de agosto, de representación paritaria y presencia equilibrada de mujeres y hombres continúa la senda trazada por la Ley orgánica 3/2007, de 22 de marzo, para la igualdad efectiva de mujeres y hombres, que incorporó el principio de representación equilibrada entre mujeres y hombres y transpone la Directiva 2022/2381 cuyo objetivo principal es velar porque las entidades cotizadas alcancen unos umbrales mínimos de presencia del sexo menos representado en sus consejos de administración Ley orgánica de representación paritaria.

▶ [Seguir leyendo](#)

Alerta regulatoria octubre

Este mes os informamos de que se ha actualizado por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) el Q&A sobre IIC´s. En esta actualización, el supervisor incluye aclaraciones relevantes sobre el cobro de comisiones de custodia y los criterios para cumplir los requisitos de la inversión de minoristas en los vehículos de inversión libre.

▶ [Seguir leyendo](#)



PODCAST ASEAFI KNOW – HOW

La mejor manera de conocer a los profesionales del asesoramiento financiero, modelos de negocio, servicios, visión estratégica, en definitiva el Know – How de la industria sintetizado en episodios de 20 minutos aprox. Una iniciativa de ASEAFI en colaboración con tiempo de inversión.

Kai Torrella

En ASEAFI KNOW - HOW, primer pódcast especializado del sector financiero basado en el conocimiento y la experiencia de los profesionales de la industria, conocemos en profundidad a Gesinter Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, con más de 70 años de presencia diaria ininterrumpida en los mercados financieros. Y lo hacemos a través de Kai Torrella, Consejero Delegado, tercera generación de una familia que ha ido adaptándose a los mercados: primero el arbitraje, más tarde la intermediación internacional y ahora la gestión.

▶ [Escuchar audio](#)



Antonio Fernández

Tesys Internacional FI es un fondo de renta variable global, centrado en invertir en compañías de máxima calidad con crecimientos sostenibles, compradas a precios razonables. El equipo asesor se encuentra completamente alineado con el partícipe, al estar invertido en el fondo.

▶ [Escuchar audio](#)



Carlos Farrás

Desde su concepción, explica en este Podcast Carlos Farrás, "el proyecto de DPM Finanzas tenía una visión clara: desarrollar un modelo de asesoramiento personalizado alineado con los intereses del cliente". En estos diez años de andadura, DPM Finanzas se ha consolidado como una firma financiera con una reputación sólida y respetada en el sector.

▶ [Escuchar audio](#)



¿Es la percepción de corrupción un factor significativo para los inversores? – M&G Investments



Con casi la mitad de la población mundial emitiendo su voto este año, analizamos detenidamente las tendencias de percepción de corrupción y por qué son importantes para los inversores.

A ningún inversor se le escapa que casi la mitad de la población

mundial acudirá este año a las urnas, al anticiparse que algunas de estas citas electorales puedan alterar notablemente la trayectoria de los países en cuestión. Con esto en mente nos preguntamos, ¿es la percepción de corrupción un factor significativo para los inversores?

► [Toda la información aquí](#)



TENDENCIAS Y MERCADOS

¿Por qué invertir en infraestructura? – M&G Investments

▶ [Toda la información aquí](#)

▶ [Ver vídeo de M&G Investments](#)



Alex Araujo, Gestor de fondos.



La estrategia detrás de la mejor gestora de renta variable del año según European Pensions Awards 2024 – Nordea



La estrategia Global Stars Equity de Nordea ha sido la principal razón para que Nordea se corone como Equities Manager of the Year en los premios European Pensions de Reino Unido 2024 [1]. Los gestores de la cartera, Johan Swahn y Joakim Ahlberg, conmemoran los logros alcanzados en los últimos ocho años.

Swahn y Ahlberg tienen 3 objetivos claves para gestionar conjuntamente la estrategia ganadora: batir al índice de referencia a través de mayores rendimientos a largo plazo, cumplir con los estrictos estándares ESG de Nordea y la colaboración con las empresas para mejorar el rendimiento y controlar sus riesgos.

► Toda la información aquí



Guía de los mercados 3T 2024: JP Morgan Asset Management

► [Toda la información
aquí](#)

► [Guía de mercados del
3T de 2024 en Europa](#)



Leverage Shares amplia su gama IncomeShares y cambia el nombre de sus ETPs referenciados al Nasdaq 100 y S&P500



► [Toda la información aquí](#)

Leverage Shares, emisor pionero y líder de productos negociados en bolsa (ETP) con más de mil millones de dólares en activos bajo administración (AUM), se complace en anunciar la expansión de su oferta de productos en la Bolsa de Valores de Londres (LSE), con ocho nuevos fondos: dos ETPs apalancados/inversos que siguen a MicroStrategy (proveedor líder de software de inteligencia empresarial que encabeza la

adopción corporativa de Bitcoin como activo de reserva) y seis ETPs con estrategias en opciones sobre acciones individuales en su línea de negocio de IncomeShares.

Con esta expansión, Leverage Shares continúa consolidando su posición como uno de los emisores líderes en el Reino Unido, aumentando su oferta total de ETPs cotizando en LSE.



Los desafíos climáticos y medioambientales siguen siendo oportunidades interesantes de inversión

A pesar del aumento de las tensiones geopolíticas, las economías han tenido un buen comportamiento, los mercados laborales se han mostrado resilientes y los mercados bursátiles alcanzaron nuevos máximos en el primer semestre de 2024.

La inflación está bajando, pero está resultando ser un proceso

lento y escabroso. Un aterrizaje suave sigue siendo el resultado más plausible para la economía mundial, pero existe el riesgo de que los bancos centrales estén reaccionando demasiado poco y demasiado tarde. La incertidumbre política también se cierne sobre las perspectivas económicas, con todas las miradas puestas en las elecciones estadounidenses de noviembre.



► [Toda la información aquí](#)

Nordea Asset Management recibe el prestigioso galardón PRI por su liderazgo en acción climática



Nordea Asset Management (NAM) ha sido distinguida por los Principios para la Inversión Responsable (PRI) con el premio “Reconocimiento por Acción Climática”, en reconocimiento a su liderazgo en la coordinación de una iniciativa de colaboración entre aproximadamente 20 inversores. El objetivo de esta acción ha sido mejorar la transparencia de las empresas y reducir las emisiones de metano a niveles cercanos a cero en los

sectores de energía, servicios públicos y gestión de residuos.

El galardón fue entregado ayer durante la ceremonia de los premios PRI, celebrada en Toronto, Canadá. Estos premios reconocen a los gestores de activos, propietarios de activos y proveedores de servicios que destacan por sus estrategias de inversión responsable y sus prácticas de gobernanza.

► [Toda la información aquí](#)



A TALE OF TWO CITIES: Luxury market trends in Hong Kong and Shanghai

“It was the best of times, it was the worst of times.” By opening his novel with an array of paradoxes, Charles Dickens lays the foundation for a story that seeks to reveal the wild complexities of history and modernity. Themes of hope and despair are prevalent, as Dickens begins to develop the central theme of duality. Similarly, the luxury sector mirrors this duality, as denoted in a previous article, ‘The luxury sector in the post Covid era – Polarisation’. The luxury market has shifted dramatically, featuring the rise of

Asia and the decline of Europe. Luxury brands are experiencing a polarisation effect, where stronger and weaker brands are moving in opposite directions. In September I spent 10 days in China meeting luxury companies and industry contacts; China is an important market featuring fast growth that the luxury industry relies heavily on, and Chinese luxury consumption is expected to reach 35 to 40% of the world’s total by 2030. During the trip, I visited two major cities, Hong Kong and Shanghai.

G | A | M
Investments



Flavio Cereda, Investment
Manager.



► **Toda la
información
aquí**

Informe macro mensual – Septiembre – M&G Investments

▶ [Leer más](#)



El foco se desplaza de la inflación al desempleo – Renta fija – Fidelity International

▶ [Leer más](#)



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

- ▶ Ya puedes descargar la infografía de septiembre de Degussa

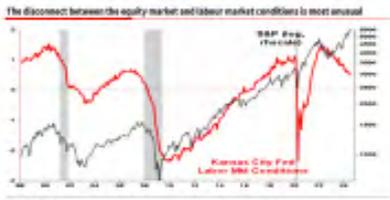
Degussa

GOLD AND SILVER.

Informe de mercado septiembre 2024

La fragilidad de los mercados de valores de EE. UU. se demostró en la venta masiva por pánico a principios de este mes, en gran parte debido a un aumento de la tasa por parte del Banco de Japón. Los datos económicos de la eurozona muestran resultados mixtos con un crecimiento positivo en Francia, España, Bélgica e Italia, mientras que Alemania experimentó una contracción inesperada. Las naciones occidentales están sintiendo la competencia de las crecientes exportaciones de productos de alta tecnología de China, lo que resulta en aranceles de hasta el 100%, mientras que la amenaza de Irán de cerrar el Estrecho de Ormuz representa un riesgo de aumento en los precios del petróleo.

Destacados



Fuente: Zerohedge

Las recientes turbulencias en los mercados de valores probablemente fueron causadas por varios factores clave, incluyendo crecientes percepciones de recesión en EE.UU., el desmantelamiento del carry trade del yen y dinámicas internas de mercados impulsados por el momentum. Otro probable factor es el deterioro de las condiciones del mercado laboral en EE.UU. Históricamente, el índice del mercado laboral de la Reserva Federal de Kansas City ha seguido de cerca el mercado de valores, pero ha habido una divergencia desde finales de 2022. Algunos analistas se preguntan cuánto tiempo puede el optimismo mantener los precios de las acciones y en qué momento los inversores volverán a prestar atención a los fundamentos económicos subyacentes.

- ▶ Ya puedes descargar la infografía de agosto de Degussa

Degussa

GOLD AND SILVER.

Informe de mercado agosto 2024

La Fed ha mantenido las tasas de interés en los niveles actuales, pero ha dejado abierta la posibilidad de un recorte de tasas en

- ▶ Ya puedes descargar la infografía de julio de Degussa

Degussa

GOLD AND SILVER.

Informe de mercado julio 2024

Suiza fue la primera gran economía en poner fin al ciclo de alzas, con un recorte en marzo, y junio vio a Canadá y la UE seguir su

Schroders

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

- ▶ Ya puedes descargar la infografía de septiembre de Schroders

Material de marketing

Panorámica de la economía global **septiembre 2024**

Schroders

J. Powel, presidente de la Fed, vira hacia un recorte de los tipos de interés durante la cumbre en Jackson Hole

Schroders prevé una reducción de los tipos de interés en EE.UU. a mediados del 2025

El presidente de la Reserva Federal de Estados Unidos, Jerome Powell, ha afirmado que existe un "amplio margen" para responder al enfriamiento de la economía estadounidense

En su intervención en la reunión anual de banqueros centrales de Jackson Hole, sus comentarios marcaron la pauta en cuanto a los recortes de los tipos de interés

Proyectamos una reducción de un punto porcentual en los rangos objetivo de los tipos de los Fondos Federales, que se sitúan actualmente entre el 5,25% - 5,50%, suficiente como para proteger la economía y mantener la inflación bajo control

Un crecimiento económico más rápido en el Reino Unido en un contexto de "restricciones de la oferta" deja menos margen para recortar los tipos

La primera estimación del crecimiento del PIB del Reino



- ▶ Ya puedes descargar la infografía de agosto de Schroders

Material de marketing

Panorámica de la economía global **agosto 2024**

Schroders

¿Han sobrereaccionado los mercados a un mes de malos datos de empleo en EE. UU.?

Hay más años con caídas por encima del 10% que sin ellas: no es nada extraño

Los mercados de renta variable sufrieron



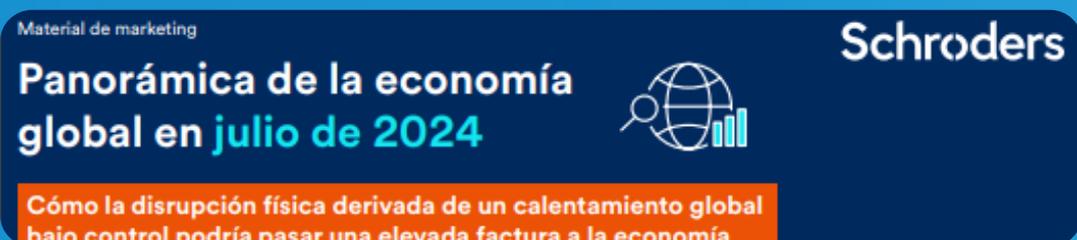
- ▶ Ya puedes descargar la infografía de julio de Schroders

Material de marketing

Panorámica de la economía global **en julio de 2024**

Schroders

Cómo la disrupción física derivada de un calentamiento global bajo control podría pasar una elevada factura a la economía



¡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

