

DIC
•
2023

REVISTA TRIMESTRAL

Balance del año; Tendencias y perspectivas 2024

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



Janus Henderson
GROUP PLC

Nordea

NATIXIS



01 02 03 04 05

4

**Balance del
año**

6

**¿Qué nos
muestran
los datos de
inversión
sostenible a nivel
nacional?**

Actualidad de
ASEAFI, Eventos y
reuniones

9

**Taxonomía, PÍAs
y rentabilidad-
riesgo en
carteras ESG**

Actualidad de
ASEAFI, Eventos y
reuniones

12

**ASEAFI Think-
Tank de
asesoramiento
financiero**

Actualidad de
ASEAFI, Eventos
nuevos Think Tank

16

**Patrocinadores
y colaboradores**

06 07 08 09 10

17

Aprobada la ley de los mercados de valores

Novedades en normativa y regulación, LEY Mercado de Valores

Tribuna de Carlos García Ciriza (ASEAFI): El desafío de no sucumbir al terreno legislativo

Novedades en normativa y regulación, Terreno legislativo

19

Puntillas

¿Cómo aborda iCapital la actualización y renovación periódica del test de idoneidad?

¿Cómo ves esta concentración del sector y en que afecta en un modelo independiente?

20

Tendencias y perspectivas

Perspectivas 2024: La renta fija en la era del 3D Reset

Por qué todo el mundo habla de... la democratización de los activos privados

Perspectivas del mercado de multiactivos para 2024 – Nordea AM

VÍDEO

¿Conoces qué son las inversiones en Tax Lease? Andbank

Vistas desde las cumbres: qué cabe esperar en 2024

¿Están los valores del sector salud posicionados para una mejora en 2024?

26

Infografía Schroders

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



ASEAFI

2023 ha sido un buen año en términos de rentabilidad, pero repleto de cambios en el sector del asesoramiento financiero, un año marcado por múltiples desafíos retos y oportunidades. A medida que nos acercamos al final de este tumultuoso año, es esencial reflexionar sobre los acontecimientos clave que han dado forma al panorama financiero y anticipar las perspectivas para el próximo año.

Nos hemos enfrentado a múltiples desafíos a lo largo de 2023, comenzando por los cambios en el terreno legislativo que afectan al asesoramiento financiero. Vivimos inmersos en un constante cambio, un tsunami regulatorio que no cesa, y que dificulta cada vez más nuestro trabajo como asesores.

Es cierto que la regulación es buena, para proteger al cliente, evitando las malas prácticas y el intrusismo profesional. Pero el exceso de regulación se vuelve en contra del cliente y la protección, que pretende, pierde eficacia. Cuando a un cliente le pones en la mesa tres folios para firmar, los lee, pero cuando le pones treinta, no los lee y los firma, pero lo hace porque confía en su asesor, no porque lo haya leído y entendido.

Estamos en la tercera ola del tsunami que comenzó en 2004. Previsiblemente MiFID III se publicará en 2024, y, seguramente esta traspuesta al ordenamiento jurídico español en 2027. En esta nueva norma, además de prohibir parcialmente los incentivos, en determinados casos, se introducen medidas que garantizan la calidad de asesoramiento y la actuación en favor del mejor interés del cliente. Un concepto muy ambiguo, que no sabemos cómo acabará.

En España La nueva Ley de Mercado de Valores crea las EAFN (Empresa de Asesoramiento Financiero Nacional). Es una EAF reducida, con menos requisitos, pero también con limitaciones, como no tener pasaporte europeo, y tener ciertas restricciones en los activos sobre los que puede asesorar. Asimismo la Ley establece que todas las EAF deberán adherirse al FOGAIN. Este ha sido un tema controvertido, desde ASEAFI hemos intentado que no fuera así, ya que una EAF no custodia activos de los clientes, pero ha sido imposible conseguirlo, ya que la imposición viene desde Europa.

Otro desafío para los asesores financieros es el mundo ESG, no es nuevo, pero, poco a poco se va complicando. Es una normativa compleja que debemos ir aterrizando.

La irrupción de la IA en nuestras vidas también ha sido un elemento disruptivo que ha generado no poca inquietud en todas las capas de la sociedad. Estoy convencido de que la IA nos servirá de ayuda y hará que el asesoramiento financiero sea de más calidad para el cliente, ayudando a los asesores a realizar su trabajo y a estar más cerca del cliente, ya que, según mi opinión, seguirán siendo insustituibles.

Para ASEAFI ha sido un buen año, de crecimiento en asociados, hemos incorporado 15 nuevas firmas a nuestra asociación. Nos hemos afianzado como organización que representa al sector del asesoramiento financiero, en sus relaciones con entidades públicas y privadas. Pero nos queda mucho camino por recorrer.

Queremos seguir impulsando el desarrollo del asesoramiento financiero en España, defendiendo los intereses de nuestros asociados y siendo el punto de encuentro de los profesionales del asesoramiento financiero y resto de empresas del sector, como alternativa a los grandes grupos bancarios.

En definitiva, 2023 ha sido un año de continuos cambios y retos, pero nosotros seguimos ilusionados, convencidos y confiados en que nuestra labor ayuda a mejorar la salud financiera de los españoles. Esperemos que 2024 sea un año en el que transformemos todos estos retos en oportunidades.

¡Feliz 2024!



ACYUALIDAD DE ASEAFI, EVENTOS Y REUNIONES

¿Qué nos muestran los datos de inversión sostenible a nivel nacional?

Con la colaboración de

Nordea



NATIXIS

Schroders

Openfinance



¿Qué hay de la incidencia real cuando hablamos de este tipo de inversión a nivel nacional? Y, ¿cómo son estos parámetros comparados con los de otros países? En España, aproximadamente el 52% del patrimonio invertido en fondos (a excepción del activo monetario) se destina a fondos de Artículo 8 y Artículo 9. En definitiva, un tema de máxima actualidad que se ha abordado en el ASEAFI Green Evolution 2023 con los números por delante.

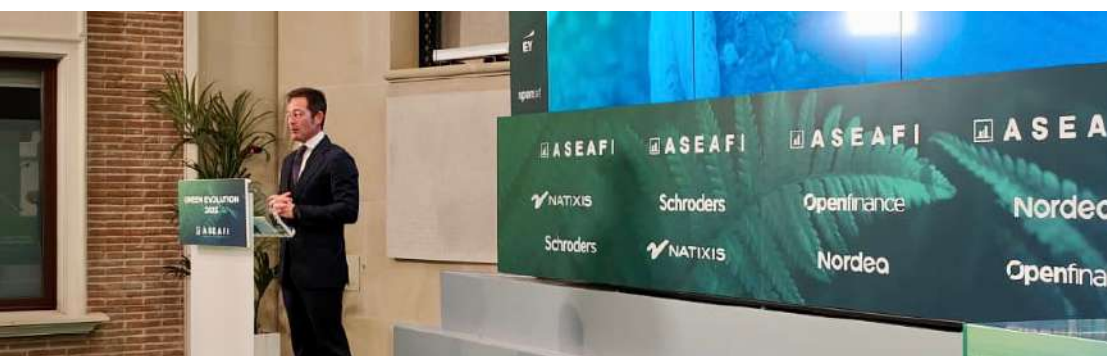
En comparación a estas cifras, en otros países hablamos de una incidencia mucho más alta, donde destaca el 78% de Francia o de los países nórdicos, pero también el 62% de Italia. A modo de resumen, y en términos de rentabilidad-riesgo, Carmen



Olds, Director Advisory -NIM Solutions de Natixis, se ha mostrado tajante: “no hay que renunciar a la rentabilidad riesgo a la hora de incluir sostenibilidad en la cartera media española. Lo que si hay que hacer es analizar los sesgos y entender las posibles causas de esta rentabilidad, sobre todo a corto plazo”.

Y en la búsqueda de respuestas a todas estas estadísticas, de nuevo hay que hablar del cliente, sí, de la misma forma que hemos empezado. Esta vez, la directora de formación postgrado finanzas sostenibles IEB y responsable de FFSS de Auren, Marta Olavarría, ha

Ponencia de Carmen Olds, Director Advisory - NIM Solutions



Ponencia de Carlos García, Presidente de ASEAFI

destacado que la realidad de las finanzas sostenibles está bien alejada de lo que busca el cliente: la simplicidad y la claridad.

Se trata de una tesis que la profesional ha respaldado con un dato procedente de una encuesta de la Unión Europea en el marco del *Consumer Protection Day* y que muestra que el 66% de profesionales perciben que esta normativa “*ha generado más confusión que claridad, lo que significa que no hace más que incrementar el riesgo de Greenwashing*”.

Más allá de cifras concretas, Olavarría ha hecho referencia en su intervención al sentir general de que, “ahora parece que todo el peso está centrado en la figura del asesor”. Analizar si realmente hay una demanda real y, sobre todo, trabajar en acercar los conocimientos y en simplificar los procesos: “el entorno actual es difícil para el asesor por muchos motivos”, ha explicado la experta haciendo referencia directa a esa distancia entre los clientes y la realidad actual.

Apostar por la claridad y por soluciones concretas para invertir esta situación. Además de ser la tesis de todo lo comentado en la jornada, es una buena

forma de resumir la intervención final de la misma, en la que Paula Moreno, responsable de proyectos y *Business Analyst – Product Lead* de Openfinance, ha presentado una herramienta de asesoramiento propia de esta organización como solución íntegra ante las preferencias de sostenibilidad de los clientes en el proceso de asesoramiento en materia de inversión.

Concretamente, y como principal distinción, ha destacado la posibilidad de automatizar y digitalizar los procesos de reporting, asesoramiento y gestión discrecional para, no solo “*facilitar la vida en el servicio, sino ajustarlo también a los cambios normativos y siguiendo siempre la máxima de mantener el modelo de negocio*”. Una alternativa que, además, permite agregar toda la información de las carteras en un único sitio y realizar un asesoramiento de carácter global.

► **Acceder a más contenido**

Ponencia de Marta Olavarría, IEB / Auren Manuel Rodríguez, ABANTE Fernando Ibáñez, ÉTICA



ACYUALIDAD DE ASEAFI, EVENTOS Y REUNIONES

Taxonomía, PÍAs y rentabilidad-riesgo en carteras ESG

Con la colaboración de

Nordea



NATIXIS

Schroders

Openfinance

Una parte importante de las temáticas abordadas en el ASEAFI Green Evolution 2023 están relacionadas directamente con la taxonomía, que, más que estar diseñada para que cuente con una enorme cobertura hoy, está configurada para que crezca a futuro. De hecho, pese a que hay más de 200 actividades listadas para objetivos climáticos, las actividades englobadas en el Taxo-4 no llegan a las 70.

Se trata de un número de actividades no climáticas de la taxonomía europea

que, para la directora general de Spainsif, Andrea González, no tiene que provocar que cunda el pánico, ya que su finalidad es que el cambio se financie.

Seguimos recorriendo un camino hacia un territorio cada vez más práctico de la mano de la *Head of Wealth and Advisory Business* de Nordea, Ana Rosa Castro, que ha aprovechado el evento para destacar el potencial de las PIAs (Principales Incidencias Adversas) para determinar la inversión sostenible en sus fondos. Concretamente, desde esta organización ponen en valor esta herramienta para medir y sobre todo comparar datos de muchas empresas de las que no tienen suficiente información: “es una base fundamental para saber cómo una empresa se está adaptando a los ODS. Se trata de armonizar lo que tenemos internamente, y medirlo. Y aquí es muy importante la variación”.

Determinar si se está haciendo un esfuerzo en cada una de estas 18



PÍAs es clave, pero Pilar Vila, *Head of Marketing Spain & Portugal* de Schroders también ha matizado en el ASEAFI Green Evolution 2023 que no todos los apartados tienen el mismo rigor a nivel práctico, ejemplificando que *“las emisiones de carbono son más comparables”*, pero hay otros datos que, al no contar con unos baremos, hacen que el pobre inversor final acabe *“más perdido de lo que empezó”*.

Y llegamos ya al kit de la cuestión. A través de un análisis que valora las carteras ESG presentado por la *Director, Advisory – NIM Solutions* de Natixis Investment Managers, Carmen Olds, se ha establecido que a nivel rentabilidad riesgo, en términos de rentabilidad acumulativa, este tipo de cartera sería mejor opción que la tradicional: *“a 5 y a 10 años los retornos serían superiores en una cartera que incorpora ESG”*.

Algo parecido ocurre en volatilidad, según ha confirmado la experta, ya que, pese a que ahora esta cartera ESG se sitúa algo por encima respecto a la tradicional, en rentabilidad ajustada al riesgo a 5 o a 10 años mejoraría el perfil de esta cartera moderada media incluyendo ESG.

Son datos que refuerzan el propio argumento de Olds, cuando se refiere a que el ESG también contribuye a gestionar el riesgo y a mitigar pérdidas, ya que muchos de los riesgos que ayudan a destapar estas carteras tienen impacto financiero. Y en materia de rentabilidad, la tesis extraída es muy clara: *“no hay que sacrificar rentabilidad ajustada al riesgo a la hora de incluir ESG”*.

► Seguir leyendo

Ponencia de
Marta Olavarría, IEB / Auren
Ana Rosa Castro / Nordea
Pilar Vila / Schroders



ACTUALIDAD DE ASEAFI, EVENTOS NUEVOS THINK TANK

ASEAFI THINK-TANK DE ASESORAMIENTO FINANCIERO

Con la colaboración de



Desde ASEAFI inauguramos un ciclo de reuniones **Think Tank**: con el propósito de tratar temas determinantes para el desarrollo de nuestro sector (lobby), y buscar sinergias y colaboraciones entre asociados.

Celebramos la primera reunión el pasado 23 de Noviembre en Casa Club, con un éxito notable. Aprovechamos para exponer la actualidad normativa de la mano de EY y de Finreg360, con un enfoque eminentemente práctico. A continuación exponemos los principales puntos comentados por EY. Aprovechamos para exponer el proyecto de ASEAFI, como patronal y lobby del sector, tras un ejercicio 2023 que finaliza ahora y que ha supuesto un punto de inflexión para la asociación en muchos aspectos; en primer lugar por la renovación y el fortalecimiento de la junta directiva, y en segundo lugar por el importante crecimiento en asociados, con 15 nuevas incorporaciones, principalmente agencias de valores. Además también contamos con la participación de EAF economistas, el departamento perteneciente al colegio de economistas especializado en la prestación de servicios a EAFs, que expusieron la actualidad del sector de las empresas de asesoramiento, y las nuevas necesidades regulatorias a las que se enfrentan. Por último **la reunión contó con el patrocinio de ALMIS**, empresa con mas de 30 años de experiencia en proveer de soluciones tecnológicas y servicios a las empresas de servicios de inversión (ESIS). Desde ALMIS han desarrollado un servicio, que estaba muy demandado por la industria, y que desde ASEAFI pensamos que pueda convertirse en un palanca para el desarrollo del sector; ESI360, ofrece la posibilidad a cualquier ESI a integrarse en un sistema que aglutine todos sus necesidades (tanto tecnológicas, como desde el punto de servicios) bajo el

paraguas de un único proveedor. Esto supone notables ventajas, ya que en primer lugar reduce el riesgo operativo al tener un único proveedor, permite generar economías de escala, y dinamiza enormemente al



sector al permitir “salvando las distancias” “empezar cualquier actividad de servicios de inversión, “enchufándote” a una único sistema.

Respecto al nuevo RD de ESIS

Finreg destaca que se ha dejado fuera de los desarrollos aprobados lo que se incluía en los borradores de la contribución al FOGAIN a la espera de que se apruebe una modificación específica del Reglamento del FOGAIN.

Desde EY se destacaba la ilógica jurídica que se había producido al haber prohibido expresamente el RD de ESIS que las EAF ESI cuenten con agentes asesores cuando la propia Ley del Mercado de Valores lo permite.



FIT ESI

Solución integral y 100% modular para potenciar el negocio de las entidades de inversión

[Conoce FIT ESI](#)

Respecto a temas relevantes que se observan en inspecciones de CNMV

EY destacó la relevancia de poner foco en el cumplimiento de todas las obligaciones relacionadas con gobierno de productos. Desde su proceso de aprobación, identificando público objetivo de cada producto, a todo el proceso de seguimiento y monitorización del alineamiento final de los productos



con el público objetivo definido, y la documentación/justificación de las potenciales desviaciones que se produzcan.

Adicionalmente, se destacó la necesidad de revisar con especial atención el modelo agencial y modelo de control sobre los agentes (tanto en el proceso de alta del agente con la due diligence que hay que realizar) como la monitorización y seguimiento periódico de la adecuación de su actuación y cumplimiento de las normas de conducta aplicables.

Por último, se recordó a las Entidades la necesidad de tener ya implementado todos los desarrollos derivados de la normativa sobre finanzas sostenibles, incluyendo las preguntas sobre preferencias en materia de sostenibilidad y la justificación correspondiente en las propuestas de inversión o informes de seguimientos de cartera de cómo cada entidad está cumpliendo con las preferencias manifestadas por el cliente en materia de sostenibilidad.

► **Seguir leyendo**



NUEVOS

ASOCIADOS ASEAFI



SELINCA

atl
CAPITAL

Ursus
3 Capital



AAA
ALDANA CAPITAL
Agencia de valores

NOVEDADES EN NORMATIVA Y REGULACIÓN,
LEY MERCADO DE VALORES



ASEAFI

Aprobada la ley de los mercados de valores

Por lo que respecta a la esperada normativa que afecta de pleno a las ESI, el Real Decreto 813/2023, de 8 de noviembre, os anticipamos, tras un breve primer análisis, que las peticiones realizadas por la Asociación no han sido atendidas, de tal forma que los puntos sobre los que se solicitaron modificaciones han quedado de la siguiente forma:

- Artículo 5: las EAF Nacionales no podrán dar recomendaciones sobre instrumentos derivados y también es obligatorio que los clientes den su consentimiento expreso con carácter previo y por escrito que entiende que la empresa de asesoramiento financiero nacional no puede ejercer su actividad profesional en todo el territorio de la Unión Europea.
- Artículo 14: contratación de agentes: según se puede interpretar en una primera lectura, y sujeto a nuevas interpretaciones. Las EAFs ya tengan la consideración de ESIS o de tipo nacional, no van a poder tener agentes que asesoren.
- Artículo 29: modificaciones estructurales, tampoco aceptan las propuestas hechas desde la Asociación para que se considere modificación estructural el cambio de EAF a EAFN o viceversa, se deberá autorizar por CNMV.
- Respecto al plazo de adaptación al nuevo régimen de aportaciones al FOGAIN al que se hace referencia en el punto II del preámbulo, aparentemente por error, no se ha transcrito el texto que lo desarrolla por lo que habrá que esperar a una corrección de errores.

El Consejo de Ministros aprobó el pasado mes de noviembre cuatro reales decretos con los que completa el desarrollo legislativo de la nueva Ley del Mercado de Valores, aprobada el pasado marzo, y con los que se culmina la trasposición a la normativa española de una serie de directivas comunitarias sobre mercados de valores. Aquí recogemos cuales son y que significa.

► **Seguir leyendo**

NOVEDADES EN NORMATIVA Y
REGULACIÓN, TERRENO LEGISLATIVO

Tribuna de Carlos García Ciriza (ASEAFI): El desafío de no sucumbir al terreno legislativo

Ser capaces de lidiar con la actual vorágine legislativa. Es la primera frase que va a pronunciar cualquier profesional del asesoramiento financiero al ser preguntado por los principales retos o desafíos del sector. Sí, podemos hablar del avance, el impacto y las oportunidades que suponen las nuevas tecnologías para las empresas de asesoramiento financiero, pero desde una perspectiva práctica (la que realmente interesa a los interesados, valga la redundancia), hay que poner el foco en lo legislativo, e incluso poner a disposición de esta área los últimos avances tecnológicos, y aquí entra en juego sobre todo la inteligencia artificial.

Tsunami regulatorio es una expresión que se usa con demasiada frecuencia. Hemos tenido ya tres olas de este tsunami. Comenzamos en 2004, con MiFID I, cuya transposición fue en 2007, y que introduce el test de idoneidad como nuevo elemento clave de protección al inversor. También definió qué es asesoramiento financiero y quien podía prestar ese servicio.

► [Seguir leyendo](#)



**Vicky Fernández Medina,
Responsable de control y
cumplimiento de iCapital**

En iCapital desde hace muchos años tenemos presente las inversiones coherentes. Invertir de forma responsable creemos que puede cambiar el futuro del mundo y de las personas

► **Escuchar audio**



The audio player interface features a blue header with the name 'Vicky Fernández Medina' and her title 'Responsable de control y cumplimiento de iCapital'. Below this is a photo of Vicky. To the right, the ASEAFI logo is displayed above the text '¿CÓMO ABORDA ICAPITAL LA ACTUALIZACIÓN Y RENOVACIÓN PERIÓDICA DEL TEST DE IDONEIDAD?'. At the bottom right is the 'radio intereconomía' logo with the tagline 'La Puntilla'. The iCapital logo is at the bottom left.



**Jesús Martínez Rivas, Director
Desarrollo Red Agencial de
ACACIA INVERSIÓN**

Estos últimos años hemos visto una oleada de concentración bancaria y esto lo que hace es expulsar a muchos banqueros a ese modelo más independiente

► **Escuchar audio**

The audio player interface features a blue header with the name 'Jesús Martínez Rivas' and his title 'Director Desarrollo Red Agencial de ACACIA INVERSIÓN'. Below this is a photo of Jesús. To the right, the ASEAFI logo is displayed above the text '¿CÓMO VES ESTA CONCENTRACIÓN DEL SECTOR Y EN QUE AFECTA EN UN MODELO INDEPENDIENTE?'. At the bottom right is the 'radio intereconomía' logo with the tagline 'La Puntilla'. The ACACIA INVERSIÓN logo is at the bottom left.

Perspectivas 2024: La renta fija en la era del 3D Reset

Después de tres años de un mercado de renta fija bajista, se podría perdonar el hecho de que unos inversores apaleados y amoratados se mantuviesen al margen y decidieran abandonar esta clase de activo. Ahora bien, creemos que cometerían un error.

No hay inversores que hayan tenido más interés en el cambio de paradigma económico que se ha vivido en los últimos tres años que los de renta fija.

Las rentabilidades han ido moderándose. Los bonos del Tesoro de EE. UU. han registrado sus peores pérdidas desde que el país, recién nacido, ratificase su constitución en 1787.

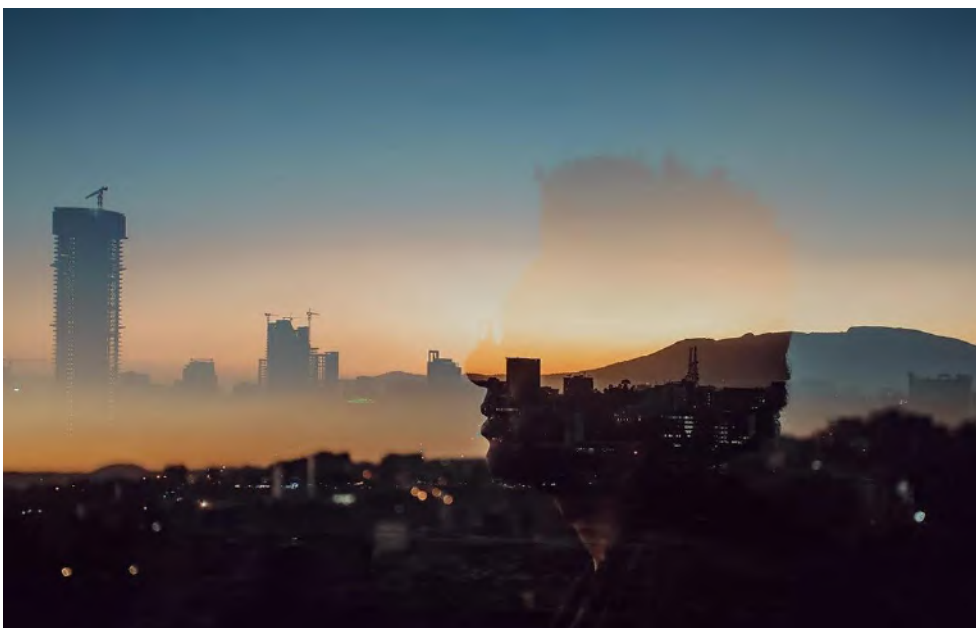
No obstante, estas rentabilidades también han abierto oportunidades.

A pesar de que la inflación ha sido más alta que en la década anterior, los rendimientos, tanto reales como nominales, de los bonos de mayor calidad ahora están en máximos de los últimos 15 años. Esto hace que parezcan baratos tanto en términos absolutos como en relación con otras clases de activos, sobre todo, frente a la renta variable.

Schroders



► **Toda la información aquí**



Por qué todo el mundo habla de... la democratización de los activos privados



Los activos privados han sido una de las áreas de más rápido crecimiento del sector de las finanzas durante los últimos diez años o más. Aún así, la inversión en capital privado, deuda privada o bienes raíces ha sido tradicionalmente propiedad de fondos de inversión especializados o de personas con un alto patrimonio neto..

Sin embargo, el panorama está cambiando y los inversores, los reguladores y los gobiernos están

empezando a hablar de una «democratización» de los activos privados que está permitiendo participar en estos mercados en expansión a un abanico más amplio de inversores minoristas. De hecho, una encuesta realizada en 2023 por PwC mostró que las gestoras prevén que los mercados privados supongan hasta la mitad de sus ingresos por la gestión de activos y patrimonio de aquí a finales de 2027, en comparación con el 37,6 % de finales de 2020.

► Toda la información aquí



Perspectivas del mercado de multiactivos para 2024 – Nordea AM

¿Qué temas clave impulsarán la evolución del mercado de multiactivos en 2024 y en qué áreas pueden encontrar oportunidades los inversores?

Aunque no tenemos una bola de cristal y nunca tratamos de ser más astutos que el mercado, hay datos fundamentales que nos guían y proporcionan una visión para navegar los mercados en momentos tan dinámicos como los actuales. A largo plazo, las valoraciones actuales de los bonos son (por fin) atractivas, lo que hace que la rentabilidad esperada de las carteras de multiactivos sea muy atractiva a largo plazo.

En cuanto a la renta variable, también somos optimistas a largo plazo, pero tenemos una convicción aún mayor en las acciones de bajo riesgo, alta calidad y precios atractivos que puedan ofrecer un crecimiento estable. Estas acciones cotizan, en algunos casos, a valoraciones históricamente atractivas en términos relativos y pueden añadir una convexidad significativa a las carteras de los clientes cuando se implementan mediante estrategias long/short.



► **Toda la información aquí**



Claus Vorm, Gestor Senior de Carteras y Subdirector de Multiactivos en Nordea Asset Management

Nordea
ASSET MANAGEMENT

Vistas desde las cumbres: qué cabe esperar en 2024

En la recta final de otro año lleno de sorpresas (eminentemente positivas) en los mercados financieros, los expertos de inversión de los equipos de renta variable, renta fija, multi-activos y activos privados de M&G nos revelan sus perspectivas sobre los principales temas y tendencias que influyen sobre los mercados.

Con el fin de 2023 cada vez más cerca, los mercados financieros se hallan en un importante punto de inflexión. Los bancos centrales de los principales mercados desarrollados han pausado sus subidas de tipos, y reina una incertidumbre considerable en torno a lo que ocurrirá en adelante.

Tras el descenso significativo de la inflación en los últimos doce

meses, cada vez más inversores piensan que el ciclo de subidas de tipos de interés ha llegado a su fin, pese al hecho de que la inflación todavía supera el nivel objetivo de los bancos centrales. De hecho, los mercados pronostican actualmente que el precio del dinero podría recortarse el año que viene, aunque las autoridades han indicado que los tipos podrían permanecer en estos niveles elevados durante un tiempo. Esta divergencia entre las expectativas de los inversores y el aparente compromiso de los bancos centrales con el endurecimiento monetario es una de las principales fuentes de incertidumbre en los mercados hoy en día.



► **Toda la información aquí**



¿Conoces qué son las inversiones en Tax Lease?

ANDBANK /
Private Bankers



► [Ver vídeo aquí](#)

Desde Andbank, con este interesante vídeo nos aportan contenido de valor sobre **Tax Lease**, una fórmula interesante. Este tipo de inversiones que son generalmente atípicas, gozan de un gran atractivo que la mayoría de la gente desconoce pero tiene grandes beneficios:

No se cede el capital de la empresa. La inversión a través de una AIE no implica la entrada en el capital social de la empresa investigadora. Es una operación segura en el que la calificación de los proyectos como I+D o innovación tecnológica está garantizada mediante la obtención de un certificado ex ante. Los tiempos

de recepción de la financiación son muy cortos. Se trata de una operación relativamente sencilla, con un tiempo de evaluación y firma estimado en tres, cuatro meses como máximo. Es una alternativa mucho más rápida a la monetización de la deducción fiscal.

Este tipo de inversión la mano de un buen estructurador de operaciones pueden suponer gran rentabilidad, al mismo tiempo que permite aumentar la facturación de la sociedad y mejorar la foto financiera de la empresa.

¡Aquí puedes ver su explicación de gran valor sobre esta temática!

RESUMEN DE INCENTIVOS FISCALES INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

PRODUCCIONES CINEMATOGRAFICAS
ESPECTÁCULOS EN VIVO



 **ASEAFI**
ASOCIACIÓN DE EMPRESAS DE ASSESORAMIENTO FINANCIERO

ANDBANK /
Private Bankers

¿Están los valores del sector salud posicionados para una mejora en 2024?

Tras los recientes malos resultados, el sector salud inicia en el nuevo año con valoraciones reducidas justo cuando la innovación se recupera y el reajuste tras la covid-19 remite. Según los gestores de carteras Andy Acker y Dan Lyons, esto debería propiciar unas perspectivas positivas.

El sector salud tuvo un recorrido accidentado en 2023: algunas áreas como los dispositivos médicos pasaron de ganancias a pérdidas y las acciones de los fabricantes de nuevos medicamentos contra la obesidad se anotaron elevadas rentabilidades de dos dígitos.

De cara al futuro, creemos que la situación podría empezar a

mejorar. Bajo nuestro punto de vista, las atractivas valoraciones, los numerosos avances médicos y las tendencias demográficas positivas a largo plazo han colocado al sector en una posición de fortaleza inusual, con potencial para recompensar a los inversores a largo plazo.

Janus Henderson
INVESTORS



► Toda la información aquí



Schroders

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

- Ya puedes descargar la infografía de septiembre de Schroders



- Ya puedes descargar la infografía de octubre de Schroders

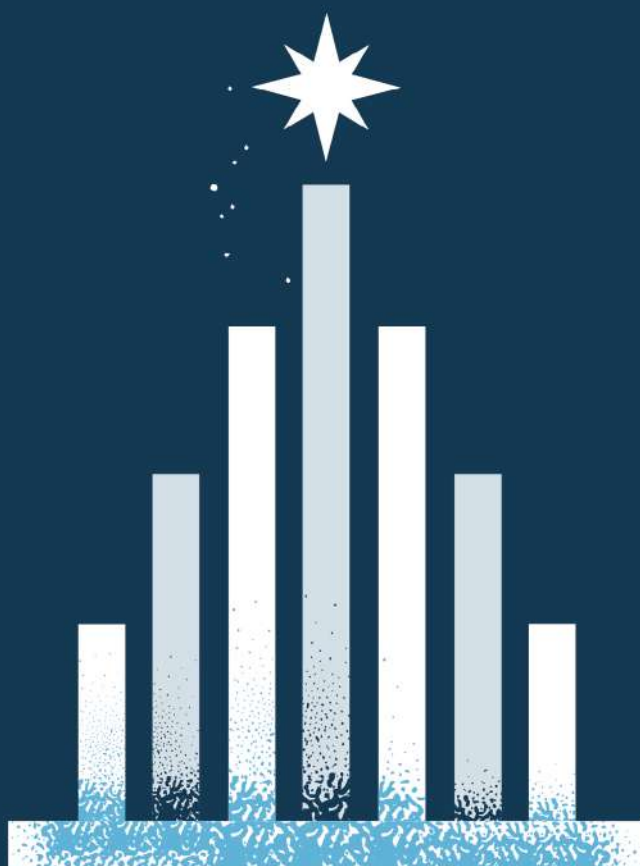


- Ya puedes descargar la infografía de noviembre de Schroders



Felices Fiestas

Y PRÓSPERO AÑO
NUEVO 2024



ASEAFI

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

