ASEAFI
ASOCIACIÓN DE EMPRESAS DE ASESORAMIENTO FINANCIERO

El retorno de la renta fija. Los expertos examinarán las claves del resurgir de la inversión en activos de renta fija en ASEAFI Fixed 2023

El evento se llevará a cabo el 2 de marzo en Madrid en modalidad presencial, además, se podrá recibir la grabación una vez finalizado el acto

Los patrocinadores de la jornada son Schroders, M&G Investments, Nordea AM, Alma V e Invesco, además, también colaboran Diaphanum S.V, Abaco Capital AM, Buy & Hold, GVC Gaesco y EFPA España

Madrid, 15 de febrero de 2023

El retorno de la renta fija como alternativa de inversión se ha convertido en una tendencia en alza. Tras un año en la que esta ha generado minusvalías y ha atravesado una de las peores evoluciones históricas, ahora vuelve a ser una alternativa fiable. Este resurgir y sus perspectivas se van a analizar de forma pormenorizada en **ASEAFI FIXED 2023**, una jornada que va a reunir el próximo 2 de marzo en Madrid a diferentes representantes de las empresas líderes de este sector.

La jornada arrancará a las 12:00 en la Universidad Camilo José Cela (Calle Almagro 5) con un acto de bienvenida presentado **Fernando Ibáñez**, presidente de ASEAFI y **Vicente Varo**, director de contenidos de **Finect**. Inmediatamente después, dará comienzo el turno de las ponencias con un primer panel general centrado en el impacto de los bancos centrales y de sus políticas monetarias en este resurgir de la inversión en activos fijos. **Miguel Ángel García**, director de inversiones en **Diaphanum S.V**, será el encargado de impartir una primera charla con el propósito de exponer el entorno macro y las perspectivas en políticas monetarias como aspectos clave en la evolución de los activos de renta fija.

A continuación, llegará el turno para la primera mesa redonda del día moderada por Omar García Peral, *Managing Director y Portfolio Manager* en ALMA V, titulada *"Renta fija de nuevo sobre la mesa. retornos y oportunidades",* en la que los expertos de Schroders, Nordea AM y M&G Investmens expondrán, desde Una perspectiva global, la situación de los activos de renta fija, sus perspectivas a medio plazo y las mejores oportunidades de inversión.

Borja Fernández, *Institucional Sales Director* de **Schrodrers**, hablará de las oportunidades que ofrece el crédito europeo; **Ana Rosa Castro**, *Sales Director* de **Nordea**, se centrará en la exposición defensiva en renta fija ante un entorno incierto, destacando el activo de cédulas hipotecarias; mientras que **Alejandro Domecq**, *Associate Director* en **M&G Investments**, abordará la inversión en renta fija desde un enfoque flexible.

Los préstamos senior secured centrarán el siguiente panel, impartido por Omar García, *Managin Director* y *Portfolio Manager* de **Alma V Singlular Bank**. Este tipo de préstamos suponen una gran oportunidad por encontrarse con un descuento significativo, y además son el instrumento adecuado para afrontar los momentos de volatilidad de tipos de interés en cualquier contexto de mercado.

Sumario

Evento completo
Overview 2023

PÁG.10

Por qué la estabilidad será el centro de atención en 2023
Art Nordea

PÁG.11

Nuevas Incorporaciones ASEAFI
Descubre cuales han sido las nuevas incorporaciones en estos últimos meses

PÁG.17

Por su parte, **Fernando Fernández Bravo**, *Head of Sales Active Iberia* en **Invesco**, centrará su estrategia en bonos, persiguiendo un objetivo de *Total Return*, por medio de una gestión sin ataduras, adaptable a cualquier circunstancia de mercado a través de una visión oportunista, integrando las oportunidades de corto en la estrategia de largo.

Una vez finalizado el turno de ponencias, está prevista la última mesa redonda dirigida a exponer diferentes estrategias y activos para optimizar la rentabilidad (riesgo en renta fija para este año). Una mesa que contará con responsables de gestión de gestoras con mucho expertise y track record en renta fija: **Pablo González**, consejero delegado de **Abaco**; **Antonio Aspas**, socio y miembro del consejo de administración de **Buy & Hold**; y **María Morales**, *Senior Asset Management* en **GVC Gaesco**, serán los participantes de este último debate de la jornada, titulado *"Exprimiendo renta fija: Expertise y pericia en la gestión de renta fija para maximizar el retorno"*. Por último, la jornada se cerrará con un *cocktail & networking* en el que podrán participar todos los asistentes.

Para inscribirse a la jornada, que finalizará a las 14:00, ASEAFI ya ha habilitado un formulario al que se puede acceder aquí: https://aseafieventos.com/eventos/aseafi-fixed/. Para aquellos interesados que no puedan asistir al evento, la organización ha incluido en el formulario la opción de "no podré asistir, pero me gustaría ver la grabación del evento", a través de la cual se recibirá por correo ese mismo día el vídeo completo de toda la jornada. Además, tanto los asistentes en modalidad presencial como online pueden aprovechar está jornada para validar 1,5 horas de formación para la recertificación EFPA.

Sobre ASEAFI

ASEAFI trabaja por el desarrollo del servicio de asesoramiento financiero regulado. Desde su creación en 2010 ha luchado para potenciar este asesoramiento en defensa de los intereses de las entidades asociadas, y cooperando activamente con el regulador y demás entidades públicas en beneficio de las mejores condiciones para la prestación del servicio.

En la actualidad, ASEAFI cuenta con 53 asociados repartidos por toda España, entre los que se encuentran diferentes tipos de empresas de servicios de inversión y asesoramiento financiero, siendo muchas de las más relevantes del sector.

La asociación, promueve eventos durante todo el año, con el objetivo de servir de punto de encuentro entre los asociados y profesionales del sector. En ellos tratamos temas de máxima actualidad, de la mano de los mejores especialistas, combinado con tiempos de networking. Estos eventos, suponen para los asistentes, una buena oportunidad para debatir y actualizar conocimientos sobre temas relevantes, y para las empresas participantes, una excelente oportunidad de visibilidad e integración en el ecosistema de las empresas de servicios de inversión.

Asesoramiento Financiero, Los asesores hablan

Perspectivas de inversión en 2023: contexto macro complicado, pero con oportunidades

Terminamos un año convulso y complejo en muchos ámbitos, marcado por una guerra, cuyo final aún no se vislumbra, que ha inundado de incertidumbre a los mercados financieros y ha cambiado la política monetaria por unos históricos niveles de inflación, no vistos desde hace tres décadas en España.

Durante casi todo el ejercicio, tanto la renta variable como la renta fija han acumulado severos descensos, mientras las economías han luchado -y luchan- por evitar la estanflación.

Situación macro

En el primer panel "Panorama 2023, navegando la incertidumbre y los retos que vienen", Gonzalo de Cadenas-Santiago, director de análisis macroeconómico y financiero de Mapfre Economics, dio a conocer el escenario macroeconómico del próximo año, un escenario que denominó de recesión inflacionaria, consistente en una persistente inflación en el corto y medio plazo, con crecimiento por debajo del potencial global.

"No creemos que en el 2023 crezcamos por encima del 2%, quizás en 2024 algo más, por encima del 3%", afirmó.

Por su parte, en el segundo panel, "La política monetaria ante la estanflación, dilemas, perspectivas y consecuencias para la asignación de activos", de la mano de Antonio Zamora, Socio fundador de Macroyield, señaló que "hasta ahora ha sido una amenaza de estancamiento, pero cada vez más empieza a ser una realidad ese estancamiento con inflación, y en los próximos meses será aún más claro".

"Las tires están volviendo a su cauce, y aunque es verdad que no nos gustan todos los tipos de activo en la renta fija, estamos apostando por el activo, sobre todo, en el rango más corto. Vemos unos niveles de entrada mucho más atractivos y mayores oportunidades comparado con lo que llevamos viendo este año", comentó Isabel Cánovas del Castillo, ejecutiva de ventas de JP Morgan AM, tercera panelista que abordó "Oportunidades globales en renta fija flexible"

Ante todas estos riesgos e interrogantes que plantea el entorno actual, y con una alta volatilidad, se hace necesaria una selección de activos de la mano del asesoramiento profesional.

SEGUIR LEYENDO EN NUESTRA WEB

Asesoramiento Financiero, Eventos Aseafi, Los asesores hablan

El valor del asesoramiento financiero en entornos convulsos

La incertidumbre a todos los asesores financieros nos genera bastante desagrado, pero sin incertidumbre nuestro trabajo no tendría sentido, y sería muy sencillo acertar

¿Asesoramiento o gestión de carteras?

Como punto de partida se puso de manifiesto que tras varios años de tipos cero, los ahorradores tradicionales de depósitos bancarios han ido incorporando más activos con riesgo en sus carteras para rentabilizar su inversión. Una cartera que a lo largo de 2022 se ha visto penalizada por la volatilidad y las fuertes caídas en el mercado de renta variable y de renta fija.

"Años como este, se pone en mayor relieve nuestro papel de asesoramiento. Somos los que estamos dando la cara ante los clientes en todas las tomas de decisiones"

Apuntó Carlos Farrás, añadiendo que entornos como éstos, "hay que ver qué es lo que está descontando el mercado y qué oportunidades nos da" y recomendó no salirse del mercado en estos momentos, ya que muchas veces los inversores salen en mínimos, perdiendo una potencial recuperación de los mercados.

Samuel Gómez, apuntó que, si bien el dato de Inverco en cuanto a que estamos en máximos de gestión de carteras, no es favorable para el asesoramiento, "ha habido un crecimiento en asesoramiento por los tipos a cero y es más necesaria la figura del asesor financiero que personalice y conozca de verdad al cliente y no sea café para todos".

A este respecto, Ion Zulueta señaló que los asesores ofrecen un servicio individualizado "ya que cada cliente es un mundo", mientras que la gestión de carteras en los bancos suele responder a una categorización de perfiles. "Los bancos dan un producto más y no un servicio, que no se basa tanto en fondos de terceros o gestoras que no pertenezcan a sus bancos, utilizando mucho fondo propio y en ocasiones también, con un doble cobro de comisiones (en el fondo subyacente propio y en el servicio de gestión de carteras)", explicó.

SEGUIR LEYENDO EN NUESTRA WEB

Asesoramiento Financiero, Eventos Aseafi, Los asesores hablan

Ante la inflación, los activos inmobiliarios son un buen refugio

"REITS, una trilogía de diversificación"

Bajo este título, Mario Aguilar, experto en construcción y estrategia de carteras de Janus Henderson, abordó la figura de los REITS (Real Estate Investment Trust), que son fondos que invierten en bienes inmobiliarios tradicionales, como residenciales, comerciales o industriales, y más especializados como terrenos, plantaciones, torres de comunicación, centros de datos e incluso hospitales.

> *Cuando se ralentiza la situación económica y sube la inflación uno de los sectores que todavía genera retornos positivos es el inmobiliario, además del sector de consumo estable y de la salud", afirmó señalando que incluso el real estate "nos permite, tal vez, prosperar durante períodos de inflación*

▪ *Inversión hotelera*

"Inversión hotelera en las grandes capitales europeas; una oportunidad de mercado sin precedentes" fue el nombre del panel conducido por el socio fundador de BOSCALT Hospitality. Jaume Tapies explicó que, a pesar de que el sector hotelero y turístico ha vivido un momento muy delicado debido al Covid, ahora hay una "enorme oportunidad por valoración".

Aunque el sector turístico y hotelero ha sufrido mucho en estos años, habiéndose paralizado la actividad, y en muchos casos produciendo pérdidas y ajustes significativos en las valoraciones, "es cierto que ha habido una gran recuperación".

SEGUIR LEYENDO EN NUESTRA WEB

A continuación puedes ver el vídeo del evento al completo

Batir los mercados, contexto macro & perspectivas por tipos de activo

Asesoramiento Financiero, Los asesores hablan

EEUU, una economía sólida

3 razones por las que Europa puede comportarse mejor en bolsa

Tras las turbulencias que sufrieron los distintos mercados en 2022, el año que acaba de arrancar se presenta como un ejercicio con buenas oportunidades de inversión en Europa por una serie de factores estructurales que la hacen más atractiva, según desgranó Juan Fierro, Associate Director de Janus Henderson EMEA, en la jornada ASEAFI OVERVIEW2023.

Estilo inversión en valor

"Es evidente que hay un cambio de régimen en cuanto a las políticas monetarias y en el comportamiento de mercado", señaló. Precisamente, entre los motivos que hacen de Europa una región atractiva para la inversión se encuentra el cambio de estilo de inversión como consecuencia de las subidas de los tipos de interés. "Los próximos años pueden ser menos interesantes para el 'growth', y esto favorece a Europa", área geográfica donde predomina el estilo 'value investing'.

SEGUIR LEYENDO EN NUESTRA WEB

LATAM, mesa redonda con Pedro Pérez-Riu (TREA AM) y Domingo José Garcia Coto (BME SIX)

Asesoramiento Financiero, Los asesores hablan

LATAM en el radar de los inversores

La fortaleza de la economía de EEUU, como respaldo a oportunidades de inversión

La evolución de la economía y los mercados de EEUU siempre es el factor más relevante para la inversión en cualquier parte del mundo.

Por qué LATAM tiene que estar en el radar de los inversores

En 2023, los mercados emergentes en general se presentan atractivos y, desde los últimos años LATAM en particular, tal y como destacaron Domingo García Coto, director del servicio de estudios de BME SIX, y Pedro Pérez-Riu, director de mercados emergentes de TREA AM, en el ASEAFI OVERVIEW2023.

"Desde el punto de vista de estructura económica y de gestión, la región ha avanzado muchísimo en los últimos años. La moderación de política fiscal y con políticas monetarias restrictivas en Brasil mucho antes que nadie, explican la gran 'perfomance' de algunos de estos países, a pesar de la inestabilidad política", puntualizó al inicio de su intervención Pérez-Riu.

Por su parte, García Coto, afirmó que, desde el punto de vista inversor, Latinoamérica es ya una región "muy importante en el contexto emergente mundial" y destacó cuatro factores clave: "posicionamiento geográfico excelente, recursos naturales, una demografía atractiva y activos invertibles", lo que la convierte en un área "básica" que tiene que estar "siempre en el radar" de los inversores.

SEGUIR LEYENDO EN NUESTRA WEB

EEUU aguas más calmadas con Isabel Cánovas de JP Morgan AM

Asesoramiento Financiero, Los asesores hablan

Asia, oportunidades de inversión más allá de China

China ha comenzado a bajar los tipos de interés para estimular su economía

Asia es una región que, en términos de inversión, suele ser sinónimo de China, pero realmente "es una región con mucha disparidad y muchas oportunidades", afirmó Beatriz Rodríguez San Pedro, Sales Manager de Fidelity Internacional, en el ASEAFI OVERVIEW 2023.

Y es ahí, en la disparidad de regiones, donde surgen las oportunidades inversión que, según la experta, son muchas y están marcadas por las tendencias estructurales de largo plazo, además de "por la situación macroeconómica distinta a la de Occidente".

Una situación económica sólida

Actualmente, Occidente está pasando por un proceso económico más complejo y duro debido a la inflación y a una ralentización del crecimiento algo que "puede afectar a Asia", comentó Rodríguez San Pedro. Sin embargo, la situación de la región es, de base, diferente a la que se está viviendo en Estados Unidos o Europa.

"La inflación no está siendo tan elevada ni en alimentos ni en energía"

SEGUIR LEYENDO EN NUESTRA WEB

Beatriz Rodríguez San Pedro, Sales Manager de Fidelity Internacional, en el ASEAFI OVERVIEW 2023.

Asia, oportunidades de inversión, Beatriz Rodríguez, Fidelity International

SEGUIR LEYENDO EN NUESTRA WEB

Asesoramiento Financiero, Los asesores hablan

Radiografía macroeconómica de 2023: la economía "resiste"

La inflación se moderará y el ciclo aguantará

Aunque se auguraba un año complicado para la economía, con una recesión prácticamente confirmada, una inflación elevada y los tipos de interés de los bancos centrales en aumento, lo cierto es que ya hay varios indicadores que llevan a pensar que 2023 puede que no sea un ejercicio tan duro a nivel macroeconómico y que "las economías han mostrado una cierta capacidad de resistencia".

Así lo afirmó David Cano, director general de AFI Inversiones Globales, en la conferencia inaugural de la jornada ASEAFI OVERVIEW 2023, patrocinada por Fidelity Internacional, J.P. Morgan AM, BMX, Trea AM y Janus Henderson Investors, y en la que también se abordaron claves de inversión para las principales zonas geográficas (Europa, EEUU, Asia y Latinoamérica).

2022, un año inédito

El economista calificó de "inédito" el ejercicio que acabamos de finalizar en términos de política monetaria. "Nunca habíamos visto tantas subidas de tipos en un periodo de tiempo tan corto" y que provocaron en los mercados financieros caídas generalizadas "rápidas e inesperadas". Y la prueba está en que "en la renta fija, los tramos largos de la curva han tenido que remontar 200 o 300 puntos básicos", señaló.

Bajadas de tipos de interés de los bancos centrales, con David CanoInternational

A continuación puedes ver el vídeo del evento al completo

Perspectivas macro globales y posicionamiento estratégico por áreas geográficas

MATERIAL PUBLICITARIO

Por qué la estabilidad será el centro de atención en 2023

Por Claus Vorm y Robert Næss, gestores de cartera de la estrategia Global Stable Equity de Nordea

Los inversores recordarán con especial cariño la década que siguió a la crisis financiera mundial, ya que el estímulo monetario sin precedentes y los tipos de interés ultra bajos impulsaron uno de los períodos más fructíferos de la historia para los mercados, en particular para las acciones relacionadas con el crecimiento.

Sin embargo, de este escenario tan sereno se ha pasado a una elevada incertidumbre económica y a una creciente volatilidad del mercado. A medida que comienza 2023, el principal desafío al que se enfrentan los inversores siguen siendo las presiones inflacionarias históricamente altas, que están obligando a muchos bancos centrales a subir agresivamente las tasas de interés.

Con un mercado que sigue agitado, es de entender que los inversores no sepan a dónde dirigirse. A pesar de los continuos desafíos, si observamos los mercados desde un punto de vista fundamental, las acciones siguen siendo la clase de activos con más probabilidades de ofrecer una rentabilidad sólida capaz de compensar la inflación.

Aunque los riesgos en el mercado han aumentado claramente, es vital que los inversores de renta variable sean cada vez más selectivos. Creemos que las empresas con más éxito en 2023 serán aquellas con beneficios estables y balances sólidos, que puedan ejercer como fuerzas estabilizadoras para paliar la debilidad económica y el aumento de los tipos.

La estabilidad no ha sido un factor muy demandado de la renta variable en los últimos 10 años, ya que los inversores se inclinaron más hacia las acciones que exhibían un enorme potencial de crecimiento. Pero en este nuevo paradigma de inversión ya hemos podido ver cómo el mercado ha premiado a las empresas estables.

Una combinación de cualidades

La renta variable estable suele ser menos sensible desde el punto de vista económico que el mercado en general, ya que estas empresas suelen producir bienes y servicios de consumo diario y esencial. Esta categoría abarca desde alimentos básicos y artículos de cuidado personal, hasta la provisión de servicios públicos y muchos bienes y servicios tecnológicos.

Si bien estas empresas disfrutan en gran medida de una demanda consistente a lo largo de un ciclo económico, esta característica por sí sola no resulta suficiente. También es crucial identificar empresas capaces de complementar una demanda constante con el poder de fijación de precios. Algo particularmente importante en un entorno inflacionario como el que estamos presenciando actualmente, ya que las empresas con poder de fijación de precios están naturalmente mejor posicionadas para seguir haciendo crecer las ventas a medida que se transmiten el aumento de costes al cliente final.

Adicionalmente, las empresas con balances sólidos pueden garantizar que el crecimiento de las ventas se traduzca en un crecimiento de los beneficios. Como resultado, dichas compañías son capaces de ofrecer una capa de protección ante inflación al ser poco sensibles al ciclo y al ser menos vulnerable cuando llega una recesión.

Para terminar, una última pieza del rompecabezas: la valoración. Los inversores deben estar pendientes las valoraciones, ya que una empresa estable no es automáticamente una acción estable. Las empresas estables deben cotizar en valoraciones fundamentalmente atractivas, ya que el entorno del mercado en 2022 mostró claramente cuánta volatilidad adicional está asociada con las acciones a precios elevados.

Nordea
ASSET MANAGEMENT

El caso de Alphabet

A nivel de empresa, vemos como el sector de la tecnología o telecomunicaciones se han asociado típicamente con el segmento de alto crecimiento más turbulento del mercado. Sin embargo, hemos identificado una serie de líderes resilientes dentro de este espacio. Por ejemplo, somos optimistas sobre las perspectivas a largo plazo de Alphabet, el propietario de Google.

Alphabet ha disfrutado de un fuerte crecimiento de los beneficios durante más de una década, impulsado por sus posiciones de liderazgo en el motor de búsqueda de Google, Google Maps, sistemas operativos móviles, contenido para el consumidor y publicidad. Las ventas de la compañía no son demasiado sensibles desde el punto de vista económico, con un crecimiento regular impulsado por el uso continuo de móviles y videos, la actividad de Google Play y la expansión de los dispositivos conectados. Como es de imaginar, marcas como Google Search, el sistema operativo Android y YouTube también disfrutan de un fuerte poder de precios.

Con una fuerte disciplina de gastos, el crecimiento de las ventas de Alphabet se traduce en un crecimiento de los beneficios, mientras que su balance es sólido, sin deuda y con un alto rendimiento del capital. Atractiva, tanto en términos absolutos como en relación al mercado, sobre todo si tenemos en cuenta su crecimiento de los beneficios consistente y su sólido balance financiero.

A pesar de que la compañía no era inmune a las presiones que enfrentaba el sector tecnológico en general en 2022, su potencial a largo plazo no ha disminuido.

Un nuevo amanecer para la renta variable

Por primera vez en casi 15 años, los mercados de renta variable ya no pueden confiar en los vientos de cola de los tipos de interés históricamente bajos y el apoyo monetario sin precedentes. Si bien la mayoría de los inversores seguirán buscando una exposición a los mercados de renta variable, es de esperar que también se quiera reducir el riesgo.

Si nos encontramos con un período de incertidumbre económica elevada y turbulencia en los precios de los activos, estamos convencidos de que el mercado apreciará cada vez más modelos de negocio estables por sus cualidades para preservar el capital. No hay duda, las acciones estables están mejor posicionadas para soportar las presiones inflacionarias actuales.

Nordea Asset Management es el nombre funcional del negocio de gestión de activos que llevan a cabo las entidades jurídicas, Nordea Investment Funds S.A. y Nordea Investment Management AB ("Entidades Legales") y sus sucursales y filiales. El presente documento es material publicitario y está destinado a proporcionar información sobre las capacidades específicas de Nordea. El presente documento (cualquier opinión u opiniones expresadas) no representa asesoramiento de inversión, y no constituye una recomendación para invertir en cualquier producto financiero, estructura o instrumento de inversión ni para formalizar o liquidar cualquier transacción ni participar en alguna estrategia de negociación en particular. Este documento no es una oferta de compra o venta, ni una solicitud de una oferta para comprar o vender ningún valor o instrumento o participar en cualquier estrategia comercial. Dicha oferta solo podrá efectuarse mediante un memorándum de oferta o cualquier otro acuerdo contractual similar. Documento publicado y creado por las Entidades Legales adheridas a Nordea Asset Management. Este documento no podrá copiarse ni distribuirse sin consentimiento previo. © Las Entidades Legales adheridas a Nordea Asset Management y cualquiera de sus sucursales y/o filiales de las Entidades Legales.

Retrocesiones

Farrás (DPM Finanzas): "Se impondrá el asesoramiento independiente en toda la Unión Europea"

La prohibición de las retrocesiones, que se debate con intensidad en la Comisión Europea, tendría como beneficiario al inversor, según Carlos Farrás, socio director y CIO de DPM Finanzas y miembro de la Junta Directiva de Aseafi.

MADDALENA LICCIONE

La **Comisión Europea** está debatiendo, cada vez con mayor intensidad, sobre la prohibición de las retrocesiones. La medida supondría un impulso al asesoramiento financiero independiente y tendría, según **Carlos Farrás**, miembro de la Junta Directiva de **Aseafi** y socio director y CIO de **DPM Finanzas**, un beneficiario claro: el inversor.

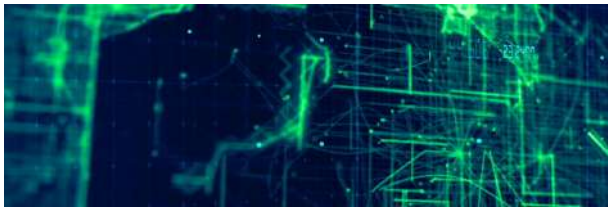
"Recibirá un asesoramiento de mayor calidad", explica a Citywire España Farrás, para quien que la única manera correcta de asesorar es "eliminando todos los posibles conflictos de interés".

¿Cómo valora el debate de la Comisión Europea sobre la prohibición de las retrocesiones?

La **Comisión Europea** se está planteando la prohibición de la recepción de incentivos (retrocesiones) por parte de los asesores cuando recomiendan productos o servicios financieros a sus clientes. Este cambio forma parte de su **nueva estrategia** de inversión minorista, que se espera que se publique en abril.

Mairead McGuinness, comisaria europea para la estabilidad financiera, los servicios financieros y la unión de los mercados de capitales, dijo que los incentivos que los fabricantes de productos pagan a los asesores financieros están generando **malos resultados para los inversores minoristas** en la UE y están generando conflictos de interés.

La responsable de servicios financieros de la UE ha dicho que una prohibición de incentivos en toda la UE podría permitir una **mayor inversión minorista en ETFs**, lo que generaría mejores retornos para los consumidores. "Se recomienda a los inversores minoristas que



compren productos más caros y/o productos que **no siempre son los más adecuados** para sus necesidades", dijo.

La investigación realizada por la comisión muestra que los productos por los que se pagan incentivos son, en promedio, un **35% más caros** para los inversores minoristas que los fondos para los que no se han pagado incentivos.

Eero Heinäluoma, eurodiputado finlandés, dijo que los incentivos "conducen a un **asesoramiento financiero sesgado**". Y argumentó que los incentivos deberían prohibirse en toda la UE y reemplazarse por "asesoramiento financiero independiente"

Los últimos años la industria financiera es **más transparente por imposición** y no por convicción.

Lamentablemente todos los avances de mayor transferencia del sector financiero en Europa **han venido por exigencia normativa** y no por voluntad propia de sus actores. Algunos ejemplos:

- **Prohibición de incentivos en la gestión de carteras.** Anteriormente las entidades cobraban de las comisiones del servicio + los incentivos ocultos de los productos.
- Se exige la obligación de **informar de todas las comisiones** asociadas al producto/servicio pre y post ejecución.
- Envío **informe anual** de todas las comisiones cobradas.
- Incluso en los **planes de pensiones en España**, ha sido el ministro de economía el que ha tenido que obligar a las entidades a bajar las comisiones máximas que cobran en sus planes, porque la mayor parte de ellos están aplicando la comisión máxima a sus inversores.

¿Quiénes considera que serían los beneficiarios de esta prohibición?

Desde luego el más beneficiado será **el inversor**, que tendrá acceso a productos o servicios con menores costes. Podrá valorar la calidad del servicio de asesoramiento que está recibiendo, ya que **pagará de su bolsillo sus honorarios**. Y recibirá un asesoramiento de mayor calidad y siempre alineado y comprometido únicamente con sus intereses.

Para el sector financiero en España será una **revolución**, pero generará una mayor confianza y transparencia hacia el asesor y el sector en general. La inmensa mayoría de los asesores en España cobran la mayor parte de sus honorarios de los **incentivos,** por lo que este cambio supondría un cambio radical en la forma de verse retribuidos por los clientes, pero también en la forma que seleccionan y recomiendan los productos y servicios.

El mayor conocimiento del modelo independiente por parte del inversor, debería favorecer a aquellas **firmas de asesoramiento especializadas** que ofrezcan un asesoramiento 100% independiente, no solo por el servicio de asesoramiento independiente que prestan sino porque **eliminan cualquier conflicto de interés** al permitir a sus clientes operar a través de cualquier entidad en España o fuera, por renunciar a tener producto propio y por no pertenecer a un grupo financiero mayor (para evitar que recomienden productos o servicios que favorezcan a otra entidad del grupo). En definitiva, firmas que están convencidas, sin necesidad de que le obligue ningún regulador, que **la manera correcta de asesorar es eliminando todos los posibles conflictos de interés.**

CONSULTAR ARTÍCULO COMPLETO

Asesoramiento Financiero, Los asesores hablan

PERSPECTIVAS 2023 FIDELITY "Capeando la policrisis"

Desde *Fidelity International* nos comparten una guía para los inversores sobre lo que podría deparar el próximo año en la economía mundial, la inversión multiactivos, la renta variable, la renta fija, los mercados no cotizados y los inmuebles.

¡TODA LA INFORMACIÓN AQUÍ!

M&G Investments

Asesoramiento Financiero

PERSPECTIVAS M&G renta fija

Perspectivas del mercado de renta fija de la mano de nuestro patrocinador M&G Investments para cerrar enero.

Los mercados de renta fija experimentaron una de las caídas más pronunciadas de su historia en 2022, pues una inflación persistentemente elevada y una serie de subidas de los tipos de interés impulsaron las rentabilidades al vencimiento (TIR) de la deuda soberana hasta sus mayores niveles en más de una década.

Tras estos movimientos sin precedentes, creemos que los inversores en renta fija afrontan 2023 desde un punto de partida mucho mejor, y que las TIR actuales parecen atractivas ahora que la inflación comienza a calmarse.

Detectamos valoraciones especialmente interesantes en deuda corporativa con grado de inversión, que en nuestra opinión ofrece cualidades de diversificación intrínsecas y es una fuente de solidez durante condiciones de mercado inciertas.

¡TODA LA INFORMACIÓN AQUÍ!

Asesoramiento Financiero, Los asesores hablan

Carta de Benjamin Melman, CIO de Edmond de Rothschild, sobre la situación de China y la renta fija y variable

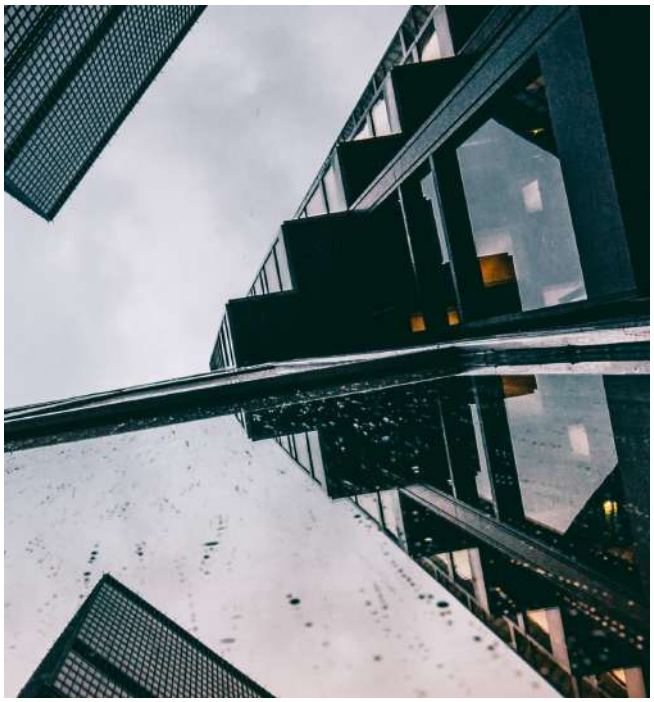
Carta de Benjamin Melman

Benjamin Melman, CIO de nuestro patrocinador Edmond de Rothschild, trae una carta en la que aborda toda la situación de la decisión de China de abandonar su política de interés cero, y que reduce el riesgo de recesión.

Pero, pese a esto, los inversores apuestan más por la desinflación en EEUU, razón por la que los mercados de renta fija y variable se dispararon en el mes de enero.

Los mercados de renta fija siguen siendo atractivos: ofrecen rendimientos históricamente elevados y el riesgo de caída de los precios se ve limitado por la actual desinflación y la proximidad del fin del endurecimiento en EE.UU.

¿QUIERES SABER QUÉ MÁS ABORDÓ EN SU CARTA?



NUEVO ASOCIADO ASEAFI

TOP Class Capital EAF

TOP CLASS CAPITAL EAF

GHI Global Advisory Partners

GHI Global Advisory Partners

CREUZA Advisors EAF

CREUZA ADVISORS EAF

PKF Attest

PKF Attest | Capital Markets AV

NUEVO PATROCINADOR ASEAFI

ALMAV

NUEVOS COLABORADORES ASEAFI

esivalor
www.esivalor.com

ESIVALOR es un proveedor digital especializado para empresas de servicios de inversión (ESIS), para la externalización de servicios administrativos (BPO Business process outsourcing), dentro de la industria de wealth management.

almis

Almis acumula 30 años de experiencia como proveedor especializado del sector financiero liderando la industria de "Wealth Management digital"

ASEAFI defiende y potencia los intereses de las Empresas de Servicios de Inversión que prestan asesoramiento financiero