

SEPT

•

2025

REVISTA TRIMESTRAL

Tendencias clave para asesores financieros en España

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

Balance ASEAFI 2025

Encuesta asociados
ASEAFI

6

Próximos eventos

7

Eventos pasados

DESAYUNO MACRO
ASEAFI – TRIUM
CPITAL

ASEAFI
INFRAESTRUCTURE
& DEBT

REUNIÓN ANUAL DE
SOCIOS ASEAFI

CONGRESO ANUAL
ASEAFI 2025

8

Asociados, patrocinadores y partnerships

10

Actualidad financiera

CRESCENTA

ABACUS

GAM INVESTMENTS

CIVISLEND

TRIUM CAPITAL

FIDELITY
INTERNATIONAL

DIAPHANUM



06 07 08 09

14

Perspectivas 2025

Dividendos con
visión de futuro

Perspectivas
de inversión de
mediados de
año para 2025: el
reseteo global

16

Noticias destacadas de nuestros asociados y patrocinadores

16

Productos ASN

18

Cartas David Levy

17

**Informes
Bitwise**

20

**Infografía
Schroders**

Las empresas independientes de asesoramiento financiero alertan del impacto geopolítico y apuestan por la estabilidad en un entorno incierto

El papel del asesoramiento financiero independiente ante la incertidumbre geopolítica

Las firmas que integran **ASEAFI**, la Asociación Española de Empresas de Asesoramiento Financiero, han puesto de manifiesto, a través de los resultados de la última encuesta interna, el **papel clave de las firmas no bancarias** en la interpretación de un mercado que vive a caballo entre la incertidumbre y la oportunidad. Lejos de los grandes grupos bancarios, las entidades asociadas a ASEAFI destacan por ofrecer un **análisis más próximo, especializado y objetivo**, ajeno a intereses comerciales tradicionales, lo que les otorga una perspectiva única sobre el pulso real de los inversores.

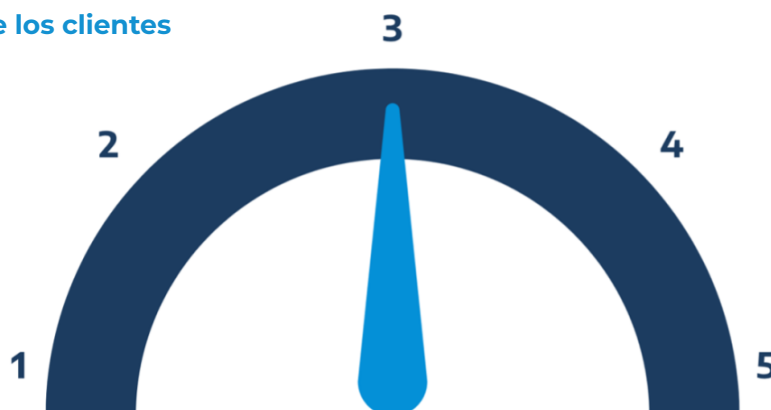
El sondeo, realizado entre las principales firmas de asesoramiento financiero independiente del país en los primeros días de junio, refleja una inquietud moderada entre los clientes: **la mayoría de los profesionales sitúa el nivel de preocupación de sus inversores en torno a un 3 sobre 5, lo que indica una percepción**

de riesgo significativa, aunque alejada de extremos o pánicos injustificados. Esta visión intermedia muestra la capacidad de las EAF para transmitir calma y realismo a sus clientes, incluso en contextos de alta volatilidad.

Entre los factores de riesgo que más pesan en el ánimo de los inversores, **la geopolítica se impone claramente como la principal fuente de incertidumbre**, muy por encima de otros habituales como la inflación, la recesión o las dudas sobre la rentabilidad de las inversiones. Más del 80% de las empresas participantes coinciden en señalar los acontecimientos internacionales y los conflictos globales como el eje de preocupación dominante en las carteras y las decisiones de sus clientes.

En cuanto a los cambios en el perfil de riesgo de los inversores, la estabilidad es la tónica general: ocho de cada diez firmas indican que **sus clientes mantienen sus posiciones, sin grandes desplazamientos hacia la prudencia ni, tampoco, hacia el riesgo**. Solo una minoría aprecia movimientos hacia posturas más

Preocupación de los clientes



conservadoras, lo que confirma que la labor de los asesores financieros independientes está siendo clave para evitar respuestas precipitadas ante el entorno actual.

De cara al futuro más inmediato, las previsiones son cautas, pero lejos de un pesimismo extremo: **el 40% de los encuestados se declara “cautelosamente optimista” respecto al comportamiento de los mercados en los próximos doce meses**, mientras que un 30% adopta una visión neutral y apenas un 20% anticipa caídas generalizadas. Esta lectura prudente refuerza la apuesta de las EAF por la diversificación y la personalización en el asesoramiento, alejadas de mensajes uniformes o soluciones estándar.

Por último, la respuesta de los reguladores y organismos financieros ante la coyuntura actual divide opiniones entre los encuestados: aunque la mayoría la considera “adecuada”, un 40% de las firmas sigue echando en falta medidas más

contundentes para proteger al inversor.

En este contexto, el presidente de ASEAFI, **Carlos García Ciriza**, ha destacado que *“los resultados de esta encuesta demuestran algo que venimos observando desde hace tiempo: los inversores valoran no solo los datos, sino el acompañamiento experto y honesto. En un contexto internacional complejo, donde los titulares cambian cada día, las EAF desempeñan un rol esencial como traductores de la realidad financiera, ayudando a los clientes a tomar decisiones bien fundamentadas. No se trata de minimizar los riesgos, sino de entenderlos con perspectiva. Esa es la esencia del asesoramiento verdaderamente independiente”*.

ASEAFI representa a las empresas que, desde la independencia y la especialización, contribuyen al desarrollo de la cultura financiera y la protección del inversor en España, consolidando un sector cada vez más relevante y necesario.



PRÓXIMOS EVENTOS

SAVE THE DATE

ACTUALIDAD DE ASEAFI, EVENTOS Y REUNIONES

9 oct

ASEAFI MACRO & ALTERNATIVE - Barcelona

Proximamente más información

ASEAFI ALTERNATIVES & PRIVATE 2025 - Madrid

Proximamente más información

ASEAFI FIXED 2025 - Madrid

EVENTOS PASADOS

ACTUALIDAD DE ASEAFI, EVENTOS Y REUNIONES

Durante los últimos meses, ASEAFI ha organizado una serie de eventos clave con el fin de seguir impulsando el desarrollo del asesoramiento financiero. El ASEAFI Infrastructure & Debt abordó el papel estratégico de las infraestructuras y la deuda, tanto cotizada como privada, en la diversificación de carteras y la identificación de oportunidades, especialmente relevante en un contexto marcado por volatilidad, inflación y tensiones geopolíticas. Por otro lado, el Congreso Anual ASEAFI se cerró con un rotundo éxito, reuniendo a expertos de primer nivel para debatir sobre digitalización, activos tokenizados, regulación e IA, consolidándose como un espacio de aprendizaje y diálogo sobre el futuro del asesoramiento financiero.

20 may

DESAYUNO MACRO ASEAFI – TRIUM CPITAL

29 may

ASEAFI INFRAESTRUCTURE & DEBT

2 jul

Reunión Anual de Socios ASEAFI

3 jul

CONGRESO ANUAL ASEAFI 2025



NUEVOS ASOCIADOS, PATROCINADORES Y PARTNERSHIPS 2025

ASOCIADOS

Nos alegra dar la bienvenida a Cobalto Inversiones EAF y Pedro Palenzuela EAFN, elevando el número de entidades total asociadas a 67. La incorporación de nuevos socios fortalece las capacidades de la asociación, de interlocución, de generar visibilidad para el sector y de alcanzar condiciones ventajosas en productos y servicios vitales para los asociados.

NUEVOS



PATROCINADORES

NUEVOS



PARTNERSHIPS

NUEVOS



Desde ASEAFI estamos trabajando con diferentes entidades en alcanzar partnerships, de medio plazo, sobre productos o servicios necesarios para los asociados. El partnership con 360 Fundinsight, compañía tecnológica especializada en análisis de fondos, gobierno de datos y soluciones para el cumplimiento normativo en el sector de la inversión colectiva.

Gracias a esta alianza, las empresas asociadas a ASEAFI podrán acceder durante el primer año sin coste a la plataforma **Funds Fairway**, un ecosistema digital que automatiza funciones clave en el ciclo de vida del asesoramiento: la selección óptima de clases de fondos —según criterios de mejor ejecución y coste— hasta la generación de informes de cumplimiento normativo como EMT, EET, EPT o reportes trimestrales de inversión.

Esta plataforma se convierte así en un aliado esencial en un entorno donde el cumplimiento con MiFID II, SFDR y otras regulaciones como RIS, de pronta implantación en territorio UE, pueden suponer una dedicación de tiempo y recursos escasos y sin un impacto directo en ingresos para las firmas de asesoramiento. Las funcionalidades destacadas incluyen:

- **Buscador inteligente de fondos** que permite afinar la propuesta según perfil del cliente, costes, riesgo o ESG. Incorporando análisis de “Value for Money” alineado con la nueva normativa Retail Investment Strategy o RIS.
- **Mejor Ejecución:** análisis comparativo de clases de fondos con alertas de incumplimiento y propuestas personalizadas de mejora.
- **Data Feed mensual de plantillas regulatorias** (EMT, EPT & EET) actualizadas para la elaboración de reporting regulatorio o clientes.
- **Soporte en reporting regulatorio específico** para asesoras con menos de 1.500 líneas de inversión

Estamos trabajando y avanzando en nuevas alianzas, que pronto os informaremos.

En tiempos de incertidumbre y volatilidad: mercados privados



Las últimas semanas podrían resumirse tan solo con una palabra: volatilidad. Las bolsas han reaccionado con movimientos bruscos ante los diferentes acontecimientos y noticias internacionales y se ha generado un clima de inestabilidad.

Ante este contexto de incertidumbre, los **mercados privados** se alzan como el complemento perfecto para dotar de estabilidad a las carteras. La volatilidad en los fondos de private equity y en general en el mercado ilíquido es más baja que en mercados públicos. Esto se debe principalmente a que las operaciones en mercados privados no tienen valor liquidativo diario, ya que no cotizan en la bolsa.

► [Puedes leer el artículo completo aquí](#)

Invertir con lógica en un mundo ilógico: Cómo los Life Settlements ofrecen estabilidad y retorno en un entorno geopolítico volátil



Vivimos en un momento en que las **decisiones políticas** afectan a los mercados tanto – o más – que los **fundamentales**. Las **tensiones comerciales entre Estados Unidos y China**, la **fragmentación política en Europa**, los **conflictos geopolíticos latentes** y la **persistente presión inflacionaria** han configurado un entorno en el que la **inversión tradicional** se enfrenta a múltiples frentes de **volatilidad**.

En este nuevo paradigma, la **lógica del inversor** debe adaptarse. Y eso exige mirar más allá de las **rutas tradicionales de asignación de activos**.

► [Entérate de todo en el artículo completo](#)

Tensiones presidenciales, ganancias residenciales



La administración de Trump ha desafiado el orden comercial global, lo que ha generado volatilidad extrema en los mercados internacionales. Aunque los márgenes de crédito comprimidos parecen ofrecer un alcance limitado para obtener rendimientos atractivos, Tom Mansley explica en su artículo cómo los activos hipotecarios respaldados en EE. UU. (RMBS) maduros representan una propuesta atractiva para los inversores, ya que ofrecen una zona de oportunidad dentro de un mercado inmenso y con buenos rendimientos.

► [Más información](#)

El crowdlending como puente entre generaciones



El mercado inmobiliario ha dejado de ser un espacio exclusivo para grandes fortunas. En los últimos años, la aparición de fórmulas innovadoras ha permitido que pequeños ahorradores entren en un sector históricamente restringido. Entre ellas, una de las más destacadas es el **crowdlending inmobiliario**, un sistema digital que gana fuerza por su accesibilidad, su rapidez operativa y su capacidad de atraer a nuevos perfiles inversores.

En este escenario, **Civislend**, plataforma regulada por la CNMV bajo el Reglamento Europeo 2020/1503, se ha consolidado como líder en España, con más de **200 millones de euros canalizados** hacia proyectos inmobiliarios. Su propuesta es sencilla: cualquier persona puede participar desde **250 euros** en promociones de obra nueva, rehabilitaciones o desarrollos residenciales con garantía hipotecaria.

► [Lee la noticia completa](#)

Jubilación con respaldo: cómo Civislend aporta estabilidad y rentabilidad a largo plazo



Las perspectivas de los inversores españoles respecto a su **jubilación** revelan que, en promedio, planean retirarse a los **67 años**, coincidiendo con la **edad legal actual**. Esto implica que prevén trabajar más de tres años adicionales en comparación con la media global. Además, los datos indican que destinan alrededor del **10% de sus ingresos anuales al ahorro para la jubilación**, convencidos —en un 77%— de que cada vez recae más en ellos la responsabilidad de asegurar su **estabilidad financiera futura**, según un estudio de Natixis.

► [Más información](#)

La apertura de los mercados privados al minorista no es una buena noticia: se ha traducido en que los vehículos descafeínan profundamente la capacidad de generación de rentabilidad superior



Los mercados privados han ganado tracción en los últimos años, por una combinación de efectos de demanda y de oferta, defiende **José Cloquell, director de Inversiones Ilíquidas de Diaphanum**. Pero uno de los factores que está impulsando esa demanda, la rebaja del mínimo de inversión para el minorista, no es una buena noticia según el experto, que se muestra **muy crítico con la democratización de estos mercados y con los vehículos evergreen**, y considera que los productos que han adoptado esa rebaja, en general, aportan menores rentabilidades, de forma que el sacrificio de la iliquidez y los plazos de inversión dejan de compensar.

► [Conoce todas las conclusiones aquí](#)

Comentario sobre la reunión de la Fed – Fidelity International



Como se esperaba, la **Reserva Federal (Fed)** mantuvo la **tasa de los fondos federales** sin cambios en el rango de **4.25-4.5%**. Además, la declaración vio enmiendas limitadas, con el cambio principal siendo una **degradación en la evaluación del crecimiento económico actual**. Sin embargo, las **disidencias dovish** de los **Gobernadores Waller y Bowman**, que pidieron una **reducción de la tasa**, fueron mucho más significativas. La disidencia del **Gobernador Waller** no fue del todo sorprendente dado su discurso más reciente, titulado «El caso para recortar ahora». Y aunque la disidencia del Gobernador Bowman fue ligeramente más sorprendente, es consistente con sus **comentarios de moderación de los tipos en junio**.

► [Conoce todas las conclusiones aquí](#)

¿Es hora de reducir exposición a Beta? Una reflexión para el inversor prudente



Los mercados de renta variable han vivido una etapa de crecimiento notable en los últimos años. Un ejemplo claro es el S&P 500, que ha subido más del 60 % desde enero de 2023 hasta finales de junio de 2025. Este fuerte impulso, alimentado por estrategias pasivas y la alta concentración en valores tecnológicos estadounidenses, ha generado una riqueza aparentemente fácil... pero también una peligrosa complacencia.

A mitad de 2025, muchos inversores se enfrentan a una disyuntiva: ¿seguir el ritmo de los mercados o adoptar un enfoque más prudente?

► [Lee la noticia completa](#)



PERSPECTIVAS 2025

Dividendos con visión de futuro

En un contexto de mercado marcado por la volatilidad, la dispersión de valoraciones y la necesidad de adaptabilidad, la gestión activa y la selección de valores cobran una importancia renovada.

En este vídeo, John Weavers, gestor del **M&G (Lux) North American Dividend Fund** expone su visión sobre el papel de los dividendos crecientes en EE. UU., la importancia de una estrategia flexible para adaptarse al mercado y los criterios clave en la selección de compañías con alto potencial de rentabilidad sobre el capital invertido, oportunidades de reinversión y un firme compromiso con el dividendo.

▶ [Seguir leyendo](#)



PERSPECTIVAS 2025

Perspectivas de inversión de mediados de año para 2025: el reseteo global

Según **Invesco**, la primera mitad de 2025 ha estado marcada por una gran **incertidumbre** en los mercados, impulsada por los cambios en las **políticas comerciales** y los ajustes **económicos globales**. La **guerra comercial** ha causado un **reseteo de los sistemas económicos**, lo que, aunque genera volatilidad, también crea **nuevas oportunidades de inversión**. Este periodo de incertidumbre puede abrir puertas a los inversores que busquen diversificación en sus carteras.

En Europa, la situación parece más prometedora, con el **aumento del gasto fiscal** y las **bajadas de tipos de interés** por parte del **BCE**. Estas medidas deberían impulsar tanto el **consumo** como el crecimiento económico, favoreciendo a los mercados de renta variable en la región. Por otro lado, en **China**, las políticas **monetarias y fiscales** orientadas a fomentar el **consumo interno** podrían posicionar al país para superar el crecimiento de otras economías, ofreciendo así un atractivo para los inversores en renta variable china.

► [Seguir leyendo](#)

NOTICIAS DE ACTUALIDAD DE LA INDUSTRIA



- ▶ Nordea Asset Management celebra el tercer aniversario del Fondo Nordea 1 – Global Climate Transition Engagement
- ▶ El momento es ahora: Nordea Asset Management lanza el Empower Europe Fund
- ▶ Nordea 1 – Empower Europe Fund supera los 100 millones de euros bajo gestión ante una fuerte demanda de los inversores

Abante compra atl Capital y alcanza los 16.000 millones de euros en activos



- ▶ GVC Gaesco y Diagonal AM se integran para liderar una nueva etapa de crecimiento en el asesoramiento financiero independiente
- ▶ GVC Gaesco integra a Sandman Partners y consolida su nueva etapa de crecimiento en las áreas de Capital Privado y de Multi Family Office

GAM Holding AG announces first half 2025



PRODUCTOS ASN

- ▶ Twin Win (10)
- ▶ Credit Linked Notes (11)
- ▶ Range Accruals (12)
- ▶ Floating Rates Notes (13)

Bitwise

**Los economistas de Bitwise nos presentan
la panorámica de la economía global**

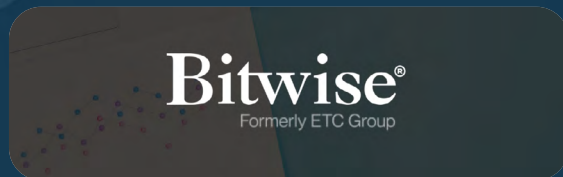
Liquidez, acumulación y perspectivas para Bitcoin

- ▶ Ya puedes descargar el informe de septiembre de Bitwise



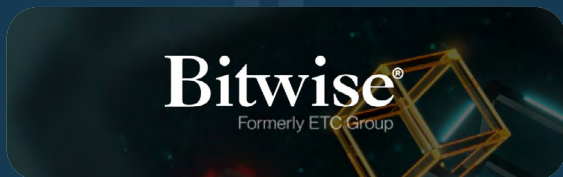
**El pulso de la liquidez global: Implicaciones
para Bitcoin en una economía de EE. UU. que se
desacelera**

- ▶ Ya puedes descargar el informe de julio de Bitwise



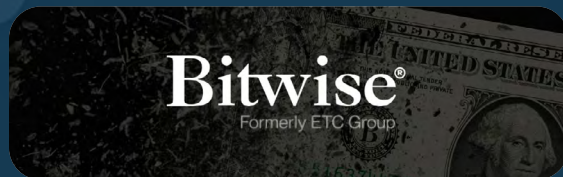
**«¿Vender en mayo y marcharse?» Cómo
posicionarse en Bitcoin y las criptomonedas para el
resto de 2025**

- ▶ Ya puedes descargar el informe de junio de Bitwise



**La dinámica de la desdolarización: cómo el
debilitamiento del dólar influye en el rendimiento
del Bitcoin**

- ▶ Ya puedes descargar el informe de mayo de Bitwise



Carta julio 2025.

“El dólar baja, una buena oportunidad”

Estimado amigo/a,

El dólar es el activo financiero al que más cariño le tengo. Mi primer sueldo fue en dólares. ¿Quién no ha llevado el “dólar de la suerte” en la cartera durante la infancia? Y qué decir del retrato de George Washington, siempre imponente. En definitiva, el billete verde es el que más ilusión genera.

Mi padre, EPD, me enseñó que una cartera de divisas debía componerse en un 50% por dólares, y el otro 50% por una cesta con francos suizos, deutsch marks, francos franceses, pesetas, libras... y unas pocas liras italianas.

La paridad del poder adquisitivo (PPA) —lo que se considera el precio justo— frente al euro se sitúa cerca del 1,20. Por lo tanto, comprar dólares cerca de ese nivel, a medio plazo, será probablemente una buena inversión.

Además, el diferencial de tipos del dólar frente a la mayoría de las monedas del mundo es muy elevado. Su carry es altamente favorable para los inversores. En Europa, este suele rondar el 2%. Si inviertes €100.000 en un bono al 3% a diez años, con reinversión de cupones, al final del periodo tendrás €134.391. En cambio, si hoy compras dólares e inviertes esa cantidad en un bono estadounidense al 5% a diez años, obtendrás \$190.580. Esto implicaría que, para que ambas inversiones fueran equivalentes, el tipo de cambio euro/dólar debería devaluarse hasta 1,418.

Ya lo hemos comentado en muchas ocasiones: el dólar es el activo refugio más eficaz del mundo en situaciones de alta volatilidad. Y la volatilidad, hoy, es cada vez más frecuente y pronunciada. Un cliente me preguntó hace unas semanas: “¿Dónde invertirías en caso de una tercera guerra mundial?”

Una posición del 30% en dólares dentro de una cartera, comprados a buen precio, es lo que dicta la teoría. Aunque yo suelo seguir siempre los buenos consejos de mi padre. Si analizas tu patrimonio global, incluyendo inmuebles y Private Equity, el peso real del dólar se reduce significativamente. Por eso siempre animo a mis clientes a asumir una mayor exposición al dólar dentro del vertical financiero.

Este año, el dólar ha bajado casi un 15%. Quizás sea la mejor noticia de los últimos tiempos. Ahora todas las cábalas giran en torno a cuánto más bajará. Pero eso no lo sabe ni Trump, ni Powell... ni un servidor.

No te dejes llevar por los miedos, ni te dejes embaucar por los analistas que están aprovechando para darle una buena zurra al dólar. Está empezando a ponerse a tiro una de las mejores oportunidades de inversión de los últimos años.

Mi recomendación es que, a medida que siga bajando, vayas comprando. Y si sigue bajando, ¡mejor aún! Porque podrás comprar más y a mejor precio. Esa es la ventaja de invertir en activos de calidad. Y si llega a 1,30, compras más. Y si baja a 1,40... ¡te vendes la casa y todo lo que tengas para comprar aún más dólares! Me lo agradecerás.

El dólar, simplemente, es el dólar.

Un abrazo y feliz verano,

David Levy



Carta junio 2025.

"Todo lo que quieres saber sobre el ORO y algo más..."

Estimado amigo/a,

Todas las semanas me suelen preguntar por el oro, y, por este motivo, me he animado a escribir sobre este codiciado metal. Como sabes, lo fundamental para emitir una recomendación sobre cualquier tipo de inversión es entenderla y poder discernir si tiene un racional macroeconómico. Luego, a partir de ahí, empieza toda la problemática.

¿Qué es? El oro es una materia prima de origen mineral. Es un metal precioso blando, de color amarillo, brillante, bastante pesado y maleable. Todas las civilizaciones lo han usado y adorado.

¿Para qué sirve? Es uno de los metales más valorados en el mundo de la joyería que se lleva el 70% de la producción mundial, 20% en reservas e inversiones y solo el 10% se usa a nivel industrial.

¿Es un activo refugio? En las últimas crisis económicas o momentos de incertidumbre no ha tenido este comportamiento. En el 2008, llegó a caer un 30% cuando los bonos subieron más de un 30%. En el COVID llegó a bajar un 12%. En la guerra de Ucrania tampoco. Recuerdas la subida de tipos de los años 80, donde bajó un 65%. Por lo tanto, a pesar de lo que ha representado en la historia monetaria y sigue presente en la mente de muchos inversores, el oro no se comporta como activo refugio. Ni como cobertura contra el dólar, la inflación o los tipos de interés.

¿Es una buena inversión? Para mí, una buena inversión es comprar un activo calidad a un precio correcto y venderlo a un precio mayor. Tengo dudas si es un activo, tengo dudas si es un buen activo y, además, tengo más dudas...

¿Sabes por qué ha subido el oro? El principal ímpetu del oro en estos dos últimos años es la compra de los bancos centrales de China y Rusia, algo bastante oscuro y opaco para descifrar.

Primera recomendación: Si quieres comprar oro, lo debes hacer comprando oro físico, depositarlo en una caja fuerte y saber que es tuyo. Sabías que cuando sales al mercado y compras certificados de oro tan solo el 1,5% de estos tienen contraprestación física en onzas? Lo que significa un apalancamiento de 75 veces.

Segunda recomendación: Debes ser consciente que el oro sirve en un 70% para cadenas de oro y, que además las empresas del lujo son las que se llevan el margen. Y sólo el 10% son para producción industrial. No sé si te interesa invertir en un producto, por muy finito que sea, que tiene tan pocas aplicaciones.

Tercera recomendación: El oro ha subido mucho en estos últimos tiempos, siguiendo una espiral especulativa del mercado que todos conocemos, pero sin ningún racional macroeconómico.

Si necesitas saber algo más sobre el oro, pasa un buen rato con Charles Chaplin.

Un abrazo y feliz verbena,

David Levy



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

► Ya puedes descargar la infografía de abril 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

