

ENE

•

2026

REVISTA SEMESTRAL

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

5

Próximos eventos

6

Eventos pasados

BARCELONA –
GLOBAL MACRO
& ALTERNATIVE
INVESTMENTS

ASEAFI
ALTERNATIVE
& PRIVATE – IN
PARTNERSHIP WITH
FONDOSDIRECTO

ASEAFI FIXED 2025

7

Asociados, patrocinadores y partnerships

8

Normativa y 360 Fund Insight



06 07 08 09 10

9

**Actualidad
financiera**

GAM INVESTMENTS

FIDELITY
INTERNATIONAL

M&G INVESTMENTS

INVESCO

NORDEA

10

**Perspectivas
2025**

13

**Noticias
destacadas
de nuestros
asociados y
patrocinadores**

14

**Reflexión Silver
Apha**

16

**Cartas David
Levy**

15

**Informes
Bitwise**

17

**Infografía
Schroders**

ASEAFI impulsa la primera Radiografía del Asesoramiento Financiero en España

La iniciativa ofrecerá una visión global y rigurosa sobre el estado actual y la evolución del asesoramiento financiero alternativo a los canales bancarios.

La Asociación de Empresas de Asesoramiento Financiero (ASEAFI) está trabajando en la elaboración de la I **Radiografía del Asesoramiento Financiero en España**, un proyecto que busca **dar visibilidad al sector, reforzar la confianza y fortalecer el diálogo con los principales actores del ecosistema financiero.**

Esta iniciativa tiene como objetivo **ofrecer una visión agregada, transparente y actualizada de los volúmenes, modelos de asesoramiento, activos de inversión, número y tipología de clientes, y dimensión de las entidades que prestan el servicio de asesoramiento de forma alternativa a los canales bancarios.**

La **Radiografía ASEAFI** está abierta tanto a **empresas asociadas como a entidades no asociadas** que deseen participar, ya que el valor del proyecto reside precisamente en su carácter **agregado y representativo**. Al reunir la información del conjunto del sector, se generará un **mapa preciso y actualizado** que contribuirá a dar a conocer con mayor profundidad la actividad, el impacto y evolución del asesoramiento financiero en la economía española.

El valor de estas iniciativas es muy notable porque, de forma agregada, nos permite ofrecer una visión general del sector que contribuye principalmente a que se nos conozca más, y a reforzar la confianza, al mismo tiempo que nos permitirá fortalecer el diálogo con el regulador y el resto de actores del ecosistema financiero.

Con este proyecto, ASEAFI reafirma su compromiso con la **transparencia, la colaboración y la mejora continua** del sector, subrayando la importancia de que todas las entidades se impliquen para **fortalecer la posición del asesoramiento independiente** en un entorno cada vez más complejo y competitivo.

ASEAFI invita a todas las empresas de asesoramiento financiero, agencias de valores, sociedades gestoras y otras entidades afines a **sumarse a esta iniciativa** y contribuir a reflejar la realidad del sector.

Sí quieres participar en la radiografía y no estás asociado a ASEAFI, por favor envíanos un email a **comunicación@aseafi.es**, y nos ocuparemos de enviarte toda la información junto al link de acceso a la encuesta.



PRÓXIMOS EVENTOS

SAVE THE DATE

ACTUALIDAD DE ASEAFI, EVENTOS Y REUNIONES

19 febrero

ASEAFI OVERVIEW

Auditorio Abante de 11.30 a 13.30

19 de marzo

ASEAFI ALTERNATIVE & PRIVATE 2026

In partnership with Fondos Directo

EVENTOS PASADOS

ACTUALIDAD DE ASEAFI, EVENTOS Y REUNIONES

Durante este periodo, ASEAFI ha continuado promoviendo espacios de reflexión y análisis centrados en algunos de los grandes retos y oportunidades del mercado actual. La jornada Barcelona Global Macro & Alternative Investments abrió el ciclo abordando la visión macroeconómica global y su impacto en las estrategias de inversión alternativa, en un entorno marcado por la incertidumbre y los cambios estructurales. Posteriormente, el evento de Inversiones Alternativas y Privadas profundizó en el papel de estos activos como palancas de diversificación y generación de valor a largo plazo. Finalmente, ASEAFI Fixed 2025 puso el foco en el nuevo escenario de renta fija, analizando cómo la evolución de los tipos de interés, la inflación y las políticas monetarias están redefiniendo su función dentro de las carteras.

ASEAFI
Asociación Española de Fondos de Inversión Alternativa

GLOBAL MACRO & ALTERNATIVE INVESTMENTS

9 DE OCTUBRE

Sede: Barcelona Finance HUB by Aticco
(Pg. de Gràcia, 19)

PATROCINAN:

ABACUS NASDAQ | ASL Bitwise DUNAS CAPITAL TRIUM CAPITAL

ASEAFI
Asociación Española de Fondos de Inversión Alternativa

ASEAFI ALTERNATIVE & PRIVATE

Partnershiped by FONDOSDIRECTO

30 DE OCTUBRE

Sede: Fundación Botín
(Calle de Castelló, 18, Salamanca, 28001, Madrid)

PATROCINAN:

ANDBANK Private Bankers / DASSETI DUNAS CAPITAL Invesco Qualitas energy 747 CAPITAL

ASEAFI FIXED 2025

27 DE NOVIEMBRE

Patrocinan:

EDMOND DE ROTHSCHILD Fidelity INTERNATIONAL M&G INVESTMENTS santalucia ASSET MANAGEMENT Schrodgers swisscanto

NUEVOS ASOCIADOS, PATROCINADORES Y PARTNERSHIPS 2025

ASOCIADOS

NUEVOS

 MedCapital

Feelcapital

PARTNERSHIPS

NUEVOS

 Wealthreader

Tecnología para el cumplimiento normativo



La reciente aprobación del nuevo marco normativo de la Retail Investment Strategy (RIS) marca un punto de inflexión para el sector del asesoramiento financiero. La normativa refuerza de forma significativa principios como la transparencia, la protección del inversor y el concepto de value for money, elevando el nivel de exigencia en los procesos de selección de producto, en la justificación de las recomendaciones y en la trazabilidad del cumplimiento normativo. Este nuevo escenario obliga a los asesores financieros a apoyarse en herramientas que permitan no solo cumplir con la regulación, sino hacerlo de forma eficiente, consistente y demostrable.

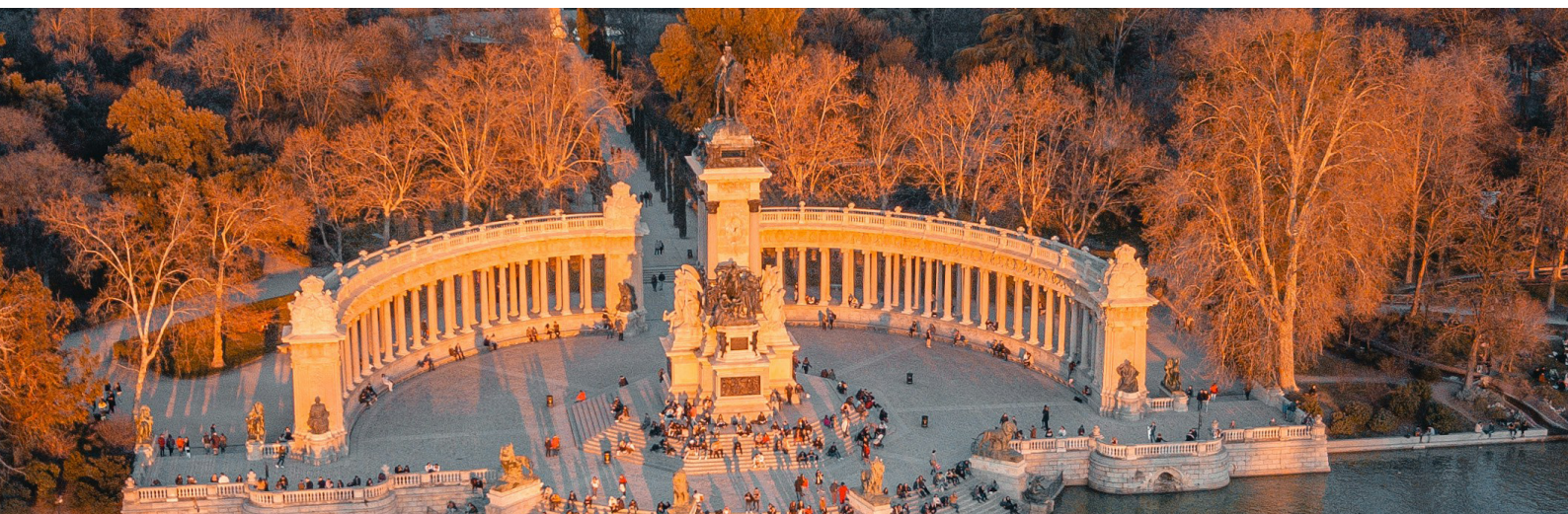
En este contexto, desde **ASEAFI** hemos querido poner en valor el acuerdo estratégico activo con **360 Fund Insight Limited**, una colaboración orientada a facilitar la adaptación de nuestros asociados a las nuevas exigencias regulatorias. 360 Fund Insight es una compañía tecnológica especializada en análisis de fondos, gobierno

del dato y soluciones para el cumplimiento normativo en el ámbito de la inversión colectiva, con una clara vocación de apoyo al asesoramiento financiero independiente.

Gracias a este acuerdo, **nuestros asociados** tienen acceso a la plataforma FundsFairway, un ecosistema digital que automatiza funciones clave a lo largo del ciclo de vida del asesoramiento. La herramienta permite optimizar la selección de clases de fondos atendiendo a criterios de mejor ejecución y coste, así como generar de forma ágil y estructurada informes regulatorios esenciales como EMT, EET, EPT o reportes trimestrales de inversión, facilitando el cumplimiento de normativas como MiFID II, SFDR y la nueva RIS.

Esta colaboración se traduce en un beneficio directo para **nuestros asociados**, al reforzar sus procesos de selección de producto, aportar mayor seguridad jurídica y facilitar la aplicación práctica del principio de value for money. En un entorno regulatorio cada vez más exigente, el acceso a soluciones tecnológicas de este tipo permite a los asesores centrarse en lo verdaderamente diferencial: ofrecer un asesoramiento de calidad, alineado con los intereses del cliente y preparado para anticiparse a los cambios normativos que seguirán marcando la evolución del sector.

► **Más información**



China: El próximo Impulso



El mercado chino supera la etiqueta de «no invertible»

La escala, el dinamismo y la agilidad de las políticas chinas convierten al país en una de las oportunidades más atractivas de los mercados emergentes. Si bien la gobernanza y la geopolítica merecen atención, estos factores no deben eclipsar las fortalezas estructurales que impulsan el potencial a largo plazo del país. Los inversores deben dejar atrás etiquetas que ya no reflejan la realidad del mercado y evitar errores comunes: descartar a China como «no invertible», apoyarse en percepciones aisladas o pasar por alto la importancia de mantener flexibilidad táctica. Un enfoque fundamentado, conocimiento del entorno regulatorio, una estructura operativa flexible y una estrategia de desinversión bien definida, puede generar un valor considerable para el inversor.

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

La Fed dividida mientras un nuevo presidente se perfila



La Reserva Federal de EE.UU. ha recortado los tipos de interés en 25 puntos básicos, tal y como se esperaba, situando el rango objetivo de los fondos federales en el 3,5%-3,75%. Sin embargo, el comunicado que ha acompañado la decisión -que ha eliminado la orientación futura sobre nuevos recortes-, junto con dos votos disidentes de tono más restrictivo, dio a este movimiento un matiz agresivo (o hawkish). Aun así, la reintroducción de la expansión cuantitativa (Quantitative Easing o QE), con compras de letras por valor de 40.000 millones de dólares al mes, junto con el gráfico de puntos que mantiene un recorte para el próximo año y otro para el siguiente, sugiere que una parte importante del FOMC sigue viendo margen para que los tipos bajen más antes de alcanzar un nivel neutral.

► [Más información](#)

Riesgo y resiliencia: análisis del mercado de préstamos europeos en el 1er semestre de 2025

Los mercados de renta variable cotizada experimentaron una volatilidad significativa en la primera mitad de 2025, mientras que el mercado europeo de préstamos mostró relativa estabilidad. En el segundo semestre, no obstante, se avecinan tanto riesgos como oportunidades.

La primera mitad de 2025 ha sido todo menos tranquila. Tras el anuncio de aranceles del presidente Trump, los mercados de renta variable cotizada cayeron en torno a un 10% para luego repuntar con rapidez, pero sin claridad en torno a la política arancelaria americana, la volatilidad permaneció elevada. Pese a la confusión reinante, sin embargo, el mercado europeo de préstamos ofreció una relativa protección a los inversores. A continuación analizaremos los principales acontecimientos de los primeros seis meses del año, su impacto sobre este segmento, y lo que podría depararnos la segunda mitad de 2025.

Aunque los mercados parecieron tener que afrontar un nuevo reto cada semana, cabe destacar tres temas clave que han afectado al mercado europeo de préstamos en lo que va de año.

► [Seguir leyendo](#)

European ETF Snapshot enero 2026

El mercado europeo de ETF cerró el año con fuerza, con entradas netas por valor de 98 000 millones de dólares en el cuarto trimestre, lo que elevó el total anual a una cifra récord de 373 000 millones de dólares. Las acciones europeas siguieron liderando el mercado, pero también aumentó la demanda de acciones de mercados emergentes y europeos. Las soluciones de gestión de efectivo mantuvieron su atractivo en medio de un aumento de los flujos de renta fija.

¿Cuáles son los grandes temas para el año que empieza?

- **El precio del excepcionalismo estadounidense**
La debilidad del dólar estadounidense reduce la rentabilidad de los activos estadounidenses para los europeos.
- **Operaciones de diversificación**
El atractivo del oro y otros activos de baja correlación.
- **Probable caída adicional de los tipos de interés**
Se espera que los tipos de interés se reduzcan aún más en 2026.

► Seguir leyendo



Temáticas y compañías al frente de la transformación en EU

La autonomía estratégica ya no es una aspiración para Europa; es esencial. Un orden mundial fracturado ha expuesto las dependencias de Europa respecto al apoyo militar de EE. UU., la manufactura asiática y la energía rusa.

La transición hacia una mayor autosuficiencia es una necesidad para Europa, pero la autonomía por sí sola no generará rendimientos. Europa también debe recuperar su ventaja competitiva en innovación, productividad y eficiencia del capital.

Incluso en medio de los desafíos políticos actuales, Europa sigue siendo lo suficientemente fuerte como para mantenerse independiente y competir con otras potencias globales. Muchos países europeos ya han movilizado una cantidad sin precedentes de inversiones. El gran plan de inversión de Alemania forma parte de un esfuerzo europeo más amplio denominado Readiness 2030, que incluye aumentos significativos en el gasto en varios países y una movilización total de hasta 800 000 millones de euros (1) para la seguridad europea.

► [Seguir leyendo](#)

NOTICIAS DE ACTUALIDAD DE LA INDUSTRIA



► Abacus vende 50 millones en seguros de vida

Silver Alpha AM incorpora a Verónica Llera ◀



► El ETF BetaPlus Enhanced Global Sustainable Equity de Nordea se convierte en el mayor ETF activo sostenible de Europa

GVC Gaesco integra a Sandman Partners ◀



► Jacobo Nieto se incorpora a GAM Investments

Aniversario del M&G IG ABS Fund: balance de un primer año exitoso ◀



► Crescenta lanza su primer fondo de secundarios

Reflexión



SILVER ALPHA

ASSET MANAGEMENT

- ▶ **¿Por qué la calidad importa ahora?**



SILVER ALPHA

ASSET MANAGEMENT

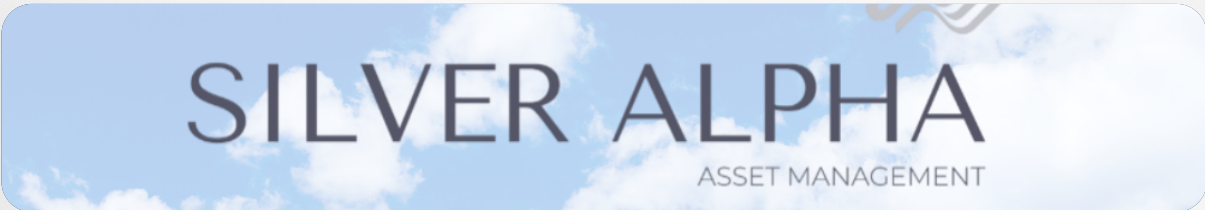
- ▶ **Calidad vs. consenso: invertir en un mercado sin memoria**



SILVER ALPHA

ASSET MANAGEMENT

- ▶ **El nuevo mapa del riesgo: por qué diversificar ya no significa lo mismo que antes**



SILVER ALPHA

ASSET MANAGEMENT

- ▶ **Invertir bien no siempre coincide con ganar hoy**



SILVER ALPHA

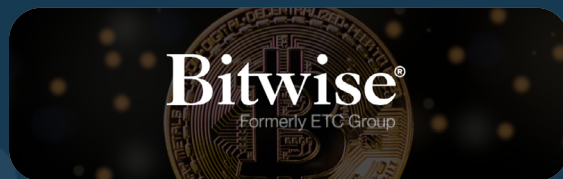
ASSET MANAGEMENT

Bitwise

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

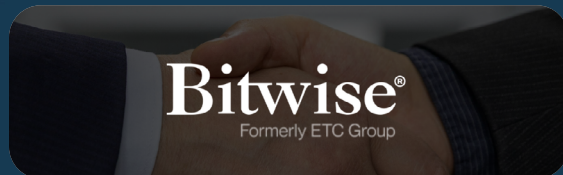
Bitcoin 2026: de la infravaloración a la macro recuperación

- ▶ Ya puedes descargar
el informe de enero de
Bitwise



El error de valoración del bitcoin en 2026

- ▶ Ya puedes descargar el
informe de diciembre de
Bitwise



Bitcoin y el auge del comercio de devaluación

- ▶ Ya puedes descargar
el informe de
noviembre de Bitwise



Bitcoin y el regreso de la represión financiera

- ▶ Ya puedes descargar
el informe de octubre
de Bitwise



Carta diciembre 2025.

“Estrategia inversión 2026 De-risking”

Estimado amigo/a,

El 2025 ha sido un año bueno. Tan bueno que casi cualquier inversión, por mala que fuera, ha terminado funcionando. Casi cualquiera, porque el dólar —mi gran amor— se ha llevado un buen golpe. Y solo por recordar, en abril vivimos una caída cercana al -20% en las bolsas por los aranceles, un episodio que nuestra memoria de dinosaurio ya ha decidido borrar por completo. Todo esto, hoy, ya es historia.

¿Qué podemos esperar para el año entrante?

Pues a priori cosas buenas. Todo indica que los mercados financieros deberían seguir teniendo un buen comportamiento. El sector tecnológico continua fuerte, el relato de la IA sigue intacto y nada ni nadie lo puede parar. El análisis fundamental, nos dicta que las empresas, al menos algunas, se están hinchando a ganar dinero, pero mucho dinero. Al final del día, eso es lo único que de verdad le importa al mercado.

¿Dónde está el problema?

Sinceramente empiezo a ver cosas que no entiendo y lo que aún es peor, no sé cómo explicar.

Me gustaría destacar, la altísima concentración de las famosas Mag 7 que ya es superior al 40% del S&P500, algo jamás visto. Estos 7 tipos deben tener un grupo de WhatsApp para controlar el mundo. Por ejemplo, Nvidia capitaliza lo mismo que toda la bolsa europea junta. Lo repito, pesa igual que las 50 empresas más grandes de todo Europa. Y si solo fabrican unos pequeños chips.

A Jerome Powell, presidente de la FED, se le ve muy perdido y sus discursos en los “minutes” son de poco valor añadido. Sus intervenciones compiten seriamente con los documentales de animales de La 2 como método infalible para conciliar el sueño.

Y, por si fuera poco, la mayoría de los bancos centrales del mundo ya están en modo bajada de tipos.

¿Qué te recomiendo que hagas?

De-risking, modula tus riesgos. Se prudente, ves generando caja para pasar el invierno y aprovechar las oportunidades que seguro que vendrán. A medida que las bolsas suben, tú ves reduciendo tu exposición poco a poco.

Y Estados Unidos, a pesar de que es el mercado por antonomasia y lo seguirá siendo, te recomiendo que reduzcas tu exposición. Compénsalo mirando hacia otras zonas del mundo.

Invierte en activos que te aportarán estabilidad y cobertura en momentos de incertidumbre: compra bonos con duración en USA a la tasa correcta y cómo no, compra dólares.

En definitiva, si todavía no lo has hecho, regálate nuestros servicios.

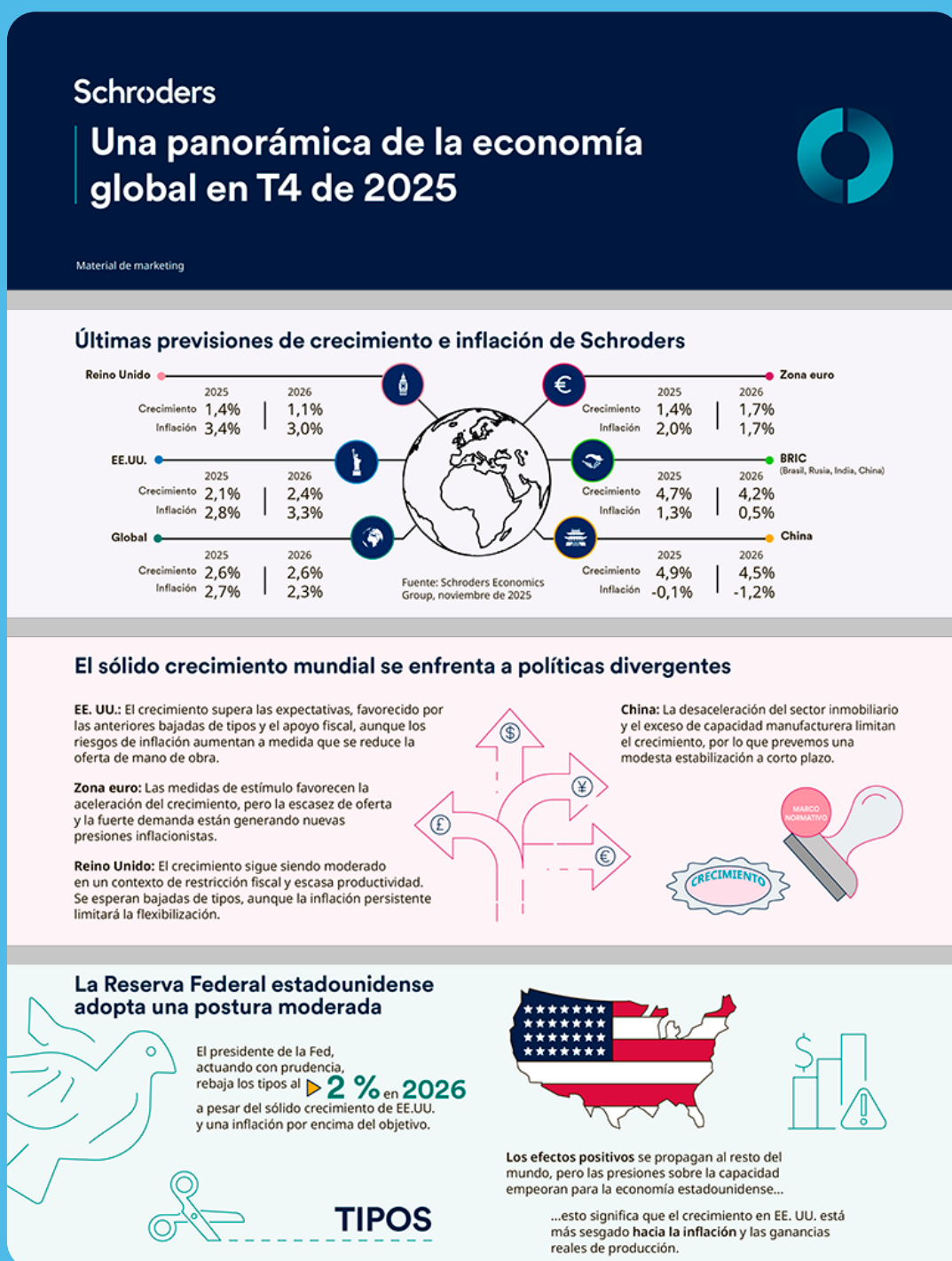
¡Felices Inversiones 2026!

David Levy



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

► Ya puedes descargar la infografía del cuarto trimestre 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

