



El futuro de la gestión de activos en Andorra

Como podemos hacer de la plaza financiera andorrana un modelo de éxito a futuro

Sergi Martí, director general de Crédito Andorrà Asset Management

El inversor norteamericano Warren Buffett definió, en 2008, los instrumentos financieros derivados como armas de destrucción masiva para el sistema financiero mundial. Por otra parte, a todos nos resulta familiar la cruzada contra las sicavs —organismos de inversión colectiva— que se ha vivido en diversos países europeos, especialmente en España, los últimos años.

Se trata de dos buenos ejemplos de la desconfianza que puede generar en la sociedad un mal uso —o un abuso— de algunas de las herramientas de que disponemos para gestionar nuestras inversiones. Como en tantos otros aspectos de la vida, las cosas no suelen ser malas *per se*; todo depende del uso que se haga de ellas.

Nadie diría que el seguro del coche que podemos haber contratado todos nosotros sea un producto malo —de hecho es obligatorio—, y en cambio, su funcionamiento es muy similar al de algunos de los instrumentos financieros derivados que se utilizan precisamente para cubrir algunos riesgos relacionados con las inversiones financieras.

La plaza financiera goza de una base sólida de experiencia y conocimientos

Más de uno se sorprendería también al saber que esos pequeños ahorros que tenemos colocados en un fondo de renta variable, en realidad están invertidos a través de una sicav. Con unos pocos euros, somos accionistas de una de estas sociedades de

inversión colectiva que, precisamente, fueron creadas, en su día, para que todos nos pudiésemos beneficiar de la economía de escala que supone el hecho de unirse con otros ahorradores a la hora de acudir a los mercados financieros. Y no por esto nos estamos convirtiendo en evasores fiscales, ni en nada parecido.

Todo ello, en definitiva, sirve de introducción para hablar del futuro de la gestión de activos en Andorra. En un contexto complejo por lo que se refiere al sistema financiero a escala mundial, es importante reflexionar un poco sobre las capacidades actuales del país y las potencialidades que podrían desarrollarse en el futuro.

Como punto de partida: la plaza financiera andorrana goza de una base sólida en experiencia y en conocimiento necesarios para llevar a cabo una gestión profesional y rigurosa de las inversiones de los clientes.

Durante años, Andorra ha atraído y retenido talento en el ámbito de la gestión de activos, cosa que le ha



permitido crear una pequeña pero competente comunidad financiera.

En el plano legislativo y normativo, la actualización de la normativa, con la implantación del acervo comunitario en materia financiera, nos permitirá competir en igualdad de condiciones con cualquier otra entidad mundial que se dedica a la gestión de inversiones. Aún así, actualmente ya es posible constituir vehículos de inversión de derecho andorrano perfectamente válidos para operar en los mercados financieros del mundo entero, con lo cual el margen de maniobra es, actualmente, suficientemente amplio para ofrecer un buen servicio a los clientes que lo necesitan.

Un desarrollo legislativo más amplio, que incluya, por ejemplo, la definición de nuevas figuras y de vehículos de inversión, ayudará, por supuesto, a desarrollar la plaza financiera andorrana en un entorno tan competitivo como el actual, teniendo en cuenta que las entidades del país ya ofrecen productos y servicios a clientes del mundo entero.

En este contexto, Andorra puede encontrar un nicho de mercado donde posicionarse a escala internacional si sabe explotar sus ventajas: la calidad y competitividad del servicio, y un marco fiscal atractivo respecto a otras jurisdicciones del entorno, entre otras.

Por otra parte, todo esto será posible si, entre todos, somos capaces de adaptarnos a los cambios que estamos viviendo. El mundo evoluciona a un ritmo muy elevado, y la importancia de la tecnología y de la digitalización en los servicios financieros es cada vez mayor.

Lo que ya hemos vivido en muchos otros sectores —para poner un ejemplo, ¿cuándo fue la última vez que alguno de ustedes compró un CD de música?—

también está llegando a la gestión de activos, con conceptos como los *robo-advisors*, en que, simplificándolo mucho, podemos recibir una propuesta de cartera de inversiones elaborada por una máquina. La apuesta por la tecnología no es una opción; es una necesidad para continuar ofreciendo un servicio de calidad a los clientes, aportarles un valor añadido diferencial y solucionar sus necesidades.

Andorra puede encontrar un nicho de mercado donde posicionarse si sabe explotar sus ventajas: la calidad y competitividad del servicio y un marco fiscal atractivo respecto a otras jurisdicciones del entorno

Los retos que tenemos encima de la mesa con relación a la gestión de activos en Andorra son muchos, tanto o más que en el resto del mundo. Pero si somos capaces de potenciar al máximo nuestras ventajas y minimizar las posibles carencias, seguro que podremos hacer de la plaza financiera andorrana un modelo referente en calidad y servicio, basado en la confianza, la transparencia y la proximidad con los clientes.

(Artículo publicado en la sección 'Tribuna' del "Diari d'Andorra", el 20 de abril de 2017)



Aviso legal

Este documento ha sido preparado por Crédit Andorrà Financial Group.

Este documento sirve únicamente para su distribución en forma permitida en derecho. No está dirigido a distribución ni uso de ninguna persona o entidad que sea ciudadana o residente de cualquier jurisdicción donde la distribución, publicación, disponibilidad o uso fuere contrario a las leyes o regulaciones, o hiciera que Crédit Andorrà Financial Group quede sujeto a algún requerimiento de registro o licencia dentro de dicha jurisdicción. La información contenida en este documento representa la opinión de los analistas de Crédit Andorrà Financial Group sobre mercados y podrá ser modificada y/o actualizada sin previo aviso. Este documento contiene únicamente información general, y si bien se ha obtenido esta información de fuentes consideradas fiables, ni Crédit Andorrà Financial Group ni sus analistas garantizan ni se responsabilizan de que la información contenida en el mismo sea completa o exacta. Los analistas financieros y las otras personas competentes que pudieran estar implicadas en la elaboración y difusión de este documento son independientes de aquellas que tengan un interés relevante en el objeto del informe en cuestión. En ningún caso media compromiso o vinculación alguna con los emisores para elaborar informes favorables. Las declaraciones incluidas en el presente documento en ningún caso deben considerarse como hechos fácticos y contrastados, quedando aquellas proyecciones y estimaciones sobre condiciones económicas y previsiones sobre el desarrollo de la industria sujetas a cambios sin notificación previa. Cierta información incluida en el presente documento hace referencia a “proyecciones de futuro” que pueden identificarse por el uso de formas verbales tales como “podrá”, “debería”, “se espera”, “se estima” o mediante terminología similar, tanto en positivo como en negativo. Debido a varios riesgos e incertidumbres, ciertos eventos, resultados o el desempeño real de los mismos podrán variar sustancialmente de aquellos reflejados o contemplados en las citadas proyecciones a futuro incluidas en este informe. Los resultados obtenidos en el pasado, ya fueren estos positivos o negativos, no está garantizado que se cumplan en el futuro y, por lo tanto, no pueden servir como indicador fiable de posibles resultados futuros ni como garantía de alcanzar tales resultados. Los datos relativos a resultados de los instrumentos financieros, índices financieros, medidas financieras o de los servicios de inversión que el presente documento pueda contener, pueden estar condicionados por el efecto que deriva de las comisiones, honorarios, impuestos, gastos conexos y tasas que puedan soportar dichos resultados brutos, pudiendo provocar, entre otros efectos, una disminución en los mismos, que podrá ser mayor o menor dependiendo de las circunstancias particulares del inversor de que se trate.

Este documento no constituye una oferta por parte de Crédit Andorrà Financial Group ni tampoco de sus analistas y no podrá ser en ningún caso considerado como una recomendación personal de compra y venta de activos. Tampoco se podrá considerar que cualquiera de las estrategias de inversión o recomendaciones realizadas en el presente documento es idónea o apropiada para las circunstancias individuales de un inversor. Ni este documento ni su contenido constituirán la base de ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Los lectores del presente documento deberán tomar sus decisiones de inversión basándose en su propio análisis así como en la recomendación de asesores independientes que consideren apropiados. En ningún caso podrá entenderse que mediante la distribución de este documento Crédit Andorrà Financial Group o sus analistas, están realizando recomendaciones personalizadas de inversión. La negociación en mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere un seguimiento constante de las posiciones actuales. Ni Crédit Andorrà Financial Group ni ninguno de sus analistas, empleados o directores asumen ninguna responsabilidad por ninguna inversión o desinversión realizada con base en este documento, ni por ninguna pérdida que pudiera resultar por una inversión o desinversión basada en este documento. Cualquier declaración contenida en este documento que haga referencia a información, opiniones o datos emitidos por una tercera entidad representará en todo caso la interpretación de los mismos realizada por Crédit Andorrà Financial Group, a los cuales ha tenido acceso por ser de carácter público o bien a través de un servicio de suscripción. Este uso e interpretación no ha sido revisado por la mencionada tercera entidad, por lo tanto, ni Crédit Andorrà Financial Group ni ninguno de sus analistas ofrece ninguna garantía, ni expresa ni implícita, de que sean exactos, íntegros o correctos.

La información contenida en esta publicación es estrictamente confidencial. Ni la totalidad ni parte de esta publicación puede ser reproducida, transformada, distribuida, publicada, reenviada o usada de ninguna manera sin el previo permiso por escrito del autor. Ninguna publicación, modificación o actualización de este material está sujeta a periodicidad y no implica ninguna obligación por parte de Crédit Andorrà Financial Group.

Aviso para:

- **Inversores del Principado de Andorra:** este documento ha sido preparado por Crédit Andorrà Financial Group y es distribuido por Crédit Andorrà, SA y/o Credi-invest, SA., ambas entidades autorizadas, reguladas y supervisadas por el *Institut Nacional Andorrà de Finances* (INAF).
- **Inversores de España:** este documento ha sido preparado por Crédit Andorrà Financial Group y es distribuido por Banco Alcalá, SA, entidad autorizada, regulada y supervisada por el *Banco de España* y la *Comisión Nacional del Mercado de Valores*.
- **Inversores de EE.UU.:** este documento ha sido preparado por Crédit Andorrà Financial Group y es distribuido por Beta Capital Management, LLC (IARD No. 154894), un asesor de inversiones registrado aprobado para operar en octubre de 2012, y autorizado, regulado y supervisado por la *U.S. Securities and Exchange Commission* (S.E.C).
- **Inversores de Luxemburgo:** este documento ha sido preparado por Crédit Andorrà Financial Group y es distribuido por Banque de Patrimoines Privés, SA, entidad autorizada, regulada y supervisada por la *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (CSSF).
- **Inversores de Suiza:** este documento ha sido preparado por Crédit Andorrà Financial Group y es distribuido por Private Investment Management, SA, entidad autorizada, regulada y supervisada por la *Association Suisse des Gérants de Fortune*. Este documento no es producto de ninguna “*Financial Research Unit*” y no está sujeta a las “*Directives on the Independence of Financial Research*” de la Asociación de Bancos Suizos. Este documento no ha sido preparado de acuerdo con los requisitos legales y regulatorios para promover la independencia del *research* y no está sujeto a ninguna prohibición en referencia a su difusión. Por lo tanto, las restricciones regulatorias sobre Crédit Andorrà Financial Group en relación a cualquier instrumento financiero mencionado en cualquier momento antes de su distribución no serán de aplicación.



- **Inversores de Uruguay:** este documento ha sido preparado por Crèdit Andorrà Financial Group y es distribuido por Crèdit Andorrà Uruguay Asesores de Inversión SA, entidad autorizada, regulada y supervisada por la *Superintendencia de Servicios Financieros del Banco Central de Uruguay* (SSF- BCU).
- **Inversores de México:** este documento ha sido preparado por Crèdit Andorrà Financial Group y es distribuido por CA México Asesores Patrimoniales en Inversiones Independientes, SA de CV., entidad autorizada, regulada y supervisada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
- **Inversores de Panamá:** este documento ha sido preparado por Crèdit Andorrà Financial Group y es distribuido por Banco Crèdit Andorrà (Panamá), SA entidad autorizada, regulada y supervisada por la *Superintendencia de Bancos* y la *Superintendencia del Mercado de Valores* (SMV), y/o por Private Investment Management Advisors Panamá, S.A., entidad autorizada, regulada y supervisada por la *Superintendencia del Mercado de Valores* (SMV).