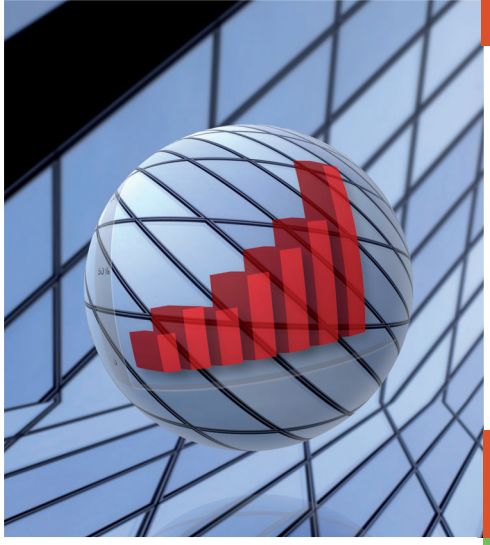


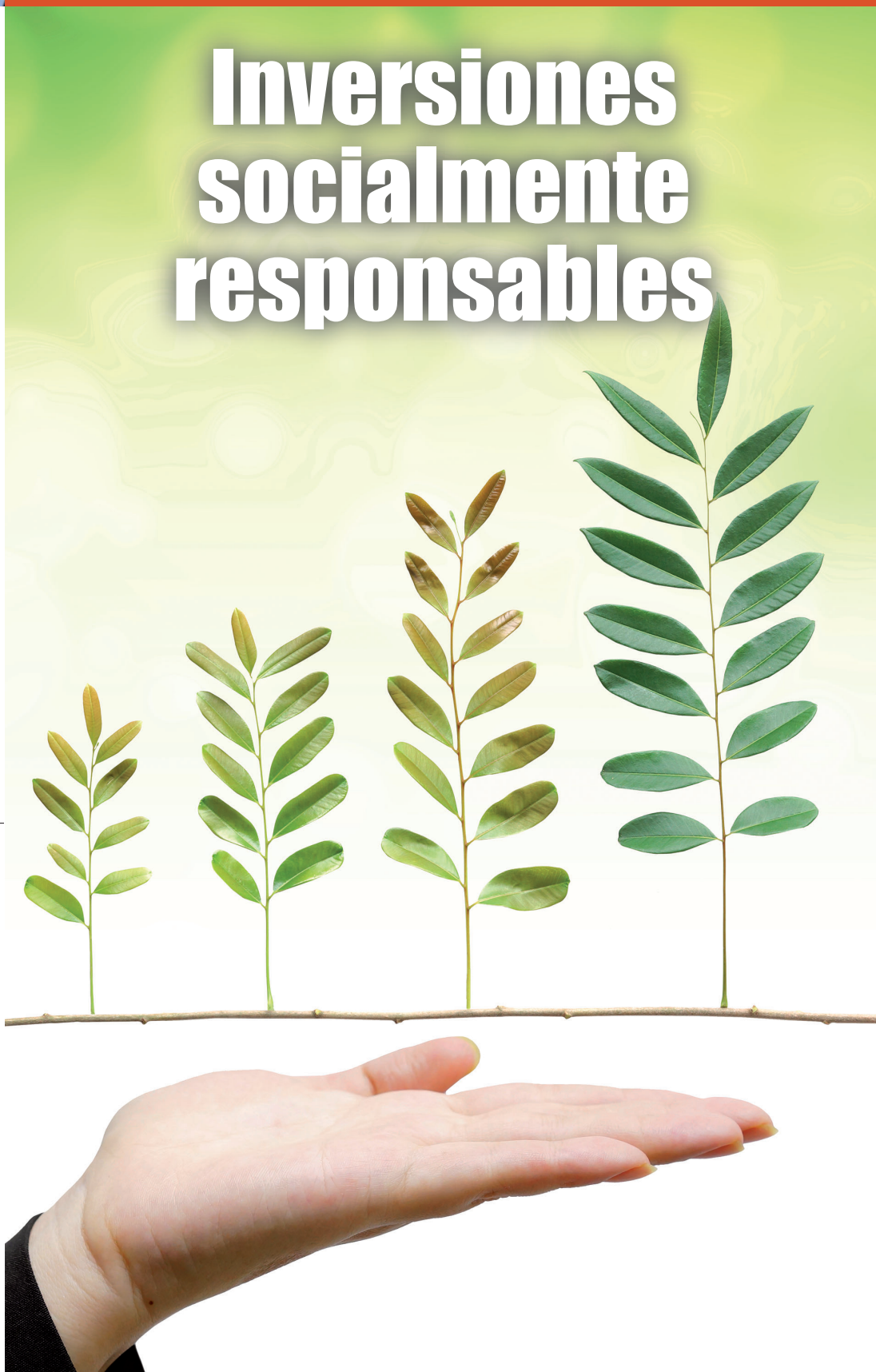
Nº 18 · Julio 2018

EAFInforma

Revista de EAF · Consejo General de Economistas

economistas
Consejo General
EAF asesores financieros

Inversiones socialmente responsables



Presentación
EAFIs
Artículo de EAF-CGE
Observatorio Financiero
Eventos
Informes
Otras colaboraciones
Normativa
Revista de prensa
Solidario
Directorio de EAFIs

Colaboraciones

ANDBANK Private Bankers

caser seguros GRANDES CUENTAS Y BROKERS

Fidelity INTERNATIONAL

GESCONSULT

Sumario

01 Presentación
David Gassó

02 EAFIs e inversión socialmente responsable
Ana Fernández, Pablo Martínez-Arrarás Caro, Iker Barrón, Pablo Alonso Aja

06 EAF Asesores Financieros

09 Observatorio Financiero

11 Eventos

16 RSC: El medio ambiente, la sociedad y el buen gobierno entran en la sala de juntas
Paras Anand · FIDELITY INTERNATIONAL

18 Criterios de inversión éticos y sostenibles
Lucas Maruri · GESCONSULT

20 La ISR no es una moda
Horacio Encabo, Fernando Hernández · ANDBANK

22 Otras colaboraciones
Concentración de Agentes y EAFIs
José Luis Blázquez Vilés
III Encuentro sobre Economía LaboraL
Asesores Laborales

27 Normativa

28 Revista de prensa

30 Solidario

33 Directorio EAFIs

EAFInforma · Publicación de EAF - CGE

Calle Nicasio Gallego, 8 · 28010 Madrid · Tel: 91 432 26 70 · Fax: 91 297 60 17
www.eaf.economistas.es · eaf@economistas.es

COORDINADORA: Victoria Nombela

COMITÉ DE REDACCIÓN
Alberto Alonso
Cristóbal Amorós
Josechu Carballedo
Montserrat Casanovas
Ana Fernández
David Gassó
Antonio Pedraza
Raúl Pérez
Salustiano Velo

COLABORADORES
ANDBANK
CASER
FIDELITY
GESCONSULT

Diseño: desdecero, estudio gráfico

Impresión: Gráficas Menagui

Depósito Legal: M-45.733-2011

CONSEJO GENERAL DE ECONOMISTAS DE ESPAÑA

PRESIDENTE
Valentín Pich

VICEPRESIDENTES
Pascual Fernández
Lorenzo Lara

COMISIÓN FINANCIERA - CGE

PRESIDENTE
Antonio Pedraza

VICEPRESIDENTES
Montserrat Casanovas
Salustiano Velo

Vocales
Javier Méndez Llera
Eduardo Miguel Muñoz
Juan Nogales Arroyo
Francisco Javier Rendueles
María Antonia Fernández
Juan José Durán
Francisco Duato

CONSEJO DIRECTIVO DE EAF-CGE

PRESIDENTE DE EAF - CGE
David Gassó

VICEPRESIDENTES
Cristóbal Amorós
Iñigo Peña

VOCALES
Alberto Alonso
Francisco Javier Sánchez
Pedro Alonso
Araceli de Frutos
Juan María Soler
Cristina Marsal

Ni el editor ni los autores aceptarán responsabilidades ocasionadas a las personas físicas o jurídicas que actúen o dejen actuar como resultado de alguna información contenida en esta revista.

Los artículos expresan exclusivamente la opinión de sus autores. Esta publicación no se hace responsable del contenido de los mismo

David Gassó
Presidente
EAF ASESORES FINANCIEROS
DEL CONSEJO GENERAL
DE ECONOMISTAS DE ESPAÑA

Inversiones socialmente responsables

Transcurrido más de medio año desde la entrada en vigor de la revisión de la Directiva Europea sobre Mercados e Instrumentos Financieros, MiFID II, seguimos sin la preceptiva trasposición de la misma al ordenamiento jurídico español.

Sin embargo, y como prueba de la gran madurez y profesionalidad de esta industria, la adaptación a los cambios que la norma introduce en materia de asesoramiento financiero y de trasparencia informativa en costes y gastos hacia el inversor, entre otros, discurre sin grandes descalabros pese a la conveniencia de contar, cuanto antes, con la necesaria seguridad jurídica para todos.

El desarrollo y la consolidación de las EAFIs, en el marco de la complejidad actual que conlleva la toma de decisiones de inversión financiera por parte de los ahorradores, y de sus necesidades de planificación a largo plazo, **es una necesidad que desde este Consejo General reinvidicamos a todos los niveles** de modo incansable.

Resulta muy reconfortante observar cómo, tras un buen trabajo como EAFI, el éxito lleva a algunos a una evolución natural hacia empresas de servicios de inversión de mayor complejidad y envergadura, como agencias de valores y gestoras de instituciones de inversión colectiva. También cómo muchos proyectos de EAFI nacen de profesionales que ven en esta entidad un modelo de negocio que prioriza el servicio de calidad hacia el cliente y por el que merece la pena apostar.

La mejora de la economía española, tras la profunda crisis que vamos dejando atrás, apuntala el desarrollo de las EAFIs y permite mantener esperanzas de un mayor crecimiento por la excelente labor que realizan ayudando al inversor a conseguir sus metas de inversión y a gestionar de forma eficaz sus ahorros en un entorno de tipos de interés cero, desconocido para casi todos.

Es bien conocido que el desarrollo económico de los países mejora, en general, el bienestar de sus habitantes, pero también genera externalidades. La mejora del nivel de vida de la población aumenta la sensibilidad hacia cuestiones éticas y filantrópicas, difíciles de priorizar en un ambiente de pobreza y ruina, donde la prioridad del ser humano pasa por su supervivencia. Es en este contexto en el que, con la amenaza de los efectos de un cada vez más evidente cambio climático, de un incremento de las desigualdades sociales y de un ineficiente reparto del trabajo, renta y riqueza entre países y estratos sociales, toma cada vez más interés los aspectos de sostenibilidad y de responsabilidad social, no sólo de los gobiernos e individuos, sino también de las empresas.

El mundo de la inversión, gestión y asesoramiento no resulta ajeno a este cambio y **demanda cada vez con mayor interés que las decisiones de inversión incluyan criterios de gestión socialmente responsable.** Estos van desde cuestiones éticas como la eliminación de desigualdad por razones de sexo, raza o procedencia, pasando por el respeto y preservación del medio ambiente y de la biodiversidad, así como del entorno de etnias y comunidades minoritarias, hasta la no proliferación de conflictos bélicos, torturas, limpiezas étnicas y prácticas xenófobas.

En este número nos interesamos especialmente por la vertiente socialmente responsable de las inversiones, sobre la cual, como profesionales y seres humanos, todos podemos aportar nuestro modesto grano de arena.

Inversión socialmente responsable

La inversión socialmente responsable (ISR), es un tipo de inversión que se caracteriza por invertir con unos criterios ligados al desarrollo tanto social como medioambiental.

Ana Fernández
Comité de redacción EAFInforma. Socia de AFS FINANCE ADVISORS, EAFI, SL

Este tipo de inversiones se clasifican en función de tres criterios (conocidos por sus siglas como criterios ASG) que analizan la relación de la empresa con el medio ambiente (A), la sociedad (S) y el buen gobierno corporativo (G). Y dependiendo del sector al que pertenezca la empresa, los factores toman un importancia diferente.

Suele ser habitual que el buen comportamiento de una compañía en materia de ISR sea un indicador de la calidad de su gestión y permitir que esté mejor preparada para gestionar potenciales riesgos y oportunidades a largo plazo. Y por otra parte, ser consciente de la huella que puede tener su actividad empresarial, les ayuda a cumplir su papel económico y social de una forma más efectiva y eficiente.

La ISR es relativamente reciente en España, aunque su crecimiento, especialmente a lo largo de los últimos años, está siendo exponencial. Hasta el momento están siendo los grandes inversores institucionales (principalmente franceses y nórdicos), los que están impulsando en mayor medida su crecimiento. Sin embargo, la entrada de los inversores *millennials* en el mundo financiero –que buscan combinar retornos con beneficios sociales y ambientales– permite prever una presencia cada vez mayor del inversor individual.

En el caso de los fondos de inversión socialmente responsables y sostenibles, los gestores tienen en cuenta ciertos criterios de tipo social, medioambiental o cívicos, sin olvidar que el riesgo de las inversiones debe mantenerse dentro de la política de gestión del fondo y la rentabilidad debe estar relacionada con el sector o temática de inversión. Es decir, los fondos socialmente responsables también tienen que cumplir con su objetivo de rentabilidad.

Para analizar y seleccionar inversiones socialmente responsables, el criterio comúnmente más utilizado por los especialistas en asesoramiento o gestión, es la estrategia de exclusión, que descarta la inversión en determinados sectores o empresas por ser contrarios a los criterios de la inversión socialmente responsable o por no cumplirlos en su totalidad

Como criterios negativos o excluyentes, podría citar algunos que se encuentran publicados en el propio folleto de información al inversor del fondo o incluso consultarlo en los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

"Excluyen la inversión en empresas cuyos ingresos o beneficios, en parte o en su totalidad, provengan de actividades que entren en contradicción con el ideario ISR del inversor como por ejemplo títulos, valores y otros instrumentos financieros emitidos o gestionados por entidades que:

a) Atentan contra el desarrollo integral del hombre, es decir (i) disfrutar de una vida larga y saludable, (ii) acceder a la educación y mantener un nivel de vida digno.
b) Vulneran los derechos humanos fundamentales.
c) Impongan a sus nacionales regímenes políticos no plenamente democráticos atendiendo: (i) a los procesos electorales y al pluralismo político, (ii) a las libertades civiles, (iii) al funcionamiento del gobierno, (iv) a la participación política y (v) a la cultura política.
d) Realizan prácticas contrarias a la salud pública.
e) Fabrican y distribuyen armamento.
f) Fabrican y distribuyen tabaco.
g) Realizan manipulación genética humana.
h) Elaboran productos que atentan contra la vida y dignidad humana.
i) Propician la explotación infantil.
j) Realizan una actividad contraria a la protección y conservación del medio ambiente".

Y por otra parte, se encuentra la inversión de impacto social, que si bien no está caracterizada con las siglas ISR, las cumplen en muchas ocasiones. Las inversiones de impacto social son inversiones realizadas en compañías, organizaciones y fondos con la intención de generar impacto social, medioambiental y retorno financiero. Las inversiones de impacto pueden ser realizadas tanto en mercados desarrollados como emergentes.

En la actualidad no es posible encontrar un amplio número de fondos de impacto social, como sí lo encontramos en fondos de Inversión ISR, pero creo que este tipo de inversiones se hará un importante hueco en el mercado a medio/largo plazo ■

Invertir para ganar de verdad

Es posible obtener una rentabilidad razonable, crear riqueza y alinear los objetivos de inversores, la sostenibilidad, la diversificación y la justicia mientras que se apuesta por el progreso global sin el cual el mundo se encamina a una polarización insostenible.

Pablo Martínez-Arrarás Caro
Socio de ICAPITAL

Cuando se analiza la realidad del mercado de los denominados fondos éticos llegamos a la desilusionante conclusión de que muchos productos de inversión son fruto del marketing más que de la convicción. Esta triste introducción no debe desalentarnos, ya que de lo que estoy absolutamente convencido de que las finanzas pueden ser un instrumento eficiente para la acción social y para la transformación positiva del mundo.

Hay veces que uno piensa que vivimos en un mundo en donde las motivaciones económicas son más fuertes que las puramente humanas y que una decisión menor de invertir (o no invertir) en un determinado producto es una mínima gota de agua que nada puede cambiar en el océano del progreso. Sin embargo, lejos de esta visión, lo cierto es que el capital es una fuerza para el cambio capaz de aproximar la justicia social al mundo financiero.

La razón de ser de los sistemas financieros es en poner en contacto a los que tienen exceso de recursos con los que lo necesitan a cambio de una rentabilidad, algo que es claramente positivo ya que favorece la creación y la difusión de la riqueza. Sin duda en este largo camino hemos perdido algunos principios y la enorme acumulación de recursos financieros en pocas manos ha favorecido el desarrollo de inversiones que se concentra únicamente en la obtención de rentabilidad.

Si nos fijamos en el universo de fondos clasificados como éticos, identificamos cuatro grandes grupos: los **fondos solidarios,** que reparten parte de sus ingresos con buenas causas; los **fondos puramente éticos,** que eliminan de sus inversiones a empresas que se dedican a determinadas actividades nocivas para el ser humano o que las realizan de manera poco adecuada; los **fondos sostenibles,** que invierten sólo en empresas que cuidan especialmente de la sostenibilidad del entorno, de las personas y con un gobierno corporativo responsable; y las **microfinanzas.**

Al invertir en fondos solidarios, éticos y sostenibles, lanzamos al mundo un mensaje claro. Sólo quiero invertir en empresas que hagan bien las cosas y, en un mundo competitivo como el nuestro, el mensaje en sí mismo es un elemento de transformación.

Pero sin duda los fondos que lo cambian todo son los denominados **Microfinan-zas** ya que no sólo nos sirven para enviar un mensaje, sino que sabemos que el dinero que invertimos en ellos impacta de manera muy real en la economía de los más desfavorecidos. De personas que no tendrían acceso a financiación si no fuera gracias a estas inversiones y a toda la estructura que nuestro dinero mantiene. A base de micro-préstamos muchas personas pueden desarrollar una actividad económica de sustento familiar y transformar áreas enteras y grupos humanos de la mejor manera posible, enseñándoles a pescar en lugar de regalándoles pescado.

Las microfinanzas son para mí la esencia de los mercados financieros, aproximar oferta y demanda más valiosa de capital pero llevado a un (micro)nivel difícilmente alcanzable de manera sostenible y eficiente.

Pero por encima de todo las microfinanzas alinean objetivos de inversores y prestatarios, rentabilidad y valores morales, sostenibilidad y justicia, devolviendo a los mercados su razón de existir para realmente crear riqueza en donde más se necesita, sin desatender las exigencias de rentabilidad del capital sobre las que sustenta el progreso.

Como asesores financieros debemos seleccionar inversiones razonables en riesgo/rentabilidad para nuestros clientes. Las microfinanzas –además de una altísima rentabilidad social– logran una muy razonable rentabilidad financiera realmente descorrelacionada de los elementos clásicos que afectan a los mercados financieros tradicionales, básicamente ciclo económico y tipos de interés. Los elementos de riesgo que afectan a la evolución de las microfinanzas tienen más que ver con parámetros como desastres naturales o conflictos bélicos –por desgracia tan habituales en las zonas de mayor influencia de las micro instituciones financieras– pero realmente descorrelacionadas con la macro global y, gracias a la diversificación, se logra minorar mucho estos riesgos.

Es una rentabilidad difícil de superar, sobre todo cuando uno llega a entender que el progreso, si está concentrado en una parte reducida de la población mundial, nos lleva a un futuro catastrófico ■

El mundo cambia, a mejor

Existe una clara necesidad de trabajar por un mundo mejor.

Iker Barrón
Socio Director de Portocolom Asesores EAFI

La Política sin principios
El Placer sin compromiso
La Riqueza sin trabajo
La Sabiduría sin carácter
Los Negocios sin moral
La Ciencia sin humanidad, y;
La Oración sin caridad...

Esto es lo que Ghandi respondió cuando le preguntaron cuáles son los factores que destruyen al ser humano. Factores que casi un siglo después están, si cabe, más vigentes que nunca.

Nos encontramos ante una dicotomía: por un lado, la sociedad reclama mayor rapidez, mayores retornos, una mayor eficiencia de los recursos, crear, innovar… pero, por otro lado, no hacemos más que oír voces alzándose ante la globalización, la brecha de desigualdad que se ha establecido en el mundo desarrollado y en favor de aquellas doctrinas populistas.

Sería simplista que la industria del asesoramiento obviase estas dos tendencias claramente marcadas pensando que esta es ajena a ellas. Existe una clara necesidad de trabajar por un mundo mejor, donde capitalismo, una justa distribución de la riqueza, y mejora de la sociedad, no estén reñidos.

A raíz de estos movimientos hemos visto cómo han surgido diversas tendencias, muy positivas por cierto, en las cuales se trata de aunar rentabilidad, riesgo y sostenibilidad: así, hemos visto cómo la inversión Socialmente Responsable, el Gobierno Corporativo y la inversión basada en criterios ambientales, sociales y gubernamentales juegan cada vez un papel mayor en la toma de decisiones de los inversores. Lo cual, sin lugar a dudas, es un gran hito para aquellos que, como comentábamos, son conscientes de cómo si no ponemos de nuestra parte, se pondrá de manifiesto una brecha cada vez mayor entre la economía real y la financiera.

Pero esto no es suficiente, tenemos que ir más allá. Nosotros, como asesores independientes, tenemos una gran responsabilidad asesorando a nuestros clientes aunando estos criterios y buscando la manera óptima de seguir llevando a cabo actividades de impacto de manera eficiente y sostenible. Uniendo lo mejor de los dos mundos: el mundo cambiante en el cual tenemos a nuestra disposición cada vez un mayor número de recursos y medios y el que busca una mejora de la sociedad, con unos tiempos más pausados. Con una cada vez mayor demanda por parte de nuestros clientes de dos premisas básicas: tiempo y simplicidad. Nuestra capacidad de ahorrarles tiempo anticipándonos a sus necesidades y transmitiéndoles mensajes claros basados en la confianza de nuestro buen hacer.

Si somos capaces de acometerlo, nos hará sin duda, enfrentarnos con éxito a uno de los retos más complejos de esta nueva era ■

Impact investing: invertir para cambiar el mundo

Pablo Alonso Aja
Presidente de Eurocapital Wealth Management EAFI SL

Las inversiones de impacto buscan simultáneamente obtener rendimientos financieros competitivos y producir un impacto social positivo

En los últimos meses, hemos observado un crecimiento en España, en la oferta de fondos de inversión que adoptan criterios de inversión socialmente responsable (ISR), impulsada principalmente por el interés de inversores institucionales y, en menor medida, por clientes privados cada día más concienciados no solo en conseguir rendimientos financieros, sino también hacer algo positivo por el medio ambiente y la sociedad con sus inversiones.

Lo que se denomina inversión de impacto es una evolución del sector de ISR, que ha perfeccionado sus técnicas de medición para evaluar el impacto positivo en sus inversiones.

Las inversiones de impacto buscan simultáneamente obtener rendimientos financieros competitivos y producir un impacto social positivo. Es importante que los impactos positivos sean significativos y cuantificables, ya que de esta forma se podrá justificar la utilización de estas herramien-

tas financieras en la resolución de problemas sociales y medioambientales complejos. En este sentido podríamos decir que las principales características que tendría que tener una inversión de impacto son:

- Intencionalidad: la intención del inversor de generar impacto social y/o medioambiental a través de sus inversiones.
- Retornos esperados: Se espera que éstas generen retornos financieros competitivos.
- Impactos medibles: el compromiso de los inversores a medir y reportar los progresos de los resultados sociales y medio ambientales.

Ejemplos de proyectos que pueden atraer las inversiones de impacto pueden ser relacionados con la mejora del acceso a la educación y a la sanidad, inclusión financiera de los segmentos de población más vulnerables o la reducción de los efectos del cambio climático.

Debido a su complejidad de ejecución y los plazos necesarios para cuantificar los resultados, las estructuras jurídicas más habituales para canalizar las inversiones de impacto son fondos de inversión similares a los utilizados para el *private equity* tradicional. En los últimos meses hemos podido observar un creciente interés por grandes inversores internacionales privados e institucionales en este tipo de activos, que ha provocado el lanzamiento de varios grandes fondos de impacto como *The Rise Fund* (TPG), *Bain Capital Double Impact,* o el reciente KKR *Global Impact Fund.* En España, gestoras locales, como Gawa y Creas, ofrecen fondos de inversión de impacto que son más accesibles al inversor español.

Otro instrumento para la inversión de impacto que está teniendo un desarrollo incipiente son los denominados bonos de impacto social, que son estructuras en las que su rendimiento financiero se condiciona a que el promotor del bono obtenga los objetivos sociales preestablecidos en el folleto de emisión del bono.

Los grandes bancos privados internacionales han identificado el creciente interés de sus clientes de alto patrimonio por incluir en sus carteras de inversión estrategias de inversión sostenible, bien mediante fondos tradicionales de inversión que sigan criterios ISR o para el caso de los clientes más sofisticados, recomendando añadir dentro de su exposición en *private equity,* fondos de inversión de impacto que además de ofrecer rentabilidades competitivas, ofrecen la ventaja de generar un impacto positivo en la sociedad.

El sector de inversiones de impacto y de ISR verá un impulso en el futuro cuando los miembros más jóvenes de los grupos familiares con mayor educación financiera –más sensibilizados con los problemas sociales y medioambientales– empiecen a tomar decisiones de inversión que busquen un equilibrio entre rentabilidad e impacto social.

Estas nuevas tendencias de inversión abren nuevas posibilidades de negocio a las EAFI que puedan especializarse y aportar a sus clientes valor en la selección, análisis y seguimiento de las diferentes alternativas de inversión con impacto que vayan apareciendo.

En España, el sector de inversión de impacto no ha tenido hasta la fecha mucha relevancia en el contexto económico nacional, en contraste con los países de nuestro entorno que han apostado decididamente por estimular la inversión y el emprendimiento de impacto social.

En 2013, el Primer Ministro británico David Cameron elevó la inversión de impacto social a la agenda del G8, creando el *G8 Social Impact Investment Task Force,* presidido por Sir Ronald Cohen, un ejecutivo pionero de la industria del capital riesgo en UK. En septiembre de 2014, el G8 publicó sus *Recomenda-ciones* en esta materia y cada uno de los Estados participantes (Reino Unido, Francia, Alemania, Japón, Italia, Canadá, Australia y Estados Unidos) creó un Consejo Nacional Asesor para impulsar las Recomendaciones en las agendas políticas de sus países.

En 2015, finalizada la presidencia de Reino Unido, el *G8 Social Impact Investment Task Force* pasó a llamarse *Global Steering Group* (GSG) *on Impact Investment.* Desde entonces se han incorporado 9 nuevos países sumando un total de 17 países más el bloque de la UE. Para 2020, se espera que el GSG cuente con la adhesión de los 30 países más avanzados del mundo.

Sin embargo, a día de hoy, España no forma parte de este prestigioso grupo de trabajo, razón por la cual hace unos meses un grupo de organizaciones interesadas en la promoción de la inversión de impacto social –entre las que se incluye Eurocapital Wealth Management EAFI– se han unido en la Asociación *Foro Impacto* para impulsar la creación del Consejo Nacional Asesor Español (NAB) que se incorporará al GSG. La primera actividad de *Foro Impacto* fue la organización de un evento en Madrid en el que Kristina Tora, Directora de Desarrollo del GSG a nivel global, presentó los objetivos de la organización y se presentaron los avances que ha logrado el *National Advisory Board* portugués, uno de los más activos en la UE.

El NAB será responsable de movilizar potenciales inversores e intermediarios para definir y proponer un conjunto de recomendaciones cuya implementación sirva para consolidar el emprendimiento y la inversión de impacto en España. Para su desarrollo se están creando, bajo la coordinación de *Foro Impacto,* varios grupos de trabajo en los que participarán diversas organizaciones de referencia en el sector y que, a lo largo del 2018, contribuirán en la redacción del *Informe de Recomendaciones* que será presentado a la Administración pública (estatal, autonómica y municipal) de cara a su incorporación e implementación desde el sector público. El trabajo de investigación y redacción del *Informe de Recomendaciones* será desarrollado por ESADE bajo la supervisión de la Oficina Técnica del NAB en la Asociación *Foro Impacto.*

Quedan muchas tareas por delante para educar al inversor español sobre las ventajas de realizar inversiones de impacto social, pero esperamos que este tipo de iniciativas contribuyan a facilitarlas ■

Evolución de las Empresas de Asesoramiento Financiero

31 DE MAYO DE 2018

EMPRESAS DE SERVICIOS DE INVERSIÓN

El número de Empresas de Servicios de Inversión a 31 de mayo de 2018, según la información publicada por CNMV, ha alcanzado la cifra de 254 entidades, 7 menos que a final de 2017.

Es especialmente significativo el descenso en el número de las Empresas de Asesoramiento Financiero que, por primera vez desde la creación de esta figura, ha descendido.

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	31/05/18
Sociedades de Valores	50	50	49	46	41	40	39	40	41	38
Agencias de Valores	50	45	45	41	41	38	39	41	48	50
Sociedades Gestotas de Cartera	9	6	6	6	5	5	3	2	1	1
Empresas de Asesoramiento Financiero	16	58	82	101	126	143	154	160	171	165
TOTAL	125	159	182	194	213	226	235	243	261	254

En cuanto al número de empresas de servicios de inversión extranjeras que pueden prestar servicios de inversión en España asciende a 2.825 entidades, la mayoría de ellas en régimen de libre prestación de servicios. En el cuadro siguiente, se muestra el número de entidades autorizadas clasificadas por su país de procedencia:

ESPACIO ECONÓMICO EUROPEO	31/05/18		2017		2016	
	SUCURSAL	LIBRE PREST.	SUCURSAL	LIBRE PREST.	SUCURSAL	LIBRE PREST.
ALEMANIA	2	68	2	65	1	61
AUSTRIA		21		21		20
BÉLGICA		9		9	1	9
BULGARIA		10		9		9
CHIPRE		206		184		166
CROACIA		1		1		0
DINAMARCA		24		22		22
ESLOVAQUIA		2		2		2
ESLOVENIA		1		1		1
ESTONIA		1		1		1
FINLANDIA		13		14		14
FRANCIA	2	52	2	50	2	46
GRECIA	1	11	1	10	1	10
HOLANDA	3	109	3	102	2	94
HUNGRÍA		2		1		1
IRLANDA	1	42		42		42
ISLANDIA		1				
ITALIA		10		9		7
LETONIA		2		2		2
LIECHTENSTEIN		25		25		23
LITUANIA		1		1		1
LUXEMBURGO	2	34	2	35	2	34
MALTA		27		25		24
NORUEGA	1	29	1	30	1	31
POLONIA	1		1		1	
PORTUGAL	1	10	1	9	1	8
REINO UNIDO	39	2.133	40	2.147	34	2.149
REPÚBLICA CHECA		3		2		2
RUMANÍA				1		1
SUECIA		13		13		13
TOTAL	53	2.860	53	2.833	46	2.793

Llama la atención el alto número de entidades de Reino Unido que pueden prestar servicios en España (2.172) que, lógicamente al estar en la Unión Europea, disponen del pasaporte comunitario. También es reseñable el número de entidades procedentes de países tan pequeños como Chipre (206), Holanda (112), Luxemburgo (36), Malta (27) o Liechtenstein (25).

FUERA ESPACIO ECONÓMICO EUROPEO	31/05/18 SUCURSAL	LIBRE PREST.
ARGENTINA		1
CHILE		1
BRASIL		1
TOTAL	0	3

EMPRESAS DE ASESORAMIENTO FINANCIERO

Las Empresas de Asesoramiento Financiero, tal como se ha indicado anteriormente, durante los primeros cinco primeros meses del año han sufrido 9 bajas, 7 personas jurídicas y 2 personas físicas. Bien es verdad que 3 de estas entidades se han transformado en agencias de valores o sociedades gestoras de IIC.

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	31/05/2018	TOTAL
ALTAS	16	36	31	23	29	26	23	17	16	3	220
BAJAS	0	0	0	5	4	9	13	10	5	9	55
TOTAL	16	36	31	18	25	17	10	7	11	-6	165
EAFI PERSONA JURÍDICA											
ALTAS	14	26	20	17	20	18	17	14	14	3	163
BAJAS	0	0	0	2	0	3	8	7	4	7	31
TOTAL	14	26	20	15	20	15	9	7	10	-4	132
EAFI PERSONA FÍSICA											
ALTAS	2	10	11	6	9	8	6	3	2	0	57
BAJAS	0	0	0	3	4	6	5	3	1	2	24
TOTAL	2	10	11	3	5	2	1	0	1	-2	33

En cuanto a la prestación de servicios en otros países de la Unión Europea, hay 30 Empresas de Asesoramiento Financiero que, a 31 de diciembre de 2017, han solicitado la libre prestación de servicios en 14 países, de forma mayoritaria en Luxemburgo, y dos entidades prestan el servicio a través de sucursal, según se constata en los cuadros siguientes:

SUCURSALES	2016	2017
PORTUGAL	1	1
REINO UNIDO	0	1
TOTAL	1	2

LIBRE PRESTACIÓN ESPAÑA	2016	2017
ALEMANIA	4	6
BÉLGICA	2	2
DINAMARCA	1	1
FRANCIA	3	6
IRLANDA	1	2
ITALIA	3	4
LIECHTENSTEIN	1	1
LUXEMBURGO	21	24
MALTA	2	2
NORUEGA	1	1
PAÍSES BAJOS (HOLANDA)	2	2
POLONIA	1	1
PORTUGAL	4	4
REINO UNIDO	7	7
TOTAL	53	63

RECLAMACIONES

Según consta en el *Informe anual sobre los mercados de valores y su actuación 2017* elaborado por CNMV, en 2017 los inversores han presentado 998 escritos susceptibles de dar lugar a la apertura de un expediente de reclamación, un 17,2% menos que el año anterior, debido, principalmente, a que se ha superado el efecto de la crisis de las preferentes, que había provocado una importante subida en el número de reclamaciones.

- La mayor parte de las reclamaciones tramitadas se refieren a cuestiones relacionadas con defectos de información,
- Ha disminuido el número de conflictos a la hora de evaluar la adecuación del producto a las características del inversor.
- Un tercio de las reclamaciones se refieren a instituciones de inversión colectiva, mientras que los dos tercios restantes se deben a instrumentos de capital, bonos u obligaciones y derivados financieros.
- Los bancos acaparan la práctica totalidad de las reclamaciones recibidas.
- Dentro de las reclamaciones a ESI, las sucursales de ESIs europeas en España que prestan servicios relacionados con la inversión en productos derivados a través de plataformas, son las que mas reclamaciones han recibido.

En el cuadro siguiente, se muestra el estado de las Reclamaciones tramitadas por la CNMV.

Reclamaciones tramitadas según tipo de resolución

	2015		2016		2017		%var.
NÚMERO DE RECLAMACIONES Y QUEJAS	Nº	%	Nº	%	Nº	%	
Registradas en el Servicio de Reclamaciones de la CNMV	1.400		1205		998		-17,2
No admitidas a trámite	547		400		407		1,8
Tramitadas sin informe final motivado	213	14,1	141	19	108	16,3	-23,4
Allanamiento o avenimiento	139	9,2	110	14,8	73	11	-33,6
Desistimiento	28	1,8	19	2,6	21	3,2	10,5
Fuera de competencias	46	3	12	1,6	14	2,1	16,7
Tramitadas con informe final motivado	1303	85,9	602	81	555	83,7	-7,8
Informe favorable al reclamante	761	50,2	309	41,6	301	45,4	-2,6
Informe desfavorable al reclamante	542	35,8	293	39,4	254	38,3	-13,3
TOTAL TRAMITADAS	1516	100	743	100	663	100	-10,8
EN TRÁMITE AL CIERRE DEL EJERCICIO	233		295		223		-24,4

Motivos de las reclamaciones finalizadas en 2017

SERVICIO DE INVERSIÓN/MOTIVO	CAUSA	VALORES	IIC	TOTAL
Comercialización/ejecución	Conveniencia/idoneidad	94	64	158
Asesoramiento	Información previa	116	78	194
Gestión de carteras	Órdenes de compraventa	107	37	144
	Comisiones	112	46	158
	Traspasos	13	21	34
	Información posterior	143	49	192
	Titularidad	23	8	31
Adquisición mortis causa	Conveniencia/idoneidad	4	0	4
	Información previa	4		4
	Órdenes de compraventa	1	2	3
	Comisiones	4		4
	Traspasos	1	1	2
	Información posterior	14	6	20
	Titularidad	7	12	19
Funcionamiento del SAC		6	3	9
Total		649	327	976

Observatorio Financiero
de la Comisión Financiera del CGE

COORDINADORES: Antonio Pedraza, Montserrat Casanovas y Salustiano Velo

Resumen del informe del primer cuatrimestre de 2018

En España, a corto plazo los indicadores económicos siguen siendo positivos. Las previsiones de crecimiento se han revisado al alza con respecto a las realizadas en el mes de enero, la creación de empleo, aunque se ha ralentizado ligeramente, sigue creciendo, así como la afiliación a la Seguridad Social, que crece a una tasa superior al 3%.

	2018	2019
PIB	2,6	2,4
Inflación	1,6	1,8
Paro	15%	14%

Sin embargo, hay factores que amenazan con frenar este crecimiento, como la incertidumbre política en Italia y la inestabilidad en España, que puede afectar de manera negativa en la inversión, o las amenazas al turismo español, por el aumento de la seguridad en otros destinos mediterráneos como Túnez, Egipto o Turquía.

Así mismo otras incertidumbres que se vislumbran a corto plazo, son la evolución del precio del petróleo y su efecto sobre los precios, que afectaría al poder adquisitivo de los hogares, repercutiendo negativamente sobre el consumo.

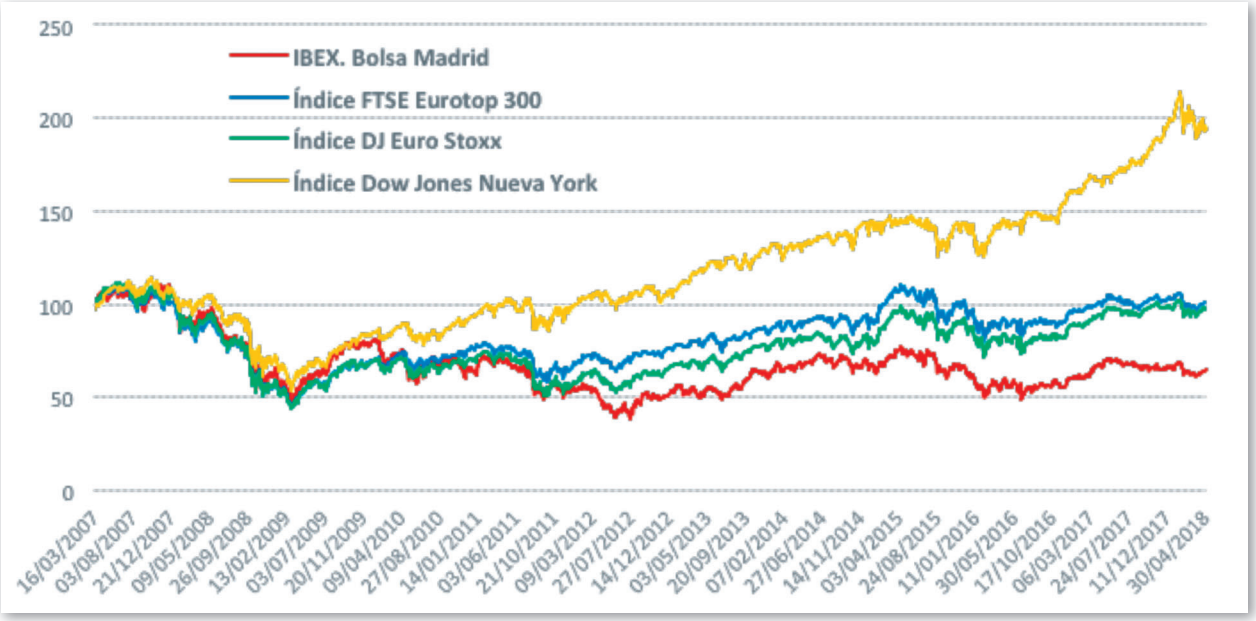
TIPOS DE CAMBIO Y COTIZACIONES MATERIAS PRIMAS

El cuatrimestre ha estado marcado por la devaluación del euro frente al dólar, llegando a 1,208 dólar/ euro, a 30 de abril, y el aumento del precio del petróleo Brent hasta los 72$ el barril, marcado fundamentalmente por las tensiones geopolíticas en torno a la relación entre EE.UU. e Irán y las expectativas de que se prorroguen recortes de la producción.

Los mercados financieros sufrieron una corrección en febrero, y aunque en marzo y abril se ha registrado una recuperación conforme se ha reducido la volatilidad, la mayoría de los índices arrojan pérdidas en el balance del año: el IBEX, -0,6% en el balance anual; el DAX, -2,4%; el FTSE 100, -2.3%.

En la zona euro los tipos de interés se mantienen a un nivel muy reducido, con apenas repuntes imperceptibles. Solo el Euribor a 1 año tuvo un leve ascenso en abril (-0,19% frente al -0,191% en marzo) mientras que en Estados Unidos han tenido un repunte muy significativo, fundamentalmente en el tipo interbancario a 3 meses: 2,3% en abril.

Trayectoria de los principales índices bursátiles — Base 100=enero 2007 Datos diarios

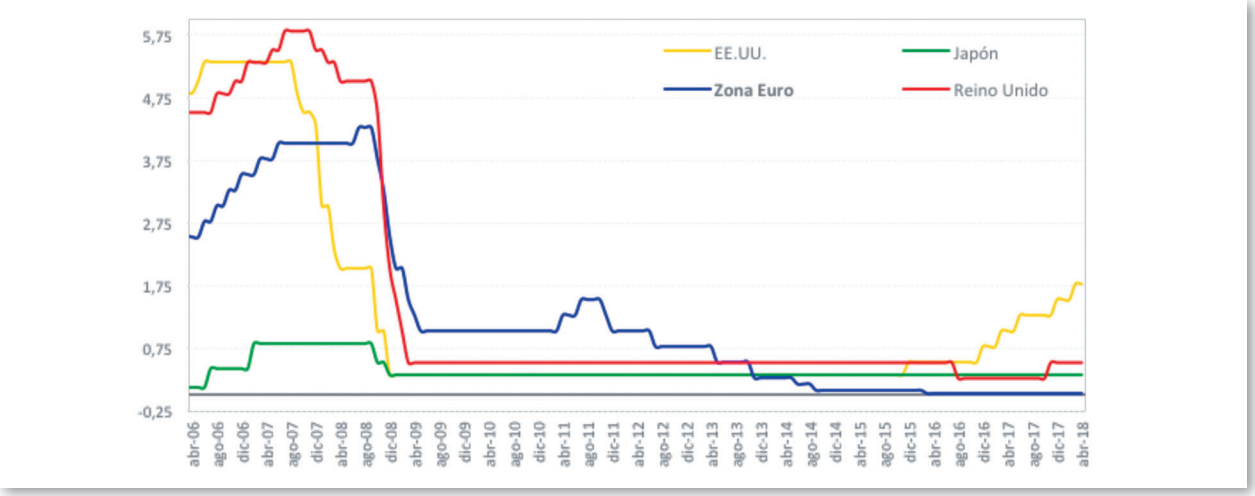


INDICADORES DE POLÍTICA MONETARIA

Los bancos centrales siguen normalizando su política monetaria, reduciendo sus balances y, en el caso de EEUU, aumentando los tipos de interés. **En el caso de Europa, no se espera que aumenten los tipos de interés a lo largo de este año,** controlada la inflación subyacente y en permanente vigilancia los agregados monetarios y el tipo de cambio. **En España la financiación al sector privado sigue con signo negativo** (-0,5% en marzo), debido al alto grado de desapalancamiento que se sigue produciendo en esta etapa post-crisis. Asimismo, en la línea que se viene observando en meses anteriores, los depósitos bancarios experimentan ligera disminución, mientras que el volumen de ahorro en fondos de inversión crece a ritmo anual del 10,2%. El ratio préstamos/depósitos en relación con ello es superior en España (114,1) que la media en Europa (105,4).

Los tipos oficiales de la FED se sitúan en la actualidad en el 1,75%, mientras que los del BCE continúan al 0%.

Tipos de interés oficiales



CRÉDITO Y OTROS INDICADORES DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS

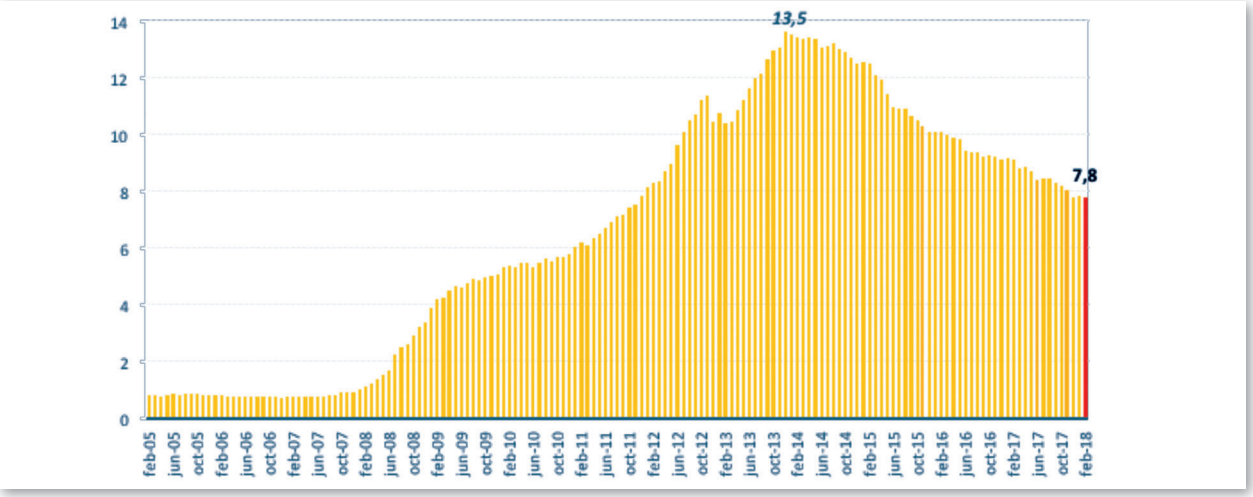
En España, el crédito aumenta en algunos segmentos: consumo de hogares, actividades productivas, agricultura, industria, comercio, hostelería, transporte y crédito comercial. Es de interés señalar que siguen creciendo las operaciones nuevas de empresas con 8,8% de incremento en este trimestre, y de hogares un 13,4%, con un ligero freno observado en marzo que pasa por ser coyuntural.

La tasa de morosidad bancaria baja al 7,79%, ello está provocando que disminuyan las dotaciones, que se reducen en febrero un 5,6%. En relación con esto, el Banco de España observa una relación negativa entre la morosidad y la concesión de créditos.

Con respecto al trimestre anterior, **el TAE de préstamos y créditos sube 0,1%,** imperceptible pero significativo, aunque todavía está una décima por debajo del año anterior.

Tasa de morosidad

Crédito moroso respecto al total del crédito, en %



Presentación Informe del Observatorio Financiero
correspondiente al primer cuatrimestre de 2018

El Ministro de Energía, Turismo y Agenda Digital en la presentación del Observatorio Financiero.

La Comisión Financiera del Consejo General de Economistas presentó el pasado 30 de mayo el *Informe del Observatorio Financiero* correspondiente al primer cuatrimestre de 2018, en un acto en el que han participado el ministro de Energía, Turismo y Agenda Digital, **Álvaro Nadal;** el presidente del Consejo General de Economistas, **Valentín Pich;** el presidente de la Comisión Financiera del Consejo, **Antonio Pedraza;** y los coordinadores del Observatorio, **Montserrat Casanovas** y Salustiano Velo.

Durante su intervención, el Ministro de Energía ha afirmado que –gracias a la reforma energética de 2013– los españoles han ahorrado 175.000 millones de euros, ya que evitó que el precio de la energía subiese un 42%. Así mismo mostró su confianza en que el IPC sea capaz de absorber a lo largo de 2018 la subida del precio del petróleo y, como ocurrió el año pasado, cerrar con una inflación bastante inferior a la de este mes, que se ha disparado hasta el 2%. Respecto al incremento del precio de la electricidad en el mes de mayo lo atribuye a varias causas registradas en mayo, entre ellas la parada de tres de los siete reactores nucleares, al incremento de los derechos de $C0^2$, que han elevado el coste del gas y el carbón, y a la subida del petróleo.

De izda. a dcha.: Pascual Fernández, Valentín Pich, Álvaro Nadal, Antonio Pedraza, y Juan Carlos De Margarida.

El presidente del Consejo General de Economistas de España, **Valentín Pich,** ha recalcado que, durante 2017, los créditos al consumo crecieron por encima del 15% respecto de 2016 y ha hecho un llamamiento *"a la prudencia, la información y el asesoramiento a la hora de contratar créditos destinados al consumo"*. Para Pich, *"aunque el ratio de morosidad para este tipo de créditos se ha reducido en 2017, hay que estar atentos a la disminución de la capacidad de ahorro de los hogares, que ha caído del 7,7% de su renta en 2016 al 5,7% en 2017"*

Por su parte, **Antonio Pedraza,** presidente de la Comisión Financiera del Consejo General de Economistas, ha indicado que *"algunos factores expuestos en el Observatorio, como son la moderación del crecimiento, la desaceleración del consumo, y del turismo, pueden hacer peligrar cumplir con el objetivo de déficit del 2,2, a la vez que se hace difícil detener el crecimiento de la deuda"*. Según Pedraza, *"la esperanza sigue siendo que las exportaciones apoyadas en la debilidad del euro compensen la caída del consumo y, que, incluso, un euro débil ayude a sostener el turismo"*.

De izda. a dcha.: Montserrat Casanovas, Antonio Pedraza, Salustiano Velo, y Valentín Pich.

Álvaro Nadal, en el centro, junto a los miembros de la Comisión Permanente del Consejo General de Economistas de España.

Durante la presentación del informe del Observatorio Financiero, Montserrat Casanovas impartió una ponencia sobre cómo los mercados financieros han bailado al son de la política

Montserrat Casanovas Ramón
Vicepresidenta de la Comisión Financiera del Consejo General de Economistas de España

E En la última semana de mayo y primera de junio los mercados financieros han bailado al compás de la política italiana y española. El 29 de mayo fue un día de fuertes caídas en las Bolsas en general, especialmente en la italiana y la española.

El principal índice de referencia de los mercados bursátiles italianos, el FTSE MIB –que agrupa los 40 valores más líquidos y de mayor capitalización de la Bolsa italiana– cayó un 2,65%, situándose en 21.350,88 puntos. Si bien, la Bolsa italiana había sido la más rentable de la eurozona en lo que llevábamos de año, con una revalorización del 9,7%, y después de dicha caída, con una pérdida de -1,47%. Sin embargo, conviene señalar que aunque dicha bajada pueda parecer poco importante es muy relevante ya que supone una pérdida de más de un 11% en un mes.

El mismo día, en la Bolsa española, el Ibex 35 sufrió un fuerte retroceso, colocándose en 9.521 puntos, con una caída del 2,49%, en relación a la sesión anterior, y en la que los principales bancos experimentaron fuertes pérdidas, arrastrados por su alto nivel de bonos italianos en sus carteras de valores; lo que nos muestra una pérdida anual del Ibex a lo largo del año (hasta el día 30 de mayo) de un -5,20%.

Solamente la Bolsa de Reino Unido, experimentó en su índice de referencia el FTSE 100, una ligera variación positiva, durante la sesión del martes 29 de mayo, del 0,03% y una pérdida acumulada a lo largo del año del -0,68%.

También los principales índices bursátiles americanos se contagiaron de la inestabilidad política en Europa. Cabe destacar el Dow Jones con una caída en dicha sesión del -1,58% y un retroceso a lo largo de 2018 del -1,45%. En cuanto al S&Poor's 500 la caída fue ligeramente menor, de un -1,16% y una variación positiva en lo que llevamos de año del 0.61%. El índice que mejor comportamiento registró fue el NASDAQ, con una caída dicho martes de tan sólo un -0,50% y una variación positiva acumulada hasta dicha fecha del 7,14%.

La inestabilidad política en Europa también afectó al mercado de divisas, en el que el tipo de cambio euro-dólar, después de una revalorización del euro del 10,5% en relación al dólar en 2017, se ha ido depreciando en 2018 hasta los 1,15$/€. Si bien, esta depreciación del euro se debe básicamente a las tensiones de las relaciones comerciales con Estados Unidos; al aumento de la rentabilidad del bono de deuda pública americano a diez años, acorde con el incremento de tipos de interés, y las expectativas de posibles subidas de tipos de interés por parte de la Fed.

Asimismo, las primas de riesgo aumentaron notablemente. Por lo que respecta a la prima de riesgo española, que indica el diferencial de intereses entre el bono de deuda pública española a diez años y el bono de deuda pública alemana al mismo plazo, pasó de 106,3 puntos a 136, casi duplicando los 72 puntos que registraba a mediados de mayo. En el caso de Italia, su prima de riesgo sufrió un importantísimo incremento, pasando de 206,9 puntos a 294,5 estableciendo el máximo nivel alcanzado desde el año 2013.

La formación de Gobierno en Italia y el nombramiento de un nuevo presidente del Gobierno en España –tras la moción de censura presentada por el partido socialista el viernes día 1 de junio– **tranquilizaron los mercados.** La Bolsa más beneficiada tras dichos acontecimientos políticos fue la española, con un incremento del 1,76% y recuperando el Ibex 35 el nivel de los 9600 puntos, mientras que la bolsa italiana también se recuperó, con una subida del 1,49% en su índice bursátil de referencia.

De igual modo, la disminución de la inestabilidad política se reflejó en una caída de las primas de riesgo, situándose la prima de riesgo española en torno a los 100 puntos y la italiana en el nivel de los 226 puntos, mientras que en el mercado de divisas el euro se apreció ligeramente en relación al dólar, cotizando a 1,16$/€.

Sin embargo, **a corto plazo puede seguir existiendo una buena dosis de inestabilidad política y la aparición de posibles *cisnes negros*** (riesgos geopolíticos) **nos tienen que mantener en estado de alerta continua,** aunque en el caso de España los indicadores macro y microeconómicos, así como las valoraciones bursátiles son buenos ■

Artículo publicado en el Diario *Cinco Dias.* 8 de Junio 2018

Valentín Pich Rosell y Eduardo Sanz Gadea, Doctores *Honoris Causa* por la UDIMA

La Universidad a Distancia de Madrid (UDIMA) ha concedido el título de Doctores *Honoris Causa,* como reconocimiento a su trayectoria profesional, a **Valentín Pich Rosell,** Presidente del Consejo General de Economistas y **Eduardo Sanz Gadea,** Inspector de Hacienda –recientemente jubilado–. De esta manera, ambos se convierten en las primeras personalidades en contar con este título honorífico de la UDIMA.

El papel y la función relevante que tienen para nuestra sociedad las fundaciones, las organizaciones empresariales y los colegios profesionales, en particular, y la sociedad civil, en general, fue la temática que centró el discurso de **Valentín Pich Rosell.** En este sentido, el presidente del Consejo General de Economistas de España señaló que *"hoy en día, resulta muy difícil encontrar un país desarrollado sin una sociedad civil organizada, fuerte, autónoma financiera y políticamente, y socialmente responsable"*. Además. Pich animó a los ciudadanos a participar activamente en ese tipo de organizaciones *"para colaborar en la solución de problemas colectivos que debemos afrontar"* y abogó por *"continuar avanzando legislativamente en su regulación, adecuándola a nuestro tiempo, con objeto de dotar a estas entidades de una mayor seguridad jurídica para que puedan ser más eficaces y competitivas, y sigan actuando como uno de los motores de nuestro desarrollo social y económico"*.

Por su parte, **Eduardo Sanz Gadea,** exinspector de Hacienda, realizó durante su discurso una completa clase magistral sobre el Impuesto de Sociedades. Entre las grandes reflexiones que dirigió al auditorio aseguró que hoy en día hay que ver a este impuesto desde una doble perspectiva *"por un lado desde un punto de vista clásico que es el que, básicamente, recae sobre el resultado contable y, por otro lado, como objeto del Sistema Internacional de la Tributación de los Beneficios"*. Además advirtió Sanz Gadea que a ambas perspectivas del Impuesto de Sociedades se le reprochan en la actualidad muchísimas cosas a la hora de su aplicación *"del clásico, se dice que no es neutral y que frena la inversión; y de la del Sistema Internacional de Tributación de los Beneficios, que es de muy compleja aplicación y muy débil frente al fraude"*.

Para finalizar **Concepción Burgos,** rectora de la UDIMA, destacó de los dos homenajeados su capacidad de liderazgo, visión y sacrificio. *"Atributos que sin duda concurren en nuestros nuevos doctores, y al resaltarlos en este acto no sólo hacemos algo en su favor, sino que hacemos algo por nosotros también, y por las generaciones futuras: presentamos un ejemplo de dos intelectuales que, a base de honradez y trabajo, han conseguido que nuestro mundo sea mejor"* finalizó la Rectora.

Al evento asistieron también los profesores de la UDIMA, **Eduardo Bueno Campos** y **Carlos Palao Taboada,** quienes ejercieron de padrinos de los recién nombrados Doctores *Honoris Causa;* **Eugenio Lanzadera,** Secretario General de la UDIMA; **Arancha de las Heras,** Vicerrectora de Relaciones Institucionales de la Universidad; **Arturo de las Heras,** Director General del Grupo CEF-UDIMA; así como los Decanos de las distintas facultades y el claustro de profesores, entre otras muchas más personalidades.

Eduardo Bueno durante la laudatio a Valentín Pich.

De izda. a dcha.: Concepción Burgos, Valentín Pich, Roque de las Heras y Eduardo Sanz.

Segundo Encuentro Modelando el sistema bancario español

La banca apuesta por el *blockchain*

El Consejo General de Economistas de España reunió el pasado 10 de abril a representantes de BBVA, CaixaBank y Grupo Santander en el Segundo Encuentro *Modelando el sistema bancario español,* con el objeto de reflexionar sobre los cambios introducidos en el sector bancario por la digitalización y las nuevas tecnologías; así como para informar sobre la estrategia digital de las principales entidades financieras y su impacto para los usuarios de banca, y para analizar las aplicaciones y posibilidades del *blockchain* en el ámbito financiero en cuanto tecnología que permite transacciones más rápidas, baratas y seguras.

En la conferencia de apertura, el economista experto en entidades financieras **–Antón Gasol–** ha señalado que tecnología y ética son los dos principales pilares de las entidades financieras. *"Toda la economía y las finanzas deben estar basadas en la ética, pero no como algo cosmético"* –afirmó Gasol– y añadió que *"el sistema financiero solo puede funcionar eficientemente si la mayoría de las personas se conducen moralmente bien".*

Se celebró una mesa redonda sobre *Blockchain y su impacto en las entidades financieras y la sociedad en general,* moderada por el periodista **Pedro Carreño,** en representación de la Asociación de Periodistas de Información Económica (APIE), y en la que, además de **Antón Gasol,** han participado representantes de tres importantes entidades bancarias: **Javier Sebastián,** responsable de Blockchain, Criptoactivos y Escenarios a Largo Plazo de BBVA Researchs; **Jesús Ruiz,** CTO en Alastria Blockchain Ecosystem y responsable de Blockchain en el Área de Estrategia Tecnológica del Grupo Santander; y **Mariona Vicens,** directora corporativa de Innovación, Calidad y Transformación de Negocios de CaixaBank.

De izda. a dcha.: José Mª Raventós, Valentín Pich, Javier Fonseca, y Antón Gasol.

Mercados financieros, productos e inteligencia artificial

El pasado jueves 17 de mayo en la sede del Consejo General de Economistas tuvo lugar una jornada sobre *Mercados financieros, productos e inteligencia artificial* en la que participaron **Guillermo Meléndez,** Director del máster en IA aplicada a los mercados financieros de BME; **Antonio Zamora** y **Patricia García,** Socios de Macroyield, que impartieron la ponencia titulada *Mercados financieros: algo más que un final de ciclo;* y **Pablo García Montañés,** Secretario General de AndBank España que nos habló sobre *Gobernanza y clasificación de productos.*

Guillermo Mélendez durante su ponencia inaugural.

En la ponencia inaugural, **Guillermo Meléndez** expuso el impacto presente y futuro que está teniendo la aplicación de la inteligencia artificial en la gestión y comercialización de productos financieros a nivel mundial. A continuación, **Antonio Zamora** y **Patricia García,** hicieron un minucioso dibujo del panorama financiero actual en base a los últimos acontecimientos políticos y económicos y la manera en la que impactarán sobre los mercados. Por último, **Pablo García,** desgranó en su ponencia cómo las entidades que diseñan y comercializan productos de inversión deben adecuar sus procedimientos a la normativa de gobernanza de productos y los cambios que tendrán que introducir las entidades en sus sistemas tecnológicos para adaptarlos a la nueva situación.

Al finalizar la presentación, los participantes disfrutaron de un vino español en el que pudieron intercambiar ideas sobre los contenidos de las ponencias.

economistas
Consejo General

COMISIÓN FINANCIERA

punto de encuentro

LIDERAZGO, ECONOMÍA Y SOCIEDAD

¿QUÉ ES?

Es un ciclo de conferencias impartidas por personas relevantes, líderes del mundo económico, de la administración o de la empresa que puedan aportar de primera mano su visión sobre temas de interés y actualidad.

Alberto García Valera
"Agenda fiscal para España y Europa"

OBJETIVOS

Mantener informados a los economistas y al público en general sobre temas de actualidad relacionados con la economía, las finanzas y la empresa, tanto a nivel nacional como internacional.

Debatir ideas y propuestas sobre diferentes aspectos de la realidad económica y financiera con el rigor, imparcialidad e independencia que caracteriza el trabajo del Consejo General.

Jordi Sevilla Segura
"Retos de la economía española"

ASISTENTES

Todos los colegiados, los miembros de otros órganos del Consejo General, personalidades invitadas, así como prensa económica.

PERIODICIDAD

Estos encuentros se celebran 3 veces al año.

RECONOCIMIENTO

El Consejo hará entrega al conferenciante de un recuerdo personalizado por su inestimable participación en el ciclo "Liderazgo, Economía y Sociedad".

ORGANIZADOR

La Comisión Financiera es un órgano del Consejo General de Economistas de España entre cuyas funciones destaca la de potenciar, coordinar y organizar conferencias, presentaciones, charlas y seminarios sobre materias economicas y financieras de interés para el sector. En este sentido, se ha creado este "punto de encuentro" para cumplir con dicha función.

RSC: El medio ambiente, la sociedad y el buen gobierno entran en la sala de juntas

Paras Anand
CIO de renta variable europea en Fidelity International

Las consideraciones medioambientales, sociales y de buen gobierno (RSC) han dejado de ser patrimonio exclusivo de los activistas políticos para entrar con fuerza en la agenda de las empresas y reclamar un sitio en las salas de juntas. La Encuesta a Analistas de Fidelity 2018 revela que la proporción de nuestros analistas que ven a sus empresas reflexionando sobre estos asuntos es un 40% más alta que el año pasado.

Que entren el medio ambiente, la sociedad y el buen gobierno

Nuestros analistas consideran que las empresas están sentándose y tomando nota de las normas medioambientales, sociales y de buen gobierno, y que es algo más que palabrería. La proporción de analistas que afirman que algunas o la mayoría de sus empresas están tomándose en serio las cuestiones medioambientales, sociales y de buen gobierno ha pasado del 42% en 2017 al 59% en 2018. Los datos también muestran que el número de analistas con una mayoría de empresas redoblando sus esfuerzos en materia de medio ambiente, sociedad y buen gobierno se ha disparado del 13% al 30%. Y este incremento procede íntegramente de empresas que en el pasado no prestaban atención a estos asuntos, un indicio claro de que las empresas se toman en serio las cuestiones RSC.

Lugar destacado en la agenda para Japón, pero China decepciona

Por regiones, destaca Japón. Una de las "tres flechas" del primer ministro Shinzo Abe son las reformas estructurales, incluida una revisión a fondo del marco de gobierno corporativo. Los frutos de esta iniciativa pueden observarse sobre el terreno: el 80% de los analistas considera que está dándose más importancia a las inquietudes me-

A nivel mundial, las empresas están tomando nota de las normas medioambientales, sociales y de buen gobierno, y no se trata de simple palabrería.

dioambientales, sociales y de buen gobierno, frente al 60% de 2017. Las regiones de Asia-Pacífico –menos Japón– Europa y EE.UU. muestran todas grandes mejoras, pero China y EMEA/ Latinoamérica van a la zaga.

Energía, servicios financieros y atención sanitaria registran las mayores mejoras en RSC

Por sectores, se han producido grandes cambios en el foco de atención, sobre todo en energía, servicios financieros y atención sanitaria. En energía, la promoción de los vehículos eléctricos está llevando a las empresas a reflexionar sobre cómo pueden seguir desempeñando un papel importante en un mundo más limpio. Ocho grandes productores de energía, entre ellos Shell, BP y Total, también se han comprometido a reducir el metano en sus cadenas de suministro de gas natural.

Las empresas de servicios financieros están facilitando una parte importante de la inversión en planes de RSC aportando miles de millones en financiación. JP Morgan Chase financiará proyectos de energías limpias por valor de 200.000 millones de dólares hasta 2025, y HSBC ha destinado 100.000 millones de dólares a clientes que están realizando la transición hacia una economía con bajas emisiones de carbono.

El sector sanitario está tomando medidas ante la publicidad negativa relacionada con los sobornos y la corrupción. Recientemente, varias farmacéuticas se han enfrentado a acusaciones por sus planes de incentivos a mayoristas, por lo que muchas empresas están reforzando sus procedimientos de cumplimiento normativo con medidas como reducir la retribución variable al personal de ventas y fijar requisitos más estrictos a la hora de trabajar con terceros.

Es el medio ambiente, estúpido

La normativa medioambiental figura como la cuestión de RSC más importante en las respuestas de nuestros analistas. Una cuarta parte piensa que ésta afecta de forma directa a sus empresas, y en China esta cifra sube hasta el 34%. La lucha contra los sobornos/ corrupción y la seguridad electrónica/ protección de datos también se perfilan como cuestiones clave. A continuación profundizamos en cada una de estas categorías:

NORMATIVA MEDIOAMBIENTAL

La normativa medioambiental ha sido uno de los vectores más importantes en muchos sectores de los mercados de acciones y bonos durante los últimos años. Las empresas de servicios públicos son una de las áreas más afectadas. Los gobiernos han tomado la decisión de eliminar progresivamente el carbón y eso ha provocado que muchas empresas tengan activos en desuso. Pero estos cambios también han generado oportunidades de inversión y financiación de proyectos verdes. Esperamos que la normativa medioambiental siga haciéndose más exigente, dado que todos los países (excepto EE.UU.) han firmado el Acuerdo del Clima de París, con China en particular demostrando liderazgo y la intención de dominar las energías verdes.

SOBORNOS / CORRUPCIÓN

Durante los últimos años hemos visto cómo los países intensificaban su lucha contra la corrupción y demostraban estar dispuestos a elevar las multas por comportamientos ilícitos. En algunos casos los gobiernos están prohibiendo a las empresas presentarse a licitaciones, como ha hecho la India, que ha incluido en su lista negra a la empresa de defensa italiana Leonardo con sus 5.000 millones de valor en bolsa. En otros casos los incidentes están teniendo un efecto a largo plazo más positivo al presionar a los consejos de administración para que refuercen los controles, aumenten la transparencia e incluso contraten nuevos directivos con un claro mandato de "hacer limpieza".

SEGURIDAD ELECTRÓNICA/PROTECCIÓN DE DATOS

Las aseguradoras del Lloyds londinense calculan que un nuevo ciberataque mundial contra un sistema operativo que dé servicio a un gran número de países podría provocar pérdidas económicas por valor de 53.000 millones de dólares. Para las empresas de servicios financieros y los mercados de valores, que gestionan grandes cantidades de datos de clientes y operaciones financieras muy sensibles, la seguridad electrónica y la protección de datos suponen una parte importante de su base de costes. Nuestros analistas señalan que las filtraciones de datos son la preocupación principal de los mercados de valores y los proveedores de información. Estas filtraciones pueden costarles millones a las empresas, pero el daño reputacional es mucho mayor. Aunque las filtraciones son difíciles de predecir, los inversores pueden protegerse frente a las vulnerabilidades de la seguridad electrónica limitando la exposición a subsectores que procesen datos especialmente sensibles, usar redes de expertos para obtener una mejor información y controlar si una empresa está destinando suficientes recursos a seguridad y cuenta con sistemas de control efectivos.

La normativa medioambiental, la lucha contra los sobornos/corrupción y la seguridad electrónica/protección de datos se perfilan como las cuestiones clave.

Criterios de inversión éticos y sostenibles

Lucas Maruri
Gestor de Gesconsult

GESCONSULT

"Si quieres hacer del mundo un lugar mejor, échate un vistazo a ti mismo y haz un cambio"
Man in the mirror, Michael Jackson 1988.

Invertir de forma responsable es una responsabilidad de todos y comienza por uno mismo. En ese sentido, la conciencia social crece en el mundo de las inversiones. Según el Observatorio de ISR al menos un 30,8% del ahorro de las familias españolas se destina a inversión socialmente responsable.

Por ello, Gesconsult pone a disposición de los clientes una solución de inversión que busca oportunidades de inversión siguiendo además **criterios de inversión éticos y sostenibles,** como por ejemplo no invirtiendo en compañías armamentísticas, en la industria tabaquera o en aquellas que dañen el medio ambiente.

Invertimos en compañías bien gestionadas y con un horizonte temporal de largo plazo. Nuestro objetivo es tener una cartera de empresas con gran potencial para los próximos años por eso es clave detectar cuáles son las grandes tendencias o áreas para invertir hoy y que serán vencedores en el futuro y que además sean empresas sostenibles y responsables. Todo ello teniendo como objetivo primordial la preservación de capital de los clientes.

Estas **MEGATENDENCIAS O TEMÁTICAS DE INVERSIÓN** que hemos podido identificar se engloban en tres categorías:

- **Nuevos patrones de consumo:** con el aumento de la esperanza de vida y el incremento del consumo y de la clase media en países emergentes.

- **Sostenibilidad:** energías limpias, agua y materiales inteligentes.
- **Era digital:** robótica, seguridad cibernética e inteligencia artificial.

¿Cómo son esos negocios enfocados en atender necesidades presentes y que son consideradas megatendencias de futuro?

En el caso del aumento de la esperanza de vida, el envejecimiento de la población es una de las mayores transformaciones sociales del siglo XXI, con implicaciones en prácticamente todos los sectores de la sociedad. En Japón, por ejemplo, los cuidadores robots o *carebots* han entrado a forma parte de la sociedad nipona. Los hábitos de vida más saludables, el ejercicio físico, la medicina y los avances tecnológicos han incrementado de forma notable nuestra esperanza de vida. Ejemplos de compañías en cartera son la farmacéutica ROCHE, AMPLIFON (líder en el mercado de soluciones y sistemas auditivos), OSSUR (compañía dedicada al diseño, fabricación y venta de prótesis ortopédicas para personas que han sufrido una amputación), etc.

Respecto al **incremento del consumo en países emergentes y el sector lujo,** actualmente la clase media gasta alrededor de 35.000 millones de dólares por año, cifra que casi se duplicará hacia 2030. En China, se espera que en 2020 la clase media constituya aproximadamente el 50% de la población total, cuyos patrones de consumo se van aproximando a la de países occidentales que adquieren artículos de lujo ante la necesidad de *status* y diferenciación. Ejemplo de ello son compañías como PRADA y CORTICEIRA AMORIM (líder en fabricación de tapones de corcho para vinos de alta gama), AMAZON, NETFLIX, DISNEY, NESTLÉ entre otras.

Gesconsult está comprometido con el cambio climático y lo considera una tendencia de inversión imprescindible y necesaria para cumplir con los objetivos de inversión sostenible identificando en la sostenibilidad tres grandes áreas:

- **Las energías limpias** como forma de reducir la contaminación y no generar residuos. Se calcula que aproximadamente el 80% de la energía se produce en base a combustibles fósiles, de esta un 36% es proveniente del petróleo y sólo un 2% de energías renovables.
- **El agua** es uno de los elementos naturales más importantes para el ser humano, imprescindible para nuestra supervivencia. Es un bien esencial, escaso y estratégico, y de vital importancia para el desarrollo socioeconómico. El 96,5% del agua disponible es agua salada procedente de mar y solo el 1% es dulce.

  En Gesconsult investigamos y analizamos las compañías que tratan el agua con carácter previo a su consumo, desde procesos y sistemas de desalinización hasta procesos de embotellamiento y distribución. También invertimos en empresas de tratamientos de agua y potabilización.
- En cuanto a los llamados ***"smart materials",*** los materiales que están remplazando los recursos tradicionales, cada vez más escasos, representan el futuro de la demanda de productos básicos. Entre ellos se incluyen el litio utilizado en las baterías de vehículos eléctricos, el sector de la automatización, robótica y software.

Por último, vivimos en un mundo donde **la tecnología avanza a pasos agigantados.** Según la Federación Internacional de Robótica (IFR), en 2020 más de 1,7 millones de nuevos robots industriales serán instalados en fábricas de todo el mundo. Los mercados que más invierten en robótica son China, Corea del Sur, Japón, Estados Unidos y Alemania. Las empresas de robótica están diversificando, desde la producción industrial hasta estar presentes en la vida diaria de todos nosotros.

La innovación es el futuro y por ello invertimos en empresas que desarrollan su negocio en el ámbito de componentes de **robótica, la ciberseguridad y la inteligencia artificial** como el reconocimiento de voz y los agentes virtuales.

Para aquellos interesados en invertir de forma sostenible y solidaria, es posible hacerlo a través de Kokoro World Trends que es la primera SICAV española que invierte en megatendencias con un carácter solidario.

La ISR no es una moda

Horacio Encabo
Director Red de EAFIs e Institucional
Andbank España

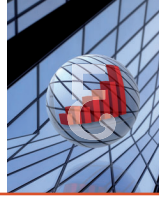
Fernando Hernández
Subdirector de AndBank Wealth Management SGIIC

ANDBANK
Private Bankers

La Inversión Socialmente Responsable (ISR) es un camino que no tiene retorno. Esto es tan sencillo de comprender como lo es para un niño que no se pueden tirar papeles fuera de la basura, que no se puede maltratar a un compañero o que para tomar decisiones de como se juega a un juego determinado hay que consensuarlo y negociarlo con los compañeros. Y es que las empresas, como en el ejemplo de los niños, tendrán que contaminar menos, utilizar mejor sus recursos, utilizar a sus plantillas como la parte fundamental de su negocio, cuidar al máximo sus productos y servicios y tener un gobierno corporativo que gestione eficientemente, con diversidad tanto de género como de capacidades y ausente de conflictos de interés.

Hasta aquí no estoy diciendo nada que no sea de sentido común. Por ello, cuando se habla de la ISR lo primero que se debe desterrar de una vez por todas es el calificativo de moda. Lo que sí puede diferir es como una gestora de patrimonios, un banco, una empresa o el regulador lo enfrentan. Como todos lo procesos que evolucionan se puede esperar y ver, o afrontarlos, adelantarse y buscar la oportunidad que deriva de ellos.

En Andbank Wealth Management (AWM) SGIIC hemos optado por la segunda opción. Por ello el artículo lo enfocaré desde el punto de vista de **cómo y por qué se gestionan patrimonios bajo un prisma ISR.** Lo primero de todo vamos a



dejar a un lado ISR y nos vamos a centrar en **ASG** (medio-**A**mbiental, **S**ocial, **G**obierno corporativo). Ambos acrónimos son parecidos, pero el segundo me permite centrarme en la forma en que se suelen tener en cuenta los criterios a los que me referiré. Gestionar bajo criterios ASG corre el peligro de que pueda sospecharse que, o bien se está renunciando a rentabilidad o se está haciendo una sobreventa bajo la excusa de unos criterios que pueden gustar al público en general. Ambas cuestiones son en mayor o menor medida discutibles y dependerá de quién y cómo lo haga.

Cuando los gestores de patrimonios elegimos activos para configurar carteras utilizamos criterios financieros, como ingresos, costes, deuda, flujos de caja,… Integrar en el análisis criterios ASG, supone fijarse en las emisiones de una empresa, en la utilización de recursos como el agua, en la adaptación al cambio climático, en la capacidad de sus trabajadores de sindicarse, en la capacidad de retener el talento, en la rotación de personal, en la seguridad de sus datos, en el control de sus productos, en los criterios y control de la contabilidad, en la formación del consejo y comités de dirección, en el número de mujeres en puestos directivos…Y mucho más. Incorporar todos estos criterios en el análisis de selección de una compañía supone tiempo, esfuerzo, pero también un mayor conocimiento de las empresas en las que invertimos. Esto supone un menor componente de riesgo en nuestras inversiones, ya que una compañía que contamina es susceptible de tener que pagar por ello; una compañía cuyos datos se filtran perderá la confianza de sus clientes; una compañía cuyo comité de dirección tiene otros intereses distintos a la eficiencia en la gestión de su empresa, tomará peores decisiones. Por todas estas razones y muchas otras estamos convencidos de que integrar criterios ASG es o será una obligación, pero también una gran oportunidad de generar valor para nuestros clientes, no enfrentada a la rentabilidad financiera.

Otra de las cuestiones que se deben tener en cuenta son los distintos enfoques que se utilizan o se han utilizado para invertir bajo criterios ASG. Si asumimos –como señalan algunas fuentes –que hay 22 trillones americanos (billones europeos) de activos que se gestionan a nivel mundial bajo la etiqueta ASG, una gran mayoría (casi la mitad) se gestionan con **criterios de exclusión.** Estos criterios lo que hacen es dejar un universo de inversión menor, en el que se eliminan sectores que claramente generan lo que en economía se denomina externalidades negativas: armas, tabaco, pornografía, juego o empresas altamente contaminantes. Este criterio de inversión, sin embargo, no distingue entre compañías que cumplen en mayor o menor medida con los principios ASG que definíamos anteriormente. Dicho de otra forma, se trata de eliminar las flagrantemente contrarias a estos.

Otro grupo de enfoques que sí entran en la distinción entre compañías mejores y peores, son los llamados ***Best In Class*** (BIC), **unidos a los criterios de integración.** El criterio BIC no excluye, sino que selecciona las mejores compañías de cada industria. Como añadido, la integración suma a los criterios financieros tradicionales los criterios ASG. Es decir, tanto si la selección de compañías se hace con sistemas de *scoring*, como si se examinan individualmente se trata de utilizar en la paleta de criterios ambos mundos.

Por último, un enfoque que cada vez gana más atractivo es el de ***Enagement***, que lo que pretende es no sólo seleccionar lo mejor dentro del universo financiero o incluir en los criterios los que pertenecen al mundo ASG, sino que toma una posición activa en el gobierno corporativo de las compañías con la intención de que estas cumplan de forma efectiva con la adaptación paulatina a los criterios. Es un paso más hacia el reverso de la inversión socialmente responsable, que camina no sólo en el sentido de minorar riesgos si no de impactar de forma positiva en la sociedad.

Como se puede apreciar, caben enfoques distintos para un final que debe ser el mismo: aunar rentabilidad económica con rentabilidad social, de una forma que tanto a mi modo de ver, como el de AWM, supone un efecto doblemente virtuoso (nadie pierde, todos ganamos). En este sentido, nuestro modo de trabajar viene siendo el de seleccionar compañías, ETFs, Fondos de Inversión,…que deben ser capaces de generar flujos de caja que no están siendo descontados correctamente con el mercado y que además están afrontando correctamente los riesgos y adaptándose a ellos, tanto desde un punto de vista del medio ambiente, como de sus trabajadores a los que involucra directamente en el éxito, como en la correcta gestión de la compañía. Aunque AWM sacará próximamente un fondo de inversión que se gestionará íntegramente con estos criterios y que además devolverá un porcentaje de su comisión a fundaciones que se dediquen a la investigación de enfermedades como el cáncer, el objetivo es que en un plazo no demasiado largo, todos los activos que se gestionen en el grupo cumplan con ellos. Estamos convencidos de que una gestión financiera rentable y con riesgos controlados, no se puede llevar a cabo sin conocer como las empresas enfocan los grandes restos del futuro, que lo son ya del presente.

Investigación de Mercado · Test de Proyecto

Concentración de Agentes y EAFIs

José Luis
Blázquez Vilés

En 2009, como proyecto final del Executive MBA en ESADE, presenté la creación de una compañía integrada por profesionales independientes. Nueve años después, estamos en el camino de crearla. Con el fin de testar la idea, entre junio y septiembre de 2017 realizamos una investigación de mercado entre más de 150 profesionales independientes (agentes y EAFI) sobre la concentración entre estos profesionales que puede traer la implantación de MIFID II y que empieza a verse ya con cierto desorden y desigualdad.

RELACIÓN CON LAS ENTIDADES

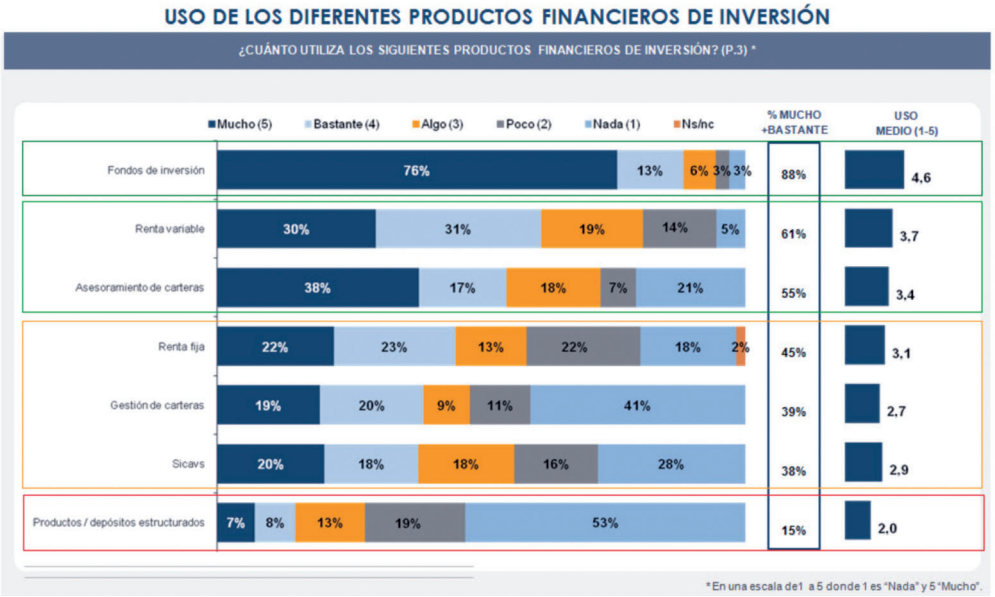
La variable principal de un agente o EAFI para elegir una entidad con la que trabajar es el conocimiento que tiene ésta del sector. Se tiende a elegir entidades de banca privada (el posicionamiento y su imagen de marca es lo más importante), principalmente internacionales. También se valora la amplia disponibilidad de productos y, por último, la relación con las personas que trabajan en esas entidades, sobre todo cuando no existe departamento especializado.

Entre las entidades con posicionamiento de banca privada que más trabajan con agentes y EAFI destacan Andbank, Bankinter, Santander, UBS, Credit Suisse y A&G Banca Privada. Las tres preferidas por los agentes son Bankinter, Andbank y Santander Banca Privada. En EAFI, está más diversificada esta preferencia: Andbank, Bankinter, Santander Banca Privada, UBS Wealth Management y Credit Suisse.

Se observa unos niveles notables de valoración de la entidad preferente, estando los agentes más satisfechos, por relación de exclusividad, con su entidad que las EAFI, pasando del 89% de satisfacción al 77% respectivamente. Los agentes principalmente trabajan con una sola entidad, aunque encontramos cierta colaboración marginal con alguna otra. Las EAFI trabajan como media con 3 o 4 entidades (Andbank, Banca March, Bankinter Banca Privada, BBVA, Caixabank, Sabadell Urquijo, Santander Banca Privada, UBS, Renta 4). Las firmas preferidas para trabajar como agente serían Bankinter, BBVA, Santander, A&G y Andbank.

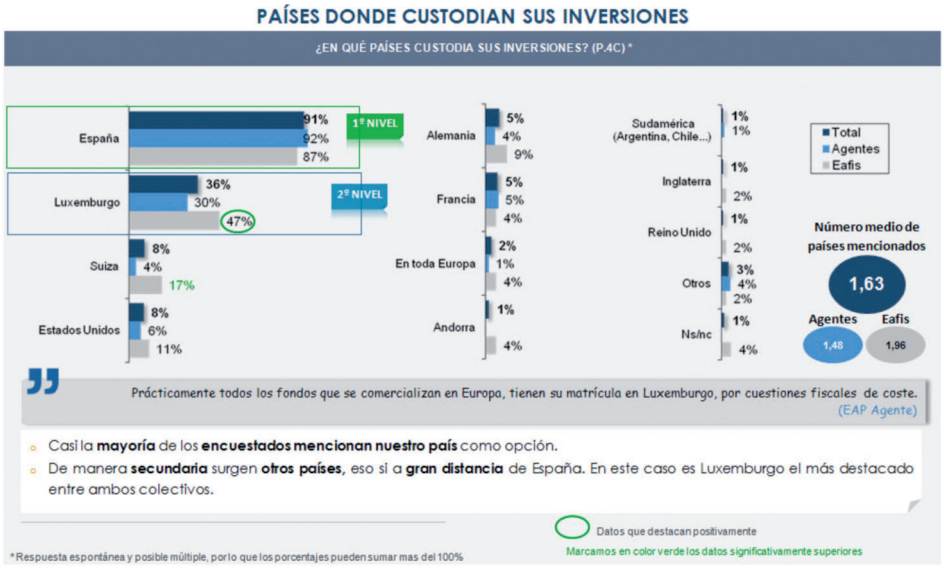
PRODUCTOS, SERVICIOS Y BANCOS CUSTODIOS

El producto o servicio más utilizado por estos profesionales es el fondo de inversión con gran diferencia en relación al resto que, ordenados por orden de importancia, son renta variable,



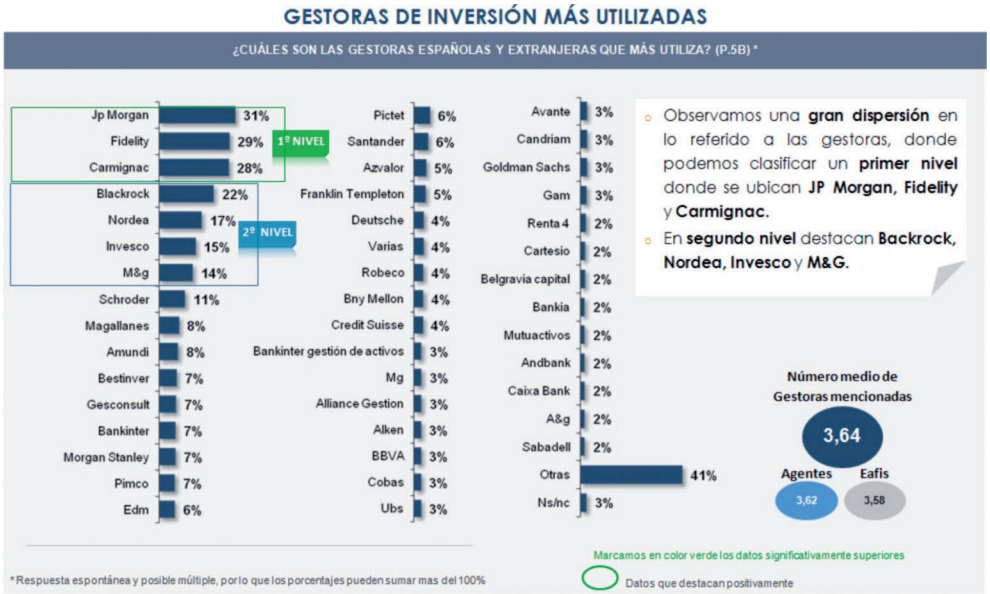
asesoramiento de carteras, renta fija, gestión de carteras, sicav y productos estructurados. El fondo de inversión se utiliza en grado máximo por un 76% de encuestados, y solo el 3% no lo usa nunca. Un 38% hace siempre o mucho asesoramiento de carteras y un 31% bastante, lo que nos hace pensar que los profesionales empiezan asumir que el asesoramiento regulado es cada vez más crítico en su relación con el cliente final. El fondo se utiliza igual en agentes y EAFI; mientras que las sicav son preferidas entre EAFI, y los agentes delegan más la gestión de las carteras de sus clientes en la entidad a la que representan.

En relación a los custodios más utilizados destacan Santander Banca Privada y Bankinter Banca Privada. Las EAFI utilizan a UBS, Andbank, Caixabank BP y Banca March. Entre los agentes aparecen, además de las mencionadas, Mediolanum, Credit Agricole y Deutsche Bank. Entre los bancos internacionales que más custodian las inversiones de EAFI aparece UBS seguido de Credit Suisse. Dos de cada cinco entrevistados no trabajan con ninguna entidad extranjera de forma significativa. La época de crisis influyó para usar custodios internacionales, en Luxemburgo, Suiza, Alemania o Inglaterra. Ahora, las inversiones se custodian en España.



GESTORAS Y PLATAFORMAS TECNOLÓGICAS MÁS UTILIZADAS

Recordemos que un 88% de los entrevistados declaraba utilizar fondos de inversión en las carteras de clientes. El colectivo de agentes lo usa de forma más destacada frente a las EAFI, 90% y 79% respectivamente. De media, utilizan 3,64 gestoras, muy similar en ambos colectivos. Entre las gestoras más utilizadas, hay una gran dispersión. Se podría clasificar



un primer nivel: JP Morgan, Fidelity y Carmignac. En uno segundo, Blackrock, Nordea, Invesco y M&G. Por detrás, Schroder, Magallanes, Amundi, Bestinver y Gesconsult (antes del cambio del equipo a Trea AM). Entre agentes y EAFI, no existen grandes diferencias, con excepción de JP Morgan y Carmignac mucho más utilizadas por agentes, y Blackrock y Schroder, más utilizadas por EAFI. Las independientes Magallanes, Bestinver, Cobas, Abante y Belgravia tienen cierta penetración. La única de un grupo asegurador es Mutuactivos.

Entre las plataformas de *front end* más utilizadas existe una gran dispersión debido a que los agentes se benefician de la plataforma del banco con el que trabaje y las EAFI contratan un software o desarrollo *inhouse*. Un 20% considera Openfinance la plataforma más utilizada. Aparece Techrules con un uso del 10%. Un 10% no utiliza ninguna plataforma. Para información de mercados la más utilizada es Bloomberg y para análisis de fondos Morningstar. Entre las herramientas de bancos destacan UBS y Credit Suisse.

MIFID II

El 75% consideró que la nueva normativa MiFID II afectará a su actividad. Sorprendentemente la influencia percibida es significativamente menor entre EAFI. En general la balanza recae hacia aspectos negativos sobre la actividad. Las EAFI consideraban que MiFID II tendría por igual repercusiones positivas y negativas. Los agentes son un colectivo más sensible a la nueva normativa. Mientras los agentes consideran que sus ingresos van a bajar, las EAFI opinan que no variarán. Sólo un escaso porcentaje considera que sus ingresos aumentarán. Se ven dos percepciones. Más del 80% de las EAFI consideran que sus costes regulatorios crecerán y más del 75% de los agentes afirman que van a tener menos flexibilidad para su actuación.

¿QUÉ PERCEPCIONES SURGEN HACIA MIFID2?

CONCENTRACIÓN

En este escenario, sobre la posibilidad de una concentración con otros agentes y EAFI, casi el mismo porcentaje de entrevistados secunda la idea como los que la valoran poco interesante, habiendo una valoración más positiva entre agentes. Entre los motivos que llevarían a no valorarlo, están los que piensan que no les interesa o no lo necesitan y los que ven complejo llegar a un acuerdo. Mientras, los motivos que llevan a una concentración son las economías de escala y reducción de costes, la idea de que la unión hace la fuerza, una mayor capacidad de negociación, de intercambio de información y experiencias, de sinergias y trabajo en equipo. Sobre la figura legal más eficiente para alcanzar esta concentración, las EAFI consideran la SGIIC como la más adecuada, mientras que los agentes ven la agencia de valores o la EAFI.

Sobre los factores que pesan más en la decisión de este proceso de concentración, los agentes son más exigentes. Las EAFI valoran la calidad ética y profesional de los socios que formasen el proyecto; la arquitectura abierta, variedad y amplitud de productos ofrecidos, y la flexibilidad y ausencia de burocracia. Por otro lado, los agentes valoran además de los dos primeros puntos, un modelo de negocio orientado a la banca privada y al asesoramiento patrimonial. Todos los entrevistados coincidían en valorar muy alto y asegurar la función de cumplimiento normativo y prevención de blanqueo. De nuevo, los agentes son más exigentes en relación a requerimientos y medidas adoptadas en un potencial ejercicio de concentración.

El último punto del estudio trataba de la valoración de la persona que podría aunar intereses y tener la credibilidad y confianza de estos colectivos para llevar a buen puerto tal concentración en un Proyecto "ex novo". En este sentido, se valoraba únicamente a una sola persona, con el fin de ratificar si podría ser o no de valor añadido en la ejecución del Proyecto. El resultado fue que dos terceras partes de los entrevistados (7 de cada 10 entrevistados) valoraban positivamente este nombre, que sumaba al proyecto en diferentes ámbitos.

Más información en el blog de la página web www.joseluisblazquez.com o a través de contacta@joseluisblazquez.com

Propuestas para la mejora de las pensiones

III ENCUENTRO SOBRE ECONOMÍA LABORAL

El pasado 18 de mayo se celebró en la sede del Consejo General de Economistas de España el III Encuentro sobre Economía Laboral centrado en el análisis de propuestas para la mejora de las pensiones, organizado por Economistas Asesores Laborales (EAL) del citado Consejo, en el que expertos en la materia debatieron sobre el modelo actual de nuestro sistema de pensiones y su sostenibilidad futura.

El Encuentro convocó a un número importante de profesionales, asesores laborales y medios de comunicación.

Abrieron la jornada el presidente del Consejo General de Economistas de España, **Valentín Pich;** el presidente de Economistas Asesores Laborales del Consejo, **Roberto Pereira,** y el exministro de Trabajo e Inmigración, **Valeriano Gómez.**

Durante su intervención, **Valentín Pich** reconoció que "el problema de las pensiones en España no tiene una solución clara y única que pueda satisfacer totalmente a todas las partes" y que "la interlocución entre todos los agentes sociales y económicos que inciden en ello es imprescindible para encontrar la mejor salida consensuada, que sea además sostenible en el tiempo". Pich se refirió también "al elevado gasto del Estado en pensiones, y en este sentido abogó por procurar políticas que favorezcan el ahorro individual como suplemento a la prestación de la pensión como parte de la solución a la presión fiscal que soporta este elevado gasto".

Roberto Pereira expuso la problemática del gasto en pensiones centrado en las consecuencias del mal comportamiento demográfico de nuestro país. Según afirmó el presidente de Economistas Asesores Laborales, los altos índices de natalidad de las décadas de los 60 y 70, seguido de descensos constantes desde la década de los 80 hasta hoy, habrían propiciado el actual desajuste en el sistema redistributivo, que pone en peligro el modelo de prestación de las pensiones en España.

PONENCIA "PROPUESTAS PARA ABORDAR LOS PROBLEMAS DE LAS PENSIONES EN ESPAÑA"

El exministro de Trabajo e Inmigración, **Valeriano Gómez,** intervino con la ponencia *Propuestas para abordar los problemas de las pensiones en España,* en la que habló sobre las características demográficas que afectan a nuestro sistema y los problemas vinculados al índice de revalorización de las pensiones (IRP), el factor de sostenibilidad y el mantenimiento del poder adquisitivo de los pensionistas.

De izquierda a derecha: Roberto Pereira, presidente de EAL del Consejo General de Economistas de España; Valeriano Gómez, exministro de Trabajo e Inmigración; y Valentín Pich, presidente del Consejo General de Economistas de España.

PONENCIA "RETOS Y PROPUESTAS DE MEJORA DEL SISTEMA DE PENSIONES"

Rafael Doménech, responsable de análisis macroeconómico de BBVA Research, en su ponencia sobre *Retos y propuestas de mejora del sistema de pensiones* cifró en 40.000 millones de euros el coste acumulado para la próxima década de subir las pensiones el 1,6% en 2018.

Entre las alternativas para abordar el gasto en pensiones Doménech propuso:

1. Aumentar la presión fiscal.
2. Redistribuir riesgos demográficos y económicos entre generaciones.

3. Pensión inicial calculada sobre el último salario medio.
4. Mantener la tasa de reemplazo.
5. Sistema de cuentas individuales o nocionales.
6. Crear un sistema de capitalización automática, importado de Reino Unido.

*De izquierda a derecha: **Roberto Pereira,** presidente EAL-CGE; y **Rafael Doménech,** responsable de análisis macroeconómico de BBVA Research.*

MESA REDONDA "PROPUESTAS DE MEJORA DE LAS PENSIONES"

La mesa redonda, moderada por el catedrático de Economía de la Universidad Pompeu Fabra –**Guillem López Casasnovas**– en la que participaron **Carlos Bravo,** secretario de Políticas Públicas y Protección Social de CCOO; **Marina Gordon,** jefa de Área de Protección Social del Departamento de Relaciones Laborales de la CEOE; y **Beatriz Martínez de la Riva,** directora de Recursos Humanos del Centro Europeo de Estudios Profesionales, en la que se expusieron diferentes puntos de vista sobre esta problemática asociados a los cambios demográficos y la nueva realidad del mercado de trabajo actual y futuro.

*De izquierda a derecha: **Marina Gordon,** jefa de Área de Protección Social del Departamento de Relaciones Laborales de la CEOE; **Guillem López Casasnovas,** catedrático de Economía de la Universidad Pompeu Fabra; **Beatriz Martínez de la Riva,** directora de Recursos Humanos del Centro Europeo de Estudios Profesionales; y **Carlos Bravo,** secretario de Políticas Públicas y Protección Social de CCOO.*

CONCLUSIONES DE LOS INTERVINIENTES EN LA MESA

- Proponen retomar y confiar en el Pacto de Toledo (roto en 2013)
- Destacaron lo beneficioso que podría ser para el autónomo de cara a su pensión regular la base de cotización o cuota de autónomo en función de sus beneficios. Que los autónomos coticen por lo que realmente ganan.
- La Seguridad Social no puede quebrar salvo que quiebre el Estado.
- Las pensiones no son solo asunto de los pensionistas también de los contribuyentes.

CIRCULAR 1/2018, DE 12 DE MARZO, DE LA COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES, SOBRE ADVERTENCIAS RELATIVAS A INSTRUMENTOS FINANCIEROS · BOE 27 DE MARZO DE 2018

Tiene por objetivo principal aumentar la protección del inversor minorista reforzando su consentimiento informado cuando contratan productos de inversión, concretando las advertencias a realizar relacionadas con:

- Advertencias en relación con instrumentos financieros especialmente complejos que con carácter general no resultan adecuados para clientes minoristas (Norma Segunda).
- Advertencia sobre instrumentos de capital o pasivos admisibles para la recapitalización interna (Norma Tercera).
- Advertencia sobre diferencias significativas respecto al valor del instrumento (Norma Cuarta).

CNMV
COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

La Circular entra en vigor el 27/6/2018.

https://www.boe.es/buscar/doc.php?id=BOE-A-2018-4247

ESMA-EBA DIRECTRICES SOBRE LA EVALUACIÓN DE LA IDONEIDAD DE LOS MIEMBROS DEL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN Y LOS TITULARES DE FUNCIONES CLAVE

La CNMV ha notificado a ESMA su intención de cumplir con las "Directrices sobre la evaluación de la idoneidad de los miembros del órgano de administración y los titulares de las funciones clave".

Las Directrices establecen los criterios para la evaluación de la idoneidad de los miembros del órgano de administración y de los titulares de las funciones clave de, entre otras entidades, las empresas de servicios de inversión.

Las Directrices se aplicarán a partir del 30 de junio de 2018.

https://economistas.es/Contenido/EAF/Legislacion/ESMADirectricesESMAIdoneidadAdministradores.pdf

ESMA: DIRECTRICES FINALES SOBRE LOS REQUISITOS DE IDONEIDAD DE MIFID II (21.3.2018)

La evaluación de la idoneidad es uno de los requisitos más importantes para la protección del inversor en el marco de la MiFID, y se aplica en la prestación del servicio de asesoramiento de inversión, independiente o no, y gestión de carteras.

ESMA ya publicó en 2012 unas Directrices relativas a determinados aspectos de los requisitos idoneidad de MiFID 1. Estas nuevas directrices se han ampliado para:

- Considerar los desarrollos tecnológicos del mercado de asesoramiento, en particular el uso creciente de sistemas automáticos o semiautomatizados para la provisión de asesoramiento de inversión o gestión de cartera *(robo-advice).*
- Aprovechar la experiencia de supervisión de las Autoridades Supervisoras sobre la aplicación de requisitos de idoneidad (incluidas las directrices de 2012).
- Tener en cuenta el resultado de los estudios en el área de las finanzas del comportamiento.
- Proporcionar detalles adicionales sobre algunos aspectos que ya estaban cubiertos por las directrices de 2012.

https://economistas.es/Contenido/EAF/Legislacion/ESMAFr_on_guidelines_on_suitability

En tramitación

- Anteproyecto de Ley del mercado de valores.
- Proyecto de Real Decreto de adaptación reglamentaria a la ley del mercado de valores y por el que se modifica parcialmente el Real Decreto 217/2008.
- Proyecto de Ley reguladora de los contratos de crédito inmobiliario.
- Anteproyecto de Ley de modificación de la Ley 10/2010, de 28 de abril de prevención del blanqueo de capitales y de la financiación del terrorismo.
- Proyecto de Real Decreto por el que se modifica el Reglamento de la Ley 10/2010, de 28 de abril, aprobado por Real Decreto 304/2014, de 5 de mayo.

ANDBANK Private Bankers / Observatorio del Inversor

ACTUALIDAD ANDBANK CÓM

CRISTÓBAL AMORÓS: "ES NECESARIO REDEFINIR LA FIGURA DE LA EAFI PARA CUMPLIR CON LOS RETOS QUE TENEMOS"

22 de Febrero de 2018 | Cómo invertir

Las EAFI, Empresas de Asesoramiento Financiero, juegan un papel relevante ante el cliente de servicios de inversión, al estar enfocadas más en el asesoramiento que en la recomendación de un producto u otro. La independencia respecto a los productos que recomiendan y un trato personal y de confianza con el cliente son sus cartas de presentación, además de una experiencia de años en el ámbito financiero. En Andbank damos servicio a diario a numerosas EAFIs y hoy hemos querido charlar con una de ellas para dar a conocer un poco más su labor. Hablamos con **Cristóbal Amorós**, director de Amorós Arbaiza EAFI

. ¿Qué es una EAFI y que servicios ofrece?

Una EAFI es una empresa de servicios de inversión cuya actividad está limitada al asesoramiento, no pudiendo gestionar ni ejecutar ni dar órdenes por cuenta del cliente. Este servicio de asesoramiento puede ser global, sobre todas las inversiones financieras que el cliente tenga en distintas entidades. En muchos casos las EAFIs ofrecen la consolidación (agregación) de todas estas posiciones de forma que el cliente puede tener una visión y un análisis conjunto de todo su patrimonio financiero. Por otro lado la EAFI, al no estar obligada a trabajar con ninguna entidad en concreto, ni tener ningún compromiso de exclusividad, puede ofrecer a sus clientes una arquitectura abierta real, tanto en lo concerniente a productos como entidades.

. ¿Cuál es tu opinión sobre el asesoramiento financiero en España?

El asesoramiento financiero, visto desde la perspectiva de una EAFI, ha tenido hasta ahora poco recorrido en nuestro país, como podemos comprobar por el reducido número de EAFIs registradas: 171 a día de hoy. El

"Andbank" · *22 de febrero de 2018*

CincoDías 40 EL PAÍS ECONOMÍA

Compañías Mercados Mi Dinero Fortuna / Cotizaciones

Mercados

Delincuencia económica >

La CNMV llevaba 20 años pisando los talones a la trama del chiringuito desarticulado

MIGUEL MORENO MENDIETA
PABLO MARTÍN SIMÓN

- Varias pruebas revelan la continuidad del negocio
- El supervisor multó a uno de los detenidos en 1997 y 2007

Sede de la CNMV. Pablo Monge

(1)

Madrid | 20 ABR 2018 - 13:33 CEST

La Policía Nacional desmanteló el lunes, en el marco de una operación judicial, la mayor trama de estafadores financieros que se ha conocido hasta la fecha en España. La CNMV llevaba más de 20 años siguiendo la pista de algunos de los integrantes de este chiringuito financiero.

Uno de los 79 detenidos es David Samper Bravo, según fuentes conocedoras de la operación. Estas fuentes lo señalan como el máximo responsable de las ventas ficticias de productos financieros de la firma.

Samper es uno de los tres cabecillas de la banda, y el supervisor financiero ha seguido sus pasos desde los años noventa, cuando empezó a acumular denuncias por actuaciones fraudulentas.

Newsletter

MURPROTEC
Murprotec, tu tranquilidad.
Más de 11.000 clientes satisfechos.
SOLICITA DIAGNÓSTICO GRATIS

"Cinco Días" · *20 de abril de 2018*

EFE EMPRESAS

Búsqueda Avanzada

buscar ...

SECTORES | FINANZAS | CONSTRUCCIÓN | ENERGÍA | TURISMO | TECNOLOGÍA | RSC | NOMBRAM

Última hora > El gobierno vasco prevé que Euskadi crezca un 2,8 % este año

Home > 360 CorA organiza hoy en Madrid un torneo de golf para ayudar a niños de Honduras

Me gusta 2

360 CorA organiza hoy en Madrid un torneo de golf para ayudar a niños de Honduras

La Eafi 360 CorA ha organizado en Madrid un torneo de golf para ayudar a la Fundación Niños de Guarataro. Esta organización facilita alimentos, sanidad, educación e infraestructuras a unos 120 beneficiarios directos (principalmente niños) y unos 1.200 indirectos.

EFE-RSC | MADRID | MARTES 17.04.2018

Según explicaron fuentes de esta Empresa de Asesoramiento Financiero (Eafi), que ha superado los 1.000 millones de euros asesorados en la celebración de su décimo aniversario, el torneo se realizará el próximo martes al mediodía en en Golf Santander, ubicado en Boadilla del Monte (Madrid).

La Fundación Niños de Guarataro (FNG) trabaja en dos aldeas cercanas a la ciudad de El Progreso (Honduras), en un momento en el que la educación es de difícil acceso a los más jóvenes y los sectores más desfavorecidos de la población.

"EFE Empresas" · *17 de abril de 2018*

ESPAÑA · Funds people

NOTICIAS | PROFESIONALES | PRODUCTOS | EMPRESAS | EVENTOS

Home › Noticias › *iCapital abre su sexta oficina en España en Las Palmas*

Tags: Asesoramiento | Negocio |

iCapital abre su sexta oficina en España en Las Palmas

03/05/2018 | Funds People |

Funds people — Toda la actualidad sobre fondos de inversión también en nuestro LinkedIn — ¡Síguenos!

Cedida

iCapital, la EAFI formada por 27 profesionales procedentes del segmento de banca privada y responsable de asesorar más de 1.400 millones de euros de partrimonio, abre su sexta oficina en España. La entidad delega en Pedro Suárez Jiménez, director para iCapital Canarias, el liderazgo de la nueva oficina en Las Palmas.

Suárez ha desarrollado su carrera profesional en el ámbito de la gestión y el asesoramiento de grandes patrimonios en diferentes entidades, siempre ligadas al sector de banca privada, como Renta 4, Popular Banca Privada o Deutsche Bank. Es licenciado en economía y cuenta con los títulos de EFA, EFPA y CEVE.

La nueva oficina de Las Palmas se suma a las de Madrid, Alicante, Valencia, Oviedo y Zaragoza. La EAFI tiene entre sus grandes grupos bajo asesoramiento (más de 90) a numerosas instituciones religiosas, fundaciones, mutuas y clientes privados en su mayoría ligados a la empresa familiar.

"Funds People" · *3 de mayo de 2018*

ESPAÑA · Funds people

NOTICIAS | PROFESIONALES | PRODUCTOS | EMPRESAS | EVENTOS

Home › Noticias › *El negocio de las EAFI antes de MiFID II: principales magnitudes*

Tags: Asesoramiento |

El negocio de las EAFI antes de MiFID II: principales magnitudes

07/05/2018 | Funds People |

Funds people — Toda la actualidad sobre fondos de inversión también en nuestro LinkedIn

Markus Spiske, Unsplash

Las EAFI se encuentran ante su reto más difícil: sobrevivir a MiFID II. Muchas son las voces que consideran que este tipo de entidades, sobre todo aquellas que no hayan conseguido alcanzar un volumen considerable, están en la posición más difícil para afrontar la nueva normativa europea, por la carga regulatoria y económica que ésta conlleva.

En este sentido, de este año en adelante será fundamental seguir como evolucionan estas entidades cuyo **patrimonio asesorado antes de la llegada ascendía a los 30.790 millones de euros, un 2% más que en 2016.**

Tal y como indica el boletín trimestral elaborado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, **la actividad de las EAFI continuó creciendo en 2017, aunque a menor ritmo que en los años precedentes.** Desde 2012, este grupo de entidades han doblado esta cifra.

"Funds People" · *7 de mayo de 2018*

ESPAÑA · Funds people

NOTICIAS | PROFESIONALES | PRODUCTOS | EMPRESAS | EVENTOS

Home › Noticias › *EAFI y sociedad gestora de cartera, la vía más fácil para constituir un roboadvisor*

Tags: Asesoramiento | Gestores | Negocio |

EAFI y sociedad gestora de cartera, la vía más fácil para constituir un roboadvisor

09/05/2018 | Funds People |

Funds people — Toda la actualidad sobre fondos de inversión también en nuestro LinkedIn — ¡Síguenos!

Horia Varlan, Flickr, Creative Commons

¿Tienes idea de constituir un roboadvisor o gestor automatizado? ¿Quieres saber cuál es la vía más sencilla? **La Comisión Nacional del Mercado de Valores elabora un Q&A sobre Fintech donde aborda estas y otras cuestiones relacionadas con entidades que realicen una actividad conocida como robo-advise.** El supervisor determina que el modelo de negocio dependerá del servicio de inversión que preste la entidad en cuestión.

Entre todas las entidades que pueden prestar el servicio de asesoramiento (sociedades de valores (SV), agencias de valores (AV) , sociedades de cartera (SGC) y empresas de asesoramiento financiero (EAFI)), la CNMV señala que la EAFI es la más simple y, en principio, la que menos requerimientos necesita para su constitución.

En el caso de que vayan a ofrecer un servicio de gestión discrecional, de todas las firmas que pueden realizar este servicio (SV, AV, SGC, además de entidades de crédito y sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva) consideran que esta última, la SGC, es la que menos requisitos exige.

"Funds People" · *9 de mayo de 2018*

CincoDías · Blogs

ESTO YA NO ES LO QUE ERA

Diego González González

Blog donde tratamos las principales tendencias inversiones, y de la innovación financiera. Se fondos de inversión con la independencia de aquellos activos que preservan de la mejor n nuestras carteras de inversión.

« Mercados en 2018: Demasiado bueno para ser verdad | Inicio

04 junio , 2018 | 17 : 58

MIFID 2, un paso más hacia el oligopolio financiero

Twittear | Me gusta Registrarte para ver qué les gusta a tus amigos.

"Dios permitió que el paganismo desarrollara mitos, ritos y hasta símbolos que más tarde adoptaría la Iglesia."

JUAN ESLAVA GALÁN

Los mitos generan creencias sobre la realidad, en muchos casos poco acertadas sobre el futuro más próximo. Además, tienen un componente de moda, un contexto y tiempo. Durante 2017, en el sector financiero nos hemos hartado de la mitología que hablaba de MIFID 2 y de sus consecuencias.

Bien entrado 2018, nos toca evaluar los mitos, esas historias sobre cómo creíamos que sería la entrada de MIFID 2. Personalmente, una de cal y otra de arena.

Lo que parecía una tsunami normativo, que azotaría a grandes y pequeños, al final no ha modificado el stau quo, simplemente ha cambiado la forma de hacerlo.

La parte buena, es que se va a terminar aquello de **mi banco no me cobra**, la venta que enmascarada en asesoramiento, ... pero poco más.

Quizás no tan doloroso como lo cuentan

Mi impresión, es que para las grandes entidades no ha sido ningún drama, molesto quizás: los requisitos de formación de la red no son muy exigentes y la digitalización permite seguir vendiendo producto, a la vez que elimino personal.

Es cierto que las comisiones de gestión de los fondos se van reduciendo pero responde más a cuestiones del entorno (competencia, gestión pasiva, cultura financiera, nuevos jugadores, etc) que a MIFID2.

Las famosas clases limpias, libre de incentivos, son una novedosa especie que poco inversor catará, sólo una pequeña y selecta minoría.

Dónde está clave de todo

No veo a ningún cliente que diga, *vaya pero si resulta que el banco ganaban dinero cuando compro un fondo, me voy corriendo*. No, seguirá todo igual, es un problema de educación financiera, no legal.

El problema clave, es que la ley fomenta que sólo haya grandes entidades presentado servicios de inversión.

Podríamos etiquetar el problema como falta de reseach o falta de informes:

"Cinco Días"
4 de junio de 2018

Fundación Aladina: más de diez años regalando sonrisas a los niños enfermos de cáncer y a sus familias

La Fundación Aladina, creada por el filántropo y cineasta Paco Arango, es una realidad de la que se benefician cada año más de 1.500 pequeños guerreros enfermos de cáncer, y familias, en los 12 hospitales en los que colabora.

Mª Luisa Sarandeses
Directora de Comunicación y Empresas

Aladina nació en 2005 pero comenzó a gestarse cuatro años antes, cuando su presidente, **Paco Arango,** pidió a un amigo que le buscase un proyecto en el que "mancharse las manos".

"Quería donar mi tiempo porque he tenido mucha suerte en la vida", asegura el fundador. Así fue: visitó por primera vez la Unidad de Oncología pediátrica del Hospital Niño Jesús la tarde de un miércoles de 2001 y ya no pudo dejarlo...

La Fundación Aladina es una entidad privada sin ánimo de lucro creada en octubre de 2005, que ayuda cada año a más de 1.500 niños y adolescentes enfermos de cáncer y familias.

Aladina es consciente del impacto que supone un diagnóstico de cáncer, tanto en los menores como en sus padres y hermanos.

Es una enfermedad larga y complicada y provoca cambios importantes en el día a día de la familia a todos los niveles: económico, psicológico y material. Por lo general, uno de los cónyuges suele tener que dejar su trabajo para ocuparse del niño enfermo. Los demás hijos ven cómo su familia se fractura y esto desemboca en una inestabilidad familiar importante, sin contar con el estrés, angustia y miedo que les acompañan a lo largo de todo el proceso de la enfermedad.

Por todos estos motivos Aladina basa su trabajo en un programa de apoyo integral: emocional, psicológico y material que proporciona soluciones a toda la problemática asociada al cáncer infantil, desde el momento del diagnóstico hasta la recuperación o, en algunos casos, el fallecimiento del paciente.

La labor de la fundación se desarrolla en varios hospitales de todo el territorio nacional, principalmente en los hospitales madrileños Niño Jesús, Gregorio Marañón, 12 de Octubre y QuirónSalud Pozuelo, así como en el Hospital de Cruces, en Vizcaya.

Mantiene también colaboraciones con otros centros de Madrid, Murcia, Granada, Sevilla, Barcelona, Asturias y Palma de Mallorca.

Entre el segundo semestre de 2018 y el año 2019, Aladina llevará a cabo importantes proyectos para mejorar la vida de muchos más niños y adolescentes enfermos de cáncer en el Hospital Virgen del Rocío (Sevilla), el Hospital Vall d´Hebron (Barcelona) y el Hospital Universitario Central de Asturias, entre otros.

Tan importante como cuidar el cuerpo, es cuidar el alma de estos niños tan valientes; lo fundamental, y por lo que la fundación trabaja cada día, es que no pierdan nunca la sonrisa ni las ganas de luchar.

"La Fundación Aladina ilumina con luz y sonrisas la estancia hospitalaria de cada niño y su familia"

Paco Arango

El apoyo y la ayuda, tanto emocional, como material, que proporciona la fundación en varios hospitales, se traduce en los siguientes PROGRAMAS:

- **Completo programa de voluntariado diario y terapias lúdicas.** Un equipo de 50 voluntarios, dirigidos por el equipo de hospitales de la fundación, consigue que cada tarde sea única y diferente en el *hospi*.

  A través de estas terapias y el juego, consiguen que los chicos mantengan viva su voluntad de curarse y aprendan a adaptarse a su nueva situación de una forma natural y alegre. Este apoyo emocional resulta imprescindible en el proceso de recuperación de los menores.

- **Programa de atención psicológica profesional y gratuita** para los niños enfermos y sus familias, incluyendo **acompañamiento al duelo** para padres. Estas sesiones se realizan tanto dentro de los hospitales, como en la consulta privada que financia Aladina.

- **Importantes obras y mejoras materiales en hospitales públicos.** Cabe destacar la **reforma integral de la Unidad de Cuidados Intensivos del Hospital Niño Jesús,** de Madrid. La nueva **UCI ALADINA,** que cuenta con luz natural y está dotada de la mejor tecnología, abrió sus puertas en diciembre de 2016 y supuso una inversión para Aladina de 1.500.000€.

  También merece mención especial la construcción del **Centro Maktub** en el mismo hospital, en febrero de 2013, con una inversión de más de 500.000€; Maktub es un centro pionero en el campo de los trasplantes de médula ósea.

- Aladina es el mayor patrocinador de Barretstown en España, un campamento mágico en Irlanda fundado por Paul Newman para niños con enfermedades graves de toda Europa. Cada año, **Aladina financia la estancia de una semana en Barretstown de más de 140 menores enfermos españoles.**

  Desde 2017, comienza a colaborar también con **Dynamo Camp,** el homónimo de Barretstown en la toscana italiana, y **40 niños enfermos españoles** se benefician desde entonces de esta experiencia inolvidable.

- **Programa de ejercicio físico diario** para todos los niños ingresados y los que acuden a Hospital de Día del Niño Jesús.

  En 2017 se amplió este programa y se pusieron en marcha las "Becas Deportivas" para todos los niños enfermos de cáncer de la Comunidad de Madrid que ya no están hospitalizados pero que sí continúan en tratamiento.

- Importante apoyo económico anual a la **Unidad de Cuidados Paliativos Pediátricos.**

- **"Beca Aladina"** anual a jóvenes oncólogos para continuar su formación en el Hospital Niño Jesús y en el Hospital Vall d´Hebron.

- Fondo de **ayudas extraordinarias** a niños y familias: compra de prótesis, pelucas, sillas de ruedas y gastos funerarios, entre otros.

EAFInforma

Revista de EAF · Asesores Financieros

¡participa en tu revista!

Envíanos tus artículos para ayudarnos a consolidar la figura de las EAFIs a:

eaf@economistas.es

5 **AD HOC ASESORES FINANCIEROS EAFI SA**
C. Estafeta, 2 - Portal 1 · Plaza de la Fuente · La Moraleja, Alcobendas · 28109 Madrid
Tel. 916 252 925 · ignacio.lanza@adhocasesores.es · www.adhocasasesores.es

7 **360 CORA EAFI, S.L.**
Antonio Maura, 7 Bajo Izquierda · 28014 Madrid
Tel. 915 637 159 · info@360cora.com · www.360cora.com

8 **VALOR OPTIMO, EAFI, SL**
General Álava, 20 - 5ª Plta. - Of. 9 · Vitoria · 01005 Álava
Tel. 945 235 088 · info@valoroptimo.com · www.valoroptimo.com

15 **DIVERINVEST ASESORAMIENTO EAFI SL**
C/ Planella, 12 · 08017 Barcelona
Tel. 932 054 005 · información@diverinvest.es · www.diverinvest.es

16 **IADVISE PARTNERS, EAFI, SL**
Paseo de la Castellana, 53 · 28046 Madrid
Tel. 917 030 647 · secretaria@iadvisepartners.com · www.iadvisepartners.com

17 **SUMMA PATRIMONIA EAFI SL**
Numancia, 187 - 8ª Planta · 08034 Barcelona
Tel. 935 579 916 · summap@summapatrimonia.com · www.summapatrimonia.com

18 **JOHN SISKA**
Marqués de Riscal, 10 - 2º Izda · 28010 Madrid
Tel. 637 403 271 · js@jsgeafi.com

19 **LORENZO DÁVILA CANO**
C/ Orfila 8 - Bajo A · 28010 Madrid
Tel. 913 192 159 · lorenzodavila@davila-eafi.com · administracion@davila-eafi.com

20 **AFS FINANCE ADVISORS, EAFI**
C. Velázquez, 27 - 1º Izda · 28001 Madrid
Tel. 914 262 611· eafi@afs-finance.es · www.afs-finance.es

24 **ÁNGEL OCHOA CRESPO**
Diputación, 8 - 3º - Dpto 5 · Bilbao · 48008 Bilbao
Tels. 944 157 204/630 011 822 · aochoa@a-alter.com

25 **ALITAN INVERSIONES EAFI, SL**
Av. Diagonal, 413 - Planta 2-Puerta 1 · 08008 Barcelona
Tel. 936 332 361 · jmestre@alitan-inversiones.com

30 **PEDRO ALONSO SOSA**
Constantino, 20 · Las Palmas de Gran Canaria · 35012 Las Palmas
Tel. 928 360 590 · alonsosa@pedroalonsososa.es · www.pedroalonsososa.es

32 **ANTONIO BERNABEU BERNABEU**
Avda. Maisonnave, 28 Bis-4º · Alicante
Tel. 965 561 091 · abernabeu@eafi.com · www.abernabeu.com

34 **EUROCAPITAL WEALTH MANAGEMENT EAFI, SLU**
C. Alfonso XII, 4 · 28004 Madrid
Tel. 915 213 783 · mpicon@eurocapital-eafi.com · www.eurocapital-eafi.com

35 **AMORÓS ARBAIZA INVERSIONES, EAFI SL**
Pº Castellana, 144 - 5º · 28046 Madrid
Tel. 914 430 388 · info@amorosarbaiza.com · www.amorosarbaiza.com

36 **COLLINS PATRIMONIOS EAFI, S.L.**
Plaza Francesc Macia, 5, - 5º 2ª · 08021 Barcelona
Tel. 935 535 550 · info@collinspatrimonios.com · www.collinspatrimonios.com

37 **ALTERAREA EAFI S.L.**
Urzáiz, 5 - 2ºA · 36201 Vigo
Tel. 986 113 399 · alterarea@alterarea.es · www.alterarea.es

38 **ESFERALIA CAPITAL EAFI, SL**
Serrano, 93 - 6º E · 28006 Madrid
Tel. 915 635 797 · info@esferaliacapital.com · www.esferaliacapital.com

39 **M&M CAPITAL MARKETS, EAFL, S.L.**
Segre, 29 - 1°A · 28002 Madrid
Tel. 915 349 745 · administracion@mymcapitalmarkets.com

40 **ETICA PATRIMONIOS EAFI, SL**
La Paz, 44 - pta. 4 · 46003 Valencia
Tel. 963 446 484· christian.durr@eticapatrimonios.com · www.eticapatrimonios.com

41 **NEO INVERSIONES FINANCIERAS EAFI,SL**
Zurbano, 74 · 28010 Madrid
Tel. 914 410 889 · neo@neoinversiones.com

42 **FAMILIA Y NEGOCIO CONSULTORES EAFI SL**
Correos, 12 - 3º, 3ª · 46002 Valencia
Tel. 963 531 054 · info@efeyene.com

43 **FREDERICK E. ARTESANI EAFI**
Plaza Reyes Magos, 8 - 9º A · 28007 Madrid
Tel. 687 768 104 · info@artesanieafi.com · www.artesanieafi.com

47 **ASPAIN 11 ASESORES FINANCIEROS EAFI, SL**
C/ Veracruz, 1 - Semisótano izquierda, oficina · 28036 Madrid
Tel. 914 571 733 · carlos.heras@aspain11.com · www.aspain11.com

48 **GCAPITAL WEALTH MANAGEMENT EAFI, SL**
C. Bailén, 12 - 4ºA · 03001 Alicante
Tel. 965 212 939 · info@gcapital.es · www.gcapital.es

50 **PORTOCOLOM ASESORES EAFI, S.L.**
Paseo de la Castellana, 123 - Planta 9 B · 28046 Madrid
Tel. 917 705 974 · nerea.barron@portocolom-ia.com

51 **SPORT GLOBAL CONSULTING INVESTMENTS, EAFI**
Covadonga, 22 - 5º · Gijón · 33201 Asturias
Tel. 669 181 391 · jconcejo.sgci.eafi@gmail.com · www.sgci-eafi.com

53 **JM INVESTMENT KAPITAL PARTNERS EAFI,SL**
Donoso Cortés, 5 - Bajo A · 28015 Madrid
Tel. 915 919 332 · cuentas@jmkapital.com

55 **JAVIER MATEO PALOMERO**
Vereda de Palacio, 1 portal 4 - Bajo A · 28109 MADRID
Tels. 917 456 880 / 639 142 722 · jmateo@eafi55.com · www.eafi55.com

56 **GESTIONE DE FINANZAS EAFI, SL**
C. Chillida, 4 - Oficina 4 - Planta 3ª · Roquetas de Mar - Almería
04740 Almería · Tel. 950 887 555 · info@gestiondefinanzas.com · www.gestiondefinanzas.com

64 **ACTIVE COMPAS EAFI, SL**
Orfila, 3 - 2º D · 28010 Madrid
Tel. 917 027 841 · info@activecompass.es

65 **FRANCISCO JAVIER CONCEPCIÓN HERRERA**
Villaba Hervás, 9 - 8º planta · 38002 Santa Cruz de Tenerife
Tel. 653 971 097 · fconcepcion_eafi@economistas.org · www.franciscoconcepcion.com

66 **ECOMT EAFI, SL**
Pasaje de Sancti Spiritus, 1-9 - 2º · 37001 Salamanca
Tel. 923 213 109 · ceo@ecomt.es

69 **JUAN CARLOS COSTA TEJEDOR**
Parque Empresarial Campollano · Avenida 4 nº 3 Oficina 5.1· 02007 Albacete
Tel: 687 511 845· costatejedorjuancarlos@gmail.com

70 **ARGENTA PATRIMONIOS EAFI, SL**
Travesera de Gracia 18-20 - 6º - 4ª · 08021 Barcelona
Tel: 930 072 083 · info@argentapatrimonios.com

72 **DSTM EAFI, SL**
C/ López de Hoyos, 35 · 28002 Madrid
Tel. 915 632 761 · info@dstmeafi.es

74 **C&R INVESTMENT FINANCIAL ADVISORS EAFI, SL**
Travessera de Gràcia, 17 - 3 º- 5ª · 08021 Barcelona
Tel. 934 510 318 · info@cr-ifa.com · www.cr-ifa.com

76 **JUAN VICENTE SANTOS BONNET**
Villalba Hervas, 12 - 4º Dcha · Santa Cruz de Tenerife · 38002 Tenerife
Tel. 922 151 780 · s_s.consultores@economistas.org

79 **JVC VICANDI EAFI, SLU**
Alameda de Recalde, 36 · Bilbao · 48009 Vizcaya
Tel. 946 450 167 · jose@vicandieafi.com · www.vicandieafi.com

81 **LOURIDO PARTNERS EAFI, SL**
Antonio Maura, 12 - 4º · 28014 Madrid
Tels. 911 109 962 / 678 526 358 · jjbarrenechea@louridopartners.com

85 **iCAPITAL AF EAFI, S.A.**
C/ Sil nº 50 · 28002 Madrid
Tel. 915 630 110 · administracion@icapital.es

86 **JAVIER SEDANO NOCITO**
Lutxana, 4 - 3º dep 3 · 48008 Bilbao
Tel. 946 794 025 · javier@jseafi.com

87 **GRUPO VALIA ASESORES FINANCIEROS, EAFI, S.L.**
Columela, 4 - Edif. 2, 1º Derecha · 28001 Madrid
Tel. 911 851 850 · contacto@grupovalia.com · www.grupovalia.com

89 **GP INVEST EAFI, S.L.**
Bori Fontestà, 5 - 1-1 · 08021 Barcelona
Tel.+34 932 099 926 · gonzalopujol@gpinvesteafi.com

92 **ENOIVA CAPITAL EAFI, S.L.**
Paseo Fueros, 1 - 3º E· 20005-San Sebastián - Guipúzcoa
Tel. 943 421 840 · enoiva@enoiva.es · www.enoivacapital.net

94 **ANCHOR CAPITAL ADVISORS, EAFI, S.L.**
Avda. Diagonal, 467 - 4-1B · 08036 Barcelona
Tel. 931 820 036 · info@anchoreafi.com · www.anchoreafi.com

96 **BISSAN VALUE INVESTING, EAFI, SL**
Plaça Francesc Macià, 7 - 3ºA · 08021 Barcelona
Tel: 937 687 532 · info@bissanvalueinvesting.com · www.bissanvalueinvesting.com

97 **SANDMAN CAPITAL ADVISORS EAFI, SL**
Avda. Diagonal 469, 5º - 3ª · 08036 Barcelona
Tel. 934 101 538 · info@sandmancapital.com · www.sandmancapital.com

98 **DIDENDUM EAFI, SL**
Rua Areal, 40 - 1º Izquierda · 36201 Vigo - Pontevedra
Tel. 986 110 700 · didendum@didendumeafi.com

100 **AVALON ASESORES DE PATRIMONIO EAFI, SL**
C. Calle Isabel Clara Eugenia, 47C - 5c · 28050 Madrid
Tel: 697 336 873 · avalon@avaloneafi.com · www.avaloneafi.com

101 **ICETA PRIVATE WEALTH SOLUTIONS EAFI, S.L**
Almagro, 3 - 5º derecha · 28010 Madrid
Tel. 917 815 933 · jiceta@grupoiz.com

102 **NORGESTION ASSET GROWTH, EAFI, S.L.**
Velázquez, 55 - 5ª Planta · 28001 Madrid
Tel. 911 592 646 · www.norgestion.com · mpuertas@norgestion.com

103 **INTERCONSULT ASESORES FINANCIEROS EAFI, S.L.**
Alameda Mazarredo, 7- 3º Izda. · 48001-Bilbao - Vizcaya
Tel. 946 790 201· ficonsult@ficonsult.com

104 **ALEXANDRE GARCÍA PINARD**
Rambla Nova, 2 - 1-2 · 43004 Tarragona
Tel. 877 051 925 657 133 347 · contacto@ageafi.com · www.ageafi.com

107 **ARACELI DE FRUTOS CASADO**
Isla Malaita, 1 · 28035 Madrid
Tel. 913 860 243 · aracelidefrutos@cemad.es

108 **HOUSE OF PRIVATE FINANCE EAFI, S.L.**
C/ Acacia, 9 · Sont Veri Nou · 07609 Llucmajor (Islas Baleares)
Tel. 666 880 938 · f.strotkamp@hof-group.com

109 **CRISTINA BADIOLA GUERRA**
C/ del Tenis, 24 - Bloque 12, 1ºC · 29680 Estepona - Málaga
Tel. 669 006 558 · cristinabadiola@hotmail.es

110 **CROSS CAPITAL EAFI S.L.**
C/ San Clemente, 24 - 4 · 38002 Santa Cruz De Tenerife
Tel. 922 098 062 · www.crosscapital.es

112 **ISIDRE BLANCH ALONSO**
C/ Mestral, 29 · 17185 Vilobi de Onyar - Girona
Tel. 972 474 793 · vilobi@gmail.com

115 **BULL4ALL ADVISORS, EAFI**
C/ Santa Engracia, 65 - 1D · 28010 Madrid
Tel: 91 085 65 41 - 636 11 22 78 · info@bull4all.com · web www.bull4all.com

118 **INVEXCEL PATRIMONIO**
C/ Claudio Coello, 78 · 28001 Madrid
Tel. 915 783 676 · info@invexcel.com

123 **GAR INVESTMENT ADVISORS EAFI, S.L.**
Balmes, 195, 7-1 · 08006 Barcelona
Tel. 933 686 502 · info@gariaeafi.com

127 **HALTIA CAPITAL EAFI, S.L.**
Av. Baja Navarra, 2 - Oficina 8 · Pamplona
Tel. 948 141 444 · jarlaban@haltiacapital.com

129 **INVESTOR WEALTH MANAGEMENT EAFI, S.L.**
C/ Javier Ferrero, Edif Soho, 8 - 2º C · 28002 Madrid
Tel. 915 105 687 · jmmoreno@investor-eafi.com

135 **ATHENEA CAPITAL ADVISORS EAFI, S.L.**
C/ Serrano, 43-45 - 2º · 28001Madrid
Tel. 917 373 871 · jderufino@atheneacapital.com

137 **BARON CAPITAL EAFI, S.L.**
Avda. de Bruselas, 1 - 1º A · 01005 Vitoria
Tel. 667 415 545 · info@baroncapitaleafi.com

139 **CAPITAL CARE CONSULTING, EAFI, S.L.**
Paseo de Gracia 59 - 2 1 · 08007- Barcelona
Tel. 936 672 648 · info@capitalcare.es

140 **SÁSSOLA PARTNERS EAFI, S.L.**
C/ Almagro, 44 - 4º D · 21010 - Madrid
Tel. 914 266 833 · linfo@sassola.es

143 **RAÚL AZNAR PATRIMONIO**
C/ Pérez Báyer, 5 - 1 · 46002 Valencia
Tel. 963 527 043 · raul@aznarpatrimonio.es

145 **PI ASESORES FINANCIEROS EAFI, S.L.**
C/ Berastegi, 1 - 4º Dpto. 4 · 48001 Bilbao
Tel. 944 180 055 · piasesores@piasesores.com · www.piasesores.com

149 **JAVIER ACCIÓN RODRÍGUEZ**
C/ M. Manuel Artime, 4 - 60 D · 15004 A Coruña
Tel. 687 932 669 · javier@accioneafi.com · www.accioneafi.com

150 **AVANTAGE CAPITAL EAFI SL**
C/ Agustín de Betancourt, 5 - 6 izd. · 28003 Madrid
Tel. 678 554 393 · info@avantagecapital.com · www.avantagecapital.com/

157 **ANTONIO YESTE GONZÁLEZ**
Avda. Buenos Aires, 18 - 1º E · 18500 Guadix
Tels. 620 848 997-958 662 828 · eafi@antonioyeste.com · www.antonioyeste.com

159 **ANCORA SOLUCIONES PATRIMONIALES EAFI, S.L.**
C/ Orense, 66 - 12ª · 28020 Madrid - Aravaca
Tel. 915 701 344 · jsacristan@ancora-sp.es

162 **FINETICO EAFI S.L.**
C/ Pollensa, 3 · 28290 Las Rozas - Madrid
Tel. 913 619 154 · info@finetico.com · www.finetico.com/eafi

165 **INVERDIF ASESORES, EAFI, S.L.**
C/ Ferraz, 42 -1 izq. · 28008 Madrid
Tel. 663 806 235 · info@inverdif.com

166 **JACOBO HIGUERA GOTOR**
Plaza Letamendi, 8 - 8-1 · 08007 Barcelona
Tel. 678511558 · jacobo@eafi-jhg.com · www.eafi-jhg.com

167 **SMART GESTION GLOBAL EAFI S.L.**
Córcega, 299 - 3º 1ª · 08008 Barcelona
Tel. 937 379 770 · jordi.jove@smartgestion.es · www.smartgestion.es

168 **GLOVERSIA CAPITAL EAFI S.L.**
Plaza San Joan, 14 - 4º-2ª · Lleida
Tel. 973 989 167 · info@gloversia.com · www.gloversia.com

170 **BRIGHTGATE ADVISORY EAFI, S.L.**
Génova, 11 · 28004 Madrid
javier.hdt@brightgateadvisory.com

173 **RSR INVERSIÓN & PATRIMONIOS EAFI**
C/ Almagro, 44 - 3º dcha · 28010 Madrid
Tel. 912 038 322 · eafi@ramirezsaltoromero.com · www.rsreafi.com

174 **UNIVERSAL GESTION WEALTH MANAGEMENT EAFI, S.L.**
Av. Diagonal, 601 - 8ª planta · 08028 Barcelona
Tel. 932 556 145 · ccarreras@universalgestioneafi.com

177 **ATRIA EDV EAFI S.L.**
C/ Federico Tapia, 59 - 4º · 15005 La Coruña
Tel. 615 904 539 · atriaedv@hotmail.com

178 **JOACHIM LANGHANS**
C/ Montemenor Urbanización Condado de Sierra Blanca R 1-1 · 29602 Marbella (Málaga)

179 **BLUE OCEAN INVERSIONES GLOBALES EAFI, S.L.**
Pau Casals, 4, 2.2. · 08021 Barcelona
Tel. 931 581 846 · info@blueoceaninversiones.com

180 **ENRIC VIDAL-RIBAS MARTI**
Calle Ferrán Puig, 64-66 Ático 1ª · 08023 Barcelona
Tel. 607 750 465 · evidalrivas@evreafi.com

181 **FRANCISCO PASCUAL MÁRQUEZ GODINO**
C/ Acisclo Díaz, 2 - Entlp 2 · 30003 Murcia
Tel. 608 798 810 · franciscomarquezeafi@gmail.com · www.franciscomarquezeafi.com

182 **ANA ROS RUIZ**
Gran Vía,28 - 3º Izquierda · 30008 Murcia
Tel. 968 538 004 · ana@anaroseafi.com · www.ifeafi.com

183 **KAU MARKETS EAFI**
C/ Convento Santa Clara, 8 - 7 · 46002 - Valencia
Tel. 961 237 015 · admonkau@gmail.com · www.kaumarkets.com

185 **FRIBOURG & PARTNERS EAFI, SOCIEDAD LIMITADA**
C/ Juan Esplandiu, 15 - 5ª Planta · 28007 Madrid
Tel. 915 572 213 · elope@corfri.com

187 **OPTIMAL MARKETS EAFI**
Marqués de Riscal, 11 · 28010 Madrid
Tel. 918 675 939 · info@optimalmarkets.es

188 **LIFT INVESTMENT ADVISORS EAFI SL**
Nuñez de Balboa, 114 · 28006 Madrid
Tel. 658 930 707 · flopez@lift-advisors.com

189 **JUAN DOMINGO MESEGUER EAFI**
Plaza Fuensanta 2 5ºB Edificio Hispania · 30008 Murcia
Tel. 659 945 061 · juan@asesoreafi.com

190 **VERITAS CAPITAL EAFI, S.L.**
Calle Castello, 82 1º izda. · 28006 Madrid
Tel. 914 118 297 · jmoreno@veritas-ce.es

191 **LEBRIS LCP EAFI, S.L.**
Paseo de la Castellana, 13 2º Izda. · 28046 Madrid
Tel. 916 353 609 · info@lebris.es

192 **INVESTKEY ADVISALIA EAFI, S.L**
Avenida Juan Carlos I, 43, Planta 9, Puerta C · 30009 Murcia
Tel. 968 221 570 · info@investkey.es

193 **KUAN CAPITAL ASESORES EAFI, S.L.**
Atrio de Santiago 1, - 2ºA · 47001 Valladolid
Tel. 983 189 536 · info@kuan.es · www.kuan.es

195 **COBERTURA GLOBAL EAFI S.L.**
Avda. Tortosa, 2 · 25005 Lleida
Tel. 601 182 073 · info@coberturaglobal.es

196 **BATLLE & FERNANDEZ PARTNERS EAFI**
Avda. de Bruselas, 5 · 28108 Alcobendas - Madrid
info@bfpartnerseafi.com

197 **MIGUEL ÁNGEL CICUÉNDEZ LUNA EAFI**
Plaza Doctor Laguna 5 · 28009 Madrid
Tel. 918 312 074 · macicuendez@gmail.com

199 **PULSAR CAPITAL, EAFI, S.L.**
Gran Vía, 78 · 28013 Madrid
Tel. 629 427 927 · jose.carril@pulsareafi.com

200 **ARFINA CAPITAL EAFI, S.A.**
Serrano, 1 - Planta 4º · 28001 Madrid
Tel. 917 373 511 · arfina@arfina-capital.es · www.arfina-capital.com

202 **FRANCISCO GALIANA GUIU**
Valle de la Fuenfría, 8 - 2º A · 28034 Madrid
Tel. 615 909 511 · fgalianaguiu@gmail.com

206 **AVANZA CAPITAL GESTION PATRIMONIAL EAFI**
Isidoro de la Cierva 7, - Entlo. Izqda. · 30.001Murcia
Tel. 678 495 384 · jmsoler@avanzacapital.com

207 **MICAPPITAL 2017 EAFI S.L**
Francos Rodriguez, 98 · 28039 Madrid
hola@micappital.com · www.micappital.com

208 **OPTEAM ASESORES FINANCIEROS EAFI S.L.**
Cardenal Gardoqui, 1- Planta 8 · 48008 Bilbao -Vizcaya
Tel. 944 678 873 · opteam@opteam-eafi.com · www.opteam-eafi.com

210 **RETURN KAPITAL ADVISORS EAFI, S.L.**
Almagro 22 - 3ª · 28010 Madrid
Tel. 910 526 636 · info@rkadvisors.es

211 **ARIETE FINANCIAL ADVISORS, EAFI, S.L.**
Avinguda Diagonal, 534 - 4º 1ª · 08006 Barcelona
Tel. 934 737 205 · arietefo@arietefo.com · www.arietefamilyoffice.com

215 **FORTIOR CAPITAL EAFI, S.L.**
Provença, 92. Ent. 1º · 08029. Barcelona.
Tel. 930 101 652 · info@fortior-capital.com · www.fortior-capital.com

216 **NAO ASESORES EAFI SL**
Calle Rodríguez Marín 69 · 28016 Madrid
Te. 911 155 423 - 911 405 631
mar.lopezgil@naoasesoreseafi.com · fernando.rodriguezparra@naoasesoreseafi.com

217 **MERIDIAN 370 EAFI, S.L.**
Paseo de la Castellana, 141- 5º
Tel. 915726400 · javier@meridian370.com · www.meridian370.com

Agencias de Valores

125 **GREENSIDE INVESTMENTS EAFI, S.L.**
Rafael Calvo, 42 · 28010 Madrid
Tel. 911 642 530 · jorge.escribano@greenside.es

184 **NEW MOMENTUM CONSULTANT EAFI, S.L.**
C/ General Castaños, 4 · 28004 Madrid
Tel. 918 267 092 · contact@new-momentum

MacroYield
Estrategia de Mercados

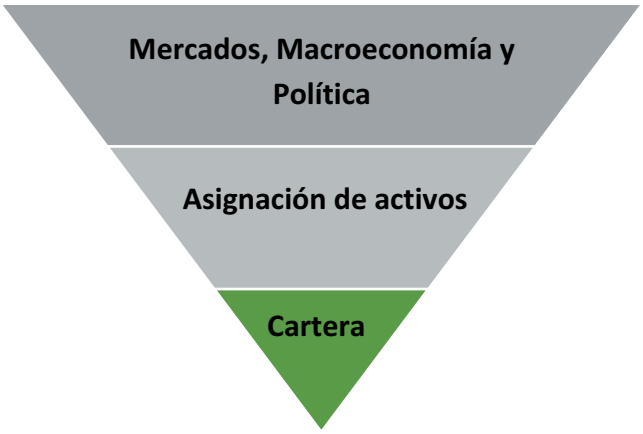
El valor de la independencia

La vocación de MacroYield es aportar valor en la gestión de activos a partir del análisis de las tendencias económicas, financieras, políticas, globales y locales.

Qué ofrece MacroYield

- **Calidad y Experiencia:** sus socios cuentan con más de 20 años de experiencia en los mercados financieros.
- **Independencia:** ausencia de conflictos de intereses, cualidad muy valorada de cara a MIFID II y, por supuesto, por los clientes.
- **Proximidad:** los socios son los analistas e interlocutores.
- **Flexibilidad:** nos adaptamos a las necesidades del cliente.
- **Rentabilidad:** la rentabilidad de nuestros clientes es nuestra vocación. Nuestro objetivo es siempre extraer valor y consecuencias para la asignación de activos, que ayuden a nuestros clientes a tomar sus decisiones.

Proceso de selección de activos



MacroYield y las EAFIs

MacroYield comparte con las EAFIs su independencia, transparencia y la necesidad de alinear sus intereses con los de sus clientes. Por ello, de nuestra gama de productos, hemos escogido los que, hasta ahora, nos parece que se adaptan mejor a las necesidades de las EAFIs, estando en continua evolución para adaptarnos a las necesidades de información de nuestros clientes, ajustando además sus precios (*).

Productos MacroYield para EAFIs

DiarioMercados	• Flash con los principales acontecimientos y referencias diarias del mercado y su consecuencia para los principales activos (renta variable, renta fija, divisas y materias primas). • Evolución diaria de los principales mercados de valores. • Análisis en profundidad de uno o más temas que estén afectando a los mercados.
SemanalMercados	• Principales referencias de la semana pasada y de la siguiente • Indicadores económicos y de sentimiento de mercado • Análisis en profundidad de uno o más temas de actualidad para los mercados. • Análisis de los principales mercados: renta variable, fija, divisas y materias primas.
MensualMercados	• Visión mensual del mercado y análisis en mayor profundidad de los distintos activos. • Indicadores y previsiones económicas. • Referencias futuras e indicadores de sentimiento de los mercados y flujo de fondos. • Asignación de activos y recomendaciones. • Cartera modelo de fondos de inversión.

(*) Ventajas adicionales para miembros EAF: se beneficiarán de ventajas como el descuento en precio o la facilitación de medios para la obtención de horas de formación. Además, podrán contar con un periodo de prueba gratuito para que puedan valorar todos nuestros productos.

Contacte con nosotros: **Antonio Zamora y Patricia García**
antoniozamora@macroyield.com +34 619 815 000
patriciagarcia@macroyield.com +34 670 780 099
Paseo de la Castellana 127
www.macroyield.com

FINVERIS

ANDBANK
Private Bankers

La solución avanzada diseñada para la EAFI y sus clientes

De la mano de Finveris y Andbank, simplifique su operativa:
con un solo clic sus clientes firman toda la documentación necesaria

Rapidez, agilidad y seguridad en el proceso operativo EAFI - cliente - banco

Diferenciación y exclusividad

Tecnología de referencia: sencillez y menores costes

Facilidad de uso, **tan sencillo como descargarse una App**

Más tiempo para ti y para tus clientes

Descárgate la App y comienza a disfrutar de las ventajas operando automáticamente con Andbank

Available on the App Store

ANDROID APP ON Google Play

Finveris
911 878 659
info@olset.es
www.finveris.com

Andbank Área de IFAS y EAFIS
912 062 857
ifas.espana@andbank.es
www.andbank.es