



*Memoria de*  
**ACTIVIDADES**  
**2020**



*Memoria de*  
**ACTIVIDADES**  
**2020**



**IEAF|FEF**  
INSTITUTO ESPAÑOL DE  
ANALISTAS FINANCIEROS  
FUNDACIÓN DE  
ESTUDIOS FINANCIEROS

2020

**Instituto Español de Analistas Financieros**  
**Fundación de Estudios Financieros**

C/ Basílica, 15 - 17. 1ª planta  
28020 Madrid  
Tel. 91 563 19 72  
[www.ieaf.es](http://www.ieaf.es) | [www.fef.es](http://www.fef.es)

# Índice

1	<i>Carta del presidente</i>
2	<i>El IEAF-FEF en cifras</i>
3	<i>Actividades del IEAF en Madrid</i>
4	<i>Delegación del IEAF en Catalunya</i>
5	<i>Delegaciones del IEAF. Andalucía, Canarias, País Vasco y Galicia</i>
6	<i>Entidades Patrono de la FEF</i>
7	<i>Programa Fundacional 2020 - Observatorios y Estudios</i>
8	<i>Premios de Investigación y Estudio Antonio Dionis Soler 2019</i>
9	<i>Premios de Investigación y Estudio Rafael Termes Carreró</i>
10	<i>Escuela de Formación FEF</i>
11	<i>Actividad Internacional FEF-IEAF</i>
12	<i>Lighthouse - Análisis independiente de Compañías</i>
13	<i>Revista Análisis Financiero</i>



*Carta del*  
**Presidente**

# Carta del Presidente



Querid@s amig@s del IEAF-FEF;

En las siguientes páginas de esta Memoria encontraréis el resumen de las actividades tanto del Instituto Español de Analistas Financieros como de la Fundación de Estudios Financieros a lo largo de 2020, que esperamos resulten de vuestro interés.

Al referirnos al año 2020 no nos deja de embargar un triste recuerdo de lo que sin duda ha sido uno de los períodos más tristes de la historia reciente, con un saldo de pérdidas humanas desconocido hasta la fecha por los efectos de una pandemia que ha desolado, y que a la fecha de esta carta sigue desolando, la mayoría de los países de nuestro planeta, con efectos, por otra parte, extraordinariamente negativos tanto en el ámbito social como, sin duda, en el terreno de la economía global.

Como decimos, el rastro de desolación humana, social y económica no deja de advertirnos, por otra parte, del advenimiento de otros efectos colaterales por cambios en los usos y procedimientos de actuación ante las relaciones humanas o laborales y que han dejado un poso de lo que podríamos denominar “una forma nueva de hacer las cosas”, que es la otra forma de denominar la “nueva normalidad”.

En todo caso y esperando que se cumplan las previsiones más optimistas, lo que ya podemos adivinar para el corto y medio plazo es un impacto muy destacable en la forma en que trabajaremos y nos relacionaremos. El ajuste hacia la comunicación telemática ha sido extraordinario por la capacidad de respuesta rápida que ha dado la sociedad. IEAF FEF no ha sido ajena a esta nueva realidad, manteniendo su ritmo de actividad en los servicios a los asociados, en los estudios de nuestro centro de pensamiento y, de forma muy significativa, en los procesos formativos y de certificación de nuestra Escuela FEF.

El otro ámbito prioritario, y que nos tiene que llenar de satisfacción como ciudadanos de una comunidad, ha sido la respuesta de nuestra sociedad hacia la solidaridad con las personas que más han sufrido, y que siguen sufriendo, los embates de la crisis económica. Esta solidaridad se ha hecho patente desde muy diversas fórmulas y desde múltiples esferas distintas de la sociedad civil

española. En este sentido, IEAF FEF ha querido estar presente en 2020 con una iniciativa que denominamos “Finanzas Solidarias” y que constaba de tres acciones muy concretas: la primera, con el lanzamiento de un ambicioso programa de becas para jóvenes con talento que pudiesen ver truncadas sus expectativas de formación a causa de la crisis. La segunda, con un programa de selección de instituciones, que puedan ser objeto de nuestras donaciones y en organizaciones habitualmente menos conocidas y financiadas y que realizan labores muy destacadas en la ayuda a paliar los efectos de la pandemia. Por último, hemos enfocado de forma muy especial nuestros habituales estudios de la Fundación en una línea de investigación que incidiese especialmente en los impactos derivados del Covid-19 y sus efectos sobre la actividad financiera y, en general, económica, en nuestro país y en el mundo.

Podemos decir con satisfacción que el pasado año ha resultado muy fructífero para el trabajo del IEAF-FEF en los campos en los que estamos enfocados, tanto en el ámbito profesional e institucional como en la aportación a la sociedad, de la que formamos parte y a la que queremos contribuir.

Sin duda, 2020 ha resultado ser otro período de elevada intensidad para los profesionales que trabajan en las múltiples facetas del mundo financiero. Nueva regulación; nuevos requerimientos de certificación de capacidades en el conocimiento y la práctica de las finanzas; grandes impactos provenientes del ámbito tecnológico; una dimensión social, política e internacional con la que lidiar y conjugar en nuestro desempeño diario como analistas, asesores, gestores, especialistas de áreas financieras de la empresa o académicos e investigadores financieros. Todo ello va definiendo lo que será un nuevo escenario global en el que IEAF-FEF tiene el deber de acompañar a nuestros grupos de interés en términos de la mejor información y formación continuada para hacer frente a los múltiples retos que nos acechan.

Como siempre, el IEAF ha centrado sus objetivos y actuaciones concretas en cuatro grandes líneas de trabajo. En primer lugar, hacer efectivo nuestro lema de ser un punto de encuentro para la profesión de los analistas financieros. En este sentido, hemos promovido más de 50 conferencias, foros y presentaciones, tanto en España como a nivel internacional, durante el pasado año, de las cuales un 95% se realizaron por medios telemáticos, bajo la denominación actual de *webinars*.

En segundo término, hemos seguido apostando en la promoción de la excelencia de la práctica financiera con la continuación del nuevo formato digital de nuestra tradicional cabecera “Análisis Financiero”, que ya ha cumplido 16 ediciones y que ahora se enfoca en diversas categorías de artículos de interés para la actividad profesional. La “revista” llega ya a más de 20 países y eso que, por el momento, el 90% de los artículos se incorporan en castellano.

En tercer lugar, el Instituto se ha querido volcar especialmente en el seguimiento de todos los asuntos de impacto regulatorio y de nuevos requerimientos de certificación del conocimiento financiero que, poco a poco, irán moldeando un nuevo concepto de “analista financiero”.

Por último, en el ámbito de nuestra relación con las empresas y en colaboración con Bolsas y Mercados Españoles (BME), hemos hecho ya realidad el nuevo servicio de cobertura de valores “Lighthouse”, que es un producto institucional de cobertura de compañías españolas con una mínima posibilidad de ser analizadas por parte del mercado y con la particularidad de que contamos con capacidad propia de análisis. El servicio ha alcanzado los objetivos previstos de cobertura de compañías y en este sentido debemos apuntar con satisfacción que ha sido galardonado por la Comisión Europea por su contribución a la mejora del conocimiento general de las compañías pequeñas por parte de los inversores.

Mientras tanto, la Fundación de Estudios Financieros ha tenido un año también muy intenso en su actividad, después de haber presentado casi una docena de trabajos y otras actividades relacionadas con múltiples facetas de la

economía y las finanzas y ahora varios de ellos bajo el formato de “paneles de seguimiento”, En este sentido, quiero agradecer la confianza y el apoyo de los patronos de la Fundación y el magnífico trabajo realizado por nuestro Consejo Asesor Conjunto IEAF FEF.

La Escuela de Formación FEF, sin duda, ha desarrollado un ejercicio muy positivo y también de intensa actividad, con casi 28.000 horas de formación. En cuanto a las certificaciones del IEAF, se han otorgado durante 2020 alrededor de 9.000 certificaciones.

En las siguientes páginas de esta Memoria podréis encontrar un amplio resumen tanto de las actividades realizadas el pasado año como de las cifras que manejamos en estos momentos en términos de presencia en los medios, en las redes sociales, actos, trabajos, colaboradores, acuerdos con terceros, etc. que entendemos os permitirán visualizar nuestro posicionamiento como institución pionera y puntera en la promoción de la actividad financiera en nuestro país.

Un cordial saludo,

**Jorge Yzaguirre. Presidente IEAF-FEF**

**IEAF | FEF**  
*en cifras*

## **NOVEDADES**

en los formatos de estudios con **Foros de Debate, Foro FEF de Finanzas Sostenibles, Paneles y Talleres** de máximo interés.

**50**

trabajos y documentos de investigación económico financiera

**485**

colaboradores expertos en economía y finanzas

**+**

**15.000**

visitas a **Análisis Financiero** en nuestra web

Más de  
**20.000**

seguidores en redes sociales

## **COLABORACIÓN**

con instituciones: **fundación ICO, Círculo de Empresarios, Bruegel Institute, APD, ESADE, CUNEF, IESE, IE, Universidad de Santiago de Compostela, CFA, INCARI, Emisores Españoles, Universidad de Alcalá, Aspen Institute, AFI, Cámara de Sevilla...**

**325**

impactos en prensa

**+15.000**

visitas a nuestra revista **Análisis Financiero** en los últimos 2 años

**75**

artículos y vídeos  
entrevistas en la revista  
**Análisis Financiero**  
con 60 autores de  
máximo nivel

**98.000**

horas de formación  
on line con +4.473  
certificaciones  
otorgadas

**+15**

certificaciones  
Profesionales en múltiples  
campos de la formación  
financiera

**45**

eventos anuales con  
retransmisiones vía  
streaming o recogidos  
en vídeo

**2.000**

envíos a analistas e  
Instituciones públicas  
o privadas

**NOVEDADES  
MENSUALES**

sobre regulación financiera

**53.607**

alumnos con más  
de **16.000** horas  
impartidas en nuestra  
Escuela FEF

**30**

candidaturas a los  
premios **Rafael  
Termes Carreró**

**75**

candidaturas a los  
Premios de Investigación  
y Estudio **Antonio  
Dionis Soler**

**64.872€**

anuales en becas  
concedidas por la  
Escuela FEF



**Actividades**  
*del IEAF*  
**en Madrid**

## Actividades del IFAF en Madrid

### PRESENTACIONES FINANCIERAS

---

#### PRESENTACIÓN REIG JOFRE

5 de marzo

Bolsa de Madrid



### ACTIVIDADES

---

#### LA IMPORTANCIA DE LOS ASUNTOS ESG

El 14 de febrero se celebró a las 9h en la Bolsa de Madrid, la presentación del estudio “**La importancia de los asuntos ESG para los departamentos de relación con inversores de las empresas españolas**”, elaborado por KPMG con la colaboración de Forética y el Instituto Español de Analistas Financieros.

#### 46 JORNADA ANUAL SOBRE PERSPECTIVAS ECONÓMICAS Y FINANCIERAS 2020

Tuvo lugar el viernes 6 de marzo en el Auditorio de Uría Menéndez.

En la Jornada se debatió sobre los retos a los que se enfrenta Europa (especialmente a cómo completar la unión bancaria), una vez iniciada la nueva andadura del Parlamento Europeo y formada la nueva Comisión.

Participaron como ponentes, **D. Fernando Fernández Méndez de Andrés**, IE Business School, **D. Román Escolano**, Ex Ministro de Economía, **D. Jonás Fernández**, Miembro del Parlamento Europeo y **D. Luis Garicano**, Miembro del Parlamento Europeo.



#### I FORO FINANCIERO ONLINE IEAF-FEF. VALORACIONES DE COMPAÑÍAS TRAS EL COVID. ¿UN NUEVO PARADIGMA?

El día 18 de junio tuvo lugar el primer Foro Financiero online organizado por IEAF-FEF.

El evento constó de una mesa de debate formada por expertos de análisis financiero y gestión de activos. Para ello, se contó con la participación de los siguientes ponentes:

- **Dolores Solana Campins**. Head of Small Caps & ESG Equity Funds. Santander AM.
- **Nicolás Fernández Picón**. Director de Análisis de Banco Sabadell.
- **Alfredo Echevarría Otegui**. Director de Lighthouse. Independent Research.

Moderador: **Javier Mendez Llera**. Secretario General y Director General de IEAF-FEF.

En la charla se abordaron aspectos como la existencia de nuevas métricas y métodos para la valoración de compañías en un entorno como el actual, qué ideas de inversión saldrán reforzadas, el eterno debate entre gestión activa vs gestión pasiva.

**I FORO FINANCIERO**

# Valoraciones de compañías después del Covid

► ¿Un nuevo paradigma?

**18 de junio - 16:00h**  
• En directo

**Lola Solana**  
► Head of Small Caps & ESG Equity Funds. Santander AM

**Nicolás Fernández Picón**  
► Director de Análisis de Banco Sabadell

**Alfredo Echevarría Otegui**  
► Director de Lighthouse. Independent Research

IEAF | FEF  
INSTITUTO ESPAÑOL DE ANALISTAS FINANCIEROS  
FUNDACIÓN DE ESTUDIOS FINANCIEROS

## RECONSTRUCCIÓN ECONÓMICA EN ESPAÑA

Esta conferencia online, tuvo lugar el día 25 de junio.

La lucha contra la pandemia del Covid19 supuso una profunda crisis económica en todos los países por lo que conviene debatir sobre qué hacer para recuperar la senda de crecimiento de nuestra economía de la forma más rápida y eficiente posible.

Participaron como ponentes, **Jorge Yzaguirre**, Presidente del IEAF-FEF, **José Antonio Vega**, Director Adjunto, Diario Cinco Días, **Alicia Coronil Jónsson**, Economista Jefe, Singular Bank, **Enric Fernández**, Economista Jefe, CaixaBank y **Fernando Fernández**, IE Business School.

25 de junio, 16:30 h.

# Reconstrucción económica en España

**José Antonio Vega**  
Director Adjunto  
Cinco Días

**Alicia Coronil**  
Economista Jefe  
Singular Bank

**Fernando Fernández**  
IE Business School

**Enric Fernández**  
Economista Jefe  
CaixaBank

IEAF | FEF  
INSTITUTO ESPAÑOL DE ANALISTAS FINANCIEROS  
FUNDACIÓN DE ESTUDIOS FINANCIEROS

## CAMBIOS EN LA REGULACIÓN SOBRE SOSTENIBILIDAD Y SU IMPACTO EN LAS EMPRESAS, LOS MERCADOS DE CAPITALES Y EN LOS INVERSORES

El día 30 de septiembre tuvo lugar esta conferencia online donde participaron como ponentes, **Javier Méndez Llera**, Secretario General del IEAF y Director General de la FEF, **Gregorio P. Gil**, Presidente de la Comisión Financiera y no Financiera del IEAF, **Ramón Pueyo**, Socio de Responsabilidad y Buen Gobierno de KPMG España, **Susana Peñarrubia**, Head of ESG Integration-Active/ESG European Equities de DWS Investment GmbH, **Ángel Borrego**, Deputy Head of Discretionary Portfolio Management. Head of SRI&Impact Investing Spain de BNM Paribas y **Cristina Álvarez**, Directora de IST de CaixaBank AM.

**Cambios en la regulación sobre sostenibilidad y su impacto en las empresas, los mercados de capitales y en los inversores**  
30 de septiembre, 09:00 h.

	<p><b>Ramón Pueyo</b> Socio de responsabilidad y buen gobierno en KPMG España</p>		<p><b>Ángel Borrego</b> Deputy Head of Discretionary Portfolio Management. Head of SRI &amp; Impact Investing en BNP Paribas</p>
	<p><b>Cristina Álvarez</b> Directora de ISR de CaixaBank AM</p>		<p><b>Susana Peñarrubia</b> Head of ESG Integration-Active/ESG European Equities en DWS Investment GmbH</p>
		<p>Moderador <b>Gregorio P. Gil Ortiz</b> Presidente de la Comisión de información financiera y no financiera del IEAF</p>	

## CLUB DE MIEMBROS

---

La pertenencia al Instituto Español de Analistas Financieros tiene todos los beneficios de una Asociación Profesional: vincula a sus miembros en el ámbito profesional dentro del sector financiero, mejorando así las relaciones profesionales, el acceso al conocimiento y el desarrollo de la propia actividad.

El Instituto se convierte así en un foro privilegiado de intercambio de información y experiencias en nuestras disciplinas financieras, tanto es España como con proyección internacional. Desde ofertas de trabajo hasta contenido exclusivo relacionado con el ámbito financiero, como seminarios, conferencias o actividades, las cuales, podrán ayudar a todos los miembros a mejorar profesionalmente en el mundo de las finanzas.



Algunos de los servicios Web para Club de miembros son los siguientes:

- Bolsa de Trabajo
- Biblioteca y Ediciones Digitales (con BME)
- Repositorio de Videos de eventos
- Canal de streaming
- Plataforma de gestión de conocimiento. Acceso a bases de datos

## MIEMBROS CORPORATIVOS DEL IEAF

---

**BBVA Seguros**



**REPSOL**

**Sacyr**

**iInsur**  
GRUPC

**iBROKER**  
SOCIEDAD DE VALORES

*Delegación*  
*del IEAF*  
*en Catalunya*

## Delegación del IEAF en Catalunya

### PRESENTACIONES FINANCIERAS

---

#### CEMENTOS MOLINS

28 de febrero

Bolsa de Barcelona

### ACTIVIDADES

---

#### PRESENTACIÓN DEL ESTUDIO GALARDONADO CON EL PRIMER PREMIO DE LA CUARTA EDICIÓN DE LOS PREMIOS RAFAEL TERMES CARRERÓ

El día 20 de octubre tuvo lugar la presentación online sobre la presentación del estudio ganador de la cuarta edición de los **Premios Rafael Termes Carreró**.

La bienvenida corrió a cargo de **Cirus Andreu**, Presidente de la Delegación Catalana del IEAF, el cual hizo una breve introducción del IEAF, del propósito de los Premios, del trabajo del premiado y de su autor.

Posteriormente se presentó el estudio ganador “La rentabilidad-riesgo de la vivienda. Qué podemos aprender de la burbuja inmobiliaria española” por **José Ramón de la Osa**, Economista y operador de bolsa de Banco Sabadell.

Tras la presentación tuvo lugar un debate con dos ponentes destacados del sector dando su opinión so-

**PRESENTACIÓN DEL ESTUDIO GANADOR DE LA IV EDICIÓN DE LOS PREMIOS RAFAEL TERMES CARRERÓ Y MESA REDONDA DE DEBATE SOBRE LA BONDAD DE LA INVERSIÓN EN PRIMERA VIVIENDA**

20 de Octubre, 17:00h

**Cirus Andreu**  
Presidente de la Delegación Catalana del IEAF, presentador y moderador de la mesa redonda

**José Ramón de la Osa**  
Economista, analista financiero en Banco Sabadell

**Joan Ràfols**  
Economista, Presidente de la Càmera de la Propiedad Urbana

**Imma Amat**  
Copropietaria, Amat Immobiliaris

bre la tesis del estudio y sobre su vigencia en tiempos de frenazo económico, pandemia y vuelta a la regulación de precios en el alquiler de viviendas: **Joan Ràfols**, Presidente de la Cámara de Propiedad Urbana de Barcelona e **Imma Amat**, Copropietaria de Amat Immobiliaris.

### JORNADA PERSPECTIVAS DE LOS MERCADOS FINANCIEROS PARA EL AÑO 2021

Tuvo lugar el día 10 de noviembre con el título “**Entorno económico post-COVID: situación actual, perspectivas y desafíos**”.

Contamos con la presencia como ponentes de, **Enric Fernández**, Economista Jefe, Director Corporativo de Planificación Estratégica y Estudios de CaixaBank y **Sofía Rodríguez**, Jefe de Economía y Subdirectora General de Banco Sabadell.



INSTITUTO ESPAÑOL  
DE ANALISTAS FINANCIEROS  
DELEGACIÓ PER A CATALUNYA



*Delegaciones  
del IEAF:*  
**Andalucía, Canarias,  
Valencia, País Vasco y  
Galicia**

## Delegaciones del IEAF. Andalucía, Canarias, Valencia, País Vasco y Galicia

### Actividades del IEAF en Andalucía

---

#### XIV ALMUERZO FINANCIERO EN SEVILLA

El día 20 de enero tuvo lugar en el Club Cámara Antares el XIV Almuerzo Financiero sobre “**La Decisión de Cotizar**”.

Contamos con la participación de:

- **Ricardo Pumar**, Presidente de Inmobiliaria del Sur.
- **Javier Rubio**, Consejero Delegado de Tier1.
- **Rafael Fernández Cantillana**, Senior VP Corporativo de Ayesa.

Moderador: **José Antonio Tamayo Ascorbebeitia**, Director General de Mercados de GVC Gaesco.

#### XV ALMUERZO FINANCIERO EN SEVILLA

El día 6 de febrero se celebró el XV Almuerzo Financiero del Club Financiero Antares en el que **Natalia Aguirre**, Directora de Análisis de Renta4 Banco, debatió sobre, Perspectivas de Inversión 2020.

**Ignacio Fernández Montes**, Presidente de la Delegación en Andalucía del IEAF-FEF y **Francisco Herrero**, Presidente de la Cámara de Sevilla intervinieron como moderadores de la conferencia.



## RECOMENDACIONES DE MEDIDAD PÚBLICAS IEAF-FEF ANDALUCÍA. COVID 19

La Delegación en Andalucía del IEAF-FEF, preparó un informe de recomendaciones para afrontar la crisis producida por el Covid-19 bajo el lema de **“lo peor es posible y el coste de anticiparse siempre es sustancialmente inferior al coste de enfrentarlo”** a las administraciones públicas y las empresas donde participaron todos los miembros de la junta directiva andaluza.

El informe se puede descargar en la página web del IEAF-FEF ([www.ieaf.es](http://www.ieaf.es)).

## Actividades del IEAF en Galicia

### I PANEL DE SEGUIMIENTO FINANCIERO DE LA ECONOMÍA GALLEGA

El día 17 de junio tuvo lugar la presentación del **Panel de Seguimiento Financiero de la Economía gallega**, que se desarrolló telemáticamente y en la que se abordaron los retos a los que se enfrenta la economía gallega teniendo en cuenta el impacto de la crisis desencadenada por la pandemia de la covid-19.





**Entidades**  
**Patrono de la**  
*Fundación de*  
*Estudios*  
*Financieros*



FUNDACIÓN  
MUTUAMADRILEÑA

MIRABAUD 1819

Baker  
McKenzie.

Deloitte.

GARRIGUES

ceca  
CONFEDERACIÓN  
ESPAÑOLA  
DE CAJAS  
DE AHORROS

EY  
Building a better  
working world



**Programa**  
*Fundacional*  
**2020**

## Programa Fundacional 2020

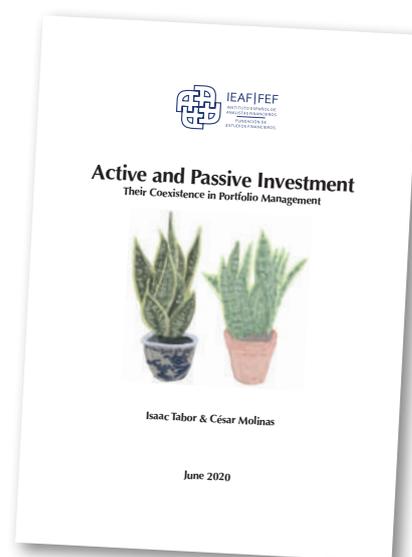
En las reuniones del Consejo Asesor Conjunto IEAF-FEF, se revisaron los trabajos del Programa 2020 en curso y se debatieron los temas troncales que fueron sometidos a la aprobación del Patronato como integrantes del programa básico del trabajo fundacional a desarrollar a lo largo del año.

### OBSERVATORIOS ESTUDIOS Y ACTIVIDADES

#### PRESENTACIÓN ESTUDIO, INVERSIÓN ACTIVA-INVERSIÓN PASIVA: SU COEXISTENCIA EN LA GESTIÓN DE CARTERAS

El día 22 de julio, **César Molinas** e **Isaac Tabor**, directores del estudio, realizaron un video de presentación del trabajo “**Inversión activa vs pasiva**”.

La actividad en los mercados financieros conlleva múltiples decisiones por parte de los inversores. Cuestiones como el tipo de activo, la geografía, aspectos sectoriales o de estilo y tamaño de las compañías en el caso de las acciones son ejemplos habituales. Pero quizás la primera y más importante decisión sea la del tipo de gestión que se desea acometer.



#### DIÁLOGOS SOBRE EL ANUARIO DEL EURO 2020 CON FERNANDO FERNÁNDEZ

Con motivo de la situación sanitaria, la presentación del Anuario del Euro 2020, tuvo lugar con cuatro vídeos-entrevista.

Fernando Fernández, su director, entrevistó a los siguientes participantes:

- Vídeo 1) **José Ignacio Torreblanca**. Director del European Council on Foreign Relations. Donde se comentan las cuestiones del entorno político actual de la UEM.
- Vídeo 2) **Carlos Martínez Mongay**, ex Director General Adjunto del DG for Economic & Financial Affairs (Comisión Europea). Donde se comentan cuestiones del entorno fiscal actual de la UE.
- Vídeo 3) **María Demertzis**, Directora adjunta de Bruegel. Donde se comentan cuestiones actuales de política monetaria de la UEM.

- Vídeo 4) **Sofía Rodríguez Rico**, Chief Economist de Banco Sabadell. Donde se comentan cuestiones bancarias actuales de la UE.

Todos los vídeos están disponibles en la página web de la FEF ([www.ferf.es](http://www.ferf.es))

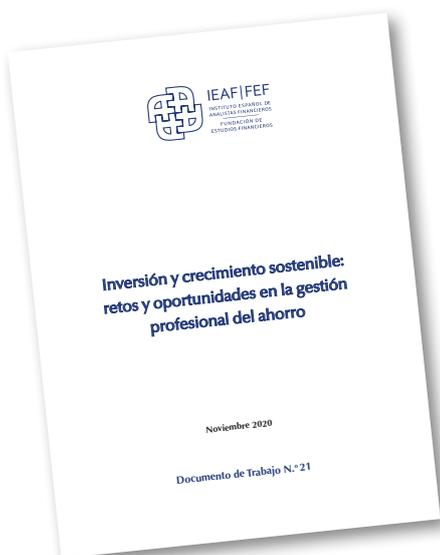
## DEBATE SOBRE LA REFORMA NORMATIVA EUROPEA MIFID II

El IEAF-FEF celebró el día 8 de julio la conferencia online sobre la reforma normativa europea MiFID II aprovechando la presentación del **Observatorio sobre la reforma de los mercados europeos 2020**.

La Comisión Europea ha comenzado el proceso de evaluación de la normativa MiFID II/MiFIR que podría dar lugar a su reforma en los próximos meses. Por ello, es importante debatir sobre cuestiones que afectan a nuestros mercados como el tratamiento de los inducements y el unbundling en la normativa vigente.



Participaron como ponentes, **Jorge Yzaguirre**, Presidente del IEAF-FEF, **Ramiro Martínez-Pardo**, Vicepresidente del IEAF-FEF y Presidente de Solventis SGIC, **Gloria Hernández Aler**, FinReg 360, **Ángel Martínez Aldama**, Presidente de Inverco y **Victor Rodríguez Quejido**, Director General de Política Estratégica y Asuntos Internacionales de la CNMV.



## PRESENTACIÓN ESTUDIO, INVERSIÓN Y DESARROLLO SOSTENIBLE: RETOS Y OPORTUNIDADES EN LA GESTIÓN PROFESIONAL DEL AHORRO

IEAF-FEF y EY España presentaron el día 18 de noviembre de manera virtual el estudio sobre **“Inversión y Desarrollo Sostenible: Retos y Oportunidades en la Gestión Profesional del Ahorro”**.

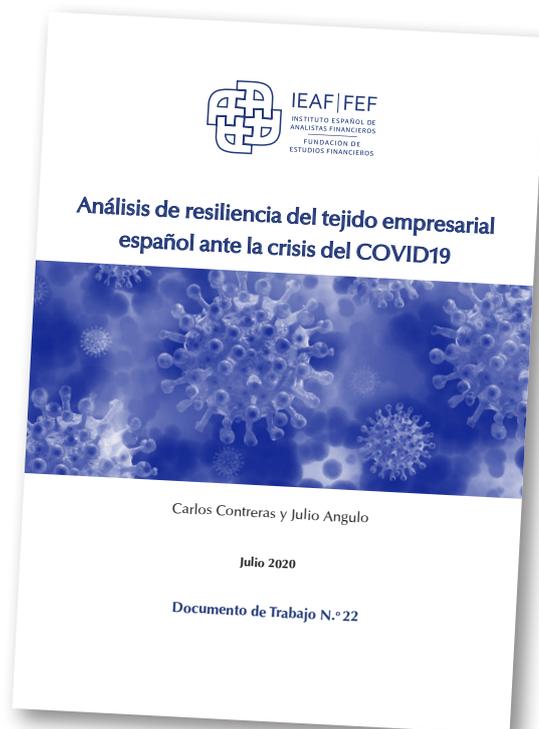
Intervinieron como ponentes, **Jorge Yzaguirre**, Presidente del IEAF-FEF, **Mario Delgado**, Socio de Regulación Financiera de EY España, **Ángel Martínez Aldama**, Presidente de Inverco y **Victor Rodríguez Quejido**, Director General de Estrategia y Asuntos Internacionales de la CNMV.

La apertura del acto corrió a cargo de **Ana de la Cueva**, Secretaria de Estado de Economía y Apoyo a la Empresa.

### DOCUMENTO DE TRABAJO N°22 “ANÁLISIS DE RESILIENCIA DEL TEJIDO EMPRESARIAL ESPAÑOL ANTE LA CRISIS DEL COVID19

En este informe se analiza si las medidas implementadas por el gobierno son suficientes o no para paliar los efectos de la crisis económica provocada por la pandemia, dada la estructura de nuestro tejido empresarial en términos de dimensión media de las empresas, así como la elevada participación de microempresas y una composición sectorial de la actividad muy concentrada en el comercio, el transporte y la hostelería.

Dirigido por **Carlos Contreras y Julio Angulo.**



### DOCUMENTO DE TRABAJO N°23 “INSTRUMENTOS FINANCIEROS PARA CONVERTIR PATRIMONIO EN RENTAS DURANTE LA JUBILACIÓN”

Iniciativa coordinada por Oscar Arce de Banco de España y Domingo García Coto de Bolsas y Mercados Españoles, cuyo 6º Panel se dedica al tema “¿Instrumentos financieros para convertir patrimonio en rentas durante la jubilación?”. Los temas analizados y debatidos fueron: la conveniencia de desarrollar nuevos instrumentos que permitan hacer líquido el patrimonio inmobiliario, la regulación de los productos de transformación de patrimonio en rentas y la oferta de productos de conversión de patrimonio en rentas del sector asegurador y del sector bancario.



NOTAS DE ACTUALIDAD ECONOMICO FINANCIERA 

---

El IEAF-FEF publicó en 2020 una serie de Notas de Actualidad con temas de máximo interés con los siguientes títulos:

- Buen resultado de las subastas de deuda pública del Tesoro español, **Dirección Análisis y Estudios IEAF-FEF.**
- La función social de las bolsas, en cualquier escenario, **Jorge Yzaguirre.**
- Bancos Centrales: decisiones de política monetaria frente al COVID-19, **Dirección Análisis y Estudios IEAF-FEF.**
- El BCE anuncia el Programa de Emergencia Pandémica (PEPP), **Dirección Análisis y Estudios IEAF-FEF.**
- Autónomos y la prestación extraordinaria por cese de actividad, **Inmaculada Domínguez Fabián.**
- Resultados trimestrales: impactos COVID-19, **Gregorio Gil.**
- Resultado extraordinario de una emisión sindicada del Tesoro español, **Dirección Análisis y Estudios IEAF-FEF.**
- IEAF apoya la propuesta de IASB para modificar la NIIF 16 por Covid-19, **Gregorio Gil.**
- IEAF-FEF responde a la consulta de la Comisión Europea sobre la evaluación de la normativa MiFID II/MiFIR. Especialmente al apartado “Research unbundling rules and SME Research coverage”. **Ramiro Martínez-Pardo.**
- Una lectura desde el lado financiero al Plan de Reconstrucción Europeo, **Javier Santacruz.**
- Decisiones de política monetaria y previsiones del BCE, **Dirección Análisis y Estudios IEAF-FEF.**
- La Comisión Europea propone modificar el sistema de pago por el análisis financiero, **Gloria Hernández Aler.**
- La Comisión Europea adopta un paquete de medidas para la recuperación de los mercados de capitales frente al Coronavirus, **Gloria Hernández Aler.**

## Premios de investigación y estudio Antonio Dionis Soler 2019

La Fundación de Estudios Financieros, con el fin de estimular y reconocer la labor de investigación y estudio en el ámbito de los Mercados Financieros, la Economía, las Finanzas y las Instituciones y Entidades que prestan Servicios Financieros, convoca los “Premios de Investigación y Estudio Antonio Dionis Soler” de la Fundación de Estudios Financieros con carácter anual.

El Jurado de la edición 2019 de los Premios de Investigación y Estudio Antonio Dionis Soler de la FEF estuvo compuesto por las siguientes personas:

- Crespí Cladera, Rafel, Catedrático de Organización de Empresas, Universitat de les Illes Balears (UIB)
- Gómez-Bezares, Fernando, Catedrático de Finanzas, Universidad de Deusto
- Gómez Sala, Juan Carlos Catedrático de Economía Financiera y Contabilidad, Universidad de Alicante
- Jiménez Fernández, Alfredo, Director de Análisis y Estudios, FEF
- Marín-Lozano Montón, Ofelia, Vocal de la Junta Directiva del IEAF
- Méndez Llera, Javier, Secretario General IEAF y Director General FEF
- Toribio Dávila, Juan José, Ex Presidente IEAF y Presidente del Jurado
- López Zaballos, Jesús, Director Escuela Formación FEF

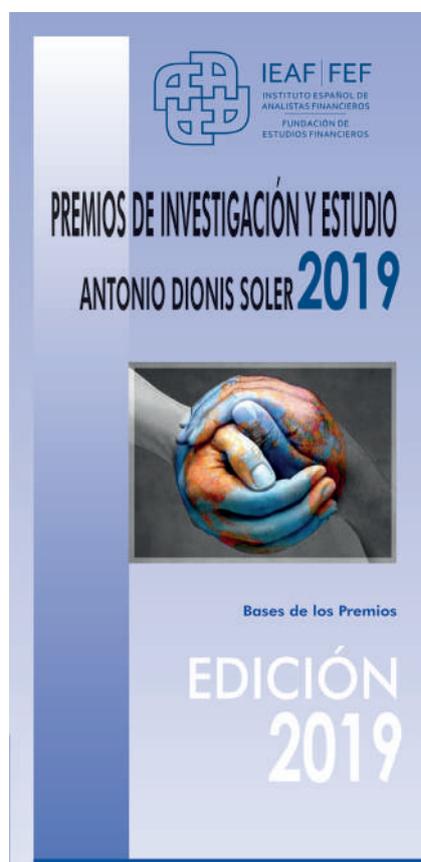
Tras la celebración de dos reuniones, el Jurado de los Premios acordó, por unanimidad, el siguiente fallo: Conceder el primer premio con una dotación de diez mil euros (10.000 €) al siguiente trabajo:

**“The gender gap in bank credit access”**

*Autores:* Pablo de Andrés, Universidad Autónoma de Madrid, Ricardo Gimeno, Banco de España y Ruth Mateos de Cabo, Universidad CEU, San Pablo.

Conceder un accésit con una dotación de cinco mil euros (5.000 €) al siguiente trabajo:

**“Institutional investors and corporate carbon emissions: An international examination”**



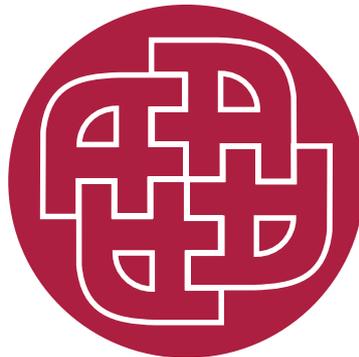
*Autores:* Gaizka Ormazabal, IESE Associate Professor and Holder of Grupo Santander Chair of Financial Institutions and Corporate Governance, José Azar, IESE Business School, Miguel Duro, IESE Business School e Igor Kadach, IESE Business School Agradeciendo su colaboración a todos los participantes en esta edición de los Premios

## **Premios de investigación y estudio Rafael Termes Carreró 2020**

Con el objeto de fallar la V edición de los PREMIOS DE INVESTIGACIÓN Y ESTUDIO RAFAEL TERMES CARRERÓ, con fecha 19 de octubre de 2020, se ha reunido el Jurado, nombrado en su momento por la Junta Directiva de la Delegación para Catalunya del Instituto Español de Analistas Financieros.

El Jurado de la edición 2020 estuvo compuesto por las siguientes personas:

- Cirus Andreu Cabot, Presidente de la Junta Directiva de la Delegación para Catalunya del IEAF
- Ramón Adell Ramón, Catedrático de Economía de la Empresa en la UB y Vicepresidente de la Fundación CEDE
- Carmen Ansotegui Olcoz, Profesora del Departamento de Economía y Finanzas de Esade
- Eduardo Martínez Abascal, Vocal de la Junta Directiva de la Delegación para Catalunya del IEAF, Profesor de Financial Management Department en el IESE Business School



FUNDACIÓ CATALANA  
D'ANALISTES FINANCERS

- Josep Lluís Oller Ariño, Doctor en Ciencias Económicas, Consejero de ICF Holding, de Banco Sabadell Inversiones y Patrón de la Fundación del Círculo de Economía
- Jordi Melé Carné, Profesor Titular Dep. Economía (Teoría Económica) de la UB

Se acuerda, por mayoría, el siguiente fallo: Conceder el primer premio, dotado con diez mil euros (10.000 €), al siguiente estudio:

**“Rentas mejoradas y planificación financiera: cobertura del riesgo de longevidad para personas jubiladas con esperanza de vida reducida”.**

*Autores:* Jorge de Andrés-Sánchez y Laura González-Vila Puchades.

**Escuela**  
*de formación*  
**FEF**

## Escuela de Formación FEF

A lo largo del 2020, a pesar de la situación excepcional provocada por el COVID 19, Escuela FEF ha podido desarrollar toda la actividad prevista para este año, realizando los ajustes necesarios en las metodologías de impartición para poder ofrecer la formación a distancia en aquellos programas que originariamente se diseñaron como formación presencial. De hecho, a raíz de la nueva situación, se aceleró el proceso de adaptación de las aulas a la modalidad *streaming* para acercar la formación “en directo” a cualquier alumno de cualquier lugar de la geografía, evitando así situaciones de posible riesgo sanitario, que ya estaba prevista antes del confinamiento.

La rápida adaptación a la nueva situación tanto en la formación en abierto como en la ofrecida a nuestros clientes *in company* ha permitido a la Escuela cumplir los objetivos de la actividad académica previstos para 2020, y superar, a pesar de ser un año tan complejo y atípico, los objetivos cuantitativos y cualitativos presupuestados.

Algunos de los hitos más destacados de la actividad de la Escuela en 2020<sup>1</sup> han sido:

- Número de alumnos 16.855.
- Número de horas de formación: 27.960.
- Número de clientes *In-company*: 36.
- 10 programas en abierto para la formación de certificaciones profesionales.
- 7 cursos de preparación de la certificación CESGA de EFFAS.
- 50 programas de formación *In-company*.
- 687 alumnos de programas *in company* realizando formación continua LCCI
- 906 alumnos de programas *in company* realizando formación continua MIFID II.
- 8 acuerdos institucionales de colaboración académica.
- Puesta en marcha del nuevo *e-commerce* y cambio de imagen de marca de Escuela FEF.

A este último punto se dedica el último apartado de este capítulo de la memoria por su especial repercusión estratégica para la actividad de la escuela.

### ACTIVIDAD FORMATIVA DE LA ESCUELA

---

A continuación, se resume brevemente la actividad llevada a cabo en 2020 a través de las tres líneas de negocio que abarca Escuela FEF:

- 1) Programas de formación para la preparación de certificaciones profesionales.
- 2) Cursos de formación continua.
- 3) Cursos y seminarios de especialización.

<sup>1</sup> Ver Documento “Datos Escuela FEF enero-diciembre 2020”.

### **1. Programas de formación para la preparación de certificaciones profesionales.**

La Escuela continúa realizando los cursos para la preparación de las certificaciones exigidas por los reguladores nacionales (Asesor en Servicios Financieros, Asesor Financiero, Experto en Asesoramiento Financiero y Gestor Patrimonial para el cumplimiento de Mifid II e Informador en Crédito Inmobiliario, Experto en Crédito Inmobiliario y Asesor en Crédito Inmobiliario para la LCCI) así como como los cursos preparatorios para la obtención de la certificación CESGA (Certificación de analista experto en temas ESG otorgada por EFFAS) que ha experimentado un importante auge a lo largo del 2020 tanto a nivel nacional como internacional.

Además de los programas en abierto estas han sido las entidades que han realizado programas In Company para la preparación de certificaciones en 2020:

- Mifid II: BANKIA, BNP PARIBAS, CREDIT SUISSE, GENERALI, MAPFRE Y TRIODOS BANK.
- LCCI: API GIRONA, BANKIA, CSO, GARSÁ, GRUPO HEDIMA, LOMBARD DODIER, MAPFRE, MONER CONSULTING, Montalvo Asesores, OPTIMA PREVISIÓN, TECNOCASA, TRIODOS BANK Y UBS.
- CESGA: BANKIA, CAIXABANK AM, CREDIT SUISSE Y MAPFRE.

El Máster en Bolsa y Gestión de Carteras es otro de los programas de Escuela FEF que permite obtener la certificación MBGC reconocida por la CNMV para asesorar a efectos de Mifid II. En el curso académico 2019-2020 ha tenido lugar la primera edición que ha contado con 11 alumnos. Se trata de un programa de 566 horas de dedicación, incluyendo el TFM. Las clases, que se impartían en aula dos veces por semana, pasaron a ofrecerse en formato webinar a partir del mes de marzo a raíz de las restricciones de la pandemia. De los 11 alumnos de esta primera promoción 4 se graduaron en convocatoria ordinaria y el resto lo hicieron en la convocatoria extraordinaria del mes de julio, por lo que el ratio de aprobados fue del 100%.

Se siguen desarrollando el resto de programas de certificación en abierto para la obtención de las certificaciones CEFA® de EFFAS, CIIA® otorgada por la ACIIA y las certificaciones de Valoración de Empresas (CEVE) Experto en Gestión de Tesorería (EGT) del IEAF, y el curso de Experto en Gestión de Back Office que realizamos de forma conjunta con Bolsas y Mercados Españoles.

A cierre de año han sido más de 9.000 personas las que se han certificado con alguna de estas titulaciones tras prepararse con los programas de formación de Escuela FEF.

Finalmente, señalar que la Escuela continúa siendo centro acreditado de EFPA y del CISI británico.

### **2. Formación continua.**

En 2020 se añadieron 30 horas formativas a la oferta lanzada en 2019 para cumplir con la actualización de conocimientos que exige Mifid II y arrancó un programa de formación continua similar para

el cumplimiento de la actualización de conocimientos exigido por la Ley de Crédito Inmobiliario, con 15 horas sobre temáticas relacionadas con los inmuebles y los préstamos hipotecarios. Esta oferta de formación continua, tanto para MIFID como para LCCI, se desarrolla a través de cursos de corta duración en modalidad on line creados con una herramienta que permite diseñar cursos de fácil navegación y atractivo diseño, en los que, además de facilitar documentación de apoyo, se ofrece una clase grabada por un profesional, de entre 1 y 3 horas, y un test final de conocimientos que el alumno debe superar para obtener su certificado.

Estos cursos de formación continua se ofrecen en abierto, a través de nuestra web, o en modalidad In Company a través de plataformas creadas exclusivamente para los alumnos de la entidad. Los cursos también pueden ofrecerse a las entidades en formato SCORM para que puedan incorporarlos a sus propias plataformas.

Las entidades que contrataron formación continua con Escuela FEF, para una u otra normativa fueron:

ARNAL, BANCO ALCALÁ, BANCO PICHINCHA, BANKIA, BNP PARIBÁS, CREDIT SUISSE, DIF BROKER, GRUPO FINANCIERO 10, IDEALISTA, JB CAPITAL MARKETS, MAPFRE, RASTREATOR, RED PISO, TRIODOS, UBS y UCI.

De todas ellas, únicamente BANKIA optó por la modalidad SCORM para que pudieran acceder a estos cursos más de 10.000 alumnos de la entidad a través de su plataforma interna. El resto, con un total de 1.628 alumnos, realizaron la formación a través de nuestras plataformas XCHOOL diseñadas para cada entidad.

En el mes de septiembre se comenzó a trabajar sobre un cambio de diseño y estructura de la plataforma que aloja los cursos de formación continua para ofrecer una nueva versión a los clientes (sobre todo pensando en aquellos que llevaban utilizando el mismo formato desde 2018) que además incluya mejoras y nuevas utilidades.

### **3. Cursos y seminarios abiertos e In-company.**

La atípica situación provocada por el COVID 19 ha provocado que se realizaran menos convocatorias de formación presencial, tanto en abierto como para entidades. Aún así se realizaron estas formaciones en modalidad abierta:

- Excel y Visual Basic aplicado a las finanzas (12 alumnos, 24 horas en modalidad presencial)
- Consolidación de Cuentas Anuales (11 alumnos, 45 horas primeras sesiones en presencial que continuaron por webconferencia)

Y en modalidad in company los siguientes:

- La Empresa desde el Punto de Vista Económico Financiero: 2 ediciones para RENTA 4 (16 horas impartidas por webconference, 63 alumnos en la primera edición, 46 alumnos en la segunda).
- Gestión de riesgo de tipo de cambio en Project Finance (modalidad presencial, en Sevilla, 14 horas para alumnos de la empresa AYESA).

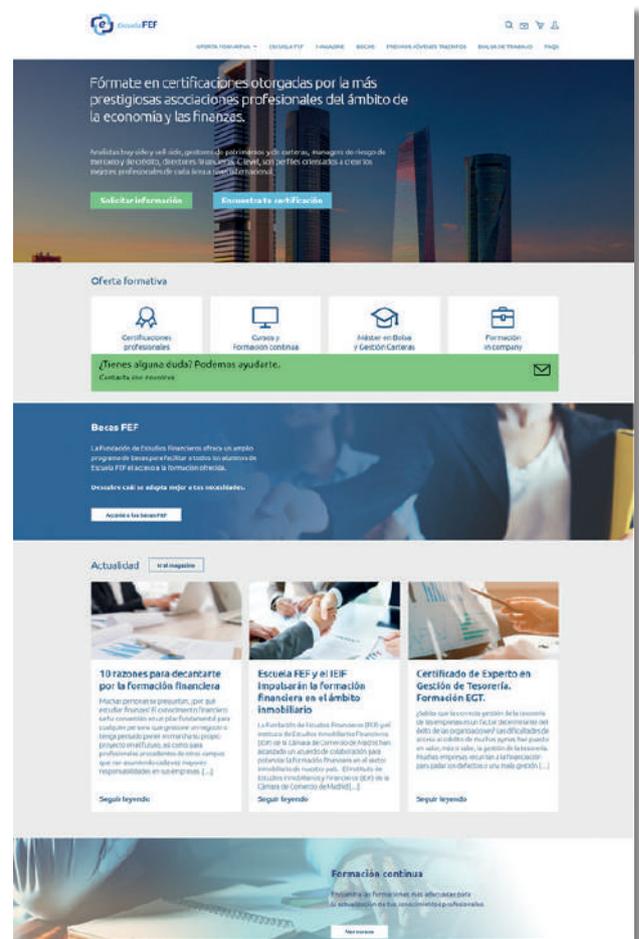
## NUEVA WEB (ECOMMERCE) Y CAMBIO DE IMAGEN COMERCIAL DE ESCUELA FEF

Con el objetivo de difundir al máximo la actividad de la escuela y mejorar su posicionamiento orgánico y pagado (SEO y SEM), en febrero de 2020 arrancó la nueva web de Escuela FEF que, además de corregir aspectos técnicos, como la adaptación a móviles, mejorar el SEO on-page e implementar una analítica web de calidad, ofrece una nueva imagen de la Escuela más moderna y actual.

Se hizo una reestructuración de los contenidos para que los procesos de captación de usuarios o clientes potenciales (B2B) y la inscripción/pago de los cursos fuera lo más ágil y eficaz posible y se facilitara a los visitantes el acceso al contenido relevante directamente desde la *home*. Se creó el Magazine, se introdujeron filtros para la búsqueda de cursos, se añadió una ficha por producto con la información básica, etc.

El resultado ha sido 728 usuarios registrados en la nueva web y 4.723 acciones formativas adquiridas a través del nuevo *e-commerce* entre los meses de febrero a diciembre, siendo los cursos más adquiridos los que dan acceso a las certificaciones de LCCI (curso de Informador en Crédito Inmobiliario y de Asesor en Crédito Inmobiliario) y el curso preparatorio para la obtención del certificado CESGA de EFFAS.

Escuela FEF cambió su logo y se acompañó el lanzamiento de la nueva web de una estrategia en redes (fundamen-



talmente Twitter, LinkedIn y Facebook) para fomentar la imagen de marca de la escuela para que nuestros clientes nos reconocieran bajo el nombre de Escuela FEF.



Al finalizar 2020, Escuela FEF tenía 3.641 seguidores en Twitter, 1353 en Facebook y 4.013 seguidores en LinkedIn.

## ACUERDOS DE COLABORACIÓN

---

Gracias a los acuerdos de colaboración que Escuela FEF mantiene con otras instituciones nacionales e internacionales la actividad formativa de la escuela llega a otras plazas y colectivos (nacionales e internacionales) y le permiten ampliar la oferta formativa.

En 2020, los acuerdos vigentes se recogen en la siguiente tabla:

INSTITUCIÓN	ACUERDO PARA LOS PROGRAMAS
Instituto Argentino de Ejecutivos de Finanzas (IAEF)	CIIA, CEFA y Asesor financiero
Centro Universitario de Estudios Financieros (CUNEF)	CEFA
Colegio de Economistas de Valencia (COEV)	EGT
Consejo general de Economistas de España	Asesor Financiero
EADA Business School	CEFA, CEVE y asesor financiero
IEF Barcelona	CIIA y CEFA
Consejo General de Economistas	Asesor financiero
Colegio Economistas de Valencia	Gestor de tesorería
Universidad de Santiago de Compostela	Asesor Financiero

## RESUMEN DE LA ACTIVIDAD DE LA ESCUELA FEF EN 2020

ALUMNOS	En-Nov 2019	En-Nov 2020	VARIACIÓN
Formación en abierto	807	1.571	94,67%
Formación in company	10.510	14.724	40,10%
Colaboración con otras escuelas	574	560	-2,44%
<b>TOTAL</b>	<b>11.891</b>	<b>16.855</b>	<b>41,75%</b>

HORAS	En-Nov 2019	En-Nov 2020	VARIACIÓN
Presencial (+streaming)	3.671	1.202	-67,25%
WebSeminars	687	1.193	73,65%
On line	19.476	25.565	31,26%
<b>TOTAL</b>	<b>23.833</b>	<b>27.960</b>	<b>17,31%</b>

### Redes Sociales



TW: 3.641 seguidores



FB: 1.353 seguidores



LK: 4.013 seguidores

## CERTIFICACIONES

Certificaciones Profesionales o Master	Acrónimo	Total	2020
Asesor en Crédito Inmobiliario	ACI	370	156
Asesor en Servicios Financieros	ASF	631	13
Asesor Financiero	AF	5.371	629
Asesor Financiero (Edición especial Argentina)	AFAArg	352	83
Certificado de Experto en Valoración de Empresas	CEVE	126	2
Experto en Asesoramiento Financiero	ExAF	9.828	278
Experto en Crédito Inmobiliario	ECI	8.142	7.343
Experto en Gestión de Back Office	GBO	289	16
Gestor Patrimonial	GP	2.039	9
Informador en Crédito Inmobiliario	ICI	1.661	464
Master en Bolsa y Gestión de Carteras	MBGC	11	11
Master en Finanzas Internacionales	MFI	152	1
		<b>28.972</b>	<b>9.005</b>

## ACUERDOS DE COLABORACIÓN

Convenios de Colaboración Académica	Centro acreditado
Asociación Española de Alumnos de CCEE (AEALCEE)	Asociación Europea de Asesores Financieros (EFPA)
Centro Universitario de Estudios Financieros (CUNEF)	Association of Certified International Investment Analysts (ACIIA)
Colegio de Economistas de Valencia (COEV)	Chartered Institute for Securities & Investment (CISI)
Consejo General de Economistas de España	European Federation of Financial Analysts Societies (EFFAS)
EADA Bussines School	Instituto Español de Analistas Financieros (IEAF)
Institut d'Estudis Financiers (IEF)	
Instituto Argentino de Ejecutivos de Finanzas	
Universidad de Santiago de Compostela	

## PROGRAMAS EN ABIERTO

Programas para Certificaciones Profesionales
Certificado de Crédito Inmobiliario (ICI, ECI y ACI)
Certificado de Experto en Gestión de Tesorería (EGT)
Certificado de Experto en Valoración de Empresas (CEVE)
Certified ESG Analyst (CEESGA)
Certified European Financial Analyst (CEFA)
Certified Financial Technician (CFTe)
Certified International Investment Analyst (CIIA)
Chartered Alternative Investment Analyst (CAIA)
Experto en Gestión de Tesorería (EGT)
Gestor de Back Office (GBO)
International Certificate in Advanced Wealth Management (CISI)
Programa Superior en Gestión Patrimonial (ASF, AF y GP)

Masters
Master en Bolsa y Gestión de Carteras

Cursos de Especialización
Excel y Visual Basic aplicados a las finanzas. Presencial
Consolidación de Cuentas Anuales. Presencial

Formación continua online (MIFID II y LCCI)		
¿Se puede mejorar el asesoramiento financiero si conocemos cómo se comportan los clientes?*	Fondos soberanos	Mercados alternativos de financiación empresarial: MARF Y MAB
30 casos de fiscalidad aplicados al Asesoramiento Financiero	Fondos y Sociedades de Inversión: visión general, tipología y objetivos de inversión	Mercados de Renta Fija: Instrumentos, operativa, valoración y gestión del riesgo
Análisis de inversiones en operaciones inmobiliarias	Gestión activa vs gestión pasiva	Mercados de Renta Variable: Operativa Bursátil. Online 2020
Análisis de viabilidad	Gestión de Carteras - Online 2020	Nuevos índices de referencia del mercado monetario
Análisis económico financiero de la empresa	Gestión de carteras con Excel y datos de bloomberg.	Pensiones en España y Europa: riesgos y soluciones
Análisis Fundamental y Técnico	Gestión dinámica de una cartera de clientes	Perspectivas sobre la eficiencia de los mercados financieros
Autónomos y Seguridad Social: situación actual	Gestión value vs growth	Planificación de la Jubilación
Banca ética	Hedge funds	Prevención de Blanqueo de Capitales*
Behavioral pensions: la economía conductual en las pensiones	Impacto de la tecnología en los mercados financieros	Private equity
Bitcoins y la tecnología de cadena de bloques (blockchain)	Instrumentos Derivados: Valoración y Análisis - Online 2020	Proceso de selección de fondos de inversión
Blochchain y activos digitales*	Introducción a la inversión alternativa	Productos estructurados
Certificado de depósitos para acciones (CDA's)	Introducción a los sistemas de trading	Productos estructurados en la gestión patrimonial
Cómo aumentar la venta de fondos de inversión	Inversión en commodities o materias primas	PSD y Open Banking
Contabilidad Financiera y Análisis de los Estados Financieros - Online 2020	Inversiones Alternativas	Pymes de alto crecimiento y rendimiento: las Empresas Gacelas
Corporate Finance - Online 2020	Inversiones de impacto con fondos de Private Equity	Renta Fija: Valoración y Análisis - Online 2020
Cumplimiento Normativo, Marco Tributario y Fiscalidad - Online 2020	Inversiones de Impacto y SDG Investing con IIC	Renta Variable: Valoración y Análisis - Online 2020
Deuda	Inversiones en microfinanzas	Riesgo de crédito y derivados de crédito
Diversificación con sistemas de trading	La confianza en la intermediación financiera: desde la pérdida hacia la ganancia.	Seguridad social y los productos de ahorro
Empresa española: comparativa europea y análisis económico financiero	La construcción.	SICAV's: situación actual y tendencias
Entorno Económico - Online 2020	La incorporación de la sostenibilidad en la inversión	Situación actual de los fondos de inversión en España
Estrategias de inversión en momentos adversos del ciclo económico	La inversión en megatendencias	Sociedades cotizadas del mercado inmobiliario (SOCIMI)
Family office	La Promoción Inmobiliaria	Startups: nuevas oportunidades de inversión
Figuras especiales de fondos de inversión	La responsabilidad social corporativa, indicativo de buena gestión empresarial	Swaps en la gestión patrimonial
Financial Modelling	Las empresas de asesoramiento financiero: EAF	Tipos de interés, política monetaria e impacto en los mercados de RF en 2019
Finanzas y emociones en el asesoramiento financiero	Las empresas inmobiliarias en los principales países de la UE	Un viaje a la excelencia en el asesoramiento financiero
Fintech	Licencias	Unit Linked y Seguros de Rentas
Fiscalidad de las Operaciones Financieras	Liderazgo en el asesoramiento financiero	Urbanismo
Fiscalidad del mercado inmobiliario*	Marco Tributario: IRPF, IS, ISyD, IRNR e IP	Valoración de empresas
Fondos de inversión: venta asesorada I	Mercado de Derivados: instrumentos, operativa, valoración y aplicaciones prácticas de cobertura y especulación	Ventas digitales de F.I.: los roboadvisor
Fondos de inversión: venta asesorada II	Mercado de Divisas	

FORMACIÓN IN HOUSE

Certificación LCCI



Certificación MIFID II



Formación continua  
MIFID II y/o LCCI



Certificación ESG



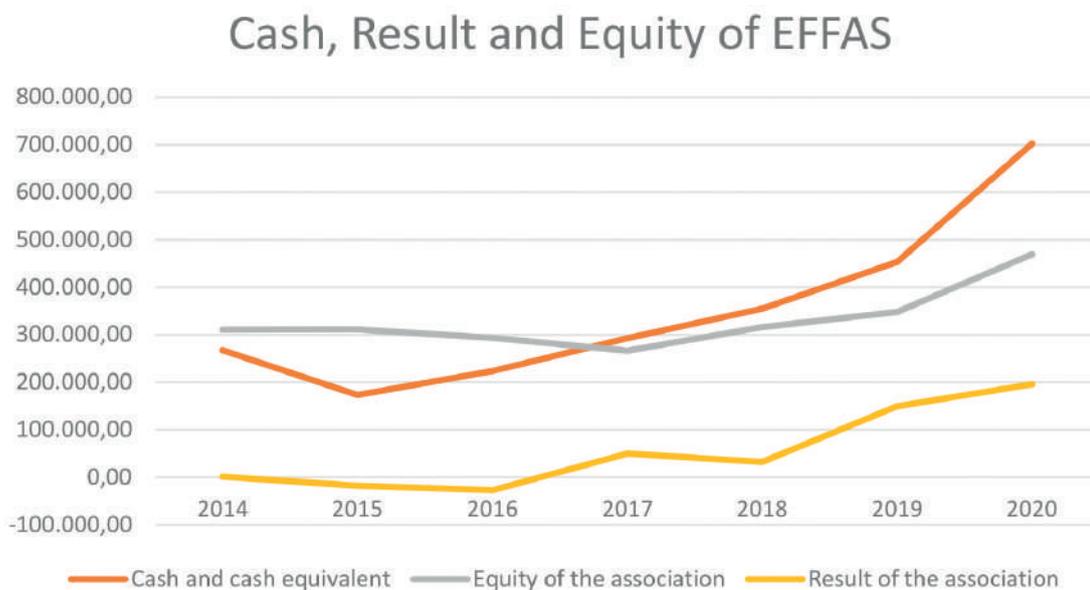
Otros



## ACTIVIDAD INTERNACIONAL FEF-IEAF

At the AGM in 2020, Jesus López Zaballos (IEAF- Spain) started his last chairmanship for the period 2020-2023. Together, all the EFFAS Board members are focus on the strategy defined for this period<sup>1</sup>.

In the last years, we have restructured the office and enlarge the activities and services for our members, which lead us to sustainable growth since 2018. As you can appreciate in the chart below, since the 2018 result, equity and cash are growing despite the investments done in new learning programmes, certifications and supporting tools such as online examination platforms and proctoring. Our commitment for 2021-2023 is to continue with the high investment, not only in training but also in digitalization to better supporting the activities of the association.



Last year our cooperation's with other institutions have been also enlarged. To represent EFFAS users Jean-Philippe Desmartin (SFAF) has joined the EFRAG's European Lab Project Task Force RNF-RO and Carsten Zielke (DVFA) the Project Task Force to prepare possible EU Non-financial reporting standards. Our representatives at IIRC, IFRS, EFRAG, XBRL, WICI and ECMI have done and excellent work representing EFFASS users. You will find their reports n the agenda topic 5.

Also our commissions have welcomed new members: Andreas Schenone from the Swiss Association (SFAA) has joined the EFFAS CFR and Mr. Jan Westring from the Swedish society of financial

<sup>1</sup> EFFAS NMS in the Board (Alemania, Austria, Bélgica, España, Francia, Italia y Portugal).

analysts (SFF) joined the EFFAS CESG. The Commission on Capital Markets (CMC) has renewed its members in 2021 with the appointment of Angelo Dipasquale (AIAF), Thorsten Müller (DVFA), Stefan Maxian (OVFA) and Barbara Cohen (SFAF) who will be chairing the commission over the next 3 years. A warm welcome to the newly elected members of our commissions and working groups and thank them for their contribution to the Federation from the viewpoint of the users.

The EFFAS Commissions have submitted several comment letters on IFRS standards, EFRAG, ESMA and EU consultations.

Unfortunately, the 2020 EFFAS Summer School and the 2020 CESG Conference, had to be cancelled in 2020 due to the travel and meeting restrictions. The 2021 CESG Conference is already scheduled on 25 November and will be kindly hosted by DVFA, however the Summer School will not be held until 2022.

EFFAS would like to thank you all for your support and contributions to the **Research on the production and consumption of information on Intangibles** led by the **University of Ferrara, EFRAG** and **ICAS** (Scotland/UK) with the support of EFFAS. The Survey has received 157 responses to the General Questions, and 119 complete responses and it is currently in the second phase, which is interviews with target professionals in focus groups. Once concluded, this Survey will provide extremely relevant information.

In the Qualification and Training activities, the Pandemic has speeded up a tendency seen in recent years. Fewer professionals are able to attend classroom teaching during their working hours and fewer companies are providing training and certification to their employees. The result is a segment of students who need the flexibility and the price decrease that e-training can provide.

Despite the Covid-19 imposed restrictions, our federation has shown a great capacity to adapt to the changing circumstances. We have developed online tests in record time so our candidates could take their certification exams with remote proctoring with all the guarantees and rigor to adapt to the mobility restrictions and social-distancing rules. This has enabled the CESGA students to complete their studies according to their current timetables and not have the added uncertainty of travelling to an exam venue and then worrying about social distancing whilst completing the exam.

Our pioneering title CESGA has undoubtedly been consolidated this year, showing its clear international leadership. 2020 closed with more than 1,200 CESGA holders worldwide and we are expecting to reach 2,500 holders by the end of 2021. A success that has gained visibility in the media with a collection of news articles in various countries on the CESGA's international leadership. In the last 12 months, we have developed new E-learning materials for our CEFA as well as the update of the CESGA and set the first stone to develop the ESG Essentials, which is aimed especially at financial advisers.

The e-commerce website **www.effas-academy.com** gives professionals, based in countries where EFFAS has no National Member Societies, easy access to the EFFAS Programmes. Added to the consolidation and growth in the largest markets in Europe, we are reaching markets in Asia and America with partners in Hong Kong, Singapore and Mexico.

Last but not least, we would like to welcome the chairs elected since the last AGM, Daniel Ropota appointed AABR chair and Lars Söderfjell appointmented SFF chair.

And finally, we would like to thank the EFFAS office for their full support to each and every requirement of the management and the commissions and for managing the information from and to our national associations, institutions and professionals who are interested in our activities. We also extend our gratitude to all the members of our commissions and representatives for your excellent contribution and support in monitoring the market and developing projects and events of interest for the Federation.

**Lighthouse**  
*Análisis*  
*Independiente*  
*de Compañías*

# Lighthouse

## Análisis independiente de compañías

### ACTIVIDAD DE ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE LIGHTHOUSE Y SU IMPACTO EN 2020

La actividad de Lighthouse en 2020 puede resumirse en:

- 8 nuevas compañías en cobertura, alcanzando las 18 a diciembre 2020. Y manteniendo el gran objetivo de alcanzar las 40.
- La consolidación del universo de cobertura con una producción regular de notas e informes (+70% vs 2019). Único modo de aportar al mercado una verdadera cobertura de los valores analizados.

El impacto de la cobertura de análisis de Lighthouse en la cobertura del Mercado Español ya es muy visible. Como puede verse en el cuadro adjunto, las coberturas ya iniciadas por Lighthouse han permitido reducir el ratio de compañías huérfanas de nuestro mercado en c.10 p.p. (del 41,3% al 30,5%). Con una reducción de c.14 p.p, en el Mercado Continuo "Ex IBEX" (DEL 40,0% AL 25,6%).

### Impacto de Lighthouse en el nivel de cobertura del Mercado Español

	Total Cías	1-3 Analistas	Huérfanas	"Sin Lighthouse"		"Con Lighthouse" (***)	
				% Huérfanas	% Huérfanas Extendido (**)	Cobertura Lighthouse	% Huérfanas
<b>Mercado Continuo</b>	125	10	36	28,8%	36,8%	13	18,4%
<b>Corros</b>	9	0	9	100,0%	100,0%	2	77,8%
<b>BME Growth (*)</b>	33	9	24	72,7%	100,0%	3	63,6%
<b>Total Mercado</b>	<b>167</b>	<b>19</b>	<b>69</b>	<b>41,3%</b>	<b>52,7%</b>	<b>18</b>	<b>30,5%</b>
<b>Mercado Continuo "Ex IBEX"</b>	90	10	36	40,0%	51,1%	13	25,6%
<b>Mercado Continuo Total</b>	134	10	45	33,6%	41,0%	15	22,4%

(\*) Compañías de BME Growth excluyendo inmobiliarias (SOCIMIS).

(\*\*) Suma de las compañías «huérfanas» y de aquellas que tienen muy baja cobertura (1 - 3 analistas).

(\*\*\*) Cobertura de análisis del Mercado Español tomando en cuenta los valores ya analizados por Lighthouse.

Con el objetivo de seguir contribuyendo en el futuro a acercar el Mercado Continuo a la plena cobertura de análisis (lo que se conseguiría con el nivel de cobertura objetivo de Lighthouse de alcanzar las 40 compañías). Y que dejaría el Mercado Español en una excelente posición a nivel europeo.

**Análisis de sensibilidad del % de valores huérfanos del Mercado Español  
en función de la cobertura de LH**

Compañías cubiertas por Lighthouse % Valores "Huérfanos"	Dec 2021 sin LH	Dec 2021 con LH	20	25	30	40
<b>Total Mercado Español</b>	41,3%	30,5%	29,3%	26,3%	23,4%	17,4%
<b>Mercado Continuo</b>	28,8%	18,4%	16,0%	12,8%	9,6%	3,2%

**PREMIO EUROPEAN “SMALL&MID-CAP AWARDS”**

Adicionalmente cabe destacar la concesión del premio “European Small & Mid Cap Awards”, otorgado por la Comisión Europea, European Issuers y FESE (Federation of European Securities Exchanges). La ceremonia de entrega de premios se celebró el 16 de noviembre. Estos premios se conceden desde 2013. En el caso de Lighthouse el premio se obtuvo en una categoría especial (Special Mention) que reconoce a proyectos que han contribuido a la visibilidad y apoyo de las Small & Mid Caps en el mercado. Que es, en esencia, la razón de ser de Lighthouse. Persiguiendo que las Small & Mid Caps sean más conocidas, mejor valoradas, y, finalmente, más líquidas.

“Además del impacto que ya ha tenido en la cobertura del Mercado Español, Lighthouse representa una posible solución al problema de valores huérfanos a nivel europeo. Una solución que sería fácil de implementar en otros mercados y que permitiría reducir sustancialmente el problema de valores huérfanos a un bajo coste”, como declaró Javier Méndez Llera, Secretario General del IEAF, al recibir el premio.



## 2020: ARRANCA EL PROYECTO DE ANÁLISIS ESG DE LIGHTHOUSE

Todo lo anterior hace referencia al producto y servicio de análisis fundamental de Lighthouse. Pero 2020 también es el año en el que Lighthouse, junto a FEF, ha comenzado a trabajar en el proyecto de análisis ESG del IEAF. Y que cristalizará en una certificación ESG del IEAF a partir de 2021. Un certificación que se emitirá a partir del análisis ESG de Lighthouse y que se enfoca al segmento Small&Mid Cap (cotizado y no cotizado).

El proyecto ESG de Lighthouse supone una iniciativa totalmente novedosa, al ofrecer una certificación especialmente diseñada para Small& Mid Caps. Este proyecto pone en valor tres capacidades: análisis de Lighthouse, certificación del IEAF y capacidad formativa de la Escuela de Formación de FEF, con gran especialización en ESG.



**La Revista**  
*Análisis*  
**Financiero**

## La Revista Análisis Financiero

Una de las últimas novedades del IEAF-FEF es el lanzamiento de una nueva web cuyo objetivo es difundir la excelencia en el ámbito de la industria financiera mediante la divulgación de conocimientos de máximo nivel, elevando los estándares del análisis financiero con un especial énfasis en la práctica profesional.

“Análisis Financiero”, inició esta etapa bajo un formato exclusivamente digital, dentro de uno de los grandes objetivos del Instituto para los próximos años como la promoción de la formación continuada y actualizada, que resulta imprescindible para desempeñar la profesión de analista con el máximo rigor.

Las materias principales tratadas en la publicación son las finanzas corporativas, la gestión patrimonial y el asesoramiento financiero, visiones sectoriales y de empresas, el análisis y la valoración de riesgos, el marco normativo, la innovación tecnológica y la ética y buenas prácticas profesionales. Los formatos podrán estructurarse tanto como material escrito como vía vídeos, y se dispone de colaboraciones tanto en español como en inglés.

Contamos con destacados colaboradores; tanto reconocidos profesionales como instituciones y empresas a través de artículos de opinión, entrevistas, informes o tribunas especializadas. Aunque, de cara a establecer una disciplina de edición, actualizamos contenidos a nivel general cada trimestre, la flexibilidad de una plataforma web nos permitirá incorporar nuevas aportaciones a medida que los asuntos de interés puedan ir surgiendo y de cuya inclusión en “Análisis Financiero” os informamos oportunamente.

Os invitamos a que entréis y conozcáis “Análisis Financiero” ([www.analisisfinanciero.ieaf.es](http://www.analisisfinanciero.ieaf.es))

También os invitamos a remitirnos vuestras ideas y propuestas para mejorar este nuevo proyecto y hacerlo crecer entre todos, con la convicción de que contribuirá decisivamente a potenciar la comunicación y el debate en nuestra familia profesional.



ARTÍCULOS Y VIDEO-ENTREVISTAS PUBLICADAS EN 2020

---



Video-Entrevista

**Javier Galán**



Does the new ECB's Purchase Programme result into a more volatile basis between bond credit spreads and CDS premia?

**Carlos Contreras y Álvaro Contreras**



Ética y práctica profesional: un reto constante

**Ignacio Fernandez-Montes**



Análisis del impacto de COVID19 en la tasa de endeudamiento público en España

**Carlos Contreras**



La CNMV nos recuerda un riesgo importante: nosotros mismos

**Adolfo García Nombela**



La brecha de género en el acceso a la financiación empresarial bancaria

**Pablo de Andrés, Ricardo Gimeno y Ruth Mateos de Cabo**



Propuesta para el desarrollo en España de un buró positivo para Pymes y particulares

**Javier Torres Riesco**



¿Hacen algo los grandes inversores para reducir las emisiones de CO2 de su cartera de empresas?

**Miguel Duro, Jose Azar, Igor Kadach y Gaizka Ormazabal**



Crisis y financiación de nuevas empresas: ¿quién plantará la semilla del emprendimiento en España?

**Loreto Fernández**



Impacto del COVID-19 en el Sector Inmobiliario

**Yolanda Fernández Pereira**



Vídeo/Entrevista “Ganadores y perdedores en la Bolsa”

**Adolfo García Nombela**



XII Edición del Observatorio sobre la Reforma de los mercados financieros europeos

**Ramiro Martínez-Pardo del Valle**



Soberanos y coronavirus: mitigación, adaptación y oportunidad

**Javier Capapé**

Marco de la posible estrategia de salida del COVID 19

**Ignacio Contreras**



Los índices bursátiles como referencia en tiempos de crisis

**Carmen López**



Sistema de pensiones: una reforma prioritaria

**Alicia Coronil Jónsson**



La información no financiera, herramienta para el cumplimiento de los objetivos de recuperación de la Unión Europea

**Teresa Royo Luesma**





Los fondos de inversión como producto financiero alternativo a los planes de pensiones

**Laura González-Vila Puchades, Francisco Ortí Celma y José Sáez Madrid**



Teletrabajo, oficinas y mercados financieros

**Javier Martín Banderas**



De índices interbancarios a índices libres de riesgo

**María José Gómez Yubero**



Putting "Too Big to Fail" to Rest: Evidence from Market Behavior in the COVID-19 Pandemic

**Francisco Covas y Gonzalo Fernández**

Alternativas que ofrece la tecnología Blockchain para la financiación de proyectos empresariales

**Prosper Lamothe López**



Vídeo-Entrevista

**Ignacio de la Torre**



¿Fondos de pensiones al rescate?

**Diego Valero**



Determinantes de la inflación

**Manuel Fernández Luna**

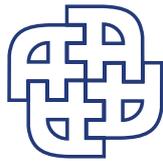


SRDII: nuevos deberes para inversores institucionales, gestoras y asesores de voto

**Otilia García-Rivero**



2020



IEAF | FEF  
INSTITUTO ESPAÑOL DE  
ANALISTAS FINANCIEROS  
FUNDACIÓN DE  
ESTUDIOS FINANCIEROS

