

# Memoria de ACTIVIDADES 2021

## Memoria de ACTIVIDADES 2021 EAF FEF INSTITUTO ESPANOL DE ANALISTAS FINANCIEROS ESTUDIOS FINAN



#### 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 | www.fef.es

## Índice

1	Carta del presidente
?	El IEAF-FEF en cifras
}	Actividades del IEAF-FEF
į	Observatorios, Estudios y Actividades
5	Premios de Investigación y Estudio Antonio Dionis Soler 2021
5	Premios de Investigación y Estudio Rafael Termes Carreró 2021
7	Delegación del IEAF en Catalunya
3	Delegaciones del IEAF. Andalucía, Canarias, Valencia, País Vasco y Galicia
)	Entidades Patrono de la FEF
10	Escuela de Formación FEF
11	Actividad Internacional FEF-IEAF
12	Lighthouse - Análisis independiente de Compañías
13	Revista Análisis Financiero

## Carta del Presidente

### Carta del **Presidente**



Queridos miembros del Instituto y patronos de la Fundación:

Es para mí un verdadero placer trasladaros estas palabras de introducción a nuestra Memoria anual de actividades 2021. No voy a redundar en las informaciones que os incorporamos en las siguientes páginas de la Memoria de lo que ha sido nuestra actividad el pasado ejercicio, porque ya vienen suficientemente desarrolladas en las mismas, pero sí me gustaría aprovechar la oportunidad para compartir algunas ideas que creemos que debemos destacar en estos momentos. Antes que nada, sin duda, poner en valor lo que han sido, hasta el momento, nada menos que cincuenta y siete años de vida del Instituto Español de Analistas Financieros.

Somos la institución decana en la promoción de la actividad financiera en nuestro país, sobre la base de un colectivo profesional, el de los analistas financieros, que habrá contribuido de forma evidente a la mejora del conocimiento de una práctica (y ciencia) fundamental como acompañamiento del crecimiento económico en general y a la iniciativa empresarial en particular. Entre el Instituto y la Fundación de Estudios Financieros (FEF, fundada en 1991) entendemos que hemos sido partícipes activos a la hora de forjar tres patas fundamentales para hacer realidad ese objetivo.

En primer lugar, la creación de un marco de relación profesional entre analistas financieros, gestores de inversiones, miembros de los Mercados, especialistas de finanzas corporativas, así como de otros profesionales desde la alta dirección empresarial o el ámbito de la academia, que habrán podido enfocar sus conocimientos e iniciativas a través de nuestra institución en beneficio de la economía y la sociedad en su conjunto. En segundo término, el desarrollo de la formación necesaria para que dichos conocimientos se puedan poner en práctica. El Instituto y la Escuela de la Fundación hoy en día pueden alardear de ser una referencia en la formación y la certificación financiera en España. Los datos que veréis en las siguientes páginas avalan sin matices esta afirmación. Por último, pero no por ello menos importante, IEAF-FEF es hoy en día, a su vez, una referencia como centro de pensamiento y estudio en materias económico-financieras, a través del programa fundacional de estudios y trabajos que desarrolla la FEF. Sin olvidar que en los últimos años hemos incorporado a nuestra oferta de servicios capacidades de análisis de compañías no

cubiertas inicialmente por los miembros del mercado o una oferta también de rating ESG para cotizadas de pequeña y mediana capitalización a través del proyecto, hoy en día una absoluta realidad y conjuntamente con Bolsas y Mercados Españoles, denominado "Lighthouse. Servicios de Análisis".

En definitiva, en 2021 el Instituto y sus distintas unidades especializadas recogen tres grandes líneas de trabajo: los servicios a los profesionales al sector, la formación y la información, estudios y análisis financiero y no financiero enfocados al beneficio del conjunto de la comunidad. Somos una institución sin ánimo de lucro que entiende que el contexto financiero de la economía necesita apoyos no solo en el análisis de la situación general en la que trabajamos sino también en el máximo nivel de formación e información adquirida por nuestros profesionales. En la actualidad el Instituto genera múltiples oportunidades de networking entre los miembros, certifica conocimientos financieros y no financieros (ámbito ESG) y traslada opinión desde nuestro "think tank" sobre la visión de los acontecimientos a través de un colectivo único de colaboradores académicos y no académicos en los estudios, dirigido por un Consejo Asesor de máximo nivel.

A lo largo del pasado año el IEAF ha seguido incidiendo en asuntos claves para nuestra profesión tales como asegurar el pleno conocimiento actualizado de la regulación financiera por parte de nuestros miembros, la colaboración estrecha con nuestros reguladores de los mercados de valores y, por tanto, sirviendo de nexo fundamental a las preocupaciones profesionales de nuestros asociados o la plena actualización de opinión cuatrimestral vía artículos de destacadas firmas de expertos sobre los grandes asuntos económico-financieros a través de nuestra revista digital "Análisis Financiero", entre otros. Hemos seguido promoviendo el objetivo de eliminar, en la medida de lo posible, la "orfandad" de compañías no cubiertas por la industria de valores; iniciativa que fue premiada el pasado año con los European Small & Mid-Cap Awards de la Comisión Europea. Hemos sido pioneros en la examinación de certificaciones financieras on-line, ayudando a mantener esta actividad en los peores momentos de la pandemia y lanzando un programa de becas extraordinario ligado a las posibles situaciones adversas de profesionales de nuestra industria que se hubiesen visto afectados por dificultades económicas. Hemos promovido de forma inequívoca conceptos centrales en estos momentos como son la sostenibilidad financiera y la digitalización a través de iniciativas como los Foros Permanentes, dando continuidad en el tiempo a los mejores estudios e iniciativas en estos campos.

No quisiera terminar estas breves palabras introductorias a nuestra Memoria del pasado ejercicio y ante la próxima terminación de mi mandato estatutario como presidente de esta casa, sin expresar mi más profundo agradecimiento a nuestros respectivos órganos de gobierno y a los equipos de la casa, en general a todos los miembros de la asociación profesional, patronos, asesores e investigadores de la Fundación, alumnos y profesores de la Escuela, entidades colaboradoras de IEAF-FEF, y a sus responsables, así como a las autoridades públicas con las que interactuamos de forma continuada por el apoyo prestado y la ilusión transmitida en estos años. Os pido el mismo grado de colaboración con mis sucesores en el bien entendido de que tenemos un proyecto común que efectivamente genera ilusión y sin duda una clara pasión por hacer de la profesión financiera y de los mercados un pilar para el mejor desarrollo posible de nuestra sociedad.

Un cordial saludo,

Jorge Yzaguirre. Presidente IEAF-FEF

## IEAF | FEF en cifras

#### 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. trabajos y documentos
de investigación
económico
financiera

535

colaboradores expertos en economía y finanzas + ` 15.000

visitas a Analisis Financiero en nuestra web

Mas de
33.000
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, ASEAFI...

609 impactos en prensa

+15.000

visitas a nuestra revista Análisis Financiero en los últimos 2 años 98

artículos y vídeos entrevistas en la revista Análisis Financiero con 77 autores de máximo nivel + 117.000

horas de formación on line y + 24.000 horas sincrono (presenciales y videoconferencia)

+15

certificaciones y máster y +30.000 títulos otorgados

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

+70.000

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

**Escuela FEF** 

81

candidaturas a los Premios de Investigación y Estudio Antonio Dionis Soler 64

candidaturas a los premios Rafael Termes Carreró

300.000€

anuales en becas concedidas por la Escuela FEF

## Actividades del IEAF

#### Programa Fundacional 2021

En las reuniones del Consejo Asesor Conjunto IEAF-FEF, se revisaron los trabajos del Programa 2021 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, LA GESTIÓN DE LA MOROSIDAD BANCARIA EN LA CRISIS DEL CORONAVIRUS

El 18 de febrero tuvo lugar la presentación del estudio, "La gestión de la morosidad bancaria en la crisis del coronavirus" cuyo autor es Antonio Carrascosa Morales, ex Director General del FROB.

El acto de presentación contó con la participación de José Mª Roldán, presidente de la AEB e Íñigo Fernández de Mesa, vice-presidente de la CEOE además del presidente del IEAF-FEF Jorge Yzaguirre.

El estudio repasa los retos de la gestión de la morosidad bancaria y plantea nuevos instrumentos de recuperación de deudas en la crisis actual, con la finalidad de salvar a las empresas viables. Algunos instrumentos que alivien la carga del endeudamiento existen actualmente en el mercado, pero otros van a requerir la ayuda del Estado, porque la banca en solitario no puede resolver este problema.



## PRESENTACIÓN ESTUDIO, UN CAPITAL DE RESILENCIA ANTE FUTURAS PANDEMIAS, POSIBLE ÚNICAMENTE DESDE UN MODELO DE COBERTURA PÚBLICO-PRIVADA

El martes 9 de marzo, se presentó el Estudio, **"Un Capital de Resiliencia ante futuras pandemias, posible únicamente desde un modelo de cobertura público-privada"** cuyos autores son Inmaculada Domínguez de la Universidad de Extremadura y Enrique Devesa de la Universidad de Valencia.

La presentación contó con la participación de Jorge Yzaguirre, presiden-



te del IEAF-FEF, Pilar González de Frutos, presidenta de UNESPA y Francisco Carrasco, Subdirector General de Seguros y Regulación de la Dirección General de Seguros.

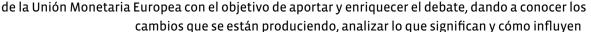
Dentro de las actividades del "Panel de Seguimiento del Sector Asegurador", en su sexto panel, se trató de dar respuesta, desde el sector asegurador, al problema económico que estamos padeciendo recientemente como consecuencia de la pandemia.

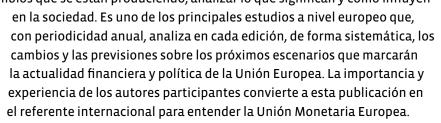
#### PRESENTACIÓN ANUARIO DEL EURO 2021

La Fundación de Estudios Financieros y la Fundación ICO, presentaron el día 12 de marzo las conclusiones del **Anuario del Euro 2021** en un acto virtual.

La presentación contó con las intervenciones de, José Carlos García de Quevedo, presidente del ICO y de la Fundación ICO; Jorge Yzaguirre, presidente del IEAF-FEF; Fernando Fernández, profesor de Economía y Finanzas en el IE y director del Anuario; Antonio Roldán, director de ESADE Economic Policy y María Demertzis, subdirectora de Bruegel. El debate fue moderado por Fiona Maharg-Bravo, periodista económica.

Desde su lanzamiento, el Anuario del Euro se ha convertido en una obra de referencia en el análisis de distintos aspectos







#### PRESENTACIÓN ESTUDIO, EL ROL DE LAS FINANZAS EN UNA ECONOMÍA SOSTENIBLE

La Fundación de Estudios Financieros presentó el día 27 de abril el Estudio codirigido por José Luis Blasco y Juan Carlos Delrieu, "El rol de las finanzas en una economía sostenible".



El acto de presentación contó con la participación de Jorge Yzaguirre, presidente del IEAF-FEF, Montserrat Martínez Parera, Vicepresidenta de la CNMV y de Helena Viñes, consejera de la CNMV. También asistieron al debate, Jaime Silos de Forética y José Manuel Marqués del Banco de España.

El propósito del estudio es ofrecer una visión de lo construido hasta nuestros días en el terreno de la sostenibilidad como herramienta para la transformación del modelo económico y social como son las finanzas. Con ello se pretende facilitar el entendimiento de lo que conocemos como finanzas sostenibles y de su importancia para impulsar la sostenibilidad en nuestro entorno.

#### PRESENTACIÓN ESTUDIO, TRANSICIÓN DIGITAL EN EL NEGOCIO BANCARIO. LECCIONES TRAS LA COVID 19

El 16 de junio se presentó el estudio, **"Transición digital en el negocio bancario. Lecciones tras la Covid 19"**, elaborado por el IEAF-FEF junto con KPMG.

En el acto de presentación participó el presidente del IEAF-FEF, Jorge Yzaguirre, Francisco Uría, Global Head of Banking&Capital Markets de KPMG, Carlos Cuatrecasas, Socio de FS Consulting Strategy de KPMG, la subgobernadora del Banco de España, Margarita Delgado así como destacados miembros de diversas entidades como Innocells (Sabadell), Sipay, Funcas, Cunef, Banco Cooperativo Español, Banco Santander, N26, October, Asociación Española de Banca, Bankinter, Microsoft, Solventis y Cecabank.

El documento recoge las principales conclusiones de un panel, en el que han participado representantes de distintas entidades y expertos, en torno a la transformación del sector bancario, el nuevo perfil de clientes y el desarrollo de productos y servicios, dentro del marco de la digitalización.





#### 47 JORNADA ANUAL SOBRE PERSPECTIVAS ECONÓMICAS Y FINANCIERAS

El IEAF-FEF organizó el día 1 de julio la jornada "Perspectivas Económicas Europeas", donde participaron como ponentes, Jorge Yzaguirre, presidente del IEAF-FEF, Pablo Hernández de Cos, Gobernador del Banco de España, Fernando Restoy, Chairman de Financial Stability Institute y Fernando Fernández, IE Business School.

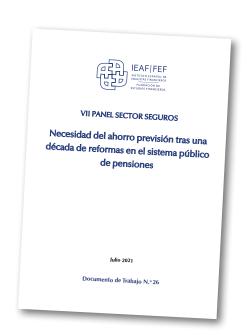
La sesión estuvo dedicada a las perspectivas económicas en Europa. Una Europa que ha salido reforzada por las medidas que se han tomado para hacer frente a la pandemia. Algo que no se podía dar por sentado al comienzo de la crisis sanitaria,

partiendo del precedente de la actuación que tuvo lugar en la gran crisis financiera de 2008 y sus años siguientes, pero esta vez los gobiernos europeos han demostrado su firme compromiso con la integración económica y política europea.

## PRESENTACIÓN VII PANEL SECTOR ASEGURADOR. NECESIDAD DEL AHORRO PREVISIÓN TRAS UNA DÉCADA DE REFORMAS EN EL SISTEMA PÚBLICO DE PENSIONES

El día 5 de julio tuvo lugar la presentación del estudio, "Necesidad del ahorro previsión tras una década de reformas en el sistema público de pensiones" dirigido por Inmaculada Domínguez, Profesora de Economía Financiera de la Universidad de Extremadura, Enrique Devesa, Profesor del Departamento de Economía Financiera y Matemática de la Universidad de Valencia y Mercedes Ayuso de la Universidad de Barcelona.

El acto contó con la participación de Jorge Yzaguirre, presidente del IEAF-FEF, Pilar González de Frutos, presidenta de UNESPA y de Ángel Martínez Aldama, presidente de INVERCO.



La principal conclusión del estudio tras las reformas de 2011 y de 2013 es que el retraso en la adopción de medidas no hace sino aumentar la presión del riesgo demográfico sobre el sistema. A estas reformas se unen los cambios que se producirán para dar cumplimiento a las Recomendaciones del Pacto de Toledo que de una forma u otra conllevarán una más que probable disminución de la tasa de sustitución.

#### VIII PANEL DE SEGUIMIENTO FINANCIERO IEAF-FEF. EL FUTURO DEL ANÁLISIS BURSÁTIL

El día 3 de noviembre, el **IEAF-FEF** organizó el **VIII Panel de seguimiento financiero** donde se habló del futuro del análisis bursátil.

Jorge Yzaguirre, presidente del IEAF-FEF presentó a los ponentes participantes en la Jornada, Lola Solana, Head of Small Caps&ESG Equity Funds de Santander Asset Management España, Mikel Tapia, Catedrático de Finanzas de la UC3M Business, Diego Ballón, Senior Associate de Clifford Chance y Alfredo Echevarría, Director de IEAF-Lighthouse.

El acto fue clausurado por Ángel Benito, Director General de Mercados de la CNMV.



#### FINANZAS SOSTENIBLES: EXIGENCIAS REGULATORIAS Y COMPETENCIAS PROFESIONALES



El IEAF-FEF con la colaboración del programa de formación EFS **"Entidades Financieras Sostenibles"** organizaron el día 24 de noviembre el Seminario virtual y presencial: "Finanzas Sostenibles: exigencias regulatorias y competencias profesionales".

El acto contó con la participación de Javier Méndez Llera, Secretario General del IEAF y Director General de la FEF, Juan Carlos Delrieu, Director de Estrategia y Sostenibilidad de la AEB, José Carlos García de Quevedo, Presidente del ICO, Jorge Medina, Codirector del programa de formación EFS (Entidades Financieras Sostenibles) y José María López Jiménez, Director de Sostenibilidad y RSC de Unicaja.

El acto fue moderado por María Folqué, Global Head of Analysis de Fundspeople.

#### FORO PERMANENTE FEF DE FINANZAS SOSTENIBLES

El Instituto Español de Analistas Financieros (IEAF) y la Fundación de Estudios Financieros (FEF) lanzaron la iniciativa de promover un foro de información y conocimientos sobre una de las vertientes de las finanzas que presumiblemente gozará de uno de los desarrollos más importantes de la práctica financiera en los próximos años.

Para ello, se realizó un estudio muy comprensivo de todas las temáticas que incorpora el concepto de las "finanzas sostenibles". El trabajo, denominado **"El rol de las finanzas en una economía sostenible"** fue coordinado por José Luis Blasco (Rapporteur del anterior Grupo de expertos técnicos de la Comisión Europea sobre finanzas sostenibles) y Juan Carlos Delrieu (Director de Estrategia y Sostenibilidad de la Asociación Española de Banca -AEB-).



El estudio consta de 19 capítulos en los que han participado expertos del campo académico y profesional e incorpora una propuesta para impulsar las finanzas sostenibles y un resumen ejecutivo.

Pero entendemos que, con la elaboración de un estudio, por muy amplio y profundo que resulte, no termina nuestro trabajo de seguir promoviendo el conocimiento de la sostenibilidad en el campo financiero. Es por ello que, bajo una visión dinámica del tema, desarrollamos este foro on-line y que hemos denominado "permanente" con el objetivo de que permita, ya no solo actualizaciones del material trabajado originariamente, sino incluso también nuevas aportaciones de terceros que vayan enriqueciendo el caudal de datos e ideas al que aspiramos que se convierta el Foro permanente IEAF-FEF de Finanzas Sostenibles.

La información y nuevas aportaciones se irán comunicando en el apartado de Avisos y queremos que la dinámica incorpore la posibilidad de realizar comentarios al Foro con su correspondiente "chat", abierto a toda la comunidad con intereses en el terreno de las finanzas sostenibles.

Toda la información en nuestra web, www@fef.es

#### NOTAS DE ACTUALIDAD ECONOMICO FINANCIERA -

El Tesoro español se estrena en la emisión de bonos verdes. **Dirección de Análisis y Estudios de IEAF-FEF**.

IEAF envía carta de comentarios a la consulta sobre la tercera agenda del IASB. Gregorio P. Gil.

#### PRESENTACIONES FINANCIERAS 2021 —

#### PRESENTACIÓN REIG JOFRE

El día 5 de marzo tuvo lugar la presentación de los resultados 2020 de Reig Jofre en un acto retransmitido vía webcast.



#### **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)
- Canal de streaming
- Plataforma de gestión de conocimiento. Acceso a bases de datos

MIEMBROS CORPORATIVOS DEL IEAF











#### Premios de investigación y estudio Antonio Dionis Soler 2021

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 2021 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.
- 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 lurado.
- López Zaballos, Jesús, Director Escuela Formación FEF.

Tras la celebración de dos reuniones, el Jurado de los Premios acordó, por unanimidad, el siguiente fallo:

1) Conceder el primer premio con una dotación de diez mil euros (10.000 €) al siguiente trabajo:

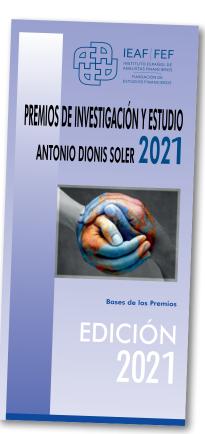
#### "Debt underreporting".

Autores: Gaizka Ormazabal, IESE BUSINESS SCHOOL, Miguel Duro,
IESE BUSINESS SCHOOL, Germán López Espinosa, IESE
BUSINESS SCHOOL, Sergio Mayordomo, BDE y María Rodríguez
Moreno, BDE.

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

"Am I riskier if I rescue my Banks? Beyond the effects of bailouts".

Autores: Pedro Jesús Cuadros Solas, CUNEF Universidad, Carlos Salvador Muñoz, Universidad de Valencia y Nuria Suárez Suárez, Universidad Autónoma de Madrid.



#### Premios de Investigación y Estudio Rafael Termes Carreró 2021

Con el objeto de fallar la VI edición de los PREMIOS DE INVESTIGACIÓN Y ESTUDIO RAFAEL TERMES CARRERÓ, con fecha 29 de octubre de 2021, 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 2021 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.
- 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.

En una fase previa, ya se había procedido a la preselección de los trabajos finalistas, entre los trabajos presentados, quedando finalmente tres trabajos finalistas.

Se acuerda, por mayoría, el siguiente fallo:

Conceder el primer premio, dotado con diez mil euros (10.000 €), al siguiente estudio: «Sobre la independencia de los Bancos Centrales: el rol de los mercados financieros». Autores: Damià Rey Miró y Pedro V. Piffaut.



FUNDACIÓ CATALANA D'ANALISTES FINANCERS

# Delegación del IEAF en Catalunya

#### Delegación del IEAF en Catalunya

#### **ACTIVIDADES**

#### TRANSFORMACIÓN ESG EN LA INVERSIÓN COLECTIVA.RETOS DEL 2021 Y PERSPECTIVAS

El día 8 de febrero tuvo lugar esta conferencia sobre la **transformación ESG en la inversión colectiva**.

Cirus Andreu, presidente de la Delegación Catalana del IEAF, dio la bienvenida e hizo una breve introducción sobre la entrada en vigor de la nueva normativa ESG, retos del 2021 y perspectivas.



Posteriormente Xavier Bellavista, director del área de Inversiones de Mercer en España y miembro del equipo internacional de Asset Allocation de Mercer, basó su exposición sobre la transformación ESG desde el punto de vista del asset owner, mejores prácticas y perspectivas.

Y por último expuso Thibaud Clissson, analista senior ESG de los sectores de energía, utilities, materiales y deuda privada en BNP Paribas Asset Management, sobre la transformación ESG desde el punto de vista del asset mánager, experiencia y perspectivas.



SESIÓN WEBINAR: LA IMPORTANCIA DE LOS OBJETIVOS ESG PARA LA FINANCIACIÓN DE LAS EMPRESAS. COTIZADAS O NO. GRANDES Y PEQUEÑAS. DE CUALQUIER SECTOR.

El día 7 de abril se celebró la conferencia organizada con BME- Bolsa de Barcelona sobre "La importancia de los objetivos ESG para la financiación de las empresas. Cotizadas o no. Grandes y pequeñas. De cualquier sector".

El objetivo del seminario era dar, de forma concisa y práctica, las razones por las que los objetivos ESG son de gran interés para cualquier empresa.

Dio la bienvenida y presentó el seminario y a los ponentes Cirus Andreu, presidente de la Delegación Catalana del IEAF.

Posteriormente intervino Alfredo Echevarría, director de análisis Lighthouse del IEAF Servicios de Análisis y cerró la sesión Eduardo Ansaldo, presidente ejecutivo de la Bolsa de Barcelona.

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

El día 17 de mayo tuvo lugar la presentación del estudio ganador de la quinta 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.

Acto seguido, se presentó el estudio ganador "Rentas mejoradas y planificación financiera: cobertura del riesgo de longevidad para



personas jubiladas con esperanza de vida reducida" por Jorge de Andrés-Sánchez, Doctor en Ciencias Empresariales y profesor titular de economía financiera en la Univ. Rovira i Virgili y por Laura González-Vila, Doctora en Ciencias Económicas y Empresariales y profesora titular en Economía financiera y contabilidad de la Univ. de Barcelona.

Posteriormente tuvo lugar un debate con una ponente destacada del sector dando su opinión sobre la tesis del estudio: Margarida Gabarró, Chief Financial and Operating Officer de Zurich Spain.

#### ANÁLISIS SECTORIAL: EL SEGURO DE SALUD DENTRO DEL SECTOR SEGUROS

El día 20 de mayo organizamos la conferencia sobre **"El seguro de salud dentro del sector seguros".** Cirus Andreu dio la bienvenida y presentó el objetivo del seminario.

Seguidamente Esther Castro García, responsable de análisis del sector financiero en la dirección de análisis de Banco Sabadell, nos presentó el sector seguro cotizado en la bolsa española, valoración actual y motores de su evolución bursátil en adelante, y la aportación del seguro de salud al negocio asegurador cotizado.



Después el siguiente ponente, Francisco Javier Oliveros, director general adjunto comercial para Iberia de Mapfre, versó su ponencia sobre las perspectivas y prioridades para el 2021 en Iberia Mapfre y la previsión acerca del desarrollo del negocio de seguro de salud en España.

Y el último ponente, Javier Murillo, director general de SegurCaixa Adeslas, presentó el plan estratégico de SegurCaixa Adeslas y la previsión de desarrollo del negocio de seguro de salud.



FUNDACIÓ CATALANA D'ANALISTES FINANCERS

## 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

LA IMPORTANCIA DE LOS
OBJETIVOS ESG PARA LA
FINANCIACIÓN DE LAS EMPRESAS.
COTIZADAS O NO. GRANDES
Y PEQUEÑAS. DE CUALQUIER
SECTOR

La Delegación en Andalucía del IEAF-FEF organizó el día 20 de mayo un encuentro donde se analizó de forma concisa y práctica, las razones por las que los **objetivos ESG** son de gran interés para cualquier empresa. Participaron como ponentes, Alfredo Echevarría, Director de IEAF-Lighthouse y José María López Jiménez, Dirección de Re-



laciones Institucionales y con Grupos de Interés y Sociales. Director de Área de RSC / Coordinación ASG de Unicaja Banco.

La Bienvenida corrió a cargo de Ignacio Fernández montes, Presidente de la Delegación del IEAF en Andalucía y Francisco Herrero, Presidente de la Cámara de Comercio de Sevilla.



#### ENTREGA DE LA INSIGNIA DE ORO DEL IEAF EN ANDALUCÍA 2021

El día 21 de junio, el IEAF en Andalucía junto con la Cámara de Comercio de Sevilla, organizó el acto de entrega online de la **Insignia de Oro del IEAF 2021** a Juan María Nin, Ex Vicepresidente 1º y Consejero Delegado de Caixabank. Consejero de Société Générale de Banque y Vicepresidente del Círculo de Empresarios por su trayectoria profesional.

#### CONFERENCIA GESTIÓN PATRIMONIAL Y SOSTENIBILIDAD

La Delegación en Andalucía del IEAF-FEF y la Fundación San Pablo Andalucía CEU, organizaron la conferencia sobre **Gestión Patrimonial y Sostenibilidad** el día 28 de junio.

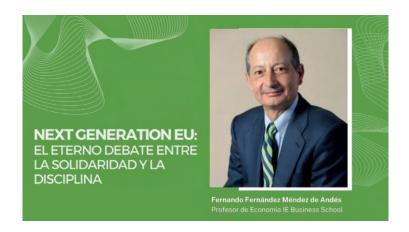
Participaron como ponentes, Juan Carlos Hernández Buades, CEO-Director General Fundación San Pablo Andalucía CEU, Ignacio Fernández Montes, Presidente de la Delegación del IEAF en Andalucía, Ramón Pueyo. Socio de Sostenibilidad de KPMG, Macarena Gutiérrez. Directora Financiera en ATLAN-TIC COPPER y José Luis Jiménez. Director General de Inversiones en MAPFRE.



#### NEXT GENERATION EU: EL ETERNO DEBATE ENTRE LA SOLIDARIDAD Y LA DISCIPLINA

El **IEAF-FEF** junto con EDUFINET organizaron esta conferencia que se celebró el día 28 de octubre, en la que participó como ponente, Fernando Fernández, Profesor de Economía IE Business School y Director del Anuario del Euro.

La conferencia tuvo lugar en un acto presencial en la sede de Unicaja de Málaga.



## CRIPTOACTIVOS Y ACTIVOS DIGITALES: CASOS DE USO EN EL SECTOR FINANCIERO

La tecnología blockchain y las criptomonedas llevan años atrayendo el interés del sector financiero, pero es sin duda en 2021 cuando este interés se ha acelerado y materializado en proyectos concretos.

¿Cuál es la realidad del sector, a día de hoy?

Para aclararnos estas cuestiones y otras, el día 17 de noviembre, la Delegación del IEAF-FEF en Andalucía, organizó esta conferencia con **Miguel Jaureguizar**, Director de Desarrollo Digital de Renta 4 Banco y **Jaime Silió**, Responsable del DLT-Lab de BME.



#### VI CENA DE GALA DEL IEAF ANDALUCÍA. ENTREGA DE LA INSIGNIA DE ORO DEL IEAF 2021



El día 2 de diciembre tuvo lugar la VI Cena de Gala de IEAF-Andalucía donde se entregó la Insignia de Oro del IEAF-FEF 2021 a David Jiménez-Blanco, Presidente de la Bolsa de Madrid.

El acto contó con la colaboración de la Cámara de Sevilla y participó su presidente, Francisco Herrero, el presidente del IEAF-FEF, Jorge Yzaguirrre y el presidente de la Delegación del IEAF en Andalucía, Ignacio Fernández Montes.

#### ACTIVIDADES DEL IEAF EN GALICIA

#### I FORO ALIANZA 3X3

IEAF Galicia promueve 3 foros de temática económica y financiera de especial relevancia para Galicia, en cuya organización colaboran 3 instituciones con el objetivo de mejorar la formación financiera, tanto de los profesionales como de jóvenes universitarios: el sector empresarial y financiero, la administración pública y la universidad.



En esta primera Alianza nos ocupamos del **Mecanismo Europeo de Recuperación y Resiliencia, el plan diseñado por Europa para la recuperación económica** y tuvo lugar el día 17 de febrero en una sesión online.

#### **II FORO ALIANZA 3X3**

El segundo foro tuvo lugar el 18 de mayo en una sesión online con el título, La importancia de los objetivos ESG para la financiación de las Pymes gallegas: cómo afrontar el reto de la sostenibilidad.

Los factores de impacto medioambiental, social y de gobernanza (ESG) están ganando cada vez más peso en las decisiones de inversión y financiación del sector financiero y empresarial.

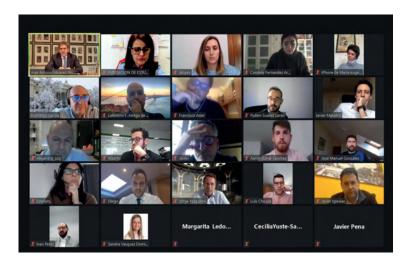


Sin embargo, muchas empresas, particularmente PYMES, todavía consideran que estos aspectos escapan a su ámbito de gestión. Es por ello necesario que las empresas reconozcan la importancia de estos elementos y sean conscientes de su contribución a un desarrollo sostenible. En este Foro debatiremos sobre los objetivos, las herramientas de gestión y las alternativas de financiación en que pueden apoyarse las empresas para afrontar el reto de la sostenibilidad.

#### AFTERWORK JÓVENES GALLEGOS

Durante el año 2021, se realizaron dos encuentros virtuales con jóvenes gallegos para charlas, conferencias de temas de actualidad e interés para el desarrollo profesional.

El primero de ellos tuvo lugar el 24 de marzo y contamos con la participación de José Antonio Álvarez, CEO de Santander.



El segundo, el día 25 de mayo y actuó como ponente, Alejandro Amoedo, Director Económico Financiero del Grupo Puentes.

#### ACTIVIDADES DEL IEAF EN CANARIAS

#### PERSPECTIVAS ECONÓMICAS 2021- IEAF CANARIAS

El día 22 de enero, se celebró esta conferencia online en la cual se contó con la intervención especial de la Consejera de Turismo, Industria y Comercio, Yaiza Castilla Herrera junto al experto en inversión, analista y socio de iCapital Asesores Financieros, Santiago Churruca.

#### **UN MODELO PRODUCTIVO ALTERNATIVO PARA CANARIAS**

El día 8 de marzo, la Delegación del **IEAF-FEF en Canarias**, celebró el evento titulado **"Un modelo productivo alternativo para Canarias"**.



Para este debate se contó con la participación de, **Adriana Espinoza**, Controller y Auditora de Falcón y Rojas, **Esther Sánchez Saavedra**, Socia de Signo Auditores, **Maica Lopéz Gala**, Senior Manager responsable de Tax en Canarias en KPMG Abogados y presidenta del Real Club Náutico de Gran Canaria, **Teresa Satué**, Directora Financiera de Oryx Iberia y **Tirma Toledo**, Socia fundadora de TTM Legal.

Este evento fue patrocinado por **Assap Abogados**, **Auditores y Consultores de Negocio**, y fue moderado
por la presidenta de la Delegación del IEAF en Canarias, **Esther Sánchez Edo**.



### PRESENTACIÓN INFORME COYUNTURA ECONÓMICA EN CANARIAS. PRIMER TRIMESTRE 2021

La Delegación del IEAF en Canarias organizó el día 13 de mayo esta sesión online para los miembros de Canarias bajo el título, **"Informe de Coyuntura Económica en Canarias. Primer trimestre de** 



**2021"** y fue presentado por José Miguel González Hernández, director de Consultoría en CORPORA-CION 5 ANALISIS Y ESTRATEGIAS.

El informe, divido en tres partes, hace un resumen de indicadores y evolución de la economía canaria, los resultados del trimestre de la producción, el empleo y los precios de la economía canaria y por último, las perspectivas de cara al futuro de la economía canaria, tanto desde un punto de vista cuantitativo como cualitativo.

### **FINANZAS SOSTENIBLES**

El día 29 de septiembre se celebró una sesión online bajo el título "Finanzas Sostenibles".

Participaron como ponentes, Vicente Díaz Guerra, Consultor en Sostenibilidad Ambiental, Sostenibilidad Energética y Gobernanza, Inés Bargueño Sánchez, Directora de Long Term Value en EY-Parthenon, Eduardo Ripollés de la Peña, Director de Negocio Institucional en Mapfre Asset Management.

En este encuentro se trató de acercar al nuevo y apasionante mundo de las "Finanzas Sostenibles" desde diferentes vertientes.



### ACTIVIDADES DEL IEAF EN VALENCIA

### LA IMPORTANCIA DE LOS OBJETIVOS ESG PARA LA FINANCIACIÓN DE LAS EMPRESAS. COTIZADAS O NO. GRANDES Y PEQUEÑAS. DE CUALQUIER SECTOR

La Delegación del IEAF-FEF en Valencia organizó esta conferencia el día 26 de abril donde se dieron a conocer, de forma concisa y práctica, las razones por las que los objetivos ESG son de gran interés para cualquier empresa.

Actuaron como ponentes, Ricardo Miralles. Director Economía y Análisis de la Confederación Empresarial de la Comunitat Valenciana, Álvaro Castro. Presidente de la Delegación del IEAF en Valencia y Director de Mercado de Bolsa de Valencia y Alfredo Echevarría, Director del IEAF- Lighthouse.



Posteriormente, el día 6 de mayo, con la colaboración

de la Asociación de Parques Científicos y Tecnológicos de España, se celebró la misma conferencia en Valencia con el presidente de la Delegación del IEAF en Valencia, Alvaro Castro, el presidente de la Asociación de Parques Científicos y Tecnológicos de España, Felipe Romera y Alfredo Echevarría, Director del IEAF-Lighthouse.

### ACTIVIDADES DEL IEAF EN EL PAÍS VASCO

### LA IMPORTANCIA DE LOS OBJETIVOS ESG PARA LA FINANCIACIÓN DE LAS EMPRESAS GRANDES Y PEQUEÑAS

El día 8 de junio la Delegación del IEAF en Bilbao organizó esta conferencia online donde se explicaron qué son los objetivos ESG y por qué son de gran interés para cualquier organización.

Los ponentes fueron, **Mikel Arieta-araunabeña**, Secretario General de Cámarabilbao, **Manuel Ardanza**, Presidente de la Bolsa de Bilbao, BME, **Alfredo Echevarría**, Director de IEAF-Lighthouse.

La clausura corrió a cargo de **Manuel Martín-Muñío**, Director General de Norbolsa y Presidente de la Delegación del IEAF en el País Vasco.













# Entidades Patrono de la Fundación de Estudios Financieros



### Sabadell

























**GARRIGUES** 

**Deloitte.** 



## Escuela de formación FEF

### Escuela de Formación FEF

Tras la irrupción en 2020 de la pandemia ocasionada por la COVID 19, con los cambios "obligados" que esta nueva situación provocó en el mercado, el año 2021 ha consolidado muchas de las tendencias que surgieron como consecuencia de aquella situación excepcional: digitalización de los programas formativos, reducción de la presencialidad, mayor accesibilidad desde dispositivos, flexibilidad horaria, etc.

Una vez más, la rápida adaptación de la oferta formativa de Escuela FEF a estas nuevas exigencias del mercado nos ha permitido, un año más, cumplir con los objetivos académicos, cuantitativos y cualitativos, previstos para 2021.

Algunos de los hitos más destacados de la actividad de la Escuela en 2021 se presentan en la siguiente tabla:

Número de alumnos	17.140
Número de horas de formación	17.587
Número de clientes <i>In-company</i>	42 (ver anexo 1).
Programas en abierto para la formación de certificaciones profesionales	10 programas / certificaciones. 32 acciones (presenciales y online).
Cursos de preparación de la certificación CESGA de EFFAS	6 acciones en abierto (5 presenciales + 1 online) 6 acciones in company (presenciales).
Cursos de preparación de la certificación ESG Essentials de EFFAS	Curso lanzado en abierto online. 5 acciones in company (3 online y 2 en formato Scorm).
Programas de formación In-company.	83
Alumnos de programas in company realizando formación continua LCCI	1.030
Alumnos de programas in commpany realizando formación continua MIFID II.	1.267
Acuerdos institucionales de colaboración académica.	17 proyectos con 11 entidades.

### ACTIVIDAD FORMATIVA DE LA ESCUELA

Como en años anteriores, cumpliendo con el programa fundacional de Escuela FEF, la actividad en 2021 se ha realizado bajo tres líneas de negocio principales:

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

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

La Escuela continúa siendo centro acreditado del IEAF¹, EFFAS², ACIIA³, EFPA⁴ y CISI⁵. En este sentido, continuamos realizando los correspondientes programas de formación que preparan para las certificaciones profesionales otorgadas por estas asociaciones profesionales.

Un año más, merece ser destacada la actividad en los cursos para la preparación de las certificaciones exigidas por los reguladores nacionales:

- Mifid II (CNMV): Asesor en Servicios Financieros, Asesor Financiero, Experto en Asesoramiento Financiero y Gestor Patrimonial.
- LCCI (Banco de España): Informador en Crédito Inmobiliario, Experto en Crédito Inmobiliario y Asesor en Crédito Inmobiliario.

Pero, sin duda, los programas de mayor éxito en Escuela FEF este 2021 han sido aquellos dedicados a la formación en los aspectos ESG para obtener las certificaciones de EFFAS:

- Certified ESG Analysts (CESGA), dirigido a analistas y gestores de activos y carteras, y
- Certified ESG Essentials, dirigido a todos los profesionales que asesoran o informan al inversor minorista, ya sea en instituciones bancarias como en aseguradoras.

Como en años anteriores, además de los programas en abierto programados en 2021 para preparar estas certificaciones, distintas entidades han confiado en Escuela FEF para realizar programas In Company, lo que les permite ajustar de forma más eficiente los programas a sus necesidades para la preparación de estas certificaciones (ver anexo 1):

- Mifid II: BANKIA, CREDIT SUISSE, GENERALI, MAPFRE y RENTA 4.
- LCCI: API GIRONA, BANCO PICHINCHA, BANKIA, CENTURY 21, GARSA, GESTINOVA, GRUPO FINANCIERO 10, GRUPO HEDIMA, GRUPO PGS, HOUSFY FINANCE SL, LOMBARD ODIER, MAPFRE,

<sup>&</sup>lt;sup>1</sup> Instituto Español de Analistas Financieros (IEAF).

<sup>&</sup>lt;sup>2</sup> European Federation of Financial Analyst Associations (EFFAS).

<sup>&</sup>lt;sup>3</sup> Association of Certified Internactional Investment Analysts (ACIIA).

<sup>&</sup>lt;sup>4</sup> European Federation of Financial Planing Associations (EFPA).

<sup>&</sup>lt;sup>5</sup> Chartered Institute of Securities Investment (CISI).

MONTALVO ASESORES, NOVOBANCO, ÓPTMA PREVISIÓN, REDPISO, RN TU SOLUCIÓN HIPOTE-CARIA, TECNOCASA, TRIOTECA Y UCI.

- CESGA: A&G BANCA PRIVADA, CAIXABANK AM, IBERCAJA Y MAPFRE.
- ESG Essentials: BANKIA, BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, MAPFRE, GENERALI Y RENTA 4 BANCO.

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

En el Anexo 2 se presentan los certificados emitidos por el IEFA y EFFAS durante 2021.

### 2. Formación continua.

En 2021 se diseñaron nuevas actividades para cumplir con la actualización obligatoria de conocimientos que exige tanto Mifid II como LCCI a los profesionales sujetos a las correspondientes normas (30 horas y 15 horas respectivamente).

Estas actividades consisten, básicamente, en cursos de corta duración, en modalidad on line, creados con una herramienta e-learning 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. En el Anexo 2 se presenta la lista de cursos actualmente a disposición de los alumnos.

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

AÚRIGA, BANCO ALCALÁ, BANCO PICHINCHA, BANKIA, BNP PARIBAS, DIF BROKER, GARSA, GENERALI, GRUPO FINANCIERO 10, Housfy Finance SL, IDEALISTA, JB CAPITAL MARKETS, LOMBARD ODIER, MAPFRE, MONER CONSULTING, RASTREATOR, REDPISO, RN TU SOLUCIÓN HIPOTECARIA, TELEPERFORMANCE, UBS y UCI.

### 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 en 2021, tanto en abierto como en modalidad In-house para entidades.

- 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 webconferece).

### Actividad en modalidad in company:

ENTIDAD	Acción Formativa	Presencial +streaming	WebSeminars	On line	Nº alumnos
AESA	Análisis de Inversiones	8			15
AESA	Control de Gestión de Costes y Análisis de Desviaciones		16		9
BANCO SANTANDER	Formación aplicada sobre Derivados Financieros		16		23
BANCO SANTANDER	Programa Avanzado en Modelización Financiera		40		20
CAJA RURAL DE ASTURIAS	La importancia de la información financiera y del buen gobierno para la banca	8			23
GENERALI	Ciclo de conferencias: Ahorro Periódico		1		1.689
GENERALI	Ciclo de conferencias: Finanzas Conductuales		1		1.472
GENERALI	Ciclo de conferencias: Invertir es para todos		1		927
MAPFRE	Renta Variable, Fondos de Inversión y Planes y Fondos de Pensiones.		2	44	3
NUEVA MUTUA SANITARIA	Conocimientos básicos de la información financiera	8			4
NUEVA MUTUA SANITARIA	Contabilidad General	18			7
RENTA 4	La Sostenibilidad, una visión general			5	211
RENTA 4	Seminarios Corporate Finance		51		99
SACYR	Modelización financiera de inversiones y particularización al desarrollo de proyectos concesionales	20			25
SACYR	Principales impactos de la reforma del Plan General de Contabilidad 2021		10		275
UBS	Programa de formación para Asesores			35	3
UCO-GUARDIA CIVIL	Curso de investigación económica y contra la corrupción	72			40

### ACUERDOS DE COLABORACIÓN

Una forma de ampliar la oferta formativa y dar visibilidad a Escuela FEF es gracias a los acuerdos de colaboración que mantiene con otras instituciones nacionales e internacionales.

En 2021, los acuerdos vigentes se recogen en la siguiente tabla:

ENTIDAD	ACCIÓN FORMATIVA
COLEGIO DE ECONOMISTAS DE VALENCIA, COEV	Experto en Gestión de Tesorería (EGT)
CUNEF	CEFA-MIMF (Master en Instituciones y Mercados Financieros)
DIRCOM	Operaciones Bursátiles para Responsables de Comunicación
EFFAS	CEFA/CIIA, CESGA e ESG ESSENTIALS
Institut d'Estudis Financiers (IEF)	CEFA y CIIA
Instituto Argentino de Ejecutivos en Finanzas (IAEF)	CIIA y AFC
Instituto de Estudios Inmobiliarios Financieros (IEIF)	<ul> <li>Formación Continua LCCI</li> <li>Programa de Financiación Inmobiliaria (PFI)</li> <li>Examen de certificación curso Valoración de Tasaciones del Instituto de Estudios Inmobiliarios Financieros</li> </ul>
КРМС	CESGA     ESG Essentials
Social Gob	Certificación Sustainable Finance Manager, SFM
UCI-SIRA	Crédito Inmobiliario
UCLM	Formación continuada para Auditores

### MARKETING Y REDES SOCIALES —

En el último trimestre del año cambiamos de agencia de marketing digital con el fin de mejorar la eficiencia de las campañas comerciales que la Escuela realiza a través de linkedin Ads, Facebook Ads y Google Ads fundamentalmente. Este cambio supuso un ajuste en las estrategias comerciales utilizadas: actualización de landings, configuración de formularios y etiquetas de medición, diseño de creatividades y copys, etc. Antes de fin de año ya se observa una mejorar en los resultados obtenidos por soporte y curso.

Además, Escuela FEF sigue muy activa en publicaciones orgánicas en redes sociales lo que ha permitido alcanzar 3.800 seguidores en Twitter, 1.500 seguidores en Facebook y más de 5.300 seguidores en Linkedin.

### ANEXO 1. RELACIÓN DE ENTIDADES EN MODALIDAD IN-HOUSE











### **ANEXO 2. CERTIFICACIONES EMITIDAS POR IEAF Y EFFAS EN 2021**

Título / Certificado	Entidad Emisora	SIGLAS	Total	Enero-Diciembre 2021
Asesor en Crédito Inmobiliario	IEAF	ACI	489	119
Asesor en Servicios Financieros	IEAF	ASF	643	12
Asesor Financiero	IEAF	AF	5.844	473
Certificado de Experto en Gestión de Tesoreria	IEAF	CEGT	17	3
Certificado de Experto en Valoración de Empresas, CEVE	IEAF	CEVE	127	1
Diploma de Experto en Gestión de Tesoreria	Escuela FEF	DEGT	19	3
Diploma de Experto en Valoración de Empresas, DEVE	Escuela FEF	DEVE	164	8
Experto en Asesoramiento Financiero	IEAF	ExAF	9.872	44
Experto en Crédito Inmobiliario	IEAF	ECI	11.113	2971
Experto en Gestión de Back Office	IEAF + BME	GBO	301	12
Gestor Patrimonial	IEAF	GP	2.068	29
Informador en Crédito Inmobiliario	IEAF	ICI	1.931	270
Certified ESG Essentials	IEAF	ESG	659	659
Certified ESG Analyst-CESGA	IEAF	CESGA	494	221
Certified European Financial Analyst	IEAF	CEFA	2.028	127
Certified International Investmentl Analyst	IEAF	CIIA	284	2
				4.954

### ANEXO 3. RELACIÓN DE CURSOS PARA FORMACIÓN CONTINUA

Formación continua MIFID II		
30 casos de fiscalidad aplicados al Asesoramiento Financiero	Gestión activa vs gestión pasiva	Pensiones en España y Europa: riesgos y soluciones
Activos digitales o criptoactivos: situación actual y tendencias	Gestión de carteras en un entorno de tipos cero o negativos	Prevención de Blanqueo de Capitales
Análisis económico financiero de la empresa	Gestión de riesgo de tipo de cambio	Principales Indicadores inmobiliarios del sector residencial
Autónomos y Seguridad Social: presente y futuro	Gestión dinámica de una cartera de clientes	Private equity
Banca ética	Gestión value vs growth	Proceso de selección de fondos de inversión
Behavioral pensions: la economía conductual en las pensiones	Hedge funds	Productos estructurados en la gestión patrimonial
Bitcoins y la tecnología de cadena de bloques (blockchain)	Impacto de la tecnología en los mercados financieros	PSD y Open Banking
Certificado de depósitos para acciones (CDA's)	Innovación financiera	Psicología económica para inversores: directrices de CNMV
Diversificación con sistemas de trading	Introducción a la inversión alternativa	Publicidad de productos financieros: implicaciones en la relación con el cliente
El ahorro ante el desafío de la longevidad	Introducción a los sistemas de tradig	Riesgo de crédito y derivados de crédito
El paso del ahorro a la inversión: la planificación financiera	Inversión en commodities o materias primas	Seguridad social y los productos de ahorro
El sector inmobiliario residencial como alternativa de inversión	Inversión y crecimiento sostenible	SICAV's: situación actual y tendencias
Estrategias de valor relativo empleadas por los Hedge Funds	Inversiones de Impacto y SDG Investing con IIC	Sociedades cotizadas del mercado inmobiliario (SOCIMI)
Family office	Inversiones en microfinanzas	Startups: nuevas oportunidades de inversión
Figuras especiales de fondos de inversión	La incorporación de la sostenibilidad en la inversión	Swaps en la gestión patrimonial
Finanzas y emociones en el asesoramiento financiero	La inversión en megatendencias	Tendencias en la gestión patrimonial
Fintech	Liderazgo en el asesoramiento financiero	Un viaje a la excelencia en el asesoramiento financiero
Fintech e Insurtech, claves en la nueva normalidad	Nueva normativa de distribución de seguros	Unit Linked y Seguros de Rentas
Fondos soberanos	Nuevos índices de referencia del mercado monetario	Wealthtech: Situación actual y tendencias
Estrategias conductuales para la venta: una forma diferente de asesorar al cliente	La responsabilidad social corporativa, indicativo de buena gestión empresarial	Behavioural on the screen: cómo mejorar la eficacia en la comunicación con el cliente
Estrategias de inversión en momentos adversos del ciclo económico	IORPII: desarrollo normativo en España (fondos de pensiones de empleo)	¿Se puede mejorar el asesoramiento financiero si conocemos cómo se comportan los clientes?
Envejecimiento de la población, silver economy: concepto, situación, repercusiones	Situación de la Economía mundial post covid y su impacto en España	Pymes de alto crecimiento y rendimiento: las Empresas Gacelas
Formación continua LCCI		
Actores del sector inmobiliario I: los promotores	Búsqueda y obtención de información para el sector inmobiliario	La Promoción Inmobiliaria
Actores del sector inmobiliario II: SOCIMIS	Comercialización Inmobiliaria digital	La promoción inmobiliaria como financiación bancaria
Actores del sector inmobiliario III: servicers	Criterios prácticos de valoración	Licencias
Actores del sector inmobiliario IV: SAREB	Fiscalidad del mercado inmobiliario	Métodos Técnicos de valoración
Actores del sector inmobiliario V: fondos de inversión inmobiliaria	<u>'</u>	Tasaciones estadísticas
Análisis de inversiones en operaciones inmobiliarias	La banca y el sector inmobiliario español, el mercado en cifras	Urbanismo
Análisis de viabilidad de un proyecto urbanísitico	La construcción.	

### ÁREA INTERNACIONAL



La actividad internacional del IEAF en 2021 se ha centrado, principalmente, en nuestra colaboración con la Federación Europea de Asociaciones de Analistas Financieros (EFFAS), que preside Jesús López

Zaballos en representación del IEAF. Continuamos también nuestra colaboración con la Asociación Internacional (ACIIA, y en Iberoamerica mantenemos nuestro acuerdo con el Intituto Argentno de Ejecutivos de Finanzas.

A continuación resumimos la actividad de EFFAS. Se reseñan brevemente los acuerdos insitutcionales alcanzados este año y el trabajo realizado por las Comisiones de Fianncial Reporting, ESG y Training & Qualifications. Por otro lado, señalar que EFFAS sigue siendo miebro del Consejo de las siguientes instituciones: EFRAG, WICI, IIRC, XBRL, ECMI, ACIIA y IFRS/IASB.

### **ACUERDOS INSTITUCIONALES**

**CESGA Donation Campaign Ukraine:** poco después del inicio del conflicto, la Junta Directiva de EFFAS aprobó donar el 5% de las ventas globales de la convocatoria de junio de 2022 a UNICEF en apoyo a Ucrania. Con esta iniciativa por cada candidato inscrito EFFAS hará una donación de 75 euros. Tras el cierre de la convocatoria de junio tuvimos 536 examinados, lo que supuso un importe total de 40.200 euros.

**Prórroga de la licencia CESGA del Deutsche Bank 2021-2023:** Por un segundo período de 2 años DB renovó su licencia para proporcionar a sus empleados (a nivel mundial) la formación CESGA. Deutsche es cliente corporativo de EFFAS desde 2018 y ha certificado a 465 empleados con EFFAS.

Added value partners, SFRH: EFFAS cuenta actualmente con 4 socios de valor añadido en Asia y América, que están llevando a cabo excelentes actividades de marketing y promoción de nuestro programa CESGA en sus mercados locales. (i) Amigos de la Tierra (FoE) y (ii) Financial Sustainable Research Hub (SFRH), este último añadido en diciembre de 2021 que cubre Hong Kong, Singapur, Malasia, China continental y Tailandia, (iii) Consejo Consultivo de Finanzas Verdes (CCFV) (iv) Instituto para el Desarrollo (IPD) en México.

**EFFAS- Basel Business Club Collaboration Agreement:** EFFAS llegó a un acuerdo de colaboración en noviembre de 2021 con el Basel Business Club, una asociación de jóvenes profesionales con alto potencial. El Basel Business Club reúne a más de 100 miembros de 22 países. El acuerdo cumple con los fines fundacionales de EFFAS, ya que aporta nuestra experiencia en el ámbito de la formación y las certificaciones profesionales a los jóvenes que serán nuestros líderes en el futuro. Contribuye a su desarrollo profesional basado en principios éticos.

**EFFAS-Clarity Cooperation Agreement:** En mayo de 2022, EFFAS firmó un acuerdo con Clarity AI, una plataforma tecnológica de sostenibilidad que utiliza el aprendizaje automático y los macrodatos para ofrecer información medioambiental y social a inversores y organizaciones. La plataforma de Clarity AI analiza más de 30.000 empresas, 180.000 fondos, 198 países y 187 gobiernos locales, y ofrece datos y análisis para la inversión, la investigación corporativa y la elaboración de informes.

La alianza con Clarity dará a EFFAS una ventaja adicional frente a sus competidores, ya que la parte práctica del Programa CESGA será aún más realista. EFFAS mejorará el plan de estudios del CESGA mediante la creación de nuevos contenidos y mejorará la experiencia de aprendizaje de sus estudiantes proporcionándoles las herramientas para realizar los casos prácticos, incluyendo una prueba gratuita de 6 semanas de la herramienta Clarity AI.

### **COMMISSION ON FINANCIAL REPORTING (CFR)**

La CFR es una comisión permanente de la EFFAS cuyo objetivo es proponer y comentar cuestiones financieras desde el punto de vista de los analistas e inversores. Los miembros de la CFR son Javier de Frutos (Presidente, IEAF-España), Jacques de Greling (Vicepresidente, SFAF-Francia), Dr. Carsten Zielke (DVFA-Alemania), Friedrich Spandl (ÖVFA-Austria), Henning Strom (NFF-Noruega), Serge Pattyn (BVFA/ABAF-Bélgica) y Luca D'Onofrio (AIAF-Italia), Andreas Schenone (SFF).

En 2021, el CFR ha trabajado en temas relacionados con las normas financieras y los documentos de opinión emitidos por el IFRS y el EFRAG. Se han tratado los siguientes temas:

- Intangibles: Better information (June 2022)
- EFRAG: Draft European Sustainability Reporting Standards (April 2022)
- Supplier Finance Arrangements (March 2022)
- Survey on IFRS 15: Revenue from Contracts with Customers (Feb 2022)
- PiR-IFRS-9 Financial Instruments, Classification and Measurements (Jan 2022)
- Management Commentary (Nov 2021)
- Third Agenda Consultation (Sept 2021
- Regulated Rates (Sept 2021)
- Business Combinations under Common Control (Aug 2021)
- IFRS Constitution Review (July 2021)

Además, la FRC ha participado en los siguientes Webinars :

- EFFAS EFRAG: Intangibles, better information (March 2022)
- EFFAS-EFRAG-IFRS: Primary Financial Statements (Sept 2021)

### COMMISSION ON ENVIRONMENTAL, SOCIAL & GOVERNANCE ISSUES (CESG)

El 25 de noviembre de 2021 se celebró la Conferencia Anual de EFFAS ESG en el Centro de Conferencias de DVFA de forma dual, con al participación de 175 asistentes. La Conferencia se grabó y los vídeos se han subido a la web de EFFAS.

### https://effas.com/effas-cesg-conference-25th-november-2021-frankfurt/

Por otro lado, Jean-Philippe Desmartin, copresidente de la Comisión ESG de EFFAS, representó a nuestra Federación en la presentación del webinar de la investigación sobre intangibles del que EFFAS y EFRAG formaron parte, junto con ICAS y la Universidad de Ferrara. Este Webinar se celebró el 30 de noviembre a las 15:30 CET. Jean-Philippe Desmartin hizo una presentación de 10 minutos sobre los intangibles y ESG desde la perspectiva de los usuarios.

A principios de marzo de 2022, Michael Schmidt (miembro de la junta directiva de la DVFA) y Frank Klein hablaron con Frankfurt Main Finance sobre cómo avanzar en las próximas actividades del nuevo organismo regulador ISSB en Frankfurt. La DVFA será una de las primeras entidades de apoyo en Frankfurt y hablamos de que la EFFAS también apoyaría al nuevo regulador. El ISSB será un ponente activo sobre la nueva regulación que se avecina en relación con los informes de sostenibilidad de las empresas en nuestro 11. DVFA Asset Management Forum el 20 de octubre de 2022 y mantendremos al EMC informado sobre la agenda de esa conferencia también. Lo mismo ocurrirá con la conferencia EFFAS ESG del 16 de septiembre en Viena.

Jean-Philippe Desmartin participó también como ponente en nombre de EFFAS en la conferencia sobre intangibles organizada por EFRAG el 30 de marzo de 2022.

### TRAINING AND QUALIFICATION COMMISSION (TQC)

Este 2021 ha sido, sin duda, el de la consolidación de la Certificación de Analista ESG (CESGA) otorgada por EFFAS. Además, EFFAS ha tenido un importante crecimiento en su actividad de formacion y cdrtificación a nivel interacional gracias a la buena gestion realizada desde la EFFAS Academy. Resumimos a continuación los hitos más destacados del periodo.

EFFAS Training Platform: EFFAS LMS ha alojado desde 2014 los programas CEFA y CESGA atendiendo a las demandas de 13 NMS que son usuarios de este servicio para uno o ambos programas. Más recientemente, la EFFAS decidió alojar el programa ESG Essentials en una plataforma más moderna e interactiva llamada "Xchool" para mejorar la experiencia de aprendizaje de nuestros candidatos. En un futuro próximo y teniendo en cuenta los comentarios sobre el diseño del curso Essentials, el siguiente paso sería la migración del programa CESGA a este nuevo LMS para dotar a nuestro CESGA de una interfaz de usuario óptima.

**EFFAS Examination Platform:** A pesar de la pandemia, la EFFAS pudo certificar a los titulares, gracias a nuestro acuerdo de servicio con Mettl. En la actualidad, nuestros exámenes en línea se están realizando con el apoyo de Al sin ningún problema importante. La Oficina, en colaboración con el SMN, ha establecido un ciclo que garantiza que todos los participantes tengan una buena experiencia. La EFFAS ha proporcionado exámenes en línea a 2.309 candidatos en menos de dos años de funcionamiento.

**CESGA 3.0 update (2021):** Para cumplir con la misión de EFFAS de ofrecer una formación relevante y de alta calidad, el Programa CESGA ha sido revisado y completamente actualizado.

La actualización de 2021 incluye una reestructuración del programa de estudios para incorporar nuevos temas emergentes relevantes. La información más actual disponible en el momento de la actualización de 2021. 15 horas de nuevo material grabado en vídeo que cubre ocho módulos teóricos, un módulo práctico con estudios de casos, más un módulo complementario adicional sobre nuevos desarrollos regionales en ESG. La primera sesión de examen basada en el programa de estudios del CESGA 2021 fue el examen de marzo de 2022.

**CESGA Module 10 Chapter North America:** En marzo de 2022, el Dr. Donato Calace, experto regional, fue seleccionado para diseñar e impartir las tendencias ESG en Norteamérica para la certificación CESGA. El módulo cubrirá los desarrollos clave en la floreciente industria de ESG en Canadá y Estados Unidos, explorando en detalle la reciente propuesta de la SEC de EE.UU. sobre las divulgaciones relacionadas con el clima, la revisión de la regla del nombre del fondo, así como la Taxonomía de Transición de Canadá y la información obligatoria relacionada con el clima en Canadá.

**CESGA Module 10 Chapter Latin America:** En marzo de 2022, Patricia Moles, experta regional, fue seleccionada para diseñar e impartir el capítulo Tendencias ASG en América Latina para la certificación del CESGA. El capítulo proporcionará una actualización sobre las principales tendencias en las prácticas relacionadas con ASG en América Latina, destacando las principales disparidades regionales, centrándose en las prácticas ASG corporativas, los desarrollos en la integración del riesgo ASG por parte de las instituciones financieras, así como los principales enfoques regulatorios en la región.

**CESGA April update Campaign:** Una vez más, este año 2022 hemos tenido el privilegio de ofrecer un mes de acceso gratuito a nuestro programa actualizado de Certificado de Analista ESG ® (CESGA) para que nuestros titulares puedan dar los últimos consejos sobre inversión sostenible a sus clientes. Como recompensa exclusiva a todos los titulares del CESGA, del 18 de abril al 18 de mayo de 2022 recibieron acceso gratuito a la última versión de los materiales del CESGA 3.0 para refrescar sus conocimientos. EFFAS recibió una respuesta muy positiva.

**CESGA Holders List:** Los titulares del CESGA están orgullosos de ser titulares, cada 9 de cada 10 titulares ha dado el consentimiento necesario para publicar sus nombres en el registro público de EFFAS. Tenemos 2.745 nombres publicados en nuestro sitio web del total actual de 3.057 titulares

del CESGA. El número de titulares que comparten con orgullo su e-Diploma en las redes sociales aumenta sesión tras sesión. Recomendamos a todos los miembros de EFFAS que les guste este tipo de publicaciones siempre que sea posible, ya que esto da visibilidad a nuestra certificación y refuerza la creciente red de EFFAS.

ESG Seminar SFF corporate clients: EFFAS también ha impartido formación interna sobre ESG para la sociedad sueca, atendiendo a las demandas de Danske y Nordea. En total, desde la última Junta General de Accionistas hasta esta hemos organizado 4 seminarios. Con este producto la SFF aumentó sus inscripciones de 2 candidatos al año antes de 2019, a 54 en 2020, 99 en 2021 y 48 a partir de mayo de 2022.

**EFFAS** e-Diploma Secure System: En el último trimestre del año 2021, la EFFAS puso en marcha un sistema seguro para expedir y entregar diplomas electrónicos a los titulares que los obtuvieron, incluida la doble firma y la suscripción al código ético. Gracias a los diplomas electrónicos, la visibilidad de EFFAS en las redes sociales está aumentando. Los titulares de los títulos comparten su diploma y reciben muchos "me gusta", lo que refuerza la red de EFFAS y nos da la mejor publicidad como organismo certificador.

**Promotional Video Material:** La Junta Directiva de EFFAS aprobó el presupuesto para desarrollar material de vídeo promocional para las certificaciones existentes. Hasta ahora, hemos producido el vídeo de presentación corporativa de la Federación y el videoclip promocional de ESG Essentials. El guión del CESGA para el videoclip promocional se está preparando actualmente y lo más probable es que cuando se celebre la asamblea general esté disponible. El videoclip promocional del CEFA se entregará como el último.

**CEFA**: En relación con el E-CEFA, hemos completado la revisión y edición de los 9 manuales del CEFA (Economía, Finanzas Corporativas, Contabilidad Financiera, Valoración y Análisis de Acciones, Valoración y Análisis de Derivados, Renta Fija, Gestión de Carteras, Regulación Europea y Ética y ESG), así como la documentación relacionada con el programa.

**ESG Essentials Asset & Release:** En una primera fase, a mediados de 2021, se adaptó la versión española del FEF para que fuera neutral desde el punto de vista europeo y se tradujo al inglés; en una segunda fase, a finales de 2021, se grabaron las videoconferencias que cubrían el programa completo en Frankfurt y Madrid. En el primer trimestre de 2022 se completó la postproducción. El programa se instaló en el LMS de Xchool, lo que requirió esfuerzos adicionales. El programa se realizó el 27.04.2022 en la web de EFFAS y se abrió a la compra global en la Academia.

**EFFAS Scorm Product**: El hecho de tener el programa ESG Essentials alojado en la Xchool abrió la posibilidad de que EFFAS creara una versión SCORM. Esto da al NMS la posibilidad de alojar directamente el programa bajo su diseño actual en su propio LMS sin ningún esfuerzo adicional, pero también abre la posibilidad de que el NMS ofrezca y venda el producto a clientes corporativos.

### Lighthouse Análisis Independiente de Compañías

### Lighthouse

### Análisis independiente de compañías

La actividad de Lighthouse en 2021 en cuanto a análisis fundamental de compañías cotizadas se resumen en:

- 6 nuevas compañías en cobertura en 2021. Desde el inicio de su actividad y hasta diciembre 2021, Lighthouse ha iniciado cobertura de 23 compañías (incluyendo Biosearch, opada en 2021). Manteniendo el objetivo de alcanzar las 40. En 2022 (ya con 4 nuevas coberturas cerradas en el primer semestre) se alcanzarán las 30.
- La consolidación del universo de cobertura con una producción regular de notas e informes (+42% vs 2022). Único modo de aportar al mercado una verdadera cobertura de los valores analizados. Lighthouse produce una media de más de 4 notas/año por valor en cobertura, garantizando que el mercado dispone en todo momento de proyecciones financieras actualizadas de todas las compañías analizadas por Lighthouse.

Tras 3 años de actividad (2019-2021), el impacto de Lighthouse en la cobertura de análisis 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 nuestro mercado total en c.13 p.p. (del 41,2% al 27,9%). En el caso de25l Mercado Continuo el ratio se ha reducido prácticamente a la mitad (del 25% al 12,9%).

Impacto de Ligi	hthouse en el	l nivel de co	bertura de	l Mercad	lo Español
-----------------	---------------	---------------	------------	----------	------------

				"Sin Ligh	nthouse"	"Con Lighthouse" (***)		
	Total Cías	1-3 Analistas	Huérfanas	% Huérfanas	% Huérfanas Extendido (**)	Cobertura Lighthouse	% Huérfanas	
Mercado Continuo	116	13	29	25%	36,2%	14	12,9%	
Corros	9	1	8	88,9%	100,0%	2	66,7%	
BME Growth (*)	40	9	31	77,5%	100,0%	6	62,5%	
Total Mercado	165	23	68	41,2%	55,2%	22	27,9%	
Mercado Continuo "Ex IBEX"	81	13	29	35,8%	51,9%	14	18,5%	
Mercado Contínuo Total****	125	14	37	29,6%	40,8%	16	16,8%	

<sup>(\*)</sup> Compañías de BME Growth excluyendo inmobiliarias (SOCIMIS).

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

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

<sup>(\*\*\*)</sup> Incluye el MErcado de Cobros.

Con el objetivo de seguir contribuyendo 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).

### 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	25	30	35	40
Mercado Continuo	25,0%	12,9%	12,1%	9,5%	6,9%	4,3%
Total Mercado Español	41,2%	27,9%	26,1%	23,0%	20,0%	17,0%

Todo lo anterior hace referencia al producto y servicio de análisis fundamental de Lighthouse. Pero 2021 también es el año en el que Lighthouse, junto a FEF, ha concluido el diseño de su certificación ESG. Un proyecto de enorme importancia para el IEAF y FEF en la medida en que:

- Se trata de una certificación ESG independiente y de alta calidad. Con un enfoque que basado en el contraste directo de los datos con las compañías analizadas (no estamos ante una certificación meramente algorítmica).
- Una certificación especialmente diseñada para Small&Mid Caps (cotizadas y no cotizadas) Y por tanto un producto que aspira a facilitar una solución de máxima calidad, pero adaptada a la capacidad de dar información ESG de las pequeñas compañías.
- En el proyecto ESG de Lighthouse hay sinergias evidentes con su actividad central de análisis fundamental de valores "huérfanos". Se trata de una certificación dirigida al mismo tipo de compañías cubiertas con el producto de análisis fundamental. Lo que permitirá que nuestro conocimiento de las compañías mejore al incorporar también el "ángulo" ESG a nuestra visión de las mismas.
- La certificación ESG de Lighthouse contribuirá a dar visibilidad a la oferta de formación ESG de la Escuela FEF (especialmente a la certificación CESGA).

A finales de 2021 se emitió la primera certificación ESG de Lighthouse y que correspondió a Ercros (compañía también en cobertura de análisis fundamental). En el 4T 2021 arrancó la actividad comercial de contacto de compañías para difundir este nuevo servicio de análisis de Lighthouse.



## La Revista Análisis Financiero

### La Revista Análisis Financiero

La Revista Análisis Financiero es ya un referente de difusión de 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.

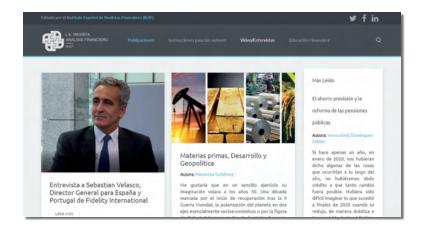
Las materias principales tratadas en la publicación son las finanzas corporativas, la gestión patrimonial y el asesoramiento financiero, visiones sectoriales y de empresas, el análisis y la valoración de riesgos, el marco normativo, la innovación tecnológica y la ética y buenas prácticas profesionales. 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

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 VÍDEO-ENTREVISTAS PUBLICADAS EN 2021



Propuesta de modificación del Reglamento de fondos de inversión a largo plazo europeos (Filpe)

Ramiro Martínez-Pardo del Valle

El ahorro previsión y la reforma de las pensiones públicas

Inmaculada Domínguez Fabián





Can removing a VAT exemption result in an increase in public debt?

**Carlos Contreras** 

2020: Un año muy activo en el plan de trabajo del International Accounting Standards Board. Aportaciones del IEAF.





La gestión de los riesgos climáticos y medioambientales por las entidades bancarias: las expectativas supervisoras del **BCE** 

José Mª López Jiménez

Incertidumbre de la Política Económica y Valoración de activos



Mikel Tapia y Daniel Ortiz



Rentabilidad por dividendo: elementos diferenciales

David Cano y Diego Mendoza

La unión de los mercados de capitales y el desarrollo sostenible

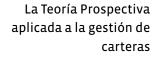
Otilia García-Rivero





Guidance, Profit Warnings y Relaciones con Inversores

Francisco Blanco Bermúdez



**Daniel Alonso Parra** 



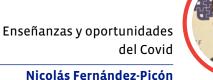
Vídeo-Entrevista

Pilar González de Frutos



Economía política financiera del plan de recuperación, transformación y resilencia español

Marta Fernández Currás

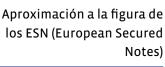




y Juan Pablo Riesco

Todas las claves de la nueva regulación sobre la implicación de los accionistas en sociedades cotizadas

Leticia Comin Fernández-Cuesta







Rising public debt and spending on Covid-19 vaccination: is there a negative relationship?

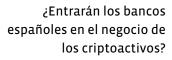
Carlos Contreras y Julio **Angulo** 





Euro Commercial paper made in Spain

María Otero





Gloria Hernández Aler



IFRS: Management commentary

**Gregorio P. Gil Ortíz** 

Comments on the ESMA consultation paper on the "Review of certain aspects of the short selling regulation"

Beatriz Alonso-Majagranzas e Ignacio Olivares

Filtrado de la matriz de

correlaciones para reducir el ruido: caso práctico con los componentes del Footsie 100 Carlos Jaureguizar y Pilar Grau



Fondos Europeos, una peligrosa oportunidad

Fernando Fernández



KEYNES, un personaje del XX ¿y del XXI?

José Manuel Cassinello Sola



