



CFA SPAIN: SPRING 2018



ENRIQUE MARAZUELA, CFA

“En el primer trimestre ya tenemos 230 Certified Advisors-CAd, a quienes desde aquí queremos felicitar.”

MESSAGE FROM THE PRESIDENT

En nuestra anterior Newsletter os anunciábamos que estábamos en negociaciones con la CNMV para conseguir que nuestra certificación fuera reconocida para desempeñar tareas de asesoramiento de inversiones. El problema que hemos encontrado con la certificación CFA ha sido que al tratarse de una titulación global, no cubre algunos aspectos exigidos por las regulaciones locales. **Ello fue lo que nos llevó a crear una nueva certificación, Certified Advisor- CAd, que ha sido reconocida por la CNMV como acreditación para desempeñar tareas de asesoramiento en materia de inversiones de acuerdo con la regulación MIFID II.** En el primer trimestre ya tenemos 230 Certified Advisors- CAd, a quienes desde aquí queremos felicitar, de los cuales 2/3 son CFA charterholders y 1/3 candidates.

Debido a la importancia de esta certificación **hemos nombrado a Inma Ansoleaga, CFA, CAd Executive Director** del "Comité CAD y Continuing Education".

Nos sentimos muy ilusionados con **el lanzamiento del comité Women in Finance y felicitamos a Sila Piñeiro, CFA por su nombramiento como Executive Director** de este Comité. Ya estamos logrando en esta iniciativa metas que hace poco no parecían fácilmente alcanzables.

En este periodo hemos celebrado **una nueva edición del Research Challenge en la que el equipo de ESADE resultó ganador. Queremos agradecer públicamente a Juan Ignacio Caraballo, CFA que ha vuelto a liderar por sexta vez consecutiva** la perfecta ejecución de esta iniciativa tan vinculada al espíritu de CFA Institute.

Nuestra representante en Cataluña, Gemma Hurtado, CFA ha puesto en marcha las "Draghi Nights" en Barcelona, reuniones mensuales donde nuestros socios coinciden para comentar las decisiones mensuales del BCE. Fantástica iniciativa para una ciudad que este año va a ser Test Center.

Por lo demás **seguimos impartiendo cursos en universidades y escuelas de negocios** tratando de extender más el conocimiento de nuestra certificación en el ámbito académico.

Seguimos comprometidos con ofrecer eventos que pongan al alcance de nuestros socios las mejores experiencias en el mundo financiero, ya sean organizados por nosotros o por terceros, que nos ofrecen pases para nuestros socios.

Y continuamos con eventos lúdicos con el fin de incrementar el networking entre nuestros socios. Una certificación como la nuestra, en la que el estudio individual está tan extendido, nos aconseja a hacer todo lo posible para estrechar los lazos de unión para que seamos una asociación más compacta.

Hay nuevas iniciativas tanto de CFA Institute como de CFA Society Spain que están en fase todavía embrionaria, pero que seguramente en la siguiente Newsletter podremos comentar.

*Enrique Marazuela, CFA
Presidente, CFA Society Spain*



CFA SOCIETY SPAIN LEADING THE WAY

The EU directive MiFID II came into force on 3 January 2018. The Comisión Nacional de Mercado de Valores (CNMV) was one of the first to publish its rules on the assessment of knowledge and competence for investment advisers and information givers.

The Government and Regulator Relations team had mapped CFA level I and Investment Foundations to the ESMA guidelines for assessing knowledge and competence. As expected, this mapping showed that there was good coverage of most of the guidelines but there were some gaps. As these gaps related to local law and regulations such as market abuse and money laundering, this was a problem in demonstrating full coverage. The CNMV wished to recognise qualifications which covered all of the guidelines and also required a mandatory CPD requirement.

CFA Society Spain developed the innovative solution of working with a local awarding body to deliver an exam which tests the local content. **This means that holders of CFA level I who are members of the society, sign up to a Code of Professional Ethics and commit to 30 hours of CPD can apply for the Certified Adviser (CAAd). The CAAd is listed by the CNMV as an Accredited Exam.**

CFA Society Spain was able to move quickly to get this recognition for members who are in scope of this regulation and is also provides a route for individuals to move into advice roles. Regulators in other EU countries are at different stages of implementing this part of the directive. Some will recognise qualifications from other EU countries, some are publishing detailed lists, some developing their own standards which go beyond the ESMA guidelines and some will leave the choice of assessment to the member firms. It seems convergence is still some way off.

*Lucy Courtenay, Director
Government and Regulator Relations, CFA Institute*

CNMV AUTORIZA CERTIFICACIÓN CAD

CFA Society Spain ha sido la primera sociedad europea en adaptar la designación CFA a los requisitos de la directiva MIFID II, que ha entrado en vigor en enero de este año, mediante la creación de una nueva certificación, Certified Advisor—CAAd, que fue aprobada como título habilitante para prestar asesoramiento sobre materia de inversión por la CNMV el 14 de diciembre del pasado año, y en poco más de tres meses ya ha logrado más de 230 Certified Advisors—CAAd.

Los requisitos para obtener la certificación CAAd son haber aprobado el primer examen, Level I del CFA Program, superar un examen de conocimiento de la normativa local, ser socio o abonado de CFA Society Spain y firmar el Código Ético del CFA Institute.

El examen de conocimiento la normativa local lo administra **Instituto BME**, con el que CFA Society Spain ha firmado un acuerdo de colaboración por el cual es **Proveedor homologado de la certificación CAAd**, incorporando los contenidos del examen de normativa local y blanqueo de capitales. Los exámenes se realizan en las instalaciones de los palacios de las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia.

Esta iniciativa, pionera a nivel mundial, se está estudiando por otras sociedades europeas para su implantación local.

EVENTOS

SAVE THE DATE

MOCK EXAM

El pasado **9 de junio** tuvo lugar nuestro examen simulado para los 3 niveles en Madrid y por primera vez en Barcelona también con un total de más de 260 participantes. Para los que no lo conocéis, se trata de una experiencia práctica similar a la real que permite a los candidatos ver su grado de preparación y así destinar las últimas 2 semanas a reforzar las áreas más necesitadas.

HEADHUNTERS & EMPLOYERS DINNER

28 de junio en el Palacio de Fernán Núñez.

II FORO CFA WOMEN IN FINANCE: "TECNOLOGÍA Y FINANZAS"

9 de Octubre en el Palacio de la Bolsa de Madrid

BILBAO NIGHT MARATHON

20 de octubre

CAMBIOS ORGANIZATIVOS

Como ya muchos sabéis, hace más de 20 años se creó en España SAIP (Spanish Association of Investment Professionals y ahora CFA Society Spain) el "local Chapter" (no cualificábamos para ser "Society") de lo que entonces se llamaba AIMR-Association of Investment Management and Research). Probablemente el mejor momento para mi fue, después de casi 20 años en solitario, la incorporación de Daniela Condo a nuestro equipo. Después de casi 3 años, Daniela ha decidido empezar un nuevo proyecto personal y, para pesar de muchos, nos ha dejado. Como compañera primero y ahora amiga le deseo la mejor de las suertes a ella y a Esther Miguez, nuestra nueva incorporación, a quien le damos una cálida bienvenida.

Además de la incorporación de Esther, a partir del mes de abril, hemos trasladado nuestras oficinas de Serrano a Castellana 43, espacio de co-working de WeWork. El teléfono de contacto seguirá siendo el mismo (915734731).

NOVEDADES

Recientemente tuvo lugar en Londres, en las oficinas del CFA Institute, la reunión anual exclusiva para Staff Officers de todas las sociedades de la zona EMEA.

Durante 2 jornadas, el CFA Institute nos presenta sus equipos de trabajo para que sepamos a quién dirigirnos según nuestras necesidades, sus novedades estructurales (como la nueva plataforma de comunicación), nos recuerda los servicios que tenemos a nuestra disposición para el mejor funcionamiento de la sociedad (funding, templates, etc.), organiza talleres para nuestro desarrollo profesional (gestión de proyectos, gestión de equipos, etc.) y nos ofrece un espacio para intercambiar experiencias con las demás sociedades de la zona para aprender, además de conocernos y generar así una mayor sensación de pertenencia.

La próxima reunión tendrá lugar en Helsinki durante el mes de octubre, conjuntamente con la reunión anual de EMEA, a la cual también acuden Board Members de todas las sociedades.



ANDREA WOLFES



ESTHER MINGUEZ

ANNUAL 2018 CALENDAR

ENERO						
L	M	M	J	V	S	D
1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14
15	16	17	18	19	20	21
22	23	24	25	26	27	28
29	30	31	31	31	31	31

25-Fintech BCN

MAYO						
L	M	M	J	V	S	D
	1	2	3	4	5	6
7	8	9	10	11	12	13
14	15	16	17	18	19	20
21	22	23	24	25	26	27
28	29	30	31			

4-Bloomberg / 8-Morningstar / 9-Dan Fuss & Coloquio Pensiones / 10 to 12-SLC / 29-31 Foro MEDCAP / 31-Padel

SEPTIEMBRE						
L	M	M	J	V	S	D
					1	2
3	4	5	6	7	8	9
10	11	12	13	14	15	16
17	18	19	20	21	22	23
24	25	26	27	28	29	30

22-Golf (tbc) / 27-Cena Profesores (tbc) / 27-Asamblea Anual Ordinaria y Elecciones

FEBRERO						
L	M	M	J	V	S	D
			1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15	16	17	18
19	20	21	22	23	24	25
26	27	28				

2-IBERIAN DAY BLACKROCK / 20-KICK OFF MADRID / 5-IEB HASTA EL 23 DE ABRIL

JUNIO						
L	M	M	J	V	S	D
				1	2	3
4	5	6	7	8	9	10
11	12	13	14	15	16	17
18	19	20	21	22	23	24
25	26	27	28	29	30	

5-Seminario ICADE / 9-Mock Exam / 20-Evento CIPM / 23-Exam Day

OCTUBRE						
L	M	M	J	V	S	D
1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14
15	16	17	18	19	20	21
22	23	24	25	26	27	28
29	30	31				

9-II Foro de la Mujer / 17 al 19-SLC / 20-Bilbao Night Marathon

MARZO						
L	M	M	J	V	S	D
			1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15	16	17	18
19	20	21	22	23	24	25
26	27	28	29	30	31	

8-DESAYUNO MADRID WIF & DRAGHI NIGHTS & FINAL RC / 14-ROBECO / 20-KICK OFF BILBAO / 15-MUS

JULIO						
L	M	M	J	V	S	D
						1
2	3	4	5	6	7	8
9	10	11	12	13	14	15
16	17	18	19	20	21	22
23	24	25	26	27	28	29
30	31					

NOVIEMBRE						
L	M	M	J	V	S	D
			1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15	16	17	18
19	20	21	22	23	24	25
26	27	28	29	30		

17-Mock Exam / 29-Asamblea Extraordinaria y Entrega de Diplomas

ABRIL						
L	M	M	J	V	S	D
						1
2	3	4	5	6	7	8
9	10	11	12	13	14	15
16	17	18	19	20	21	22
23	24	25	26	27	28	29
30						

3-RADA / 4-FX / 11-AXA & B. Forfang, Deputy CEO of CFA Institute / 12 & 17 CAIA Fintech / 17-Robeco Pin Van Vliet / 24-Academia Periodistas / 25 & 26 Weston Hill GIF / Schrodgers Mercados Emergentes BCN y MAD / 26- II Draghi Night

AGOSTO						
L	M	M	J	V	S	D
		1	2	3	4	5
6	7	8	9	10	11	12
13	14	15	16	17	18	19
20	21	22	23	24	25	26
27	28	29	30	31		

DICIEMBRE						
L	M	M	J	V	S	D
					1	2
3	4	5	6	7	8	9
10	11	12	13	14	15	16
17	18	19	20	21	22	23
24	25	26	27	28	29	30
31						

- BOARD MEETINGS
- RESEARCH CHALLENGE
- EVENTOS LUDICOS
- WIF CONSEJOS
- AWARD & HH DINNERS
- EVENTOS FORMATIVOS
- WIF KICKOFF
- ASAMBLEAS
- EMEA & SLC
- CURSOS
- FORO BOLSA MADRID
- CIPM

RESEARCH CHALLENGE 2018

El pasado 8 de marzo **el equipo de ESADE se proclamó vencedor** de la final local del Research Challenge que celebramos en el palacio de la Bolsa de Madrid. Esta vez contamos con Indra como empresa a analizar, a quien agradecemos enormemente su disponibilidad para el concurso.

Contamos con once equipos que presentaron sus trabajos, de los que sólo cinco accedieron a la final: ESADE, CESTE, EADA, IE y UNED a quienes felicitamos por el excelente nivel demostrado durante la final. Nunca hemos tenido una final tan apretada.

ESADE representó a España en la final de EMEA en Dublín el 4 y 5 de abril. Nuestros agradecimiento al **Instituto BME** y a todos los participantes por aceptar este exigente reto.

Como es habitual, y gracias a la colaboración de **El Economista**, el evento tuvo cobertura nacional en su diario.

DRAGHI NIGHTS EN BARCELONA

A iniciativa de Gemma Hurtado, CFA, hemos iniciado **las Draghi Nights en Barcelona, un "afterwork"** tras conocer la decisión del Banco Central Europeo con el objetivo de crear un espacio de discusión sobre las decisiones e impactos de la política monetaria del BCE. Tanto la reunión del 8 de marzo, como la del 26 de abril, han sido un éxito.

CONFERENCIAS

Durante estos últimos meses hemos organizado numerosas conferencias de muy diversa índole.

Por un lado, una cena con nuestros patrocinadores en la que sentamos a Domingo Sugrañes, Presidente de la Fundación Centesimus Annus Pro Pontifice, y a Josina Karmeling, responsable de Regulatory Outreach de CFA Institute en Bruselas, para debatir sobre el comportamiento ético en el mundo de las finanzas.

Organizamos también dos paneles sobre Arquitectura Regulatoria, en el que contamos con Josina Karmeling, David Ramos Muñoz, Senior Lecturer de la Universidad Carlos III y la Universidad de Bolonia, por un lado, que nos hablaron de cómo está cambiando el mundo regulatorio en el sector financiero, y con José Luis Blázquez, CFA, Director de Control Interno y Riesgo de Credit Suisse Gestión, y Patricia Rodríguez, de la Asociación Española de Banca, quienes nos actualizaron sobre el impacto de la implementación de Mifid2.

Seguimos con la iniciativa de las conferencias ligadas al mundo Fintech, tanto en Madrid como en Barcelona, organizando un panel para descubrir nuevas clases de activos a través de la gestión indexada, préstamos a empresas e inversión inmobiliaria. Para ello contamos con Gregoire de Lestapis, CEO de Lendix España, Alejandro Maritzia, y Unai Ansejo, CFA y Ramón Blanco, Co-CEO y Co-Fundador de Indexa Capital.

Tuvimos el privilegio también de contar con la última conferencia de Santiago López Díaz, CFA, Socio de Exane BNP Paribas y responsable de análisis del sector financiero en España, y su "J'accuse! The Land of the Unknown", donde nos analizó el impacto de los tipos de interés negativos en los mercados, la banca y el papel moneda, lo que la historia enseña y los problemas a los que nos enfrentamos.

También contamos con Pim Van Vliet, Managing Director de Robeco y Responsable de Conservative Equities, que nos dio formación sobre Factor Investing y su aplicación en estrategias de baja volatilidad. Y con Dan Fuss, Vice-Chairman de Loomis, Sayles & Co y gestor del Loomis Sayles Bond Fund, gran inversor en renta fija con 59 años de experiencia.

CFA SPAIN INITIATIVES



KICK-OFF MEETING EN BILBAO DE LA INICIATIVA
CFA WOMEN IN FINANCE

ACCIONES CONJUNTAS CON EL CFA INSTITUTE

En el cuarto trimestre, CFA Institute y CFA Spain colaboraron intensamente en el desarrollo del certificado Certified Advisor-CAd, emitido por CFA Spain y autorizado por la CNMV como título aceptado que cumple con los requisitos de la Directiva Europea MiFID II. Su colaboración ha sido decisiva para el éxito de esta iniciativa.

Recibimos una visita en Madrid de Bjorn Forfang, el Deputy CEO del CFA Institute en la segunda semana de abril.

CFA Spain ha sido seleccionada para formar parte de un pilot program titulado "**CFA Society Global Law Firm initiative**" con **Latham & Watkins, como despacho asesor**. Tendremos unas conversaciones iniciales con sus abogados en el mes de marzo para explicar nuestras necesidades y oír como pueden ayudar a CFA Spain.

COMITÉ WOMEN IN FINANCE

Nuestro objetivo es potenciar la diversidad dentro de la asociación CFA Spain, fomentar el networking entre las socias.

Y qué mejor forma de comenzar el 2018 que con una serie de encuentros para ponernos cara todas las asociadas que hay en España. El objetivo es conocer de primera mano sus necesidades, inquietudes y cómo consideran que desde el Comité podemos ayudar.

También hemos iniciado el paso 8 de marzo, aprovechando la celebración del Día Internacional de la Mujer, una serie de desayunos, abiertos a todos los socios, en los que queremos que mujeres relevantes en la industria financiera nos cuenten de primera mano sus experiencias. En esta ocasión tuvimos la suerte de contar con la presencia de Lola Solana, gestora del fondo Small and Medium Caps Santander AM. Se trató de una gran ponencia, donde Lola nos transmitió su entusiasmo por la profesión de gestión y por el valor añadido que aportan las small caps en una cartera.

Durante los próximos meses esperamos poder seguir ofreciendo a nuestros socios actividades enriquecedoras. Y por favor, no dudéis en comentarnos cualquier idea que consideréis interesante.



1 2
3 4



1. Sergio Álvarez Camiña, CFA
2. Iñigo Bengoechea, CFA, CPA, FRM, CAIA
3. Borja Durán, CFA, CAIA
4. Sila Piñeiro, CFA

CHARTERHOLDER INTERVIEWS

En este semestre hemos continuado haciendo entrevistas a CFA españoles con perfiles muy interesantes. Si no tuviste oportunidad de leerlas, te recomendamos que les dediques unos minutos de lectura.

Sergio Álvarez Camiña, CFA: Director General de Seguros y de Fondos de Pensiones

Iñigo Bengoechea, CFA, CPA, FRM, CAIA: Director de Government and Regulator Relations en CFA Institute

Borja Durán, CFA, CAIA: Consejero Delegado de Wealth Solutions, EAFI y past President de CFA Society Spain

Sila Piñeiro, CFA: Directora Multimanager y Gestión Alternativa y Chair del Comité Women in Finance de CFA Society Spain

Además de fascinantes, son muy divertidas y nos permite conocer la capacidad de desarrollo que nos aporta la certificación CFA.

LEADERSHIP & VOLUNTEERS

¡Gracias a todos nuestros voluntarios!

Queremos agradecer a todos los Charterholders y demás socios de CFA Spain que apoyan, con su tiempo y talento, las numerosas iniciativas que tenemos en marcha.

ADVOCACY:

Ignacio de Vicente, CFA (Chair)
Pascual Diego, CFA
Gregorio Udíroz, CFA
Mónica Vallardés, CFA

BARCELONA:

Gemma Hurtado, CFA

BILBAO:

Ignacio Martín-Muñoz, CFA
Miguel Roqueiro, CFA

CERTIFICACIÓN CAD (CERTIFIED ADVISOR) Y EDUCACIÓN CONTINUA:

Inmaculada Ansoleaga, CFA (Chair)
Miguel Angel García-Ramos, CFA
Alberto López Colmenarejo, CFA
Ignacio de Vicente, CFA

DIGITAL SUPPORT:

Miguel Esquenazi, CFA

EVENTOS (CFA RESEARCH CHALLENGE// GOLF, MUS, CARRERA DE LA EMPRESA):

Jaime Albella, CFA
Juan Ignacio Caraballo, CFA

GOVERNANCE

John Siska, CFA (Chair)
Luis Buceta, CFA
Mónica Gordillo, CFA
Alejandro Rodríguez-Carmona, CFA
Ignacio de Vicente, CFA

HEADHUNTERS AND EMPLOYERS:

José Cerón, CFA
Alberto Oro, CFA
Julio Rada, CFA

VOLUNTEERS, SELECTION AND COORDINATION:

Alejandro Rodríguez-Carmona, CFA

WOMEN IN FINANCE:

Sila Piñeiro, CFA (Chair)
Guendalina Bolis, CFA
Ana Claver, CFA
Pilar Garicano, CFA
Miguel Jaque
Sylvia Sonnendrucker, CFA
Mónica Vallardés, CFA

Alejandro Rodríguez-Carmona, CFA está liderando actualmente la puesta en marcha del proceso de actualización de toda la actividad de Voluntarios de CFA Spain. Agradecemos de antemano su ayuda y la vuestra. Si te animas a colaborar como Voluntario, envíanos un email a: info@cfaspain.org

BOARD OF DIRECTORS

President:

Enrique Marazuela, CFA

Vice President:

Iñigo Serrats, CFA

Treasurer:

Juan Molina, CFA

Members:

Luis Buceta, CFA
Monica Gordillo, CFA
Alicia Rubí, CFA

CFA Society Spain

Paseo de la Castellana, 43
28046 Madrid
+34-91-573 4731
info@cfaspain.org

PATROCINADOR PREMIUM

ROBECO

The Investment Engineers

PATROCINADORES ANUALES

