



Asesoramiento compañías de seguros y mutualidades

Objetivo

Servicio de asesoramiento independiente en inversiones para compañías de Seguros y mutualidades.

- Afi Inversiones Globales SGIIIC, **gestora registrada y supervisada por la CNMV**, con el nº274, lleva 15 años prestando servicios de asesoramiento financiero independiente (primero bajo la figura jurídica de EAFI, con el número 9 del registro de la CNMV, y luego como EAF).
- Afi Inversiones siempre ha realizado su actividad desde la más **absoluta independencia**, manteniendo esta enseña con la entrada en vigor de esta normativa y asegurando así la inexistencia de conflicto de interés alguno con sus clientes. Este sello permite centrarnos en exclusiva en la consecución de los objetivos de nuestros clientes. La entrada en vigor de MiFID 2 ha ayudado a generar transparencia en el ámbito del asesoramiento financiero. Con el objetivo de dar la mayor información al cliente acerca del servicio que va a recibir, la normativa establece que toda cliente que preste este tipo de servicios debe declararse como Independiente o No Independiente, lo que marca la existencia o no de conflictos de interés. En nuestro caso, esto no ha supuesto ningún cambio puesto que, desde la fundación y con anterioridad a esta nueva normativa, siempre hemos ofrecido servicios en formato Independiente.
- Nuestra especialización en el inversor institucional (aseguradoras, mutualidades, oficinas familiares, fundaciones, planes de pensiones, empresas, etc.) nos obliga a mantener un **equipo de profesionales con unos conocimientos técnicos de muy elevado nivel**. Ello nos permite contar con un conocimiento experto en la práctica totalidad de los activos invertibles:
 - **Renta Fija**
 - **Renta Variable**
 - **Productos Estructurados**
 - **Derivados**
 - **Mercados Privados (Private Equity, Direct Lending, Infraestructuras, Inmobiliario etc.)**
 - **Fondos de Inversión.**
- Nuestra experiencia asesorando en diferentes ámbitos a fundaciones y organizaciones sin ánimo de lucro nos ha permitido participar en múltiples proyectos **ganando visibilidad sobre las mejores prácticas organizativas y de gobernanza** así como de otros aspectos especialmente relevantes en el funcionamiento de este tipo de organizaciones.

A quién va dirigido

Este servicio está focalizado en las singularidades de este tipo de entidades tanto desde un punto de vista de la **de la gestión de su Balance** (activo/Pasivo) como desde las implicaciones que tienen las Inversiones respecto a las **obligaciones de Solvencia II**. Nuestro servicio tiene la particularidad de que se presta desde una óptica integral en relación al modelo de negocio de la entidad y el ramo en el que actúa, adecuando todas nuestras recomendaciones a una **adecuada gestión del balance (ALM) y una optimización del consumo de capital (SCR)** de los activos invertibles. Nuestro Servicio es totalmente personalizado, basado en las circunstancias, objetivos financieros y ramo de actuación de la entidad.

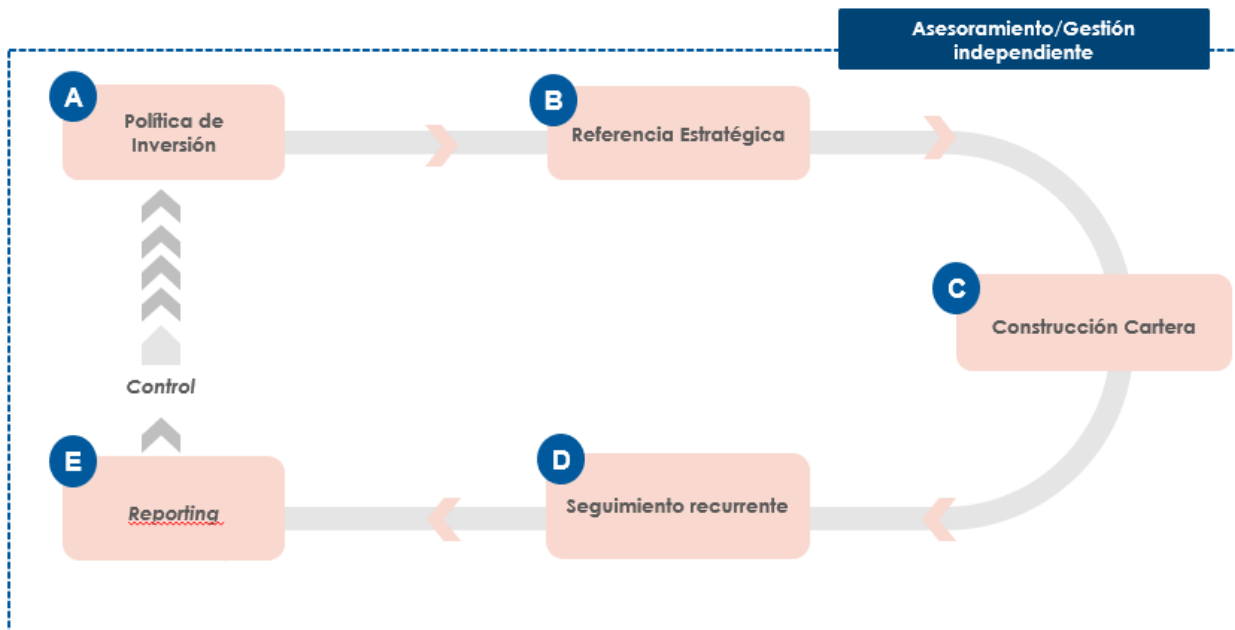
Características del servicio

Nuestro servicio se caracteriza por la **independencia y la rigurosidad técnica**. Afi Inversiones SGIC es una entidad, registrada en CNMV (nº274) que opera bajo el servicio de asesoramiento financiero independiente regulado en la normativa MiFID II, lo que garantiza una ausencia de conflictos de interés con nuestros clientes y una alineación de objetivos. Además, contamos con un equipo de profesionales con un elevado conocimiento de las características de estas entidades y de los distintos mercados y activos financieros recomendados para sus objetivos de inversión, gestión de balance, y consumo de capital.

El aspecto más diferencial de nuestro servicio es que somos **grandes concedores de la operativa de las entidades afectas a Solvencia II**, combinando nuestros conocimientos financieros con los conocimientos particulares de los requisitos que deben tener las inversiones dentro de este marco de actuación normativo. Así, en la implementación de nuestras recomendaciones de inversión **evaluamos diferentes aspectos que pueden suponer un impacto en la entidad:**

- Consumos de capital (SCR Mercado) de los activos invertibles: *spread, equity, divisa, derivados, concentración, etc.*
- Desarrollo de estrategias de Cash Flow Matching (CFM), Matching Adjustment, etc.
- Análisis de gaps de activos y pasivos (duración, rentabilidad garantizada, etc.).
- Elaboración de hipótesis ORSA.
- Desarrollo de estrategias de producto de riesgo tomador (unit linked, rentas vitalicias, planes de pensiones, etc.)

Nuestro servicio se basa en un asesoramiento integral, que abarca todas las fases y necesidades de la entidad:



1) **Política de Inversión:** desarrollo o revisión de la política de la entidad en la que se establezca un marco de actuación que cualifique y trace el proceso de toma de decisiones de inversión. Creación de un adecuado sistema de gobernanza, activos invertibles, límites de las inversiones y control y seguimiento de las mismas.

Ejemplo de elaboración de una Política de Inversión

| POLÍTICA DE INVERSIÓN | |
|--|----|
| INDICE | |
| 1. INTRODUCCIÓN..... | 4 |
| 2. CONTEXTO NORMATIVO..... | 5 |
| 3. OBJETIVOS..... | 7 |
| 4. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA..... | 8 |
| 5. TIPOLOGÍA Y CLASIFICACIÓN DE LAS INVERSIONES..... | 12 |
| a. Tipología de las Inversiones..... | 12 |
| b. Clasificación de las operaciones..... | 12 |
| 6. LÍMITES DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS..... | 14 |
| a. CONSIDERACIONES GENERALES..... | 14 |
| b. ESTABLECIMIENTO DE LÍMITES..... | 14 |
| Liquidez..... | 14 |
| Renta Fija directa..... | 15 |
| Renta variable..... | 17 |
| Instituciones de inversión colectiva (IIC)..... | 18 |
| Divisa..... | 18 |
| Instrumentos derivados..... | 18 |
| c. CRITERIOS DE INVERSIÓN SOCIALMENTE RESPONSABLE (ISR)..... | 18 |
| d. RESUMEN DE LÍMITES POR ACTIVO..... | 21 |
| 7. ELABORACIÓN DE UN ÍNDICE DE REFERENCIA..... | 22 |
| 8. MECANISMOS DE REVISIÓN..... | 23 |
| 9. TIPOS DE RIESGOS..... | 24 |

Estructura organizativa

- Órganos de decisión
- Proceso de inversión
- Trazabilidad operaciones
- etc.

Criterios de Inversión

- **Límites:**
 - Renta Fija y Renta Variable
 - Concentración geográfica, sectorial, etc.
 - Inmuebles, divisas, derivados, etc.
- **Objetivos:**
 - Rentabilidad
 - Riesgo

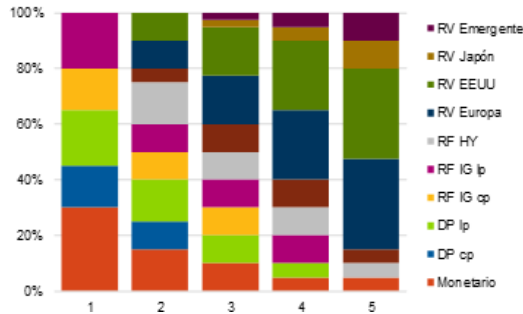
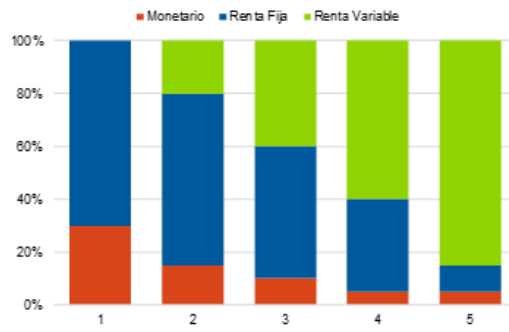
Elaboración de una Referencia Estratégica

- Asset Allocation
- Expectativas de rentabilidad

2) **Índice estratégico :** definición de una estrategia de inversión basada en las características y perfil de riesgo de la entidad, con especial atención a su nivel de tolerancia al riesgo, objetivos de rentabilidad y necesidades de liquidez. Este índice servirá de base para la materialización de las inversiones y para el seguimiento y evaluación cuantitativa y cualitativa de las inversiones.

Ejemplo de elaboración de un índice estratégico

| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Monetario | 30,0% | 15,0% | 10,0% | 5,0% | 5,0% |
| Monetario | 30,0% | 15,0% | 10,0% | 5,0% | 5,0% |
| DP op | 15,0% | 10,0% | | | |
| DP lp | 20,0% | 15,0% | 10,0% | 5,0% | |
| RF IG op | 15,0% | 10,0% | 10,0% | | |
| RF IG lp | 20,0% | 10,0% | 10,0% | 10,0% | |
| RF HY | 15,0% | 10,0% | 10,0% | | 5,0% |
| RF EM | | 5,0% | 10,0% | 10,0% | 5,0% |
| Renta Fija | 70,0% | 65,0% | 50,0% | 35,0% | 10,0% |
| RV Europa | | 10,0% | 17,5% | 25,0% | 32,5% |
| RV EEUU | | 10,0% | 17,5% | 25,0% | 32,5% |
| RV Japón | | | 2,5% | 5,0% | 10,0% |
| RV Emergente | | | 2,5% | 5,0% | 10,0% |
| Renta Variable | 0,0% | 20,0% | 40,0% | 60,0% | 85,0% |
| Total | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% |

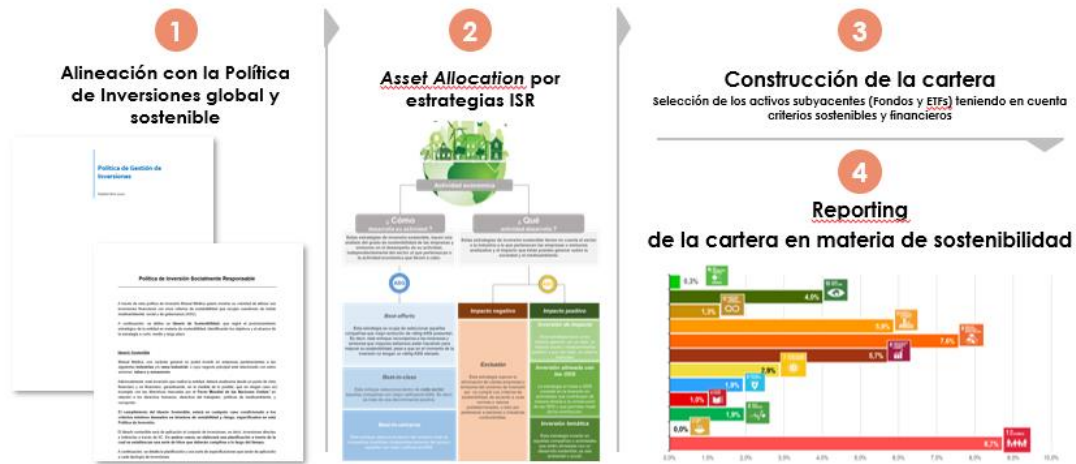


3) Asesoramiento recurrente : gracias a nuestro equipo de profesionales, tenemos la capacidad de asesorar sobre cualquier activo financiero, cotizado o no cotizado, además de incluir estrategias de inversión sostenible. Nuestro asesoramiento no se limita a recomendaciones genéricas sobre activos, sino que tenemos la capacidad de analizar activos concretos para poder materializar integralmente la carteras de nuestros clientes.



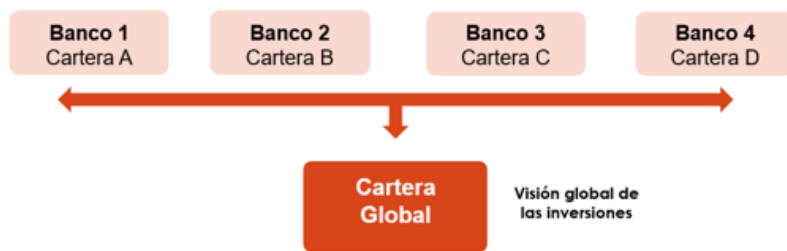
4) Sostenibilidad : En Afi Inversiones llevamos años desarrollando capacidades en el ámbito de las inversiones sostenibles que van desde la elaboración de una política de exclusiones, la integración de riesgos ambientales, sociales y de gobernanza (ASG), hasta la materialización de inversiones con un impacto ambiental o social.

Ejemplo de estrategia ISR



5) **Seguimiento y reporting** : en último lugar, nos encargamos de realizar un estricto seguimiento de las inversiones, tanto desde un punto de vista cualitativo (cumplimiento de la Política de Inversión, adecuación al índice estratégico, cumplimiento de los requisitos de sostenibilidad, etc.), como cuantitativo (niveles de riesgo, rentabilidades esperadas, diversificación de las inversiones, etc.). El objetivo es que la entidad esté informada en todo momento y con un elevado nivel de detalle de las características y evolución de sus inversiones.

Ejemplo de seguimiento de las inversiones repartidas en varias entidades financieras



1. Análisis de la cartera actual

Carteras – distribución por categoría de activos

Distribución por Asset Class

| Asset class | Cartera 1 | | Cartera 2 | | Cartera 3 | | Cartera 4 | | Cartera 5 | |
|---|-----------------|--------|----------------|--------|-----------------|--------|----------------|--------|----------------|--------|
| | EUR | % | EUR | % | EUR | % | EUR | % | EUR | % |
| Liquidez | 4.002.551 | 13,4% | 435.832 | 6,7% | | | 391.108 | 17,9% | 57.886 | 0,6% |
| Depósitos | | | | | | | | | | |
| Renta fija | | | 1.218.238 | 18,8% | | | | | 1.551.817 | 16,5% |
| Renta Fija - IIC | | | 1.218.238 | 18,8% | | | | | 1.551.817 | 16,5% |
| Global Allocation | 6.222.300 | 20,8% | 0 | 0,0% | | | | | 1.995.638 | 21,2% |
| Mixtos - IIC | 6.222.300 | 20,8% | | | | | | | 1.995.638 | 21,2% |
| Renta variable | 18.403.979 | 51,4% | 4.009.934 | 62,0% | 98.008.771 | 100,0% | 801.021 | 36,7% | 4.694.834 | 50,0% |
| Renta variable - Acciones | 3.539.829 | 11,8% | | | 98.008.771 | 100,0% | 585.031 | 26,8% | 129.443 | 1,4% |
| Renta variable - IIC | 11.864.150 | 39,6% | 4.009.934 | 62,0% | | | 215.990 | 9,9% | 4.565.391 | 48,6% |
| Opportunidades Alternativas | | | 803.759 | 12,4% | | | | | 590.670 | 6,3% |
| Gestión Alternativa - IIC | | | 803.759 | 12,4% | | | | | 590.670 | 6,3% |
| Productos Estructurados | 4.226.735 | 14,1% | | | | | 992.170 | 45,4% | | |
| Estructurados y productos vinculados a opciones | 4.226.735 | 14,1% | | | | | 992.170 | 45,4% | | |
| Mercados privados | 95.000 | 0,3% | | | | | | | 504.312 | 5,4% |
| Total | 29.950.564,44 € | 100,0% | 6.467.763,59 € | 100,0% | 98.008.771,00 € | 100,0% | 2.184.295,15 € | 100,0% | 9.394.857,33 € | 100,0% |

Referencias / Clientes

La **confidencialidad y discreción** es una prioridad dada la naturaleza de nuestros clientes. Afi se compromete a guardar la más estricta confidencialidad en materia de protección de datos en relación con toda la información provista por la entidad. Por ese motivo, no es posible hacer público nuestros clientes entre los que se encuentran varias de las más importantes cías. de seguros y mutualidades de España, así como otros de tamaño mediano y pequeño.

Afi es una compañía española líder en asesoramiento, consultoría y formación independiente en economía, finanzas y tecnología. La empresa fue fundada en 1987 por un grupo de destacados académicos y, desde entonces, se ha convertido en un referente en la prestación de servicios y productos para el ámbito financiero. Nuestro equipo está formado por más de 200 profesionales altamente cualificados, entre los que se incluyen más de una veintena de socios.

Para más información contacta con:

Carlos Magán

Socio

cmagan@afi.es

www.afi.es

+34 915 200 100

