

# El Magazine del Spanish Financial Forum in Luxembourg

Diciembre 2023 | Número 10



## » Entrevista

**Manuel San Salvador**  
Fundador y *Managing Partner*  
de Antwort Capital S.A.

EL SFF Magazine  
alcanza su  
*10<sup>a</sup> Edición*

## » Dossier

Gobierno Corporativo y buenas prácticas en el sector bancario

## » Artículos

- » Gestión sostenible en la industria del Capital Riesgo: El camino hacia una sólida cultura "ESG"
- » ¿Será la Inteligencia Artificial responsable de una parte de la democratización del arte?

## » Opinión

Cómo las Family Offices buscan en la actualidad el equilibrio entre la tradición y la transformación

## » Flash News

Información y eventos de actualidad



Lea y comparta la versión digital del SFF Magazine



**La primera publicación  
que conecta a los profesionales  
del sector financiero  
de España y Luxemburgo**



3

# Contenido

Sobre el SFF 05

---

SFF Magazine 06

---

El SFF Magazine alcanza su décima edición 07

---

## Entrevista

**Manuel San Salvador**

Fundador y *Managing Partner*  
*Antwort Capital S.A.*

08

---

## Opinión

**Family Offices y cuadernos**

Jefferson Oliveira

PwC

09

---

## Artículos

**Gestión sostenible en la industria del Capital Riesgo: el camino hacia una sólida cultura “ESG”**

Antonio Todisco

Marisa González

Joan Llansó

Portobello

12

---

**¿Será la Inteligencia Artificial responsable de una parte de la democratización del arte?**

Mónica Hortelano López

Artiaplace

13

---

**DOSSIER**

Gobierno Corporativo y buenas prácticas en el sector bancario	14
---	----

---

**Flash News**

Información y eventos de actualidad	16
-------------------------------------	----

---

Créditos y colaboraciones	21
---------------------------	----

---

# Sobre el SFF

El **Spanish Financial Forum in Luxembourg** (SFF) es una Comisión de Trabajo de la **Cámara Oficial de Comercio de España en Bélgica y Luxemburgo** que fue creada en el año 2019 por iniciativa de profesionales vinculados a la industria de servicios financieros en Luxemburgo.

Con el SFF, la Cámara aspira a **crear en Luxemburgo y España un espacio de opinión y debate sobre asuntos económicos y financieros**, donde los profesionales que trabajan en empresas relacionadas con la prestación de servicios financieros, puedan compartir experiencias, establecer colaboraciones, intercambiar información sobre tendencias del sector y, en definitiva, generar oportunidades de negocio.

5



## Estructura

Más de **60 sociedades y un centenar de profesionales** forman parte del SFF. Su estructura funcional se compone de **un Presidente y cuatro coordinadores**, que lideran respectivamente las áreas de:

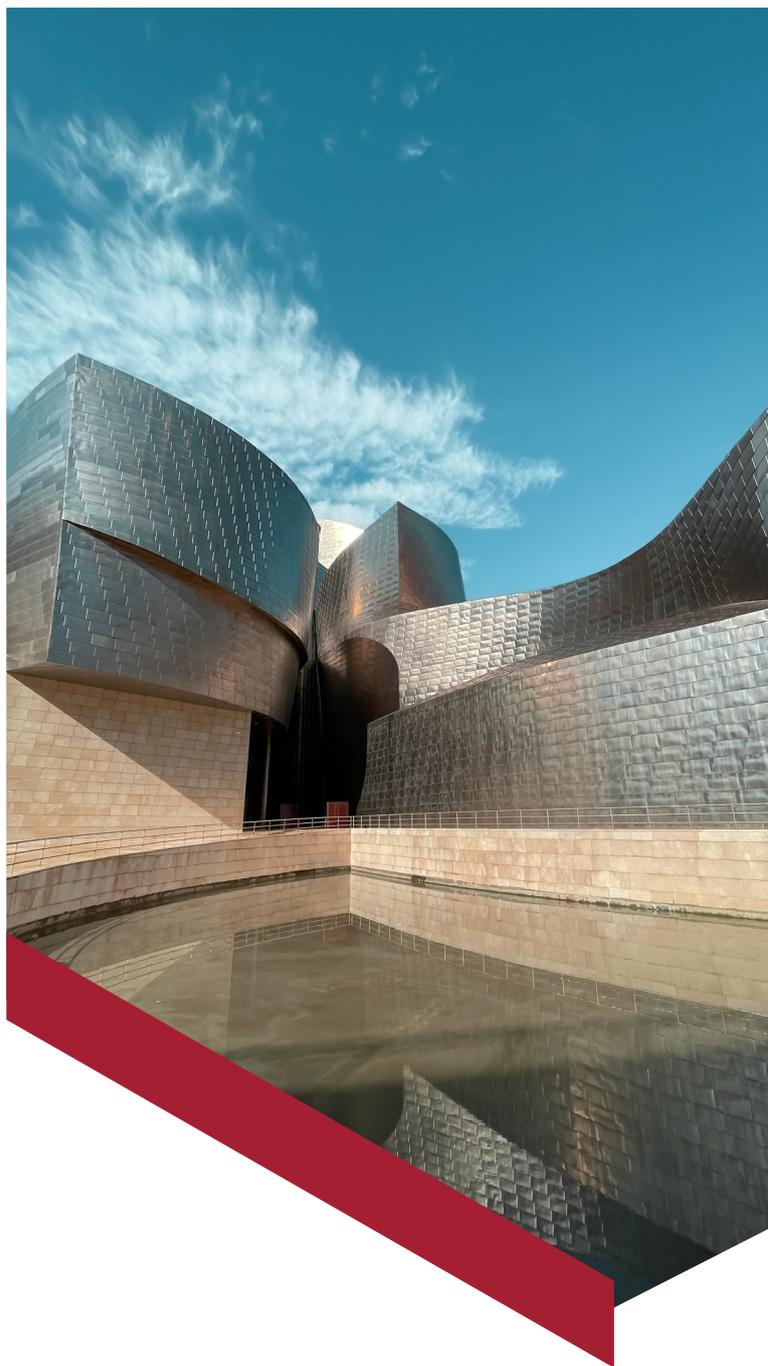
- *Banking*
- *Asset Management*
- *Tax*
- *Insurance*



## Adhesión al SFF

Pueden solicitar su adhesión al SFF todos los socios de la Cámara Oficial de Comercio de España en Bélgica y Luxemburgo cuya actividad esté vinculada a la prestación de servicios financieros y/o de asesoramiento en el sector.

Acceda [AQUI](#) a más información sobre el **proceso de adhesión** y los beneficios que la Cámara ofrece a sus socios.



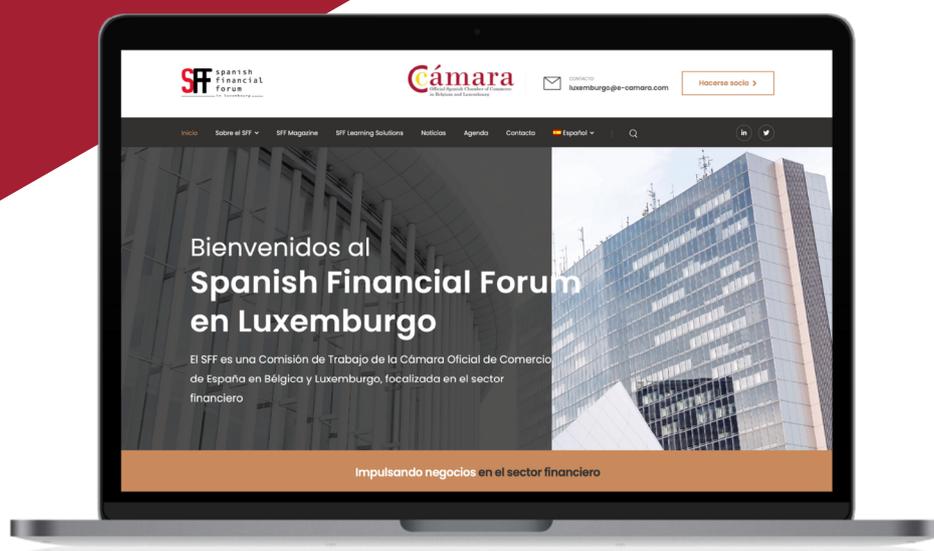
# SFF Magazine

LA PUBLICACIÓN OFICIAL DEL SPANISH  
FINANCIAL FORUM IN LUXEMBOURG

Suscribirse al  
SFF Magazine



Visualice las últimas  
ediciones del  
SFF Magazine



<https://sff-camara.com>

El SFF Magazine se publica con **periodicidad trimestral en español e inglés**. Se distribuye **gratuitamente** en formato **digital**, y está dirigida a todos aquellos profesionales que trabajan en la industria de servicios financieros y mantienen un vínculo con España, Luxemburgo y/o los mercados latinoamericanos.

Los contenidos son elaborados por expertos miembros del SFF y colaboradores de reconocidas entidades del sector. Si desea contribuir en próximas ediciones, no dude en ponerse en contacto con nosotros enviando un email a [publicacioneslux.ext@e-camara.com](mailto:publicacioneslux.ext@e-camara.com). También, la Cámara ofrece la posibilidad de contratar publicidad y patrocinar contenidos.



## El SFF Magazine alcanza su décima edición

7

En abril del 2021, la Cámara Oficial de Comercio de España en Bélgica y Luxemburgo publicó la primera edición del **SFF Magazine** con el objetivo de **poner a disposición de sus socios una nueva herramienta de comunicación focalizada en la industria de servicios financieros**.

Con este último número, el SFF Magazine alcanza su décima edición.

“La idea de crear el SFF Magazine surge por **iniciativa de los miembros del SFF**, la Comisión de Trabajo de la Cámara focalizada en el sector financiero. Este proyecto se pone en marcha para conectar a los profesionales del sector financiero que mantienen un vínculo con Luxemburgo, España y/o los mercados latinoamericanos, promover el networking y, en definitiva, generar oportunidades de negocio para nuestros socios en este sector. Tras diez ediciones, podemos decir que **el alcance de la publicación ha evolucionado y no se limita exclusivamente a estos mercados**, sino que también aborda asuntos de dimensión europea así como sobre tendencias de la industria a nivel mundial” afirma **Joseba Arriortua**, Vicepresidente de la Cámara en Luxemburgo.

En la actualidad, el SFF está compuesto por 65 empresas y más de un centenar de profesionales.

Use el código QR o el siguiente link para leer el artículo completo:



# Entrevista

**Manuel San Salvador**

Fundador y *Managing Partner* de Antwort Capital S.A.

## Antwort.



Manuel es **fundador y Managing Partner de Antwort Capital S.A.**, una **plataforma independiente de fondos subordinados** (más conocidos como fondos “feeder”, en su terminología en inglés) **que proporciona acceso a fondos de capital riesgo**. También formo parte del Consejo de Administración de otros fondos de capital riesgo.

88

ENTREVISTA

“

“Ayudamos a inversores privados y gestores de patrimonios, como bancos privados, family offices o asesores financieros independientes, a acceder a fondos de inversión que de otro modo estarían fuera del alcance de sus clientes, superando las barreras que suponen los elevados requisitos de inversión mínima. El capital mínimo necesario para acceder a nuestros fondos es de 150.000 euros.”

Use el código QR o el siguiente link para leer la entrevista completa:



# OPINIÓN

## Cómo las Family Offices buscan en la actualidad el equilibrio entre la tradición y la transformación

En el dinámico panorama financiero actual, las Family Offices emergen como protagonistas destacados, desempeñando un papel fundamental en la gestión de la riqueza y la preservación del patrimonio familiar. Estas entidades, diseñadas para administrar activos financieros, inversiones y asuntos relacionados con la herencia, se han convertido en el epicentro donde convergen la tradición arraigada y la necesidad de adaptación a un entorno empresarial en constante transformación.

La gestión de las Family Offices implica un delicado equilibrio entre el respeto por las prácticas probadas a lo largo de generaciones y la necesidad imperante de abrazar la innovación y la evolución estratégica. Esta sección de opinión explora a fondo cómo estas instituciones, a menudo cimentadas en valores familiares arraigados, navegan por las aguas turbulentas de la modernización financiera y tecnológica, buscando no solo preservar la riqueza, sino también asegurar su crecimiento sostenible en un mundo que cambia rápidamente.





**Jefferson Oliveira**  
Asset & Wealth Management Director  
PwC

## Family Offices y Cuadernos

10

OPINIÓN

A pesar de ser percibido como un fenómeno reciente, las *Family Offices* existen desde hace muchos siglos, con diferentes formas y tamaños, obviamente, pero con el objetivo común de **preservar la riqueza y perpetuar el valor a través de las generaciones**. No cabe duda de que los cuadernos han desempeñado un papel crucial en la historia de varias *Family Offices*, ya sea como sistema oficial de contabilidad o como herramienta global para el análisis crediticio.

Se ha demostrado que el traspaso de este legado a través de las generaciones es uno de los retos comunes de la mayoría de las *Family Offices* en la actualidad, en el pasado y sin duda lo será en el futuro.

Thomas Mann escribió en 1901 una novela muy famosa titulada *Buddenbrooks*, que narra la decadencia de una acaudalada familia de comerciantes del norte de Alemania a lo largo de cuatro generaciones. Se considera un clásico esquema ficticio en el que la primera generación gana dinero, la segunda lo gasta y la tercera o cuarta lo pierde. De hecho, **a menudo suele decirse que la mayoría de las familias adineradas no duran más de tres generaciones**.

Evidentemente, no creo que este sea siempre el caso, ni que este resultado sea inevitable. La imagen que vemos, al menos en las *family offices* europeas, es la de muchas **excelentes y sólidas organizaciones** que han gestionado el patrimonio familiar a lo largo de varias generaciones. Pero esto no sucede sin un nivel de **sofisticación y experiencia**. ¿Quizás a la familia *Buddenbrooks* no le habría ido tan mal si se hubiera adaptado a los nuevos tiempos y, por tanto, se hubiera vuelto más resiliente? ¿O buscando un poco de ayuda profesional?

Use el código QR o el siguiente link para leer el artículo completo:





# Artículos

- Gestión sostenible en la industria del Capital Riesgo: El camino hacia una sólida cultura “ESG”
  - ¿Será la Inteligencia Artificial responsable de una parte de la democratización del arte?
- 

# Gestión sostenible en la industria del Capital Riesgo: El camino hacia una sólida cultura “ESG”



La inversión **ESG** (acrónimo en su terminología en inglés de “*environmental, social and governance*”, es decir, criterios ambientales, sociales y de gobernanza) es sin duda un asunto de actualidad en el mundo de las finanzas pero, a menudo, se presta poca atención (o no se entiende bien) **cómo las tendencias actuales están afectando directamente a la actividad diaria de una empresa común de capital riesgo**. En este breve artículo intentamos aportar un poco más de color sobre algunos de los aspectos más relevantes basándonos en nuestra propia experiencia.

Un aspecto importante es, sin duda, el relacionado con la **regulación**. Entre las muchas normativas introducidas en los últimos años, posiblemente la más relevante sea el Reglamento sobre **Divulgación de Información Financiera Sostenible** (SFDR), que entró en vigor en 2021. El SFDR es un reglamento de la UE que establece la necesidad de que los participantes en los mercados financieros divulguen información sobre sostenibilidad y ayuden a los inversores a tomar decisiones con mayor conocimiento de causa.

12

ARTÍCULO

Use el código QR o el siguiente link para leer el artículo completo:



**Antonio Todisco**  
Partner  
Portobello



**Marisa González**  
Investors Relations Manager  
Portobello



**Joan Llansó**  
Director  
Portobello



**Mónica Hortelano**  
Fundadora & Partner  
Artiaplace

## ¿Será la Inteligencia Artificial responsable de una parte de la democratización del arte?

13

ARTÍCULO

ARTI**A**PLACE<sup>®</sup>

Es difícil medir el impacto de la **inversión de arte**, tanto en nuestras economías como en nuestra sociedad. No es que no haya datos disponibles, sin embargo, no es solo una cuestión de las cifras facilitadas por las casas de subastas, sino que el impacto económico va mucho más allá, ya que **el sector suscita un interés cada vez mayor por parte de asesores patrimoniales, consejeros financieros, family offices, fondos de inversión, instituciones culturales, aseguradoras, etc.**

Lo habitual es encontrar sociedades que viven relativamente ajenas al mundo del arte, siendo un sector restringido al interés de **unos pocos inversores que toman sus decisiones fuertemente influenciadas por un factor emocional y cultural.**

Sin embargo, en este momento donde el progreso en inteligencia Artificial (IA) ha alcanzado una mayor comprensión, una parte más joven de la sociedad está despertando un gran interés por el arte, a través de la tecnología. Así, me pregunto si quizás será este **el empujón que el sector del arte necesita para ser impulsado y democratizarlo.**

Use el código QR o el siguiente link para leer el artículo completo:



**Dossier**

# Gobierno Corporativo y buenas prácticas en el sector bancario



**GOVERNANCE**

**Un gobierno corporativo sólido y eficaz** es fundamental para el buen funcionamiento de cualquier institución financiera y del sistema financiero en su conjunto.

Así, tanto las normativas nacionales como a nivel europeo, exigen que **las entidades financieras dispongan de sólidos mecanismos de gobernanza**, incluida una clara estructura organizativa con un reparto de responsabilidades bien definido, transparente y coherente, y procesos eficaces para identificar, gestionar, controlar y notificar los riesgos a los que están o podrían estar expuestas, políticas y principios destinados a fijar objetivos, estrategias y un sistema de gestión de riesgos, que establezcan claramente cómo está organizada la empresa, cómo se definen y asignan las responsabilidades y las líneas jerárquicas, y mecanismos adecuados de control interno, incluidos los procedimientos administrativos y contables, y las políticas de remuneración. Esta gobernanza interna abarca también los sistemas informáticos, los acuerdos de externalización y la gestión de la continuidad.

De esta manera, las instituciones financieras están adoptando **nuevas tendencias de gobernanza para garantizar la transparencia, la responsabilidad y la adaptabilidad** a medida que el mundo se enfrenta a desafíos económicos y tecnológicos en constante evolución.

Use el código QR o el siguiente link para leer el dossier completo:



# Flash News

Información y eventos de actualidad



Durante el año 2023, Artiaplace ha organizado, en colaboración con Meliá Luxembourg y Inside Meliá Luxembourg, dos exposiciones en Luxemburgo que estarán disponibles **hasta principios del 2024**. Les invitamos a visitarlas y para más información, pueden contactar con Artiaplace por email: [mhl@artiaplace.com](mailto:mhl@artiaplace.com).

## CLEAN OCEANS de Mónica Hortelano López



Venga y descubra una colección de pinturas focalizadas en la forma en que nos relacionamos con nuestro entorno, un impacto visual provocado por la influencia del mar, con el color azul como protagonista y elemento de expresión, una dualidad entre realidad y abstracción con la técnica mixta como composición.

### LUGAR:

INNSIDE by Meliá Luxembourg  
12 Rue Henri M.Schnadt  
L-2530 Luxemboura

**INNSIDE**  
BY MELIÁ

## Exposición de Esther Moreno



Esta exposición es un fascinante viaje a través de la visión creativa del artista, con una ecléctica mezcla de colores, formas, naturaleza y emociones que le inspirarán.

### LUGAR:

Meliá Luxembourg  
1 Park Draï Eechelen  
L-1499 Luxembourg

**MELIÁ**  
LUXEMBOURG

24

**ENERO 2024**  
SFF Learning Solutions**SFF** spanish  
financial  
forum  
in luxembourg  
LEARNING SOLUTIONS

## FORMACIÓN

### Titularización en Luxemburgo

Esta sesión formativa será impartida por Alejandro Domínguez Becerra, Senior Counsel en CMS Luxembourg y José Juan Ocaña Castilla, Senior Associate en CMS Luxembourg.

Use el código QR o el siguiente link para acceder a más información y registrarse:



En colaboración con:

**CMS**  
law · tax · future

# 25

**ENERO 2024**  
Desayuno-conferencia

## Desayuno-conferencia sobre el Reglamento europeo “DORA” en Luxemburgo

El próximo jueves 25 de enero de 08:45 a 10:00, la Cámara Oficial de Comercio de España en Bélgica y Luxemburgo, en el marco del Spanish Financial Forum y en colaboración con Baker McKenzie Luxembourg, organiza un **desayuno-conferencia sobre las exigencias del Reglamento (UE) 2022/2254 de 14 de diciembre de 2022 sobre la Resiliencia Operativa Digital (“DORA”), su importancia para el sector financiero y las claves para aplicarlo.**

La conferencia tendrá lugar en las oficinas de Baker McKenzie Luxembourg (10-12 Boulevard Roosevelt, L-2450 Luxembourg).

Los ponentes, Jean-François Trapp, Partner en Baker McKenzie y Ana Vazquez, Director en Baker McKenzie, abordarán en detalle las exigencias del Reglamento DORA, en relación con el riesgo cada vez mayor de ciberataques, los riesgos de las tecnologías de la información y la comunicación y el riesgo cibernético en los servicios financieros.

Durante esta sesión interactiva, los expertos analizarán las principales exigencias e impactos que DORA tendrá en el sector financiero, con la ambición de acompañar a las entidades afectadas en su tránsito hacia la ciber resiliencia.

Use el código QR o el siguiente link para acceder a más información y registrarse:

En colaboración con:



**Baker  
McKenzie.**

Con la colaboración de nuestros socios patrocinadores  
y miembros del SFF:



Antwort.



bekacredit



▣ GROUPE APICIL

# Cámara Oficial de Comercio de España en Bélgica y Luxemburgo ASBL

---



+352 661 404 399



luxemburgo@e-camara.com  
www.e-camara.com

## Colaboraciones

---

- **Joseba Arriortua**, Vicepresidente, Cámara Oficial de Comercio de España en Bélgica y Luxemburgo
- **Manuel San Salvador**, Founder and Managing Partner, Antwort Capital S.A.
- **Jefferson Oliveira**, Asset & Wealth Management Director, PwC
- **Antonio Todisco**, Partner, Portobello.
- **Marisa González**, Investors Relations Manager, Portobello.
- **Joan Llansó**, Director, Portobello.
- **Mónica Hortelano López**, Founder & Partner, Artiaplace.

Concepción y producción: Cámara Oficial de Comercio de España en Bélgica y Luxemburgo

Fecha de edición: Diciembre 2023

Coordinación, redacción y diseño: Planinlux Sarts

Imágenes: Unsplash, ADOBE

Todos los derechos reservados © 2023 Cámara Oficial de Comercio de España en Bélgica y Luxemburgo

### AVISO LEGAL

El contenido de este documento ofrece únicamente información general y no constituye asesoramiento o servicio profesional. La Cámara no se hace responsable de las opiniones personales incluidas en el documento, y no tendrá ninguna responsabilidad por la exactitud e integridad de la información.