

# El Magazine del Spanish Financial Forum in Luxembourg

Marzo 2024 | Número 11

## » Dossier

### LA GESTIÓN PATRIMONIAL DE LAS EMPRESAS FAMILIARES

- » Precios de Transferencia en Family Offices: Navegando el Cambio Generacional
- » La gestión patrimonial de las empresas familiares
- » Principales ventajas del *unit-linked* luxemburgués para residentes españoles
- » Maximizando Luxemburgo y su potencial en la estructuración patrimonial para las empresas familiares: la alternativa RAIF



## » Entrevista

### José Luis Blanco

Director General Ejecutivo  
Instituto de la Empresa Familiar (IEF)

## » Flash News

Lastest news and events

## » Artículos

- » Nuevos requisitos en materia de ciberseguridad: Visión general del Reglamento DORA
- » ¿Por qué estructurar su estrategia de endeudamiento a través de un vehículo de titulización en el Gran Ducado de Luxemburgo?

## » Opinión


AML/CTF: perspectivas regulatorias y análisis de tendencias

## » Meet the team

Andbank Asset Management Luxembourg



Lea y comparte la  
versión digital del  
SFF Magazine



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

# Contenido

Sobre el SFF 05

---

SFF Magazine 06

---

## Entrevista

José Luis Blanco

Director General Ejecutivo

Instituto de la Empresa Familiar 07

---

## DOSSIER

**La Gestión Patrimonial de las  
Empresas Familiares**

**Precios de Transferencia en *Family Offices*:  
Navegando el cambio generacional**

Vanesa Ramos Ferrin

TransFair Pricing Solutions 10

---

**La Gestión Patrimonial de las  
Empresas Familiares**

Carlos Tejerizo González

CA Indosuez Wealth (Europe) 11

---

**Ventajas principales del *unit-linked*  
luxemburgués para residentes españoles**

Pablo Pecina

Lombard International Assurance 12

---

**Maximizando Luxemburgo y su potencial  
en la estructuración patrimonial para las  
empresas familiares: la alternativa RAIF**

Manuel Arteaga

Patricia Suárez

OEL Fund Services S.à r.l. 13

---

**Meet the Team**

<b>Andbank Asset Management Luxembourg</b>	14
--	----

---

**Opinión**

<b>AML/CFT: perspectivas regulatorias y análisis de tendencias</b>	16
--	----

---

**Artículos****Nuevos requisitos en materia de ciberseguridad: Visión general del reglamento DORA**

Jean-François Trapp

Ana Vazquez

<b>Baker &amp; McKenzie</b>	18
-----------------------------	----

---

**¿Por qué estructurar su estrategia de endeudamiento a través de un vehículo de titulización en el Gran Ducado de Luxemburgo?**

Aurélien Hollard

José Juan Ocaña Castilla

Stamatina Stylianopoulou

Frédéric Feyten

Alejandro Domníguez

Pierre George

<b>CMS Luxembourg</b>	19
-----------------------	----

---

**Flash News**

Información y eventos de actualidad	20
-------------------------------------	----

---

Créditos y colaboraciones	26
---------------------------	----

---

# 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:

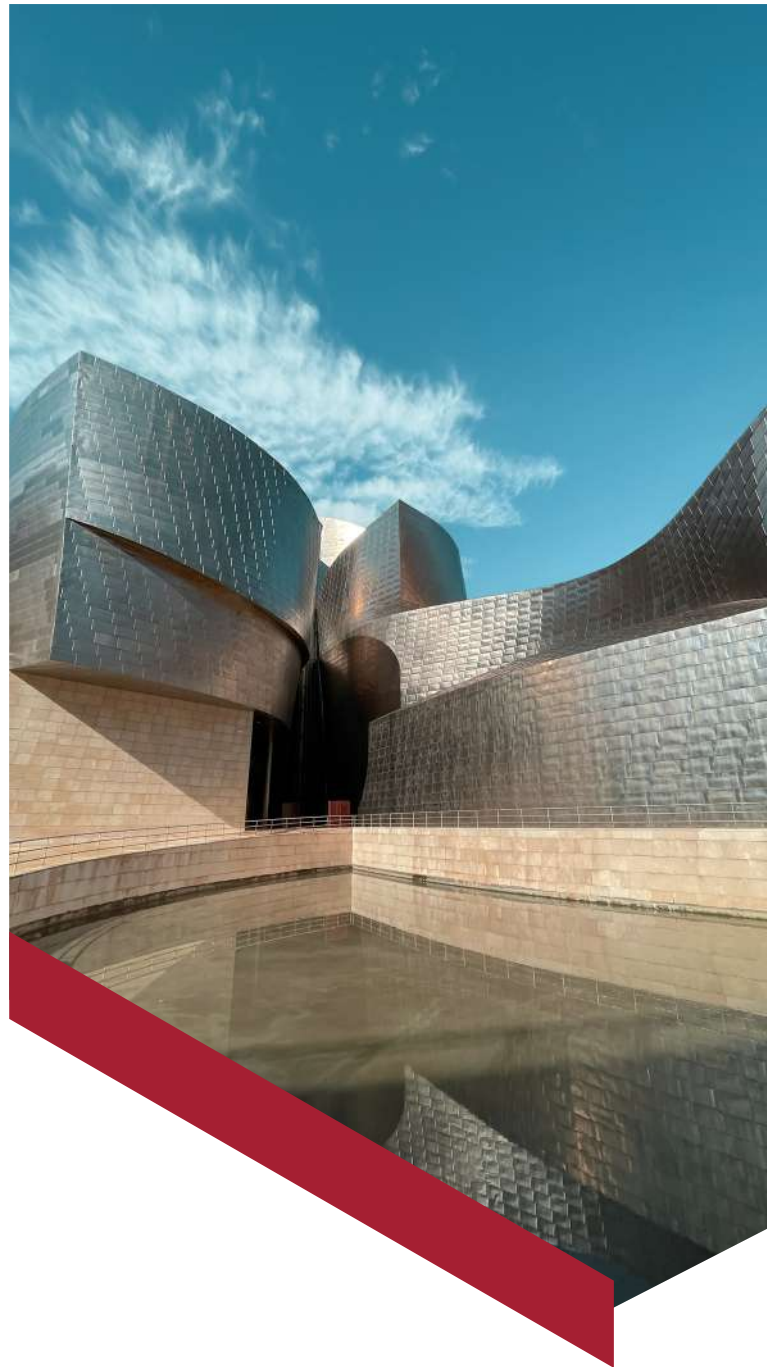
- *Banking*
- *Asset Management*
- *Tax*
- *Insurance*



## 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.

# Interview

**José Luis Blanco**

Director General Ejecutivo del Instituto de la Empresa Familiar



José Luis Blanco es **abogado** de formación. Se licenció en Derecho en la Universidad Autónoma de Barcelona y, con posterioridad obtuvo su graduación como Master of Laws en la facultad de Derecho de la Universidad de Yale (LLM Yale "86").

**En el año 2020 se incorporó a Instituto de la Empresa Familiar (IEF) como Director General Ejecutivo.**

Además de esta responsabilidad profesional, sigue ejerciendo como abogado asesorando a compañías en operaciones estratégicas y en situaciones especiales. También actúa como árbitro en procedimientos nacionales e internacionales relacionados con las fusiones y adquisiciones.

“Hemos podido comprobar, a través de estudios recientes, que las empresas familiares tienen un alto grado de eficiencia en la gestión de la innovación, tanto en aspectos tecnológicos como en la renovación y adaptación de procesos. Una de las labores que más interesan al IEF pasa, precisamente, por facilitar que las empresas familiares pongan en común sus respectivas experiencias para afrontar los retos que plantean no sólo los mercados y la competencia, sino, también, la incorporación de las nuevas generaciones y el relevo en el liderazgo en la gestión.”

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



# Dossier

## La gestión patrimonial de las empresas familiares





Las empresas familiares son la columna vertebral de la economía europea, representando entre el 65% y el 80% del total de empresas europeas y contribuyendo significativamente al empleo, la innovación y el crecimiento económico en todo el continente.

Las empresas familiares, a menudo marcadas por sus tradiciones y legados, se enfrentan al doble reto de mantener su patrimonio al tiempo que navegan por las complejidades de la economía moderna. Para ello es fundamental la asignación estratégica de recursos, el desarrollo de carteras de inversión diversificadas y la aplicación de sólidos marcos de gestión de riesgos adaptados a las necesidades y aspiraciones específicas de cada empresa familiar.

Además, una gestión eficaz del patrimonio va más allá de las consideraciones financieras, abarcando dimensiones más amplias como las estructuras de gobierno, la planificación de la sucesión y la transferencia intergeneracional de la riqueza. Lograr la armonía entre la dinámica familiar y los objetivos empresariales requiere una comunicación abierta, procesos de toma de decisiones transparentes y un compromiso compartido con la sostenibilidad a largo plazo.

En este dossier, varios de nuestros miembros aportan su experiencia y conocimientos en relación con la preservación y el crecimiento del patrimonio en el contexto de los patrimonios familiares, presentando perspectivas y estrategias adaptadas a la dinámica única de estos negocios. Desde la complejidad de las transferencias de precios en las family offices hasta el apoyo de la banca privada para la gestión del patrimonio, este dossier resume una amplia gama de perspectivas y prácticas que contribuyen a una gestión eficaz del patrimonio.

En estas páginas, encontrará artículos que analizan temas fundamentales como la creación estratégica de estructuras financieras para optimizar la gestión de activos y el papel fundamental de los seguros de vida en la preservación del patrimonio familiar para las generaciones futuras. Cada artículo ofrece valiosas perspectivas extraídas de expertos del sector, que ilustran las estrategias y mejores prácticas para navegar por el dinámico panorama de la gestión del patrimonio en las empresas familiares.



**Vanesa Ramos Ferrín**  
Managing Partner  
TransFair Pricing Solutions



## Precios de Transferencia en *Family Offices*: Navegando el cambio Generacional

En las próximas dos décadas, vamos a presenciar una transferencia de riqueza sin precedentes, estimada en **90 billones de dólares** sólo en EE.UU., fenómeno denominado "gran transferencia de riqueza".

Esta **transferencia de riqueza** que se avecina, que incluye tanto la propiedad como el poder de decisión, de las generaciones más mayores a las siguientes, requerirá que las *family offices* **ajusten sus estrategias de inversión** para alinearse con la mentalidad de la nueva generación. Este ajuste también puede implicar una **posible reestructuración de las empresas** para adaptarse mejor a las preferencias y prioridades de los nuevos sucesores.

Por lo tanto, es crucial considerar las perspectivas y acciones de las *Family Offices* para comprender las **implicaciones de los precios de transferencia**. Este artículo profundiza en el panorama actual de las *family offices* europeas, las luxemburguesas y su implicación en los precios de transferencia, abordando las transacciones típicas entre empresas, los requisitos de los precios de transferencia y los retos asociados.

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





**Carlos Tejerizo González**  
Head of Wealth Management Spain  
CA Indosuez Wealth (Europe)



# La Gestión Patrimonial de las Empresas Familiares

11

DOSSIER / ARTÍCULO

**Las empresas familiares son pilares fundamentales de la economía global**, responsables de una parte significativa del PIB y del empleo en numerosos países. **Estas organizaciones son auténticos legados vivos que aglutinan ambiciones, valores y sueños de una o más generaciones dentro de una misma familia.** Su éxito y longevidad dependen de cómo manejan retos específicos, como la sucesión, la gobernanza, los valores familiares, el equilibrio entre las necesidades de la empresa y las expectativas familiares y por supuesto la gestión del patrimonio.

En este ecosistema, es donde resaltan los servicios de banca privada, ofreciendo **soluciones a medida** que abordan las necesidades financieras, estratégicas y personales de las empresas familiares, garantizando su prosperidad y continuidad a lo largo de generaciones.

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





**Pablo Pecina**

Associate Director - Wealth Planning  
Lombard International Assurance



LOMBARD  
INTERNATIONAL  
ASSURANCE

## Ventajas principales del unit-linked luxemburgués para residentes españoles

12

DOSSIER / ARTÍCULO

---

Una **póliza unit linked** es un producto de seguro de vida que ofrece una solución de ahorro. Las aportaciones del cliente se invierten en una cartera de activos seleccionados de acuerdo con su perfil de inversión y la estrategia seleccionada. El cliente tiene el derecho de realizar rescates en cualquier momento, así como nombrar a beneficiarios libremente para que estos reciban el valor de la prestación de la póliza en caso de fallecimiento o supervivencia del asegurado o asegurados.

Las pólizas unit linked, diseñadas por una aseguradora como **Lombard International Assurance** en Luxemburgo, especialista en **clientes de alto valor patrimonial**, son soluciones adaptables a las cambiantes circunstancias personales de los clientes y de sus familias.

---

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



# Maximizando Luxemburgo y su potencial en la estructuración patrimonial para las empresas familiares: la alternativa RAIF

El Gran Ducado de Luxemburgo es ampliamente reconocido por ser uno de los más importantes centros financieros y de inversión tanto dentro de la Unión Europea como a nivel mundial. Su **posición estratégica** en el corazón de Europa y su **favorable entorno regulatorio** lo han convertido en un destino atractivo para inversores internacionales y empresas.

De este entorno, tan estable y favorable para la inversión extranjera y la planificación internacional, **se pueden aprovechar las empresas familiares en su objetivo de implementar un proceso integral que busca asegurar la continuidad y el crecimiento sostenible del patrimonio empresarial a lo largo de las generaciones.**

13

DOSSIER / ARTÍCULO

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



**Manuel Arteaga**  
Investors Relations Manager  
OEL Fund Services S.à r.l.



**Patricia Suárez**  
Chief Operating Officer  
OEL Fund Services S.à r.l.



# MEET THE TEAM

Andbank Asset  
Management Luxembourg





Hoy queremos presentar al **equipo de Andbank Asset Management Luxembourg**. Andbank Asset Management Luxembourg **es una gestora de fondos de inversión establecida en Luxemburgo que pertenece al Grupo Andbank**.

El Grupo Andbank posee en Luxemburgo un banco y una gestora de fondos de inversión, aunque la presentación que nos ocupa hoy es la de la gestora.

Andbank tiene su casa matriz está en Andorra, pero actualmente **su primer mercado es España**, donde ha tenido un crecimiento espectacular en los últimos años alcanzando, a nivel global, **más de 30 miles de millones de euros en activos bajo gestión**, principalmente en su negocio principal que es la **banca privada**.

En cuanto a empleados, Andbank tiene **más de 1.200 empleados**, de los que **alrededor de 60 están establecidos en Luxemburgo**, entre el banco y la gestora.

Andbank destaca también por su compromiso como compañía altamente responsable, promoviendo varios productos con la etiqueta socialmente responsable y colaborando con diversas iniciativas sociales, entre las que destacan las aportaciones a distintas organizaciones contra el

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



# OPINIÓN

## AML/CTF: perspectivas regulatorias y análisis de tendencias

En el dinámico y complejo mundo de las finanzas, la lucha contra el blanqueamiento de dinero y la financiación del terrorismo (**AML/CTF**, por sus siglas en inglés) se ha convertido en una **prioridad indiscutible** tanto para las autoridades regulatorias como para las entidades financieras. Desde la implementación de regulaciones más estrictas hasta la adopción de tecnologías innovadoras, el panorama de AML/CTF está en **constante evolución**, desafiando a las instituciones financieras con la necesidad de adaptación continuo de su enfoque para combatir estas amenazas.

En esta sección de opinión, preguntamos a nuestros socios sobre las perspectivas regulatorias y las tendencias emergentes en materia de AML/CTF.

16

OPINIÓN



**Javier Basarte**  
RC & Director Services  
Elius Consulting

Desde el punto de vista del sector AML, 2024 es un año lleno de ejercicios de corrección, si bien no se esperan grandes cambios respecto a los estándares establecidos en 2023.

Tras las inspecciones, feedback y reuniones llevadas a cabo con el CSSF y centrándonos concretamente en los fondos alternativos, podemos confirmar las siguientes tendencias en Luxemburgo:

(...)

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





# ARTÍCULOS

- Nuevos requisitos en materia de ciberseguridad: Visión general del Reglamento DORA
- ¿Por qué estructurar su estrategia de endeudamiento a través de un vehículo de titulización en el Gran Ducado de Luxemburgo?





**Jean-François Trapp**  
Partner  
Baker & McKenzie



**Ana Vazquez**  
Director  
Baker & McKenzie

**Baker  
McKenzie.**

# Nuevos requisitos en materia de ciberseguridad: Visión general del Reglamento DORA

18

ARTÍCULO

El 16 de enero de 2023 entró en vigor el Reglamento 2022/2554 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 14 de diciembre de 2022, sobre **la resiliencia operativa digital en el sector financiero** («DORA» o «Reglamento»). Las entidades financieras y los proveedores terceros de servicios de tecnologías de la información y la comunicación («TIC») tienen hasta el 17 de enero de 2025 para cumplir con DORA antes de que comience su aplicación. **La Unión Europea está prestando especial atención a la digitalización del sector financiero y al consiguiente aumento de los riesgos para la seguridad.** Esto ha dado lugar a la aplicación de un marco normativo armonizado en materia de ciberseguridad.

El objetivo general de DORA es reforzar la resistencia operativa digital del sector financiero de la UE y garantizar que este último siga siendo resiliente tras una perturbación operativa grave. Para ello, **DORA racionaliza y actualiza las normas existentes, pero también impone nuevas obligaciones tanto a las entidades financieras como a los proveedores terceros de servicios esenciales para reforzar la seguridad de los sistemas informáticos que utilizan y garantizar que se recuperan de cualquier amenaza relacionada con las TIC.**

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





# ¿Por qué estructurar su estrategia de endeudamiento a través de un vehículo de titulización en el Gran Ducado de Luxemburgo?

El Gran Ducado de Luxemburgo destaca por ser **uno de los principales centros financieros para la estructuración de estrategias de endeudamiento de los gestores de activos a través de estructuras de titulización**. De hecho, conserva un papel precursor en el panorama de la financiación crediticia habiendo reforzado y actualizado su marco jurídico en línea con las últimas tendencias del mercado.

Uno de los cambios más importantes fue la modificación en 2022 de la ley de 22 de marzo de 2004 sobre titulización (la **Ley de Titulización luxemburguesa**)<sup>1</sup>, que hizo de la titulización un régimen mucho más flexible y atractivo, situando a Luxemburgo en igualdad de condiciones que otras jurisdicciones de la UE, como por ejemplo, Irlanda.

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



**Aurélien Hollard**  
Partner  
CMS Luxembourg



**José Juan Ocaña Castilla**  
Counsel  
CMS Luxembourg



**Stamatina Stylianopoulou**  
Associate  
CMS Luxembourg



**Frédéric Feyten**  
Managing Partner  
CMS Luxembourg



**Alejandro Domínguez**  
Senior Counsel  
CMS Luxembourg



**Pierre George**  
Senior Associate  
CMS Luxembourg

# Flash News

Información y eventos de actualidad



25

ABRIL 2024  
ALFI Roadshow

## ALFI Roadshow to Madrid

25 April 2024  
El Beatriz Madrid, Madrid

#ALFIroadshow

Luxemburgo, líder europeo de la industria de fondos, visitará Madrid el **25 de abril de 2024**.

Por tercer año consecutivo, la Association of the Luxembourg Fund Industry (ALFI) organiza su Roadshow en Madrid. Este **evento anual** explora oportunidades para incrementar la **cooperación con los gestores de activos españoles**. En pocas palabras, este tipo de evento de ALFI propone debates de expertos sobre temas fundamentales de la industria, como la evolución del mercado europeo, las actualizaciones regulatorias a nivel europeo y luxemburgués, **las tendencias en la demanda de productos por parte de los inversores** (activos privados, ESG, por ejemplo), **la innovación en la distribución y la transformación digital**.

Use el código QR o el siguiente link para más información e inscripciones:



## El Grupo CaixaBank AM evoluciona su modelo de gestión de alternativos líquidos con delegación de mandatos a terceras gestoras internacionales para su servicio de gestión discrecional de las Carteras Master

Para llevar a cabo la implementación de estas estrategias el fondo CaixaBank Master Alternativo, **FI invertirá en un fondo luxemburgués** (CaixaBank Global Alternative Strategies) utilizando nuestra gestora en Luxemburgo, **CaixaBank Asset Management Luxembourg** (100% de CaixaBank Asset Management). Con este proyecto, la gestora luxemburguesa que este año cumple 30 años en Luxemburgo multiplicará sus activos bajo gestión.

En 2019 lanzamos en España el servicio de **Carteras Master**, con un **volumen actual de más de €33.000 millones**, que invierten en fondos exclusivos **CaixaBank Master** con **inversión directa en los distintos mercados financieros y que incluyen el asesoramiento de 5 gestoras internacionales especialistas**. En el lanzamiento de carteras Master la inversión en alternativos líquidos se mantuvo en fondos de fondos.

Tras la exitosa experiencia de las carteras Master desde su lanzamiento, hemos decidido dar un paso más en el modelo de gestión alternativa. **Transformamos los fondos de fondos en fondos con inversión directa a través de la delegación de gestión a distintas gestoras internacionales**. Con este cambio perseguimos un **triple objetivo: transparencia, flexibilidad y eficiencia**.

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



## Tras diez años de trayectoria, DS Compliance se convierte en DS Advisory services

---

Tras diez años de trayectoria, **DS Compliance se convierte en DS Advisory services.**

**Elisa Da Silva** es la **Directora General** de DS Compliance, una consultora que puso en marcha en 2014 y que, en 2024, evoluciona en la prestación de sus servicios.

Durante los últimos diez años, Elisa Da Silva **ha prestado servicios a profesionales tanto del sector financiero como del sector no financiero, tales como servicios de asesoramiento**, mandatos RC para fondos ("Responsible du contrôle des obligations"); servicios de Compliance y formaciones.

En 2024, seguirá prestando estos servicios a sus clientes y, además, también es aspirante a Consejera Independiente no Ejecutiva en Consejos de Administración de fondos (alternativos y UCITS), sociedades de gestión/gestión de AIFM y profesionales del sector financiero (PFS).

Cuenta con 23 años de experiencia en el área de **Compliance** y es **experta en cumplimiento normativo, gobernanza y lucha contra el blanqueo de capitales y la financiación del terrorismo (AML-CFT).**

---

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





20

**MARZO 2024**  
SFF Learning Solutions

## Precios de Transferencia para Estructuras de *Family Office*

Esta sesión será impartida por Vanessa Ramos Ferrín, *Managing Partner* de TransFair Pricing Solutions.

Use el código QR o el siguiente link para más información e inscripciones:

En colaboración con:



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

- **José Luis Blanco**, Chief Executive Officer, *Instituto de la Empresa Familiar*.
- **Vanessa Ramos Ferrín**, Managing Partner, TransFair Pricing Solutions.
- **Carlos Tejerizo González**, Head of Wealth Management Spain, CA Indosuez Wealth (Europe).
- **Pablo Pecina**, Associate Director - Wealth Planning, Lombard International Assurance.
- **Manuel Arteaga**, Investors Relations Manager, OEL Fund Services S.à r.l.
- **Patricia Suárez**, Chief Operating Officer, OEL Fund Services S.à r.l.
- **Severino Pons**, Conducting Officer, Andbank Asset Management Luxembourg.
- **Alexandre Trinel**, Conducting Officer, Andbank Asset Management Luxembourg.
- **Oriol Panisello**, Conducting Officer, Andbank Asset Management Luxembourg.
- **Martin Wienzek**, Conducting Officer, Andbank Asset Management Luxembourg.
- **Javier Basarte**, RC & Director Services, Elius Consulting.
- **Jean-François Trapp**, Partner, Baker & McKenzie.
- **Ana Vázquez**, Director, Baker & McKenzie.
- **Aurélien Hollard**, Partner, CMS Luxembourg.
- **José Juan Ocaña Castilla**, Managing Associate, CMS Luxembourg.
- **Stamatina Stylianopoulou**, Associate, CMS Luxembourg.
- **Frédéric Feyten**, Managing Partner, CMS Luxembourg.
- **Alejandro Domínguez**, Tax Lawyer - Counser, CMS Luxembourg.
- **Pierre George**, Senior Associate, CMS Luxembourg.

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

Fecha de edición: Marzo 2024

Coordinación, redacción y diseño: Planinlux Sarts

Imágenes: Unsplash, ADOBE

Todos los derechos reservados © 2024 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.