



## **Programa de contenidos para la certificación**

*European Financial Advisor (EFA)<sup>TM</sup>*

*(Temario DAF sombreado)*

(temario para la acreditación de cursos de formación y para los exámenes)

**EFPA**

Asociación Europea de Planificación Financiera

Julio 2008

## 1) Introducción

A través del Programa  $\text{€FA}$ , los candidatos deberán realizar un examen, para poner a prueba las competencias y conocimientos adquiridos de asesoramiento financiero. El programa formativo  $\text{€FA}$  prevé niveles de conocimiento y habilidades específicos para poder realizar los exámenes con éxito. Los niveles de conocimientos y habilidades analizados en cada examen  $\text{€FA}$  se han establecido en este plan de estudios como titulares de cada (sub.) tema. Las preguntas de los exámenes correspondientes a los temas o subtemas anotados en el plan de estudios contienen, por consiguiente cuestiones con el nivel impuesto por dicho plan. Los objetivos de aprendizaje para cada tema empiezan por lo tanto con uno o varios de estos términos: *Conocimiento, Análisis y Aplicaciones*. Las preguntas de los exámenes reflejarán el nivel de conocimiento y, en algunos casos, las competencias, requeridos en una circunstancia concreta y para una respuesta correcta.

### **Designación taxonómica: *Conocimiento***

Bajo la designación *Conocimiento* se incluyen los comportamientos y situaciones de test, que destacan la capacidad de memoria y de retención. Recordar incluye reconocer y evocar ideas, datos o fenómenos. Los objetivos de conocimiento pueden ser de diversos tipos: terminología, hechos concretos, normas, clasificaciones y categorías, criterios, metodologías, principios, teorías y estructuras.

### **Designación taxonómica: *Análisis***

La designación *Análisis* se refiere al desglose de cualquier conexión en los diferentes elementos que la constituyen para aclarar la jerarquía relativa de ideas y explicitar las relaciones entre las mismas. El análisis incluye tanto la evaluación de los elementos, como la habilidad para reconocer hipótesis implícitas o la habilidad para distinguir hechos objetivos de ideas u opiniones subjetivas.

### **Designación taxonómica: *Aplicación***

La designación *Aplicación* se refiere a la utilización de hechos abstractos en situaciones particulares y concretas y por lo tanto es el nivel de competencia para aplicar los conocimientos y habilidades analíticas adquiridas. Las situaciones particulares y concretas pueden ser muy diversas, desde el estudio de un caso hasta un evento social. Las abstracciones deben tomar la forma de ideas generales, reglas de procedimiento, o métodos generalizados. Las abstracciones también deben adquirir la forma de principios técnicos, ideas y teorías, que deben ser tanto recordados como aplicados.

## **Marco modular**

La duración mínima del programa formativo se calcula en 160 horas lectivas (20 jornadas lectivas completas). Se estima que los estudiantes/candidatos requerirán horas

adicionales de estudio, para realización de ejercicios, para preparación de exámenes, de estudio *on-line*, etc. en la proporción aproximada de 4 horas por cada hora lectiva.

Los nueve temas del programa de estudios incluyen los elementos identificados en el conocimiento del perfil de la profesión para un Asesor Financiero. Estos temas constituyen el plan de estudios que recomienda sopesar los módulos en proporción a su importancia en el perfil del Asesor Financiero; cada tema es dividido a su vez en subtemas para lograr que el programa sea más transparente y claro.

### **Peso de las áreas temáticas en el plan de estudios €FA**

<b>Módulo 1</b>	<b>Asesoramiento y Planificación Financiera</b>	<b>7,5%</b>
<b>Módulo 2</b>	<b>Instrumentos y Mercados Financieros</b>	<b>25%</b>
<b>Módulo 3</b>	<b>Fondos y sociedades de inversión</b>	<b>12%</b>
<b>Módulo 4</b>	<b>Seguros</b>	<b>7,5%</b>
<b>Módulo 5</b>	<b>Pensiones y planificación de jubilación</b>	<b>10%</b>
<b>Módulo 6</b>	<b>Planificación Inmobiliaria</b>	<b>5%</b>
<b>Módulo 7</b>	<b>Fiscalidad de las inversiones</b>	<b>10%</b>
<b>Módulo 8</b>	<b>Gestión de cartera</b>	<b>18%</b>
<b>Módulo 9</b>	<b>Legislación, normativa y ética</b>	<b>5%</b>
<b>Total</b>		<b>100%</b>

## ***Asesor Financiero Europeo €FA Marco modular***

### **Módulo 1: Asesoramiento y Planificación Financiera**

#### **1. El cliente y la asesoría financiera**

***Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis, Aplicación***

- A. Banca de productos Vs Banca de clientes
- B. Características de la banca personal
  - 1. Análisis de los clientes
  - 2. Tipología del cliente de Banca Personal
- C. Características de la Banca Privada
- D. Servicios a ofrecer:
  - 1. Correduría
  - 2. Asesoramiento financiero
  - 3. Gestión discrecional
  - 4. Financial Planning
  - 5. Family Office

#### **2. Establecer la relación cliente-asesor**

***Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis, Aplicación***

- A. Perfil del Asesor/Planificador: Cualidades y funciones.
- B. Explicar temas y conceptos relativos a los procesos de planificación financiera para desarrollar un plan amplio apropiado al cliente individual
- C. Explicar los servicios suministrados, el proceso de planificación, el “método de ciclo de vida” y la documentación requerida

### **3. Recopilación de los datos del cliente y determinación de los objetivos y expectativas**

***Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis, Aplicación***

- A. Obtener información del cliente a través de una entrevista/cuestionario sobre sus recursos financieros y obligaciones
- B. Determinar los objetivos personales y financieros del cliente, las necesidades y prioridades
- C. Asesorar al cliente en sus valores, actitudes y expectativas
- D. Determinar el nivel de tolerancia al riesgo del cliente

### **4. Determinación del estado económico-financiero del cliente**

***Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis***

- A. General
  - 1. Estado financiero actual
  - 2. Actitudes y expectativas
  - 3. Necesidades de capital actuales/esperadas
  - 4. Tolerancia al riesgo
  - 5. Exposición al riesgo
  - 6. Gestión del riesgo
- B. Necesidades especiales
  - 1. Planificación de una enfermedad mortal
  - 2. Consideraciones del divorcio/segundas nupcias
  - 3. Necesidades del adulto dependiente
  - 4. Necesidades de niños discapacitados
  - 5. Necesidades educativas
- C. Gestión del riesgo
  - 1. Necesidades de seguro de vida y cobertura actual
  - 2. Necesidades de seguro de invalidez y cobertura actual
  - 3. Necesidades de seguro de enfermedad y cobertura actual
  - 4. Necesidades de seguro de asistencia a largo plazo y cobertura actual
  - 5. Necesidades de seguro de propietarios y cobertura actual
- D. Fiscalidad
  - 1. Declaración a Hacienda
  - 2. Estrategias tributarias actuales
  - 3. Estado de cumplimiento de los impuestos
- E. Inversiones
  - 1. Inversiones actuales
  - 2. Estrategias y políticas de inversión actuales
- F. Jubilación
  - 1. Exposición fiscal del plan actual de jubilación
  - 2. Planes de jubilación actuales

- 3 Beneficios sociales
- 4 Estrategias de jubilación
- G. Beneficios para el empleado
  - 1 Beneficios disponibles para el empleado
  - 2 Participación actual en los beneficios del empleado
- H. Planificación de la sucesión
  - 1 Documentos típicos de planificación sucesoria
  - 2 Estrategias de planificación sucesoria
  - 3 Exposición a impuestos de sucesión

## **5. Desarrollo y presentación de un plan financiero basado en el ciclo de vida**

### ***Designación taxonómica: Conocimientos***

- A. Desarrollo y preparación de un plan financiero a medida para satisfacer los objetivos y metas del cliente:
  - 1. Diseño de carteras básicas según los diversos objetivos del cliente
  - 2. Gestión de las carteras: Reajustes y reequilibrios.
- B. Presentación y revisión del plan con el cliente

## **6. Aplicación del plan financiero**

### ***Designación taxonómica: Conocimientos***

- A. Asesorar al cliente al aplicar las recomendaciones
- B. Coordinarse en caso necesario con otros profesionales, (por ej. contables, abogados, agentes inmobiliarios, asesores de inversiones, y agentes de seguros)

## **7. Control del plan financiero**

### ***Designación taxonómica: Conocimientos***

- A. Controlar y evaluar la validez de las recomendaciones
- B. Revisar la progresión del plan con el cliente
- C. Discutir y evaluar los cambios de las circunstancias personales del cliente, (por ej. nacimiento/fallecimiento, edad, enfermedad, divorcio, jubilación)
- D. Revisar y evaluar las leyes fiscales y las circunstancias económicas
- E. Hacer recomendaciones para adaptarse a las circunstancias nuevas o cambiantes
- F. Colaborar con el cliente para asegurarse de que el plan cumple los objetivos y metas: revisar todo lo necesario

## **8. Software de planificación financiera y servicios electrónicos**

### ***Designación taxonómica: Conocimientos***

## Módulo 2: Instrumentos y Mercados Financieros

### 1. Comprender los factores macroeconómicos que afectan a los rendimientos de la inversión

*Designación taxonómica: Conocimientos*

- A. Fundamentos Macroeconómicos:
  - 1. Indicadores de crecimiento económico.
  - 2. Indicadores de precios.
  - 3. Indicadores de empleo.
- B. Los ciclos económicos.
- C. Indicadores de coyuntura.
  - 1. De demanda.
  - 2. De oferta.
  - 3. De sentimiento
- D. Interpretación de los indicadores económicos en los mercados financieros.

### 2. Fundamentos de la Inversión.

*Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis, Aplicación*

- A. Valor temporal del dinero.
- B. Capitalización.
  - 1. Simple.
  - 2. Compuesta.
- C. Descuento.
  - 1. Simple y Comercial.
  - 2. Compuesto.
- D. Tipos de interés spot y forward
- E. Rentabilidad.
  - 1. Nominal y real.
  - 2. Rentabilidad simple
  - 3. Tasa anual equivalente (TAE)
  - 4. Tasa interna de rentabilidad (TIR)
  - 5. Tasa de rentabilidad efectiva (TRE)
  - 6. Tasa geométrica de rentabilidad.
- F. Rentas Financieras.
  - 1. Concepto y elementos.
  - 2. Valoración de rentas constantes.
  - 3. Valoración de rentas en progresión geométrica.
- G. Conceptos básicos de estadística.
  - 1. Media y esperanza.
  - 2. Varianza y desviación típica.
  - 3. Covarianza.
  - 4. Coeficiente de correlación.
  - 5. Recta de regresión.

### **3. Sistema Financiero**

#### ***Designación taxonómica: Conocimientos***

- A. Componentes de un sistema financiero.
- B. Intermediarios Financieros.
  - 1. Descripción y funciones.
  - 2. Tipos de intermediarios financieros.
- C. Activos Financieros.
  - 1. Concepto y funciones.
  - 2. Características principales.
  - 3. Clasificación.
- D. Mercados Financieros.
  - 1. Concepto y funciones.
  - 2. Características.
  - 3. Clasificación.
- E. El BCE y la Política Monetaria.
  - 1. Estrategias de política monetaria.
  - 2. Principales instrumentos.
    - I. Operaciones de mercado abierto.
    - II. Facilidades Permanentes.
    - III. Coeficiente de Caja.
  - 3. Sistema Target.
- F. Tipos de interés de referencia.
  - 1. Características y sistema de calculo.
  - 2. Eonia, Euribor
- G. Mercados monetarios.
  - 1. Características generales.
  - 2. Activos negociados.
  - 3. Agentes participantes.

### **4. Mercado de Renta Fija**

#### ***Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis y Aplicación***

- A. Características de la renta fija.
- B. Estructura del Mercado de Deuda Publica.
  - 1. Activos que se negocian.
  - 2. Miembros del mercado.
  - 3. Mercado primario.
  - 4. Mercado secundario
    - a. Operaciones simples.
    - b. Operaciones dobles.
    - c. Operaciones de segregación.
- C. Mercado de Renta Fija Privada.
  - 1. Estructura y operativa del mercado.
  - 2. Tipología de activos
    - a. Pagares.
    - b. Bonos y obligaciones privadas.
    - c. Cedulas, bonos y participaciones hipotecarias.
    - d. Participaciones Preferentes.
    - e. Fondos de Titulización de Activos.

- D. Rating: concepto y clasificaciones.
- E. Valoración de activos de renta fija.
  - 1. Riesgos asociados a la renta fija
    - a. Riesgo de interés.
    - b. Riesgo de crédito.
    - c. Riesgo de liquidez.
    - d. Riesgo de tipo de cambio.
    - e. Riesgo de amortización anticipada.
  - 2. Valoración de activos de renta fija a corto y a largo plazo.
- F. Relación Precio- TIR.: Principios de Malkiel.
- G. Curva y estructura temporal de los tipos de interés (ETTI)
  - 1. Concepto.
  - 2. Teorías explicativas de la ETTI.
- H. Medición y gestión del riesgo de tipo de interés.
  - 1. Duración.
  - 2. Duración corregida.
  - 3. Sensibilidad.
  - 4. Inmunización

## **5. Mercado de Renta Variable**

### ***Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis y Aplicación***

- A. Características de la renta variable.
- B. Estructura del Mercado Bursátil.
  - 1. Activos que se negocian.
  - 2. Miembros del mercado.
  - 3. Sistemas de liquidación.
  - 4. La contratación y la operativa bursátil
    - a. Sistemas de contratación.
    - b. Tipos de ordenes.
- C. Tipos de operaciones bursátiles
  - 1. Oferta Publica de Venta (OPV).
  - 2. Oferta Publica de Adquisición (OPA)
  - 3. Split.
  - 4. Ampliación y reducción de capital.
- D. índices bursátiles.
  - 1. Definición y características.
  - 2. Ibex-35.
- E. Introducción al Análisis Fundamental
  - 1. Consideraciones generales.
  - 2. Ratios bursátiles.
    - a. PER.
    - b. Rentabilidad por Dividendo.
    - c. Earning Yield Gap.
    - d. Precio Cash Flow.
    - e. Precio sobre Valor Contable.
    - f. ROA y ROE.
- F. Valoración de empresas.
  - 1. Valor contable.
  - 2. Modelo de Gordon-Saphiro.

3. Descuentos de Flujos.
- G. Introducción al Análisis Técnico.
  1. Concepto y principios del análisis técnico.
  2. Soportes y resistencias
  3. Volumen
  4. Análisis gráfico.
    - a. Rectángulos.
    - b. Triángulos.
    - c. Canales.
    - d. Cabeza y hombros
    - e. Doble máximo o doble mínimo.
  5. Indicadores y osciladores.
    - a. Media Móvil.
    - b. MACD.
    - c. RSI.
    - d. Estocástico

## 6. Mercado de Divisas

### *Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis y Aplicación*

- A. Definición de divisa.
- B. Características del mercado de divisas.
- C. Formación de los precios.
  1. Teoría de la paridad de los tipos de interés.
  2. Teoría de la paridad del poder adquisitivo.
- D. Operativa en el mercado de divisas.
  1. Mercado al contado (*Spot*).
  2. Mercado a plazo (*Forward*).
  3. Cálculo del tipo de cambio *forward*
  4. Cálculo de los puntos *swap*.

## 7. Mercado de Productos derivados.

### *Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis y Aplicación*

- A. Concepto de riesgo financiero.
- B. Concepto de instrumento derivado.
- C. Mercado organizado y mercado no organizado.
- D. El mercado de futuros.
  1. Organización y funcionamiento.
  2. Principales contratos de futuros.
    - a. Sobre índices.
    - b. Sobre acciones.
    - c. Euribor 3 meses
  3. Formación general de los precios.
  4. Aplicaciones prácticas de cobertura y especulación.
- E. Mercado de opciones.
- F. Estrategias básicas.
- G. Valor de la prima
  1. Valor intrínseco y valor temporal.
  2. In the money, *At the money* y *Out the money*.

3. Variables que determinan la prima.
- H. Aplicaciones prácticas de cobertura y especulación.
- I. Productos Estructurados.
  1. Concepto y características.
  2. Clasificación.
  3. Descripción de las principales estructuras.
    - a. Fondo garantizado de renta variable.
    - b. Depósito estructurado.
    - c. Estructura *reverse* o contratos de compra/venta de opciones (antes CFA)

## **Módulo 3: Fondos y Sociedades de inversión mobiliaria**

### **1. Visión general de los fondos de inversión mobiliaria**

#### ***Designación taxonómica: Conocimientos***

- A. Marco legislativo y definición de las IIC.
- B. Elementos intervinientes.
  1. Partícipes y socios
  2. Sociedad Gestora.
  3. Entidad Depositaria.
  4. CNMV.
- C. Valoración de las participaciones de los fondos de inversión mobiliaria: el NAV o valor liquidativo.
- D. Tipología de comisiones de los fondos
- E. Información a los partícipes

### **2. Fondos de inversión mobiliaria y sus objetivos de inversión**

#### ***Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis***

- A. Tipos de fondos de inversión
  1. Por la distribución de beneficios.
  2. Por la naturaleza de sus activos:
    - a. Fondos de inversión en activos del mercado monetario
    - b. FIM.
    - c. Fondos Garantizados.
    - d. Fondos de Fondos.
    - e. Fondos Principales.
    - f. Fondos Cotizados (ETF).
    - g. Fondos en valores no cotizados
    - h. Fondos de inversión libre
- B. Sociedades de inversión de capital variable (SICAV)
  1. Concepto y características
  2. Operativa.
  3. Política de inversión.

### **3. Fondos de inversión libre (*Hedge Funds*)**

#### ***Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis***

- A. Definición y características generales.
- B. Estrategias y estilos de inversión:
  - 1 Valor relativo
  - 2 Eventos societarios
  - 3 De oportunidad
  - 4 Fondos de Fondos.

#### **4. Estilos de gestión.**

*Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis*

- A. Activa.
- B. Pasiva.
- C. Crecimiento.
- D. Valor.

### **Módulo 4: Seguros**

#### **1. La institución del seguro**

*Designación taxonómica: Conocimientos*

- A. Concepto de riesgo
- B. Tipos de riesgo
- C. Contrato de seguro

#### **2. Gestión del riesgo. Aspectos fundamentales**

*Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis*

- A. Concepto de gestión del riesgo
- B. Técnicas básicas de gestión del riesgo

#### **3. Marco legal del contrato de seguro**

*Designación taxonómica: Conocimientos*

- A. Legislación aplicable
- B. Aspectos básicos del contrato de seguro
- C. Elementos del contrato de seguro
- D. Modalidades de seguros
  - 1. Seguros personales
  - 2. Seguros de daños
  - 3. Seguros patrimoniales

#### **4. Técnica aseguradora**

*Designación taxonómica: Conocimientos*

- A. Introducción a los métodos actuariales
- B. Política de suscripción del seguro
- C. Gestión del siniestro

## **5. Introducción y aspectos generales de las coberturas personales.**

**Designación taxonómica: Conocimientos**

- A. Sistema de previsión social público. Acción protectora de la Seguridad Social
- B. Sistema de previsión social complementaria. Mecanismos
- C. Principales aspectos técnicos y legales de las coberturas personales

## **6. Seguro de vida**

**Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis**

- A. Concepto
- B. Modalidades
  - 1. Vida ahorro
  - 2. Vida riesgo
  - 3. Vida mixto
- C. Características generales del seguro de Vida Ahorro
  - 1. Elementos personales
  - 2. Interés técnico garantizado y participación en beneficios
  - 3. Modalidades del seguro de vida
    - a. Seguro de Vida (Jubilación)
    - b. Unit Linked
    - c. Planes de previsión asegurados
  - 3 Contingencias cubiertas
  - 4 Modalidades de prestación del seguro de vida ahorro.
- D. Características generales del seguro de vida riesgo
  - 1. Elementos personales
  - 2. Modalidades
  - 3. Garantías

## **7. Seguro de Accidentes**

**Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis**

- A. Concepto
- B. Modalidades
- C. Características generales
  - 1. Elementos personales
  - 2. Garantías cubiertas
  - 3. Modalidades de prestación

## **8. Seguro de Enfermedad (Seguro de salud)**

**Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis**

- A. Concepto
- B. Modalidades
- C. Características generales
  - 1. Elementos personales
  - 2. Garantías cubiertas

## **9. Planes de Seguros de empresa**

*Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis*

- A. Concepto
- B. Diferentes coberturas de los seguros colectivos de empresa
  - 1. Seguros colectivos de vida (Ahorro/riesgo)
  - 2. Seguros colectivos de accidente (trabajo)
  - 3. Seguros colectivos de salud
- C. Compromisos por pensiones

## **10. Planificación de coberturas personales**

*Designación taxonómica: Conocimientos*

- A. Riesgos en el entorno personal y familiar (reducción de ingresos, incremento de gastos, etc)
- B. Métodos para evitar, reducir y sustituir posibles pérdidas

## **11. Seguros contra daños y seguros patrimoniales**

*Designación taxonómica: Conocimientos*

- A. Concepto
- B. Modalidades
- C. Características generales

# **Módulo 5: Pensiones y Planificación de jubilación**

## **1. Planes y Fondos de Pensiones**

*Designación taxonómica: Conocimientos*

- A. Definición.
- B. Principios rectores
- C. Elementos personales.
- D. Modalidades.
  - 1. Según el tipo de entidad promotora. (individual, empleo y colectivo)
  - 2. Por el régimen de aportaciones y prestaciones.
  - 3. Por la vocación inversora.
- E. Rentabilidad y Riesgo.
- F. Contingencias cubiertas y prestaciones
- G. Supuestos de disposición anticipada

## **2. Principios básicos para la planificación de la jubilación.**

*Designación taxonómica: Conocimientos*

- A. Definición de las necesidades en el momento de la jubilación
- B. Beneficios de las pensiones públicas
- C. Establecer prioridades financieras a corto, medio y largo plazo
- D. Concretar el inicio del ahorro/previsión
- E. Análisis periódico de las variables financiero fiscales

### **3. Análisis de los ingresos y gastos en el momento de la jubilación**

*Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis*

- A. Determinación de los objetivos financieros
- B. Estimar la prestación por jubilación que proporcionará el sistema de Seguridad Social (Previsión Social Pública)
- C. Cálculo de los recursos disponibles para cumplir los objetivos (seguros de vida ahorro, planes de pensiones, valores mobiliarios, inversiones inmobiliarias, etc)
- D. Presupuesto para la jubilación
- E. Déficit o superávit potencial

### **4. Opciones de reembolso y rescate**

*Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis*

- A. Supuestos de reembolso y rescate
- B. Supuestos de disposición anticipada
- C. Implicaciones de la jubilación anticipada
- D. Consideraciones fiscales

### **5. Aspectos claves para la definición de estrategias en la planificación de la jubilación**

*Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis*

- A. Aspectos críticos en la definición de estrategias para la jubilación
- B. Selección de productos. Incidencia de las variables financiero - fiscales

## **Módulo 6: Planificación Inmobiliaria**

### **1. La inversión inmobiliaria**

*Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis*

- A. Definición y principales características.
- B. Clasificación de la inversión inmobiliaria.
  - 1. Según el tipo de suelo.
  - 2. Según la actividad inmobiliaria.
- C. Rentabilidad y Riesgo de la inversión inmobiliaria.
- D. Fiscalidad de la inversión inmobiliaria
  - 1. Por tenencia.
  - 2. Por transmisión.
- E. Vehículos para la inversión y planificación inmobiliaria
  - 1. Cuentas viviendas.
  - 2. Fondos y sociedades de inversión inmobiliarias.
  - 3. Sociedades patrimoniales inmobiliarias.
  - 4. Sociedades de arrendamientos de viviendas.

### **2. Productos hipotecarios y métodos de amortización**

## ***Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis y aplicación***

- A. Requisitos para la concesión
- B. Métodos de amortización: Francés y Lineal

## **Módulo 7: Fiscalidad de las inversiones**

### ***Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis y Aplicación***

#### **1. Marco tributario.**

##### ***Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis***

- A. Impuesto sobre las Renta de Personas Físicas (IRPF).
  - 1. Introducción.
  - 2. Concepto de base imponible.
  - 3. Rendimientos del trabajo.
  - 4. Rendimientos del capital.
  - 5. Ganancias y pérdidas patrimoniales.
  - 6. Régimen de imputación de rentas.
  - 7. Liquidación del IRPF.
- B. Impuesto de Sociedades.
  - 1. Ambito de aplicación
  - 2. Liquidación
- C. Impuesto de Sucesiones.
  - 1. Ámbito de aplicación.
  - 2. Hecho imponible.
  - 3. Valoración de los bienes.
  - 4. Liquidación.
- D. Imposición de no residentes.
  - 1. Residencia fiscal.
  - 2. El impuesto sobre la renta de no residentes
  - 3. El impuesto del patrimonio del no residente.
  - 4. Convenio de doble imposición

#### **2. Fiscalidad de las operaciones financieras**

##### ***Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis y Aplicación***

- A. Depositos bancarios.
- B. Renta fija.
- C. Renta variable.
- D. Fondos de inversión.
- E. Fondos y Planes de Pensiones.
- F. Productos de seguros.

#### **3. Planificación fiscal**

##### ***Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis***

- A. Optimización fiscal del IRPF
- B. Planificación hereditaria
- C. Planificación Patrimonial.
  - 1. Régimen fiscal de la empresa familiar.
  - 2. La sociedad *holding*

## **Módulo 8: Gestión de Carteras.**

### **1. Riesgo y marco de rendimiento**

*Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis, y Aplicación*

- A. Rendimiento de un activo
- B. Rendimiento de una cartera
- C. Volatilidad de un activo
- D. Riesgo de una cartera de valores
- E. El concepto de diversificación.
- F. Supuestos de la Hipótesis de Normalidad.

### **2. Mercados de capital eficientes**

*Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis, y Aplicación*

- A. El concepto de eficiencia en los mercados de capital
- B. Diferentes hipótesis de Eficiencia de los Mercados
- C. Consecuencias de la eficiencia del mercado y anomalías

### **3. Teoría de Cartera**

*Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis, y Aplicación*

- A. Aspectos fundamentales de la Teoría de Carteras.
- B. Selección de la cartera óptima.
- C. Modelo de mercado de Sharpe.
  - 1. Justificación del modelo.
  - 2. Riesgo sistemático y no sistemático de una cartera.
  - 3. Beta de una cartera.
- D. Modelo de equilibrio de los activos (CAPM).
  - 1. Capital Market Line (CML).
  - 2. Security Market Line (SML)
- E. Nuevos modelos teóricos: Graham y Dodd.

### **4. Proceso de Asignación de activos:**

*Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis, y Aplicación*

- A. Definición.
- B. Distribución de Activos: Matriz de Asset Allocación
- C. Elaboración de Carteras Modelo.
- D. Diferentes tipos de Asignación de Activos.
  - 1. Asignación Estratégica.
  - 2. Asignación Táctica.

## 5. Medición y Atribución de resultados

*Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis, y Aplicación*

- A. Medidas del Rentabilidad.
  - 1. Rentabilidad simple.
  - 2. Rentabilidad del inversor.
  - 3. Rentabilidad del gestor
- B. Medidas de rentabilidad ajustada al riesgo.
  - 1. Ratio de Sharpe.
  - 2. Ratio de Treynor.
  - 3. Alfa de Jensen.
  - 4. *Tracking-error*
  - 5. Ratio de Información
- C. Comparación con un índice de referencias: Benchmark
- D. Aplicación al análisis y selección de fondos
- E. Atribución de resultados: proceso y cálculos

## 6. Información del rendimiento a los clientes

*Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis, y Aplicación*

- A. Atribución de resultados a corto y largo plazo
- B. Normas internacionales de presentación de resultados: *Global Investment Performance Standard* GIPS

# Módulo 9: Cumplimiento normativo y regulador

## 1. Cumplimiento normativo

*Designación taxonómica: Conocimientos*

- A. Protección del inversor
  - 1. Como adquirente de valores
  - 2. Como usuario de servicios financieros
- B. Blanqueo de dinero
  - 1. Definiciones, conceptos y tendencias en el blanqueo de dinero
  - 2. Mejores prácticas/normas internacionales contra el blanqueo de dinero
  - 3. Tipologías de blanqueo de dinero (ejemplos de la industria y el sector privado)
  - 4. Líneas generales de la legislación Nacional/Europea
  - 5. Los participantes en el blanqueo de dinero
  - 6. Los papeles, funciones y poderes de los cuerpos que controlan
- C. Cumplimiento de los perfiles de riesgo de los clientes
- D. Protección de datos
- E. Marco regulatorio español de los servicios financieros

## **2. Directivas de la UE**

*Designación taxonómica: Conocimientos*

- A. Directiva de Mercados e Instrumentos Financieros (MIFID)
  - 1. Concepto y limitación del asesoramiento como un servicio de inversión
  - 2. Información y difusión de la información al inversor
  - 3. Manipulación y abuso del mercado
- B. Otras directivas (FASP, IMD, etc.)
- C. Transposición nacional y regulación financiera española

## **3. Código Ético de la EFPA**

*Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis, Aplicación*