EFPA
European Financial Advisor
(EFA)

Guía de Certificación

Versión actualizada a marzo de 2025 (V18/25).

Documento elaborado por el

Comité de Acreditación y Certificación de EFPA España

ÍNDICE

1. Presentación y objetivos 3

2. Exámenes 4

3. Programa de contenidos de la certificación EFPA *European Financial Advisor* (EFA) y objetivos de aprendizaje por módulos . 5

3.1. Niveles de conocimientos y habilidades 5

3.2. Marco modular 6

Módulo 1. Instrumentos y Mercados Financieros 8

Módulo 2. Fondos y Sociedades de Inversión Mobiliaria 35

Módulo 3. Gestión de carteras 42

Módulo 4. Seguros 53

Módulo 5. Pensiones y planificación de la jubilación 63

Módulo 6. Inversión inmobiliaria 67

Módulo 7. Crédito y financiación 72

Módulo 8. Fiscalidad 77

Módulo 9. Cumplimiento normativo y regulador 88

Módulo 10. Asesoramiento y planificación financiera 97

1. Presentación y objetivos

Los intermediarios financieros permiten canalizar el ahorro y la inversión hacia los mercados financieros, administrándolos y dirigiéndolos con eficiencia para el sistema económico. Estas instituciones que forman el Sistema Financiero tienen la doble misión de facilitar la asignación de los recursos financieros necesarios y su gestión profesional orientada al objetivo de la obtención de una rentabilidad. En este contexto la certificación EFPA *European Financial Advisor* (EFA) tiene un claro valor añadido.

La sofisticación de los productos financieros y la cultura financiera de la clientela se ha incrementado en los últimos años, y por ello cada vez es mayor la cantidad, variedad y complejidad de sus planteamientos financieros. A la rentabilidad de los ahorros se unen objetivos de inversión tan importantes como la seguridad y la transparencia, lo que exige a los profesionales del asesoramiento financiero cumplir con unos elevados estándares de conocimientos y competencias que garanticen al cliente recibir un servicio profesional de alto valor añadido y que permitan cumplir con la legislación vigente y los requerimientos de formación que exigen los organismos públicos de supervisión de los mercados de valores.

Por lo tanto los profesionales del sector han de demostrar;

- Experiencia y formación adecuadas;
- Titulación que certifique sus conocimientos y competencias; y
- Compromiso ético profesional, de modo que en su relación con el inversor, identifique plenamente las metas, los objetivos y las características personales y profesionales del mismo.

EFPA España es una asociación que:

- Certifica la idoneidad profesional de las personas físicas en lo que se refiere a los ámbitos indicados;
- Acredita la idoneidad de los centros de formación que preparan a los candidatos que pretenden obtener las certificaciones en los citados ámbitos y según unos contenidos de conocimientos y competencias que les capacitan técnicamente;
- Crea y gestiona el registro de personas que han logrado las certificaciones en Europa;
- Establece y controla los procedimientos de recertificación periódica.

EFPA España ha elaborado el presente documento con el objetivo de poner a disposición de los candidatos al examen los parámetros de exigencia que el Comité de Acreditación y Certificación de EFPA España considera más relevantes e importantes, y para:

- Orientar en el aprendizaje;
- Precisar los contenidos mínimos de conocimientos y competencias, así como los niveles taxonómicos de conocimiento, análisis y aplicación de los mismos;
- Orientar acerca de la metodología de impartición de dichos contenidos.

2. Exámenes

El certificado EFA puede obtenerse de dos formas:

1. **Realización de un ÚNICO EXAMEN COMPLETO** que consta de dos partes, debiendo aprobarse ambas:

   - Primera parte: una prueba teórica de 50 preguntas tipo test, siendo necesario para superarla responder correctamente al menos al 70% de las preguntas (35 respuestas correctas). Las respuestas incorrectas o en blanco no restan puntos. Duración de esta prueba: 1 hora y 30 minutos.
   - Segunda parte: una prueba que consiste en la resolución de ejercicios prácticos sobre distintos aspectos contemplados en el programan de contenidos. Duración de esta prueba: 1 hora.

2. **Realización de DOS EXÁMENES**. Existe la posibilidad de obtener el certificado EFA a través de dos exámenes, cada uno con diferente nivel:

   - **Examen de Nivel I**: un examen de 40 preguntas tipo test, siendo necesario para superar satisfactoriamente el examen responder correctamente al menos al 70% de las preguntas (28 respuestas correctas). Las respuestas incorrectas o en blanco no restan puntos. Duración de este examen: 1 hora y 30 minutos.

     La superación de este examen conlleva la obtención de la certificación EFPA *European Investment Practitioner* (EIP).

   - **Examen de Nivel II**: un examen que se divide en dos partes:

     1ª parte: una prueba de 40 preguntas tipo test, siendo necesario responder correctamente al menos al 70% de las preguntas para superarla (28 respuestas correctas). Duración de la prueba: 1 hora y 30 minutos.

     2ª parte: resolución de ejercicios prácticos. Duración de la prueba: 1 hora.

     Duración total del examen de Nivel II: 2 horas y 30 minutos.

La presente guía de certificación incluye los contenidos de los exámenes de Nivel I y de Nivel II correspondientes a la Certificación EFPA *European Financial Advisor* (EFA), indicándose los contenidos de Nivel I con sombreado en color gris.

Asimismo, esta guía de certificación incluye un desarrollo de los conocimientos y competencias exigibles en cada materia, atendiendo a los niveles de conocimiento, análisis y aplicación según las designaciones taxonómicas fijadas por EFPA Europa.

3. Programa de contenidos de la certificación EFPA *European Financial Advisor* (EFA) y objetivos de aprendizaje por módulos

3.1. Niveles de conocimientos y habilidades

El **Programa de Contenidos** que se incluye en la presente guía de certificación permite el estudio y la preparación para realizar los exámenes en los que los candidatos podrán demostrar las competencias y conocimientos adquiridos en cuanto a asesoramiento financiero se refiere.

El Programa de Contenidos recoge los distintos niveles de conocimientos y habilidades específicos para poder realizar los exámenes con confianza y con éxito. Los niveles de conocimientos y habilidades que se evalúan en los exámenes se han establecido por EFPA Europa de conformidad con el Nivel 5 del Marco Europeo de Cualificaciones Profesionales[1], y marcan los estándares mínimos que un asesor financiero precisa para prestar sus servicios con profesionalidad en el sector financiero.

Los objetivos de aprendizaje están identificados con uno de los siguientes términos: Conocimiento, Análisis y Aplicación. Las preguntas de los exámenes reflejan el nivel de conocimiento y/o las competencias requeridas en una circunstancia concreta y tendrán una única respuesta dentro de los objetivos de aprendizaje fijados en esta guía.

Designación taxonómica: ***Conocimiento***

Bajo la designación Conocimiento (conocer) se incluyen los comportamientos y situaciones que se reflejan en la parte teórica del examen de test, que destacan la capacidad de memoria y de retención. Los objetivos de conocimiento pueden ser diferentes, en cuanto a terminología se refiere, hechos concretos, normas, clasificaciones y categorías, criterios, metodologías, principios, teorías y estructuras.

Designación taxonómica: ***Análisis***

La designación Análisis (analizar o entender) significa desglosar una situación para llegar a conocer sus principios. El candidato deberá identificar las diferentes partes que componen la situación, describir las características propias de cada uno de los elementos identificados, determinar y establecer las interacciones y elaborar la conclusión final a la que se ha llegado tras el análisis realizado.

---

[1] Según se define en la Recomendación del Consejo de 22 de mayo de 2017 relativa al Marco Europeo de Cualificaciones para el aprendizaje permanente y por la que se deroga la Recomendación del Parlamento Europeo y del Consejo de 23 de abril de 2008 relativa a la creación del Marco Europeo de Cualificaciones para el aprendizaje permanente.

Designación taxonómica: ***Aplicación***

La designación Aplicación (aplicar, saber aplicar o calcular) se refiere a la utilización de hechos abstractos en situaciones particulares y concretas. Es el nivel de competencias para poner en práctica los conocimientos y habilidades analíticas adquiridas. Esta designación se determinará a través del estudio de un caso o situación particular en el que se deberán reflejar los principios técnicos adquiridos y asimilados.

3.2. Marco modular

El Programa de Contenidos se sistematiza en nueve módulos temáticos que incluyen las materias que EFPA España identifica como el conocimiento correspondiente a la profesión de un Asesor Financiero.

Cada tema se divide a su vez en subtemas con objeto de que el programa sea más transparente y claro.

Debido a su importancia en el perfil del asesor financiero, cada módulo temático tiene asignada una ponderación respecto del total del Programa de Contenidos, tal y como se recoge en la siguiente tabla:

Peso de los módulos temáticos para EFPA European Financial Advisor (EFA)

Módulo	Materia	Ponderación
1	Instrumentos y mercados financieros	25%
2	Fondos y sociedades de inversión	10%
3	Gestión de carteras	17,5%
4	Seguros	7,5%
5	Pensiones y planificación de la jubilación	5%
6	Inversión inmobiliaria	5%
7	Crédito y financiación	5%
8	Fiscalidad de las inversiones	10%
9	Legislación, normativa y ética	7,5%
10	Asesoramiento y planificación financiera	7,5%
TOTAL		100%

NOTA: En el siguiente syllabus se han sombreado en color gris los contenidos que corresponden al Nivel I de EFA.

***Nota del Comité de acreditación y Certificación de EFPA España**.*

Los contenidos de la presente guía de certificación han sido objeto de actualización a marzo de 2025 con la finalidad de incorporar materias que han sido objeto de nueva regulación tanto en el ámbito de la Unión Europea como en el ámbito nacional. Asimismo, se han incorporado otras materias que han adquirido una relevancia significativa y que en la actualidad se encuentran presentes en el contexto del asesoramiento financiero. Los conocimientos y competencias relacionados con dichas materias se han incorporado en la presente guía resaltados en color rojo, considerándose necesario su estudio y asimilación por parte de los profesionales que pretendan obtener la certificación de asesoramiento financiero EFPA European Financial Advisor ("EFA").

Módulo 1. Instrumentos y Mercados Financieros

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

(Designación taxonómica: conocimiento)

- Conocer y entender los factores macroeconómicos y de coyuntura que afectan a la evolución temporal de los rendimientos de la inversión (situación actual, factores que han contribuido a ello, y posible predicción a corto plazo).

A. Fundamentos Macroeconómicos.

1. **Indicadores de crecimiento económico**.

- Conocer y entender los principales indicadores de crecimiento económico (P.I.B., Producción industrial, etc.), así como su influencia en la planificación de la política monetaria.

2. **Indicadores de precios.**

- Conocer y entender los principales indicadores de precios (índices de precios como el IPC, IPC subyacente, etc.), así como su influencia en la planificación de la política monetaria.

3. **Indicadores de empleo.**

- Conocer y entender los principales indicadores de empleo (reporte de empleo, desempleo semanal, etc.), así como su influencia en la planificación de la política monetaria.
- Conocer y entender una serie de conceptos básicos de estructura económica: P.I.B y su formación, tasa de actividad, política monetaria y fiscal, tipo de interés real y nominal, deflactor, regla de Taylor, ciclo económico.

B. Los ciclos económicos.

- Conocer y entender que es un ciclo económico así como las diferentes fases de un ciclo, duración y amplitud del mismo, variables procíclicas y anticíclicas.

- Conocer y entender las diferentes teorías explicativas del ciclo: exógenas y endógenas.

- Conocer cómo se calcula el crecimiento tendencial de una variable durante un período de años y su aplicación al PIB real.

C. Indicadores de coyuntura.

1. **De demanda.**

2. **De oferta.**

3. **De sentimiento**

- Conocer y entender la diferencia entre un indicador retardado o de confirmación y un indicador adelantado o rastreador de tendencia.
- Conocer y entender los diferentes indicadores de demanda, oferta y de sentimiento de mercado, sabiendo discriminar entre ellos, de las principales economías mundiales: EE.UU., Reino Unido, Europa, China y Japón.

D. Interpretación de los indicadores económicos en los mercados financieros.

- Conocer y entender las diferentes fases de un ciclo económico: Crecimiento, Auge o Pico, Recesión y Depresión o Valle.
- Conocer y entender la caracterización en la economía real y la aplicabilidad en los mercados financieros de cada una de las fases del ciclo económico.

E. Análisis sobre políticas monetarias recientes y su impacto en los rendimientos financieros

- Conocer y entender los principales cambios en la política monetaria de los bancos centrales a nivel global y su influencia en los mercados financieros.
- Analizar el impacto de la evolución de los tipos de interés y los programas de estímulo en los distintos activos financieros.
- Aplicar la relación entre las políticas monetarias y la inflación, así como sus implicaciones en la estrategia de inversión.

F. Consideración de políticas fiscales post-COVID y sus efectos en la economía global.

- Conocer y entender las principales medidas fiscales implementadas tras la crisis del COVID-19 y su impacto en el crecimiento económico.
- Analizar la relación entre la política fiscal expansiva, el déficit público y la sostenibilidad de la deuda.
- Aplicar el efecto de los estímulos fiscales en la recuperación de sectores clave y en la estabilidad financiera global.
- Conocer cómo los cambios en la política fiscal pueden influir en la valoración de inversiones y la estrategia de asignación de activos.

G. Factores de sostenibilidad.

1. **Importancia de los factores medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG) para la economía.**

    - Conocer los riesgos que representan los factores medioambientales, sociales y de gobernanza tanto para las empresas como para la economía.
    - Conocer el concepto de "valor compartido" de M. Porter y R. Kramer (2011)

2. **Principales acuerdos internacionales: Agenda 2030 de la ONU para el Desarrollo Sostenible; Acuerdo de París sobre Cambio Climático.**

    - Conocer los antecedentes y el objetivo de la Agenda 2030 de la ONU.
    - Conocer la lista de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)
    - Conocer los antecedentes y los tres principales objetivos a largo plazo marcados por el Acuerdo de París sobre Cambio Climático.
    - Conocer qué son las "contribuciones determinadas a nivel nacional" exigidas por el Acuerdo de París sobre Cambio Climático.

3. **Iniciativas de la Unión Europea: Plan de Acción de Finanzas Sostenibles y Pacto Verde Europeo (European Green Deal).**

    - Conocer los antecedentes y el propósito general del Plan de Acción de la Unión Europea sobre Finanzas Sostenibles.
    - Conocer el contenido principal del Plan de Acción de la Unión Europea sobre Finanzas Sostenibles: los 3 objetivos estratégicos marcados y las 10 acciones para su consecución.
    - Conocer los principales contenidos del Reglamento (UE) 2020/852 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 18 de junio de 2020, relativo al establecimiento de un marco para facilitar las inversiones sostenibles y por el que se modifica el Reglamento (UE) 2019/2088 ("Reglamento de Taxonomía").
        - Conocer los requisitos necesarios para que una actividad económica califique como económicamente sostenible.
        - Conocer los seis objetivos medioambientales.
        - Conocer el principio de no ocasionar un perjuicio significativo (DNSH) a objetivos medioambientales.
        - Conocer el concepto de garantías sociales mínimas
    - Conocer la definición de etiqueta verde (*ecolabel*) de la Unión Europea.
    - Conocer el origen y el objetivo y contenido principal del Pacto Verde Europeo: neutralidad climática; economía circular; principales cambios sugeridos para la economía europea.

2. Fundamentos de la Inversión

(Designación taxonómica: conocimientos, análisis y aplicación)

A. Valor temporal del dinero.

- Conocer el concepto de capital financiero.
- Conocer el concepto de operación financiera.
- Conocer y entender la diferencia entre operación financiera de capitalización y operación financiera de actualización.
- Entender y calcular el precio total, el precio unitario y el precio unitario medio de una operación financiera simple.
- Conocer y entender la diferencia entre operación financiera a interés implícito y operación financiera a interés explícito.

B. Capitalización

1. Simple

- Conocer el significado de una operación pactada a interés simple vencido.
- Conocer y entender el factor de capitalización de una operación pactada a interés simple vencido.
- Calcular el capital final, el capital inicial, el tipo de interés y el plazo temporal de cualquier operación pactada a interés simple vencido.
- Conocer y calcular los conceptos de números comerciales y de saldo medio deudor y acreedor en una cuenta corriente.
- Calcular los intereses brutos de una cuenta corriente.
- Conocer el significado de una operación pactada a interés simple anticipado.
- Conocer y entender el factor de capitalización de una operación pactada a interés simple anticipado.
- Calcular el capital final, el capital inicial, el tipo de interés y el plazo temporal de cualquier operación pactada a interés simple anticipado.
- Entender y calcular la relación entre interés simple vencido e interés simple anticipado.

2. Compuesta

- Conocer el significado de una operación pactada a interés compuesto a tanto constante.
- Conocer y entender el factor de capitalización de una operación pactada a interés compuesto a tanto constante.
- Calcular el capital final, el tipo de interés de cualquier operación pactada a interés compuesto a tanto constante.

- Calcular el capital final de una operación pactada a interés compuesto a tanto variable.

C. Descuento

1. Simple: Comercial y Racional

- Conocer el significado de una operación pactada a descuento simple o comercial.
- Conocer y entender el factor de actualización de una operación pactada a descuento simple o comercial.
- Calcular el valor nominal, el valor efectivo, el tipo de descuento y el plazo temporal de cualquier operación pactada a descuento simple.
- Entender y calcular el efecto de las comisiones en el coste de una remesa de efectos comerciales.
- Conocer el significado de una operación pactada a descuento matemático o racional.
- Conocer y entender el factor de actualización de una operación pactada a descuento matemático o racional.
- Calcular el valor nominal, el valor efectivo, el tipo de descuento y el plazo temporal de cualquier operación pactada descuento matemático o racional.

2. Compuesto

- Conocer y entender el factor de actualización de una operación pactada a interés compuesto a tanto constante.
- Calcular el capital inicial de cualquier operación pactada a interés compuesto a tanto constante.
- Conocer, entender y calcular la suma financiera de cualquier conjunto de capitales en un diferimiento dado.
- Entender la diferencia entre suma financiera y suma aritmética de un conjunto de capitales.
- Entender y calcular el valor actual y el valor final de cualquier conjunto de capitales.

D. Tipos de interés spot y forward

- Conocer y entender el concepto de tipo de interés spot.
- Entender la construcción de la curva de tipos a partir de los tipos spot.
- Entender el significado de una curva de tipos creciente, decreciente y plana.
- Conocer y entender el concepto de tipo de interés forward.
- Calcular el tipo de interés forward asociado a dos tipos de interés spot.

E. Rentabilidad

1. Nominal y real

- Conocer y entender la diferencia entre rentabilidad nominal y rentabilidad real.
- Calcular la rentabilidad real a partir de la rentabilidad nominal y la inflación durante un periodo.

2. Rentabilidad simple

- Conocer y entender el concepto de rentabilidad simple de un activo durante un periodo.
- Calcular la rentabilidad simple durante un periodo.

3. Tasa Anual Equivalente (TAE)

- Entender y calcular el interés efectivo anual de una operación.
- Entender y calcular la tasa anual equivalente de una operación.
- Conocer la relación entre el interés efectivo anual y la TAE de una operación.

4. Tasa Interna de Rentabilidad (TIR)

- Entender el significado de la TIR como medida de rentabilidad.
- Conocer el planteamiento de la ecuación de equilibrio que permite obtener la TIR.
- Conocer la relación entre TRE y TIR de una operación.

5. Tasa de Rentabilidad Efectiva (TRE)

- Conocer y entender la tasa de rentabilidad efectiva anual de una operación en función de la tasa de reinversión de los ingresos de la operación.
- Calcular la tasa de rentabilidad efectiva anual de una operación en función de la tasa de reinversión.

6. Tasa Geométrica de Rentabilidad (TGR)

- Conocer y entender la tasa geométrica de rentabilidad anual de una operación.
- Calcular la tasa geométrica de rentabilidad.
- Conocer la relación entre TRE y TGR de una operación.

F. Rentas Financieras

1. Concepto y elementos

- Conocer el concepto de renta financiera.
- Conocer y entender la clasificación de las rentas financieras en función del número de términos, frecuencia de la renta, cuantía de la renta, origen de la renta, …
- Conocer el concepto de renta financiera constante.
- Conocer el concepto de renta financiera variable en progresión geométrica.

2. Valoración de rentas constantes

- Calcular el valor actual y el valor final de una renta temporal inmediata y postpagable.
- Calcular el valor actual y el valor final de una renta temporal inmediata y prepagable.
- Calcular el valor actual y el valor final de una renta temporal diferida y postpagable.
- Calcular el valor actual y el valor final de una renta temporal diferida y prepagable.
- Entender y calcular el valor actual de una renta perpetua inmediata y postpagable y su relación con los otros tipos de rentas.

G. Conceptos básicos de estadística

1. Media y esperanza

- Conocer la diferencia entre una serie de datos históricos y una serie de datos futuros estimados con probabilidades.
- Calcular la media aritmética de una serie de datos históricos.
- Calcular la esperanza matemática de una serie de datos futuros.

2. Varianza y desviación tipo

- Entender la idea de dispersión de una serie de datos.
- Calcular la varianza y la desviación tipo de una serie de datos históricos.
- Calcular la varianza y la desviación tipo de una serie de datos futuros.

3. Covarianza

- Entender la idea de grado de relación entre dos series de datos.
- Calcular la covarianza entre dos series de datos.
- Conocer la interpretación del signo de la covarianza.

4. **Coeficiente de correlación**

- Calcular el coeficiente de correlación entre dos series de datos.
- Conocer la interpretación del valor del coeficiente de correlación, tanto numérica como gráficamente.

5. **Recta de regresión**

- Entender la idea del grado de ajuste de dos series de datos por una recta.
- Calcular la ecuación de la recta de regresión entre dos series de datos por el método de mínimos cuadrados ordinarios (pendiente de la recta y punto de corte de la recta con el eje de ordenadas).
- Entender y calcular el significado del coeficiente de determinación entre dos series.

3. Sistema financiero

(Designación taxonómica: conocimiento)

A. Componentes de un sistema financiero

- Conocer el papel del dinero y de los activos financieros como objeto de intercambio en el sistema financiero.
- Conocer las alternativas de consumo de los sujetos económicos en el presente, y su generación potencial de superávit y déficit de fondos, que está en el origen del intercambio como actividad del sistema financiero.
- Conocer, a través de las diversas formas por las que pueden desarrollarse las transferencias de recursos de ahorradores a inversores, los flujos del sistema financiero y los agentes que intervienen.
- Conocer la función primaria del sistema financiero y las funciones complementarias que debe cubrir maximizando su eficiencia.
- Conocer aquellas particularidades o exigencias que debe cumplir el sistema para funcionar de forma eficiente.
- Conocer de forma genérica en cualquier sistema financiero, y en particular en el sistema financiero nacional de referencia, cuáles son los componentes del sistema, los activos, instituciones o intermediarios, mercados y reguladores.

B. Intermediarios financieros

1. **Descripción y funciones**

2. **Tipos de intermediarios financieros**

- Conocer la definición y las funciones de los intermediarios financieros.

- Conocer la tipología de intermediarios según si transforman o no los activos intermediados.
- Conocer las particularidades específicas de cada uno de los diversos tipos de intermediarios transformadores de activos (bancarios, aseguradores, gestores, etc.).
- Conocer las funciones que cumplen los intermediarios en el proceso global del sistema financiero.

C. Activos financieros

1. **Concepto y funciones**

2. **Características principales**

3. **Clasificación**

- Conocer la definición de activo financiero desde el punto de vista del proceso del sistema financiero .
- Conocer las funciones de los activos financieros.
- Conocer y entender las principales características de los activos financieros – rentabilidad, liquidez, riesgo – cuya mayor o menor magnitud, identificará cada tipo de activo financiero.
- Conocer las diversas clasificaciones de los activos según sus características legales, fiscales, de nivel de riesgo, etc.

D. Mercados financieros

1. **Concepto y funciones**

2. **Características**

3. **Clasificación**

- Conocer la definición genérica de mercado financiero aplicable al concepto de mercados y mecanismos de intercambio del dinero o activos financieros.
- Conocer las funciones que cumplen los mercados en el sistema financiero.
- Conocer las características que, en función de su cumplimiento, determinarán la eficiencia de un mercado financiero.
- Conocer las clasificaciones de los mercados financieros en función de diversos criterios.
- En base a las características y las clasificaciones de los mercados, conocer las tendencias recientes que configuran la transformación de los mismos.

E. El BCE y la política monetaria

1. Estrategias de políticas monetarias

2. Principales instrumentos

3. Sistema Target

- Conocer la estructura y las funciones de la Unión Monetaria Europea y del Sistema Europeo de Bancos Centrales.
- A partir de la definición de la política monetaria de la UEM, conocer los dos pilares que definen la estrategia desarrollada por el Banco Central Europeo.
- Conocer los objetivos del Eurosistema y las diferencias con los de la Reserva Federal Norteamericana.
- Conocer los instrumentos de política monetaria del Eurosistema para alcanzar sus objetivos.
- Conocer los mecanismos de implementación de cada uno de los instrumentos: las operaciones de mercado abierto, las facilidades permanentes y las reservas mínimas obligatorias,.
- Conocer los objetivos y funcionamiento del sistema Target.

F. Tipos de interés de referencia

1. Características y sistemas de cálculo

2. Eonia, Euribor

- Conocer el proceso de generación de los tipos de interés de referencia de las operaciones principales de financiación.
- Conocer el funcionamiento del proceso de subastas del Banco Central Europeo para proporcionar liquidez al sistema.
- Conocer de qué forma los tipos de referencia de la política monetaria se trasladan a los tipos fijados en los mercados interbancarios.
- Conocer la definición y el sistema por el cual se establece el EONIA, y se fijan sus valores.
- Conocer la definición y el sistema por le cual se establece el EURIBOR, y se fijan sus valores.
- Conocer las funciones y aplicaciones del EURIBOR, en sus diversos plazos.
- Conocer y entender la vinculación entre la intervención de los bancos centrales, la expectativa de inflación, las necesidades de financiación y otros factores.
- Conocer y entender la interpretación de las curvas a través de los tipos implícitos y el concepto de tipos implícitos.

G. Mercados monetarios

1. **Características generales**

2. **Activos negociados**

3. **Agentes participantes**

- Conocer la definición y funciones de los mercados monetarios.
- Conocer los criterios que definen a los activos de los mercados monetarios.
- Conocer aquellas características generales que comparten todos los activos monetarios.
- Conocer los diversos tipos de activos que componen los mercados monetarios domésticos y las características que los definen.
- Conocer los agentes que participan en los mercados monetarios y las especificidades de su participación en los mercados.

4. Mercado de Renta Fija.

(Designación taxonómica: conocimientos, análisis y aplicación)

A. Características generales de la renta fija.

- Conocer los distintos activos de renta fija y distinguir sus principales características (emisor, valor nominal, precio de emisión, fecha de vencimiento, cupón, frecuencia de pago, amortización).

B. Estructura del Mercado de Deuda Pública.

1. **Activos que se negocian.**

- Conocer las diferentes entidades que emiten activos de Deuda Pública en España.
- Conocer los distintos tipos de activos que se negocian: Letras del Tesoro, los Bonos y Obligaciones del Estado.

2. **Miembros del mercado.**

- Conocer la estructura del mercado de Deuda Pública español, identificando a los diferentes agentes que actúan en él: Tesoro Público, Banco de España, Titulares de Cuenta, Entidades Gestoras y Creadores de Mercado.

3. **Mercado primario.**

- Conocer y entender el método de la subasta del Tesoro Público así como sus conceptos más importantes (nominal solicitado, nominal adjudicado, precio marginal, tipo marginal, precio medio, tipo medio, peticiones no competitivas, prorrateo, etc.).

4. **Mercado secundario.**

- Conocer y entender los distintos tipos de operaciones: simple, dobles y calcular los tipos de interés de repos y simultáneas.
- Conocer y entender la operativa de segregación y reconstitución: Mercado Strips de bonos.

C. Mercado de Renta Fija Privada.

1. **Estructura y operativa del mercado.**

- Conocer la estructura del mercado de deuda privada en España, identificando a los diferentes agentes que actúan en él.

2. **Tipología de activos.**

- Conocer y entender las características específicas de los tipos de activos tales como pagarés, bonos y obligaciones privadas, cédulas, bonos y participaciones hipotecarios, participaciones preferentes, activos titulizados, bonos convertibles, bonos canjeables, bonos con cupón fijo, bonos verdes, sociales, sostenibles y vinculados a la sostenibilidad.

D. Rating: concepto y clasificación.

- Conocer el concepto y el papel del rating en la renta fija , e identificar las distintas clasificaciones de los bonos según su calificación crediticia.

E. Riesgos asociados a los activos de renta fija.

1. **Riesgos de interés.**

2. **Riesgo de crédito.**

3. **Riesgo de liquidez.**

4. **Riesgo de tipo de cambio.**

5. **Riesgo de amortización anticipada.**

- Conocer y entender los distintos riesgos a los que están expuestos los activos de renta fija tales como: riesgo de precio, de reinversión, de crédito, de liquidez, de tipo de cambio, de amortización anticipada y de inflación.

F. Valoración de activos de renta fija a corto y a largo plazo.

- Entender el concepto de base y el método de cálculo.
- Calcular el precio de adquisición y la rentabilidad de una Letra del Tesoro y de un pagaré de empresa.
- Entender los conceptos de bonos sobre la par, a la par o bajo la par.
- Calcular el precio de un bono de cupones fijos en cualquier fecha: mediante la TIR y los tipos de cupón cero.
- Entender y calcular los conceptos de precio entero, precio excupón y cupón corrido.
- Calcular la rentabilidad efectiva de una inversión en renta fija teniendo en cuenta el tipo de interés de reinversión de los cupones, el cupón del bono y las ganancias de capital.
- Calcular el precio de un bono cupón cero.

G. Relación Precio-TIR: Principios de Malkiel.

- Entender los principios de Malkiel.

H. Curva de rentabilidades y estructura temporal de los tipos de interés (ETTI).

1. Concepto.

2. Teorías explicativas de la ETTI.

- Conocer los conceptos de curva de rentabilidad y de ETTI.
- Conocer las distintas forma que pude adoptar la pendiente de la curva de tipos de interés.
- Calcular los tipos de interés implícitos o forward en base a la ETTI.
- Entender las teorías que explican la formación de la ETTI, (teoría de las expectativas, de liquidez y de segmentación del mercado).

I. Medición y gestión del riesgo de tipo de interés.

1. Sensibilidad.

2. Duración.

3. Duración corregida.

4. Inmunización

- Entender y saber explicar el concepto de la duración, duración corregida o modificada y calcular la duración corregida de un bono y de una cartera de bonos.
- Calcular el efecto en el precio de un bono o de una cartera de bonos como consecuencia de un movimiento de los tipos de interés utilizando la duración y la duración corregida.
- Entender las propiedades de la duración.
- Entender el concepto de sensibilidad y calcular la sensibilidad de un bono dada la duración del mismo.
- Calcular el efecto en el precio de un bono o de una cartera de bonos como consecuencia de un movimiento de los tipos de interés utilizando la sensibilidad del bono.
- Entender , saber explicar y calcular el concepto de inmunización de una cartera de renta fija mediante el uso de la duración.

5. Mercado de Renta Variable

(Designación taxonómica: conocimientos, análisis y aplicación)

A. Características de la Renta Variable.

- Conocer los principales activos de renta variable así como la estructura del mercado: primario y secundario, los miembros del mercado, la operativa bursátil y su evolución mediante índices.

B. Estructura del Mercado Bursátil.

1. **Activos que se negocian.**

- Conocer la diferencia entre activo del mercado primario y secundario.
- Conocer las funciones principales de la Bolsa: como vehículo de canalización del ahorro y como mercado financiero.

2. **Miembros del Mercado.**

- Conocer la estructura básica del mercado: CNMV, Sociedades Rectoras de las Bolsas, Sociedad de Bolsas y Servicio de Compensación y Liquidación de Valores.
- Conocer el funcionamiento del SIBE.

3. **Sistema de liquidación.**

- Conocer los diferentes sistemas de liquidación: entrega contra pago, etc.

4. **La contratación y la operativa bursátil.**

a. Sistemas de contratación

- Conocer y entender los diferentes sistemas de contratación: sistemas de corros, subastas, contratación por caja y mercado continuo.
- Conocer y entender las diferentes fases del mercado para la contratación continua: subasta de apertura, mercado abierto, subasta de cierre, y mercado de operaciones especiales. Mercado de bloques, horarios de contratación.
- Conocer y entender cómo, cuándo y por qué se produce una subasta por volatilidad así como su tipología.

b. Tipos de órdenes

- Conocer y entender la tipología básica de las órdenes: orden de mercado, orden limitada, orden por lo mejor, órdenes con volumen oculto; así como las condiciones de ejecución: ejecutar o anular, volumen mínimo, todo o nada.
- Conocer y entender los principios de prioridad tiempo y prioridad precio en las órdenes, y conocer las posibles combinaciones de órdenes que se pueden introducir en SIBE según la fase de negociación.

C. Tipos de operaciones bursátiles.

1. **Oferta Pública de Venta (OPV).**

- Conocer el procedimiento de salida a bolsa de una empresa mediante una OPV o una OPS (Oferta Pública de Suscripción) y la diferencia entre ambas.

2. **Oferta Pública de Adquisición (OPA)**

- Conocer y entender los requisitos que exige la ley para lanzar una OPA, los mecanismos de control existentes, y el significado de la contra OPA.

3. **Splits.**

- Conocer y entender cuáles son las causas para realizar un desdoblamiento del precio de las acciones (split) y del agrupamiento o contra-split.

4. **Ampliación y reducción de capital.**

- Conocer y entender en qué consisten las ampliaciones y reducciones de capital en una empresa, las vías para hacerlas, y el objetivo último que se persigue.

- Conocer el significado de la operación de reducción y ampliación de capital a la vez u “operación acordeón”, así como su finalidad.
- Conocer, entender y calcular el valor teórico del derecho de suscripción preferente.
- Conocer, entender la operativa a crédito.

5. **Operaciones a crédito.**

- Conocer y entender el funcionamiento tanto de la compra como de la venta a crédito y el perfil del inversor que las realiza.
- Calcular el resultado en términos absolutos y relativos (rentabilidad) de una inversión a crédito

6. **Dividendos**

- Conocer y entender qué son los dividendos, qué tipos de dividendos existen y las diferentes formas de pago que las empresas utilizan.

7. **Recompra y amortización de acciones**

- Conocer y entender en qué consiste la recompra y/o la amortización de acciones como fórmula para retribuir a los accionistas por parte de las empresas.

D. Índices Bursátiles.

1. **Definición y características.**

- Conocer y entender que es un índice bursátil, para que se construyen y cuáles son los criterios que se siguen para escoger entre las diferentes categorías de valores que lo forman.

- Conocer los métodos estadísticos (Laspeyres, Paasche, etc.) con el cual se configuran los índices más representativos (IGBM, IBEX-35, DJ).

- Conocer y entender el precio base, y la clasificación de los índices atendiendo al momento que se toma de referencia, a los valores que se incorporan, al tiempo tomado para su construcción, y a su objeto de representación.

2. **IBEX-35.**

- Conocer y entender cuáles son los criterios para la construcción del IBEX-35, conocer, entender y calcular el precio diario del IBEX-35 mediante el procedimiento de capitalización bursátil (conceptos de capital Flotante, y capital cautivo).

3. **FTSE 4Good Ibex®**

- Conocer y entender cuáles son los criterios para la construcción del FTSE 4Good Ibex®

4. **IBEX Gender Equlty®**

- Conocer y entender cuáles son los criterios para la construcción del IBEX Gender Equitty®

E. Introducción al Análisis Fundamental.

1. **Consideraciones generales.**

- Conocer y entender el papel del análisis fundamental en la gestión de carteras, su finalidad, sus limitaciones y su aplicabilidad en el asesoramiento financiero, así como su diferenciación con el análisis técnico-cuantitativo en cuanto al papel que han de cumplir cada uno de ellos.
- Conocer y entender los diferentes métodos de valoración de empresas: métodos basados en el valor patrimonial, métodos basados en los ratios bursátiles y métodos basados en el descuento de flujos de fondos.

2. **Ratios bursátiles básicos: PER y rentabilidad por dividendo.**

a. PER

- Conocer, entender y calcular el ratio PER, interpretar su significado, sus ventajas y sus inconvenientes.
- Conocer, entender y calcular el precio teórico de una acción en base al ratio PER y al beneficio neto o al b.p.a.

b. Rentabilidad por dividendo.

- Conocer, entender y calcular el ratio Rentabilidad por dividendo, interpretar su significado, sus ventajas y sus inconvenientes.
- Conocer, entender y calcular el precio teórico de una acción en base al ratio Rentabilidad por dividendo y dividendo por acción.

3. **Otros ratios bursátiles básicos**

a. Earning Yield Gap.

- Conocer, entender y calcular el Earning Yield y el Earning Yield Gap, interpretar su significado, sus ventajas y sus inconvenientes.

b. **Precio Cash Flow**.

- Conocer, entender y calcular el Precio Cash Flow, interpretar su significado, sus ventajas y sus inconvenientes.

c. **Precio sobre Valor Contable.**

- Conocer, entender y calcular el precio sobre valor contable, interpretar su significado, sus ventajas y sus inconvenientes, así como su relación con los ratios PER y ROE.

d. **ROA y ROE**.

- Conocer, entender y calcular el ROA y ROE interpretar su significado, sus ventajas y sus inconvenientes.

F. Valoración de empresas.

1. **Valor contable.**

- Conocer y entender cómo se puede llegar a valorar una empresa usando este método, y cuáles son sus ventajas e inconvenientes y sus limitaciones.

2. **Modelo de Gordon-Shapiro.**

- Conocer y entender cómo se puede llegar a valorar una empresa usando este método, y cuáles son sus ventajas e inconvenientes y sus limitaciones.
- Conocer, entender la tasa K o tasa de descuentos de los dividendos, y conocer, entender y calcular la tasa g o de crecimiento de los dividendos por los métodos de crecimiento razonable, sostenible (a través del ROE y el Pay-Out) e histórico.

3. **Descuentos de flujos.**

- Conocer y entender cómo se puede llegar a valorar una empresa usando este método, y cuáles son sus ventajas e inconvenientes y sus limitaciones.

4. **Ratios comparables**

- Conocer y entender cómo se puede llegar a valorar una empresa usando este método, y cuáles son sus ventajas e inconvenientes y sus limitaciones.

G. Introducción al Análisis Técnico.

1. **Concepto y principios del análisis técnico**

- Conocer la definición de análisis técnico, grafismo o purismo y diferenciarla de la de análisis técnico-cuantitativo.
- Conocer y entender cuáles son los principios de análisis técnico, el objeto del mismo, y sus limitaciones.

2. **Soportes y resistencias**.

- Conocer y entender el significado del soporte vs. al de resistencia, así como los fenómenos de distribución y acumulación:
- Conocer y entender cómo se traza una línea de tendencia y diferenciar si es alcista, bajista o lateral.
- Conocer y entender la idea básica del soporte hecho resistencia y/o la resistencia hecha soporte.

3. **Volumen**

- Conocer y entender el significado de indicador secundario y de confirmación, tal y como es el volumen.
- Conocer y entender el significado de la divergencia precio-volumen.

4. **Análisis gráfico**

- Conocer y entender el fenómeno de la formación de figuras en el análisis técnico, su significado y su clasificación en figuras de vuelta o de continuación.
- Conocer y entender el concepto de pull-back y la posibilidad de formación en todas y cada una de las figuras.

a. Rectángulos.

- Conocer y entender cómo se forma la figura de rectángulo o zona de congestión, así como su diferencia con las banderas.
- Entender cómo se determina la línea de tendencia básica, y distinguir si la figura es alcista, bajista o lateral.
- Calcular el objetivo esperado en precio en esta figura.

b. Triángulos.

- Conocer y entender cómo se forma la figura de triángulo, que se entiende por base del triángulo y clasificarlo conforme a sus variedades.
- Entender si la figura es de vuelta o continuación, así como su diferencia con los gallardetes.
- Calcular cuál sería el objetivo esperado en precio.

c. Canales.

- Conocer y entender cómo se forma un canal, como se determina la línea de tendencia básica, y distinguir si la figura es alcista, bajista o lateral.
- Calcular el objetivo esperado en precio en esta figura.

d. Cabeza y hombros.

- Conocer y entender cómo se forma esta figura y saber clasificarla si es de vuelta o de continuación.
- Conocer y entender los conceptos de línea clavicular o neckline, hombro izquierdo y hombro derecho.
- Calcular el objetivo en precio de la resolución de esta figura.

e. Doble máximo o doble mínimo.

- Conocer y entender cómo se forman estas figuras y saber clasificarlas sin son de vuelta o de continuación.
- Calcular el objetivo en precio de la resolución de esta figura.

5. **Indicadores y osciladores.**

- Conocer y entender claramente la diferencia entre un indicador y un oscilador, así como la funcionalidad que cumple cada uno de ellos en el análisis técnico-cuantitativo.

a. Media Móvil.

- Conocer y entender cuál es la funcionalidad de la media móvil en el análisis cuantitativo, y cuando deberíamos emplearla, así como el concepto de señal de compra y señal de venta, enfrentando una media móvil y el precio, varias medias móviles o varias medias móviles y el precio.
- Conocer y entender la diferencia entre media móvil simple, ponderada y exponencial, y en qué grado se ciñen cada una al precio.

b. MACD

- Conocer cómo se calcula el MACD, sin necesidad de saber calcularlo, y conocer y entender la diferencia entre línea MACD y línea de señal, así como el significado del cruce entre ambas, para identificar la señal de compra y la señal de venta.
- Conocer y entender cuando procedería utilizar el MACD. Conocer y entender cuando se produce un fenómeno de divergencia entre el precio y el MACD, así como la posibilidad de hacer grafismo en él.

c. RSI

- Conocer cómo se calcula el RSI, sin necesidad de saber calcularlo.
- Conocer y entender cuando deberíamos emplearlo, así como cuando se produce una señal de compra o de venta.
- Conocer y entender cuando se produce un fenómeno de divergencia entre el precio y el RSI, así como la posibilidad de hacer grafismo en él.

d. Estocástico.

- Conocer cómo se calcula el Estocástico, distinguiendo entre slow-stocastic y fast-stocastic sin necesidad de saber calcularlo.
- Conocer y entender cuando deberíamos emplearlo, así como cuando se produce una señal de compra o de venta.
- Conocer y entender cuando se produce un fenómeno de saturación en zonas de sobrecompra y sobreventa así como su interpretación.

6. Mercado de Divisas

(Designación taxonómica: conocimientos, análisis y aplicación)

A. Definición de divisa

- Conocer y entender el concepto de tipo de cambio, la diferencia entre tipo de cambio nominal, efectivo y real, las formas de cotización: directa e indirecta, divisa base y divisa cotizada.

B. Características del mercado de divisas

- Conocer que es el mercado FOREX, y cómo se organiza el 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**

- Conocer y entender cuáles son las variables que determinan la formación del tipo de cambio a corto plazo, medio y largo plazo, y sus teorías explicativas.

D. Operativa en el mercado de divisas

1. **Mercado al contado (Spot)**

2. **Mercado a plazo (Forward)**

- Conocer y entender la diferencia entre mercado al contado y a plazo, saber determinar la fecha valor en cada uno de ellos, calcular tipos de cambio cruzados y saber aplicar los diferenciales *bid-ask* en las operaciones de tipo de cambio.

3. **Cálculo del tipo de cambio Forward**

- Conocer, entender y calcular el tipo de cambio forward.

4. **Cálculo de los puntos Swap.**

- Conocer, entender y calcular los puntos de swap por diferencia en el precio futuro y spot del tipo de cambio.

5. **Mercado de criptodivisas.**
   - Conocer y entender en qué consisten las criptodivisas, en qué principios se basan y cuáles son las principales criptomonedas por capitalización de mercado.

7. Mercado de Productos Derivados

(Designación taxonómica: conocimientos, análisis y aplicación)

A. Concepto de riesgo financiero.

- Conocer y entender el concepto de riesgo financiero, y calcular el mismo a través de la fórmula estadística de la desviación típica.

B. Concepto de instrumento derivado.

- Conocer y entender el concepto de producto derivado de forma genérica, y de forma práctica, tanto desde el punto de vista de venta a crédito, como de la utilización de futuros y opciones y de los productos de cobertura sobre riesgo de tipo de interés.
- Conocer y entender los conceptos de cobertura, arbitraje y de especulación desde el punto de vista de la utilización de los productos derivados.

C. Mercado organizado y no organizado.

- Conocer la diferencia entre mercado organizado y no organizado u O.T.C.

- Conocer y entender el concepto de riesgo de crédito, cámara de compensación, riesgo de contrapartida, garantías, colateral, apalancamiento e inversa del apalancamiento, multiplicador del contrato, nominal y efectivo. Conocer el funcionamiento de MEFF renta fija y MEFF renta variable.

D. **El mercado de futuros.**

1. **Organización y funcionamiento.**

2. **Principales contratos de futuros.**

- Conocer y entender la diferencia entre futuro y forward.
- Conocer y entender la diferencia entre compra y venta de futuros.
- Conocer los diferentes tipos de contratos sobre futuros que existen en España: índices, acciones, tipos de interés, electricidad, divisas.

3. **Formación general de los precios.**

- Conocer, entender y calcular el precio del futuro teórico, sin tener en cuenta el pago de dividendos y teniéndolo en cuenta (tanto como rentabilidad por dividendo como dividendo en valor monetario)
- Conocer y entender por qué el precio del futuro puede estar cotizando por debajo del contado, desde el punto de vista teórico .

4. **Aplicaciones prácticas de cobertura y especulación.**

- Conocer, entender y calcular el resultado de una operación de especulación/cobertura con compra/venta de futuros.
- Conocer y entender la diferencia entre cerrar una posición de futuros y liquidación a vencimiento.
- Conocer, entender y calcular el *mark to market* diario de una posición de futuros.
- Conocer, entender y calcular el ratio de cobertura, y cómo se lleva esto a la práctica mediante contratos como el Futuro del IBEX-35, acciones y Bono a 10 años.

E. Mercado de opciones.

- Conocer y entender el uso y aplicación de las opciones, el concepto de volatilidad en los derivados.
- Conocer y entender las cuatro posiciones básicas de las opciones, los conceptos de cierre de la posición en opciones vs el ejercicio de una opción, aporte de garantías, prima de la opción, strike o precio de ejercicio, estrategias de las opciones atendiendo a la direccionalidad del mercado, opción europea, opción americana.

F. Valor de la prima.

1. Valor intrínseco y valor temporal de una opción.

- Conocer, entender y calcular el valor intrínseco de la opción sabiendo el valor total de la prima y el valor temporal o este último sabiendo los dos anteriores.

2. Opciones *in the money, at the money y out of the money*

- Conocer y entender la diferencia existente entre comprar o vender una opción *in* , *at* y *out of the money*, y razonar como se varía el precio de la opción en base a estas posiciones.

3. Variables que determinan la prima

- Conocer y entender las principales variables que determina el precio de la prima de una opción: subyacente, strike, tiempo hasta vencimiento, tipo de interés, dividendos y sobre todo volatilidad.
- Conocer y entender la estrategia de mercado que se persigue en cada una de las 4 posiciones básicas, no solo en cuanto a direccionalidad sino también en cuanto a volatilidad.

G. Aplicaciones prácticas de cobertura y especulación.

- Conocer, entender y calcular el resultado de una operación de especulación/cobertura con compra/venta de opciones.

H. Productos complejos.

1. Concepto y características de los productos complejos.

- Conocer y entender el concepto y principales características de los productos complejos según la MiFID y la CNMV.

2. Principales tipos de productos complejos

a. Renta fija

- Conocer y entender los siguientes productos: CoCos, bonos convertibles y deuda subordinada.

b. Fondos

- Conocer y entender las principales características que distinguen un fondo garantizado de renta fija y de renta variable.

c. **Híbridos**

- Conocer y entender las principales características y riesgos de la inversión en certificados y ETC.

I. Productos Estructurados

1. Concepto y características

- Conocer y entender los principales tipos de opciones exóticas que se usan para la construcción de estructurados entre ellas: barreras, lock-back, Ladder, Cliquet, asiáticas, compuestas (4 variedades: call sobre call, call sobre put, put sobre put, put sobre call), rainbow (best of, worst of), quanto, digitales o binarias.
- Conocer y entender que es y para qué sirve un estructurado, así como su composición.

2. Clasificación

- Conocer la clasificación los productos estructurados en base a depósitos referenciados, fondos garantizados y bonos indiciados.

J. Descripción de las principales estructuras.

a. **Fondo garantizado de renta variable.**

- Conocer y entender la descomposición de estos fondos en un instrumento de cupón cero, opción comprada y comisiones.
- Calcular el precio del cupón cero, el disponible para opciones después de comisiones, el valor de la prima en % y el cupón a ofrecer o % de participación en la revalorización del subyacente tomado como referencia.
- Calcular el capital garantizado que se puede dar al inversor en la caso de que se quiera garantizar un determinado % de subida.

b. **Depósito estructurado**

- Conocer y entender las diferencias fundamentales entre un depósito estructurado y un fondo garantizado.

c. **Estructura reverse o contratos de compra/venta de opciones (antes CFA).**

- Conocer y entender cómo se estructura un reverse convertible.

8. Inversiones Financieras sostenibles

Designaciones taxonómicas: Conocimiento y análisis

A. Definición de finanzas sostenibles e inversiones sostenibles.

- Conocer la definición de "desarrollo sostenible" acuñada por primera vez en el Informe de la Comisión Mundial de la ONU sobre el Medio Ambiente y el Desarrollo (Informe Brundtland) de 4 de agosto de 1987.
- Conocer las definiciones de "finanzas sostenibles" e "inversiones sostenibles" derivadas del Plan de Acción sobre Finanzas Sostenibles de la Comisión Europea de 8 de marzo de 2018.

B. Identificación de los factores medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG).

- Conocer y ser capaz de distinguir los factores medioambientales, sociales y de gobernanza utilizados en las inversiones ESG y sostenibles con referencia a los Principios de Inversión Responsable (PRI) de la ONU.
- Conocer el concepto de cambio climático en términos de calentamiento global y poner ejemplos de cambios en el planeta debido a factores medioambientales,
- Conocer la distinción entre riesgos físicos y riesgos de transición para el cambio climático.

C. El concepto de “materialidad” y su importancia en el análisis ESG.

- Conocer y entender la diferencia entre la materialidad financiera y la doble materialidad utilizada en las finanzas sostenibles.

Módulo 2. Fondos y Sociedades de Inversión Mobiliaria

1. Visión general de los fondos de inversión mobiliaria.

(Designación taxonómica: conocimiento)

- Conocer de forma general las ventajas de las instituciones de inversión colectiva (IIC): seguridad jurídica, diversificación, rentabilidad, liquidez, etc.

A. Marco legislativo y definición de las IIC.

- Conocer y entender las tipologías básicas de IIC: fondos y sociedades de inversión.
- Conocer el marco legislativo de este tipo de instituciones.

B. Elementos intervinientes.

1. **Participes y socios.**

- Conocer la diferencia fundamental entre partícipes de una IIC o socio de una IIC.

2. **Sociedad Gestora.**

- Conocer las características de una sociedad gestora, sus funciones, sus derechos y sus obligaciones.

3. **Entidad Depositaria.**

- Conocer las características de una sociedad gestora, sus funciones, sus derechos y sus obligaciones.

4. **CNMV.**

- Conocer cuáles son las funciones que la ley atribuye a este organismo con respecto a este tipo de instituciones, sobre todo en la labor de vigilancia y control e información al participe.

C. Valoración de las participaciones de los fondos de inversión mobiliaria: el NAV o valor liquidativo.

- Conocer, entender y calcular la rentabilidad de un fondo de inversión tanto en términos acumulados como anualizados.
- Calcular el valor liquidativo de un fondo.

D. Tipología de comisiones de los fondos.

- Conocer, entender y calcular cuales son los tipos de comisiones que se aplican a los fondos: gestión, depósito, suscripción y reembolso, y en cuanto a las dos primeras cuales son las diferentes modalidades de retribución a la gestora y a la entidad depositaria.

E. Información a los partícipes.

- Conocer y entender en que consiste el derecho a la información a los partícipes que marca el reglamento de IIC´s y cuáles son estos.

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

(Designación taxonómica: conocimientos, análisis)

- Conocer y entender el funcionamiento de un fondo en todas sus vertientes y cuáles son sus objetivos de inversión.

A. Tipos de fondos de inversión.

1. **Por la distribución de beneficios.**

- Conocer la clasificación de los fondos por el destino dado a los beneficios: acumulación y reparto.

2. **Por la naturaleza de sus activos:**

a. Fondos de inversión en activos del mercado monetario

- Conocer las características y los activos que pueden componer este tipo de fondos.

b. FI

- Conocer las características y los activos que pueden componer este tipo de fondos, así como las diferentes tipologías dentro de esta categoría.

c. Fondos Garantizados.

- Conocer las características y los activos que pueden componer este tipo de fondos, así como las diferentes tipologías dentro de esta categoría.

d. Fondos de fondos.

- Conocer las características y los activos que pueden componer este tipo de fondos, así como las diferentes tipologías dentro de esta categoría.

e. Fondos principales.

- Conocer las características y los activos que pueden componer este tipo de fondos, así como las diferentes tipologías dentro de esta de esta categoría (principales y subordinados).

f. Fondos Cotizados (ETF).

- Conocer las características y los activos que pueden componer este tipo de fondos así como su filosofía de inversión.

g. Fondos en valores no cotizados.

- Conocer las características y los activos que pueden componer este tipo de fondos.

h. Fondos de inversión libre.

- Conocer las características y los activos que pueden componer este tipo de fondos.

i. Fondos temáticos y fondos de impacto

- **Conocer** las características y los activos que pueden componer este tipo de fondos, así como las temáticas más comunes (tecnología, salud, energías renovables, cambio climático, etc.).

B. Sociedades de inversión de capital variable (SICAV).

1. **Concepto y características.**

- Conocer y entender la definición y características básicas de las SICAV.

2. **Operativa.**

- Conocer y entender la operativa de este tipo de sociedades de inversión.

3. **Política de inversión.**

- Conocer y entender la política de inversión que persiguen este tipo de sociedades de inversión.

C. Instituciones de inversión colectiva cerradas.

1. **Concepto y características.**

- Conocer y entender el concepto y las características principales de las instituciones de inversión colectiva cerradas, su regulación y operativa.

2. **Tipología: entidades de inversión colectiva cerradas; entidades de capital-riesgo; fondos de inversión a largo plazo europeos (FILPE), fondos de emprendimiento social europeo (FESE),**

- Analizar los distintos tipos de entidades de inversión colectiva cerradas, incluyendo entidades de capital-riesgo, fondos de inversión a largo plazo europeos (FILPE) y fondos de emprendimiento social europeo (FESE).

- Entender el impacto de estos vehículos de inversión en la economía y su papel en la financiación de empresas y proyectos estratégicos.

3. **Política de inversión.**

- Aplicar conocimientos sobre la rentabilidad y riesgos asociados a las inversiones en instituciones de inversión colectiva cerradas.

3. Fondos de inversión libre (HEDGE FUNDS).

(Designación taxonómica: conocimientos, análisis)

A. Definición y características generales.

- Conocer y entender el concepto de gestión alternativa, la distinción entre IIC de inversión libre e IIC´s de IIC´s de inversión libre, así como las disposiciones legales espaciales de este tipo de instituciones en España.

B. Estrategias y estilos de inversión.

- Conocer las principales estrategias de inversión libre y sus características.

1. **Valor relativo**

- Conocer las diferentes estrategias que hay de valor relativo, tales como Arbitraje de Convertibles, Arbitraje de Renta Fija, y Equity Market neutral, así como su filosofía de gestión.

2. **Eventos Societarios**
   - Conocer las diferentes estrategias que hay de eventos societarios o Event Driven, tales como arbitraje de fusiones y Distressed Securities, así como su filosofía de gestión.

3. **De Oportunidad**

   - Conocer las diferentes estrategias que hay de oportunidad u oportunistas, tales como Global Macro, Long-Short, Ventas al descubierto y Mercados Emergentes, así como su filosofía de gestión.

4. **CTA**

   - Conocer y entender las estrategias de este tipo de gestión tales como gestión discrecional y gestión sistemática

5. **Fondos de fondos**

   - Conocer y entender cómo se estructuran este tipo de productos de gestión colectiva, la diferencia con los fondos individuales en cuanto a diversificación, coste y filosofía de gestión.

6. **Fondos hedge con política de inversiones sostenibles y criterios ESG**

   - Conocer y entender las características principales de los fondos hedge con enfoque en sostenibilidad y criterios ESG.

4. Estilos de gestión.

(Designación taxonómica: conocimientos, análisis)

A. Activa.

B. Pasiva.

C. Valor.

- Conocer y entender los diferentes estilos de gestión profundizando en la gestión activa, pasiva, y valor, teniendo en cuenta sus diferencias en cuanto a costes y objetivos.

5. Análisis y selección de fondos.

(Designación taxonómica: conocimientos, análisis)

A. Ranking.

B. Rating.

- Conocer y entender los conceptos y el uso de los rankings y rating de fondos. Conocer el procedimiento para la elaboración de un ranking y de los rating y la utilidad de cada una de estas herramientas.

C. Medidas de rentabilidad ajustada al riesgo para la selección de fondos.

- Conocer y entender los conceptos y el uso de los ranking y rating de fondos. Conocer el procedimiento para la elaboración de un ranking y de los rating y la utilidad de cada una de estas herramientas.
- Conocer, entender y aplicar las medidas de rentabilidad/riesgo para la selección de fondos: ratio de Sharpe, ratio de Treynor, ratio de Información, Alfa de Jensen.

Módulo 3. Gestión de carteras

1. Riesgo y marco de rendimiento

(Designación taxonómica: conocimientos, análisis, aplicación)

A. Rendimiento de un activo

- Conocer y entender la diferencia entre la rentabilidad histórica y la rentabilidad esperada de un activo.
- Conocer, entender y calcular la rentabilidad simple como forma de medir la rentabilidad de un activo en un periodo.
- Conocer los problemas existentes para estimar rentabilidades históricas (tamaño muestra, dividendos, periodo de análisis,…) y rentabilidades esperadas (número de escenarios, probabilidades,…)
- Entender y calcular la rentabilidad media obtenida por un activo durante un periodo histórico.
- Entender y calcular la rentabilidad esperada de un activo por extrapolación de rentabilidades históricas y por el método de escenarios.
- Entender y calcular la rentabilidad anualizada de un activo

B. Rendimiento de una cartera

- Entender y calcular el concepto de peso o ponderación de un activo en una cartera.
- Calcular la rentabilidad histórica y la rentabilidad esperada de una cartera de varios títulos.

C. Volatilidad de un activo

- Conocer algunos conceptos de riesgo de inversión en un activo
- Conocer la definición de riesgo que se mide con la volatilidad
- Conocer algunas ventajas y desventajas de la volatilidad como medida de riesgo de un activo.
- Entender el significado de la volatilidad cuando se comparan dos activos
- Calcular la volatilidad histórica de un activo
- Calcular la volatilidad esperada de un activo por escenarios
- Entender y calcular la volatilidad anualizada de un activo

D. Riesgo de una cartera de valores

- Conocer la medida de riesgo de una cartera más utilizada: la volatilidad
- Calcular la volatilidad de una cartera para dos activos con riesgo
- Entender y calcular la volatilidad de una cartera con dos activos con riesgo cuando el coeficiente de correlación entre ellos es +1, 0 y -1.

- Entender y calcular la volatilidad de una cartera para dos activos cuando uno de ellos tiene riesgo nulo
- Conocer el significado de la fórmula de la volatilidad para tres o más activos, sin necesidad de calcularlo.

E. El concepto de diversificación

- Entender que el objetivo de la construcción de carteras es la reducción del riesgo y no tanto maximizar la rentabilidad.
- Entender la importancia del coeficiente de correlación para reducir la volatilidad de una cartera.
- Entender que la reducción del riesgo no va necesariamente asociado a tener una cartera con muchos títulos.
- Entender que una cartera puede estar diversificada con pocos títulos.
- Entender que en determinadas condiciones, con dos activos con volatilidad positiva puede construirse una cartera con riesgo nulo.

F. Supuestos de la hipótesis de normalidad

- Conocer y entender el significado de la ley Normal (Campana de Gauss) así como los parámetros que determinan su forma.
- Calcular con unas probabilidades aproximadas del 68% y del 95%, en qué intervalos de rentabilidades se moverán un activo o una cartera en un periodo.
- Entender y calcular las rentabilidades superiores e inferiores que generan las colas aproximadas de probabilidad del 16% y del 2,5% de la ley normal.
- Entender y calcular que, manteniendo unas condiciones de rentabilidad y volatilidad, la probabilidad de perder dinero en un activo o una cartera es menor a largo que a corto plazo.

2. Mercados de capitales eficientes

(Designación taxonómica: conocimientos, análisis, aplicación)

A. El concepto de eficiencia en los mercados de capitales

- Conocer el significado de mercado de capitales eficiente
- Conocer y entender la diferencia entre información histórica, información actual pública e información actual privada.
- Conocer las características de un mercado eficiente (transparencia, amplitud, homogeneidad, libertad, flexibilidad y estabilidad).
- Conocer las consecuencias de que un mercado sea eficiente.

B. Diferentes hipótesis de eficiencia de los mercados

- Conocer los grados o niveles de eficiencia que se pueden establecer para un mercado.
- Conocer cuando un mercado es eficiente a nivel débil.
- Conocer cuando un mercado es eficiente a nivel intermedio o semifuerte.
- Conocer cuando un mercado es eficiente a nivel fuerte.

C. Consecuencias de la eficiencia del mercado y anomalías

- Conocer qué técnicas pueden utilizarse cuando un mercado no es eficiente.
- Conocer qué técnicas deberían utilizarse cuando un mercado es eficiente a nivel débil.
- Conocer qué técnicas deberían utilizarse cuando un mercado es eficiente a nivel intermedio o semifuerte.
- Conocer qué técnicas deberían utilizarse cuando un mercado es eficiente a nivel fuerte.
- Conocer que consecuencias tendría en los precios un mercado eficiente a nivel fuerte. Comportamiento aleatorio de los precios.
- Conocer algunas anomalías de mercado (fin de ejercicio, fin de semana, efecto vacaciones, efecto control,…).

3. Teoría de Carteras

(Designación taxonómica: conocimientos, análisis, aplicación)

A. Aspectos fundamentales de la Teoría de Carteras

- Conocer algunos modelos que forman parte de la Teoría de Carteras
- Conocer y entender el concepto de cartera factible, cartera eficiente y frontera eficiente
- Conocer y entender las hipótesis más importantes del modelo media-varianza (Markowitz)
- Conocer que la frontera eficiente de dicho modelo está delimitada por la cartera de máxima rentabilidad esperada y la cartera de mínima volatilidad.
- Entender la forma parabólica de la frontera eficiente del modelo media-varianza.
- Calcular la composición de la cartera de máxima rentabilidad esperada.
- Calcular la composición de la cartera de mínima volatilidad para dos activos con riesgo. Aplicar a los casos particulares en que el coeficiente de correlación entre los activos sea +1, 0 y -1.
- Entender y calcular la forma lineal de la frontera eficiente cuando en la cartera existe un activo sin riesgo.

B. Selección de la cartera óptima

- Conocer los tipos de inversores según su grado de aversión al riesgo
- Entender la idea de cartera óptima de un inversor según su grado de aversión al riesgo
- Conocer y entender el significado de las curvas de indiferencia rentabilidad-riesgo para un inversor
- Conocer y entender las formas de las curvas de indiferencia para un inversor averso al riesgo
- Entender que la cartera óptima es la cartera de la frontera eficiente tangente a la mayor curva de indiferencia.

C. Modelo de mercado de Sharpe

1. Justificación del modelo

- Conocer el problema que surge al querer construir carteras con muchos títulos según el modelo media-varianza
- Conocer y entender el concepto de línea característica de un título
- Conocer y entender la importancia del coeficiente de determinación a la hora de interpretar la línea característica de un título
- Conocer, entender y calcular el coeficiente beta de un activo
- Conocer y entender la clasificación de un activo a partir de su coeficiente beta
- Conocer los factores que afectan al significado del coeficiente beta de un activo
- Conocer, entender y calcular el coeficiente alfa de un activo
- Entender y calcular la rentabilidad esperada de un activo a partir de su línea característica

2. Riesgo sistemático y no sistemático de una cartera

- Conocer y entender el concepto de riesgo sistemático de un título
- Conocer y entender el concepto de riesgo no sistemático de un título
- Conocer el concepto de riesgo total de un título
- Conocer, entender y calcular el riesgo sistemático de una cartera
- Conocer y entender el riesgo no sistemático de una cartera
- Conocer el concepto de riesgo total de una cartera
- Entender la importancia del riesgo sistemático en una cartera diversificada

3. Beta de una cartera

- Conocer, entender y calcular el coeficiente beta de una cartera
- Conocer y entender la clasificación de una cartera a partir de su beta
- Entender la importancia del coeficiente beta en una cartera diversificada

- Conocer, entender y calcular el coeficiente alpha de una cartera
- Conocer y entender el concepto de línea característica de una cartera
- Entender y calcular la rentabilidad esperada de una cartera a partir de su línea característica

D. Modelo de equilibrio de los activos (CAPM)

- Conocer las hipótesis más importantes del modelo.

1. Capital Market Line (CML)

- Entender porque la CML es la frontera eficiente según el modelo CAPM.
- Conocer y entender el concepto de cartera de mercado.
- Entender porque todas las carteras eficientes del modelo son proporcionales a la cartera de mercado (teorema de separación).
- Calcular la ecuación de la recta CML.
- Entender el significado de la pendiente de la recta CML.
- Calcular la composición de la cartera eficiente conocida la rentabilidad esperada o bien la volatilidad de la cartera deseada por el inversor.

2. Security Market Line (SML)

- Conocer el significado de los activos y carteras que forman parte de la SML.
- Entender el significado de activo infravalorado y sobrevalorado.
- Calcular la ecuación de la recta SML.
- Calcular la rentabilidad teórica de un activo o una cartera y averiguar si se encuentra infra/sobrevalorado.
- Conocer la relación entre la CML y la SML.

E. Otros modelos teóricos: Graham y Dodd

- Conocer las características que debe cumplir una acción para considerarse infravalorada
- Conocer las ventajas e inconvenientes de este modelo

4. Proceso de Asignación de activos

(Designación taxonómica: conocimientos, análisis, aplicación)

A. Definición

- Conocer los posibles objetivos de la inversión
- Conocer el horizonte temporal de inversión y, si procede, el horizonte temporal de revisión de la cartera

- Conocer algunas de las restricciones que puede imponer el inversor a la hora de establecer la inversión
- Conocer algunas de las restricciones legales que puede imponer el mercado a la hora de establecer la inversión
- Conocer la importancia de los mercados y del entorno económico-financiero al establecer la política de inversión
- Conocer el perfil de riesgo del inversor
- Conocer y entender el tipo de gestión que se puede realizar de una cartera: Gestión activa y gestión pasiva

B. Distribución de activos: Matriz de Asset Allocation

- Conocer la tipología de activos que más importancia tiene al construir una cartera (Mercado monetario, renta fija, renta variable,…) y su relación rentabilidad-riesgo
- Conocer la distribución sectorial que se desea realizar de la cartera y su relación rentabilidad-riesgo
- Conocer la distribución geográfica que se desea realizar de la cartera y su relación rentabilidad-riesgo

C. Elaboración de Carteras Modelo

- Conocer el concepto de benchmark o índice de referencia.
- Conocer algunos benchmark de nivel nacional, sectorial, global, …
- Conocer y entender las características generales de un benchmark.
- Conocer algunos criterios para construir carteras modelo o carteras de referencia.
- Conocer la idea del nivel de exposición de cada benchmark de la cartera modelo en términos de porcentaje entre bandas.

D. Diferentes tipos de Asignación de Activos

1. Asignación Estratégica

- Conocer el universo de activos y ponderaciones a largo plazo de cada categoría de activos.
- Conocer y entender la estrategia de rebalanceo o reequilibrio periódico de la cartera.
- Conocer y entender la estrategia de gestión estática o de comprar y mantener la cartera inicial.

2. Asignación Táctica

- Conocer algunas circunstancias coyunturales a corto plazo que provoquen el cambio de la asignación estratégica.

- Conocer y entender la estrategia de security selection de selección de activos a corto plazo.
- Conocer y entender la estrategia de market timing o de momentos más adecuados para realizar la inversión.

E. Consideraciones ESG en el proceso de construcción de carteras

- Conocer y entender cómo los factores ESG pueden ser incorporados en el proceso de construcción de carteras: asignación estratégica de activos; selección de inversiones.
- Conocer y entender los requisitos para incluir las consideraciones ESG en el proceso de construcción de carteras.
- Conocer y entender las implicaciones derivadas de integrar los factores ESG en el proceso de construcción de carteras.

5. Medición y Atribución de resultados

(Designación taxonómica: conocimientos, análisis, aplicación)

A. Medidas de Rentabilidad

1. Rentabilidad simple

- Conocer y entender la importancia de esta medida en la gestión de carteras.
- Entender y calcular la rentabilidad simple de un activo o una cartera en un periodo temporal.

2. Rentabilidad del inversor

- Conocer las medidas de rentabilidad que tienen en cuenta los movimientos de flujos monetarios que son responsabilidad del inversor.
- Entender la TIR como medida de la rentabilidad del inversor.

3. Rentabilidad del gestor

- Entender la TGR como medida de la rentabilidad del gestor de carteras.
- Entender y calcular la TGR, demostrando que es independiente de los flujos monetarios que realiza el inversor.
- Entender que de la comparación entre la TIR y la TGR se puede averiguar el acierto o fracaso del inversor en la estrategia market timing.

B. Medidas de Rentabilidad ajustadas al riesgo

- Entender la importancia de la rentabilidad obtenida por una cartera el gestor respecto del riesgo asumido.

1. Ratio de Sharpe

- Conocer y entender el significado del ratio.
- Calcular el ratio de Sharpe de una cartera y del benchmark de referencia.

2. Ratio de Treynor

- Conocer y entender el significado del ratio.
- Calcular el ratio de Treynor de una cartera y del benchmark de referencia.

3. Alfa de Jensen

- Conocer y entender el significado del Alfa.
- Calcular el Alfa de Jensen de una cartera.

4. Tracking error

- Conocer y entender el concepto de tracking error.
- Calcular el tracking error de una cartera.
- Entender la relación entre el valor del tracking error y el tipo de gestión que se está llevando a cabo en una cartera.

5. Ratio de Información

- Conocer y entender el significado del ratio.
- Calcular el ratio de Información de una cartera.

6. Concepto de VaR

- Conocer y entender el significado del VaR y su aplicación a la gestión de carteras.

C. Comparación con un índice de referencia: *benchmark*

- Conocer y entender el significado de batir al *benchmark*.
- Entender cómo una cartera puede batir al *benchmark* según el ratio de Sharpe.
- Entender cómo una cartera puede batir al *benchmark* según el ratio de Treynor.
- Entender cómo una cartera puede batir al *benchmark* según el alfa de Jensen.

D. Aplicación al análisis y selección de fondos

- Conocer y entender la diferencia entre ranking y rating de fondos.
- Conocer y entender la aplicación de la teoría de carteras a los procesos de análisis y selección de fondos.

E. Atribución de resultados: proceso y cálculos

- Entender y calcular la rentabilidad total añadida por el gestor realizando la diferencia entre la rentabilidad de la cartera y la rentabilidad del benchmark.
- Entender y calcular la rentabilidad que habría obtenido el gestor si hubiera mantenido los activos de la cartera benchmark.
- Conocer y calcular la rentabilidad añadida por el gestor debido a la estrategia security selection.
- Conocer y calcular la rentabilidad añadida por el gestor debido a la estrategia asset allocation.
- Conocer y calcular la parte de rentabilidad añadida debido a la estrategia security selection asociada a cada una de las categorías de activos que componen la cartera benchmark.
- Conocer y calcular la parte de rentabilidad añadida debido a la estrategia asset allocation asociada a cada una de las categorías de activos que componen la cartera benchmark.

F. Índices ESG

- Conocer qué es un *índice ESG*, tipos de *índices ESG* según el enfoque inversor y utilización de *benchmarks* ESG para la evaluación del rendimiento de las carteras.

  - Conocer el concepto de "*parent index*"
  - Conocer y entender cómo los *índices ESG* pueden ser diferentes con el fin de replicar diferentes estrategias dentro de la inversión sostenible. Mirar, por ejemplo, a MSCI y su amplia experiencia y gran número de índices.
  - Conocer cómo seleccionar un benchmark_ESG para la evaluación del rendimiento de una cartera.

- Conocer los índices climáticos y los índices de bajo carbono

  - Conocer y entender los distintos *índices* climáticos de la Unión Europea: *índices* de transición climática, e índices alineados con el Acuerdo de París.
  - Conocer y entender los requisitos legales y regulatorios exigidos a los índices climáticos de la UE
  - Conocer el índice climático idóneo en base a la estrategia climática de un inversor institucional

6. Información del rendimiento a los clientes

(Designación taxonómica: conocimientos, análisis, aplicación)

A. Atribución de resultados a corto y largo plazo

- Conocer los conceptos de cuartil y percentil de una cartera respecto de un sector, un mercado, una categoría de activos,...
- Conocer y entender cómo expresar las rentabilidades simples a corto plazo de una cartera en términos de cuartil y percentil.
- Conocer y entender cómo expresar las rentabilidades simples a largo plazo de una cartera en términos de cuartil y percentil.
- Conocer y entender cómo expresar algunas medidas de riesgo de una cartera como la volatilidad, la beta y el coeficiente R2 en términos de cuartil y percentil.

B. Normas internacionales de presentación de resultados: Global Investment Performance Estándar GIPS

- Conocer el objetivo de las normas GIPS.
- Conocer el alcance de las normas GIPS.
- Conocer los contenidos de las normas GIPS.

Módulo 4. Seguros

1. La institución del Seguro

(Designación taxonómica: conocimientos)

- Conocer la definición de “Riesgo” y su posible transferencia entre los agentes económicos mediante el contrato de seguro, como fundamento de la existencia de la institución del seguro.

A. Concepto de riesgo asegurable.

- Conocer que engloba el término riesgo, como fundamento de la actividad aseguradora, así como las características que deben darse en él para tener tal calificación.

B. Tipos de riesgos asegurables.

- Conocer las diferentes clases de riesgos y sus limitaciones en su aseguramiento, a través de su determinación como asegurable y no asegurable.

C. Contrato de seguro.

- Conocer el marco legal y contractual de la transferencia del riesgo entre diferentes agentes.

2. Gestión del riesgo. Aspectos Fundamentales.

(Designación taxonómica: conocimientos)

- Conocer las diferentes formas de actuación ante la existencia de un riesgo y ser capaz de analizar y seleccionar la estrategia más apropiada para hacerle frente en función de las posibles repercusiones económicas de aquél.

A. Concepto de gestión del riesgo.

- Conocer en que consiste una estrategia de gestión del riesgo y qué finalidad tiene la posible gestión de un riesgo.

B. Técnicas básicas de gestión del riesgo.

- Conocer las técnicas básicas para su gestión desde la asunción, la atenuación o la transferencia o aseguramiento del riesgo.

3. Marco legal del contrato de seguro.

(Designación taxonómica: conocimientos)

- Conocer el ámbito jurídico que envuelve las operaciones de seguros, así como las características básicas y modalidades de éstas.

A. Legislación aplicable

- Conocer la legislación española sobre ordenación y supervisión del seguro privado, el contrato de seguro y la normativa comunitaria al respecto.

B. Aspectos básicos del contrato de seguro

- Conocer los aspectos tanto legales (contractuales: solicitud, propuesta y póliza) como financieros (obligaciones de las partes: primas, provisiones técnicas y matemáticas, el margen de solvencia y fondo de garantía).

C. Elementos del contrato de seguro

- Conocer los elementos reales de un contrato de seguros tales como la Base Técnica, la Prima, el Siniestro y la Prestación.

D. Modalidades de seguros

- Conocer las diferentes modalidades existentes de seguros, en función de las coberturas que integren.

1. **Seguros personales**

- Conocer los seguros que comprenden todos los riesgos que puedan afectar a la existencia, integridad corporal o salud del asegurado.

2. **Seguros de daños**

- Conocer los seguros destinados a reponer los daños producidos a las cosas.

3. **Seguros patrimoniales**

- Conocer los seguros destinados a cubrir las necesidades familiares que pudieran surgir por la ausencia de uno de sus integrantes.

4. Técnica aseguradora.

(Designación taxonómica: conocimientos)

- Conocer las leyes y las bases económicas que sustentan la técnica aseguradora, desde la determinación de las primas pasando por el proceso de inversión de éstas, hasta terminar con el pago de las prestaciones estipuladas.

A. Introducción a los métodos actuariales

- Conocer los métodos actuariales (estadísticos y financieros) que fundamentan tanto el cálculo de las primas de seguros iniciales, como las obligaciones posteriores entre las partes.

B. Política de suscripción del seguro

- Conocer el proceso y política de suscripción de un contrato de seguro desde la solicitud del seguro hasta la materialización en una póliza.

C. Gestión del siniestro

- Conocer las fases desde la materialización del riesgo, el siniestro, hasta el pago de su indemnización.

5. Introducción y aspectos generales de las coberturas personales.

(Designación taxonómica: conocimientos)

- Conocer los actuales sistemas que cubren las necesidades personales en materia de previsión social, tanto públicos como privados: su origen, su finalidad, sus implicaciones legales, su funcionamiento y sus fundamentos técnicos.

A. Sistema de previsión social público. Acción protectora de la Seguridad Social

- Conocer el sistema público actual de coberturas personales.

B. Sistemas de previsión social complementaria. Mecanismos

- Conocer los sistemas privados complementarios a los públicos, no sustitutivos, así como la utilización de éstos.

C. Principales aspectos técnicos y legales de las coberturas personales

- Conocer la parte técnica y jurídica que reside tras éstas coberturas.

6. Seguro de vida.

(Designación taxonómica: conocimientos, análisis)

- Conocer y entender en detalle los seguros cuyas coberturas giran sobre la vida humana, bien para el caso de supervivencia como para casos de fallecimiento o ambos conjuntamente.

A. Concepto

- Conocer qué se entiende por un seguro de vida.

B. Modalidades

- Conocer las diferentes modalidades de seguros de vida en función del enfoque de protección o ahorro.

1. **Vida ahorro**

- Conocer los seguros destinados a la protección bajo un enfoque de acumulación de ahorros o inversión.

2. **Vida riesgo**

- Conocer los seguros destinados a la protección sin componente de ahorro.

3. **Vida mixto**.

- Conocer los seguros que combinan las dos modalidades anteriores.

C. Características generales de los seguros de vida ahorro

1. **Elementos personales**

- Conocer los diferentes elementos partícipes de la operación así como sus características: asegurador, tomador, asegurado y beneficiario.

2. **Interés técnico garantizado y participación en beneficios**

- Conocer la forma de gestión de las primas por parte del asegurador así como la retribución del ahorro acumulado a favor del tomador de la póliza.

3. **Modalidades de seguro de vida**

- Conocer los diferentes vehículos de inversión como canalizadores del ahorro.

a. Seguro de vida (jubilación)

- Conocer las características y funcionamiento de esta modalidad: primas, remuneración, liquidez y cobro de las prestaciones.

b. Unit linked

- Conocer esta modalidad de seguro de vida de ahorro, su componente de riesgo, y su implicación fiscal y financiera sin garantía de rentabilidad.

c. Planes de previsión asegurados

- Conocer esta modalidad técnicamente considerada como seguro pero con un tratamiento similar a un Plan de Pensiones.

d. Planes Individuales de Ahorro Sistemático (PIAS)

- Conocer esta modalidad de seguro de vida, con énfasis en su objetivo finalista y los beneficios fiscales que incorpora.

4. **Contingencias cubiertas**

- Conocer las posibles contingencias a cubrir por estas modalidades: vida, fallecimiento o invalidez.

5. **Modalidades de prestaciones de seguro de vida ahorro**

- Conocer las diferentes formas de percepción de estas prestaciones, bien en forma de capitales, renta o mixto.

D. Características del seguro de vida riesgo.

1. **Elementos personales**

- Conocer los diferentes elementos partícipes de la operación: asegurador, tomador, asegurado y beneficiario.

2. **Modalidades**

- Conocer las diferentes modalidades de seguros en función de la financiación, duración y garantías de la póliza.

3. **Garantías**

- Conocer las garantías otorgadas por estos productos (fallecimiento e invalidez) y la forma de establecer las prestaciones.

7. Seguro de accidentes.

(Designación taxonómica: conocimientos, análisis)

- Conocer y entender los seguros destinados a garantizar una contraprestación debido a la ocurrencia de un accidente.

A. Concepto

- Conocer la consideración de accidente (la lesión corporal que deriva de una causa violenta súbita, externa, y ajena a la intencionalidad del asegurado, que produzca invalidez temporal o permanente o muerte).

B. Modalidades

- Conocer las diferentes modalidades de seguros en función de la financiación, duración y garantía de la póliza.

C. Características generales

1. **Elementos personales**

- Conocer los diferentes elementos partícipes de la operación, asegurador, tomador, asegurado y beneficiario.

2. **Garantías cubiertas**

- Conocer las diferentes garantías que ofrecen estas modalidades de seguros.

3. **Modalidades de prestación**

- Conocer las diferentes formas de percepción de estas prestaciones, bien en forma de capitales, renta o mixto.

8. Seguro de enfermedad (Seguro de salud).

(Designación taxonómica: conocimientos, análisis)

- Conocer y entender los diferentes seguros que establecen como riesgo asegurado la enfermedad.

A. Concepto

- Conocer conceptualmente esta modalidad de aseguramiento.

B. Modalidades

- Conocer las diferentes modalidades en función de las coberturas que integra el seguro.

C. Características generales

1. **Elementos personales**

- Conocer los diferentes elementos partícipes de la operación, asegurador, tomador, asegurado y beneficiario

2. **Garantías cubiertas**

- Conocer las prestaciones de esta modalidad, como pago de ciertas sumas, coberturas de gastos asistenciales y/o farmacéuticos o la asistencia sanitaria del propio asegurado.

9. Planes de seguros de empresa.

(Designación taxonómica: conocimientos, análisis)

- Conocer y entender los sistemas de beneficios de las empresas con sus trabajadores susceptibles de ser cubiertos a través de una operación de seguros colectiva.

- Analizar su instrumentación y sus implicaciones legales, económicas y fiscales.

A. Concepto

- Conocer que se entiende por beneficio empresarial asegurable y póliza de seguros colectiva.

B. Diferentes coberturas de los seguros colectivos de empresa.

- Conocer diferentes coberturas aplicables a los beneficios asegurables de las empresas con sus trabajadores.

1. **Seguros colectivos de vida (ahorro/riesgo)**

- Conocer seguros destinados a cubrir diferentes prestaciones como jubilación, invalidez y/o fallecimiento en activo.

2. **Seguros colectivos de accidente (trabajo)**

- Conocer los seguros destinados a cubrir de forma complementaria a los seguros de riesgo colectivos si la causa se ha derivado de un accidente.

3. **Seguros colectivos de salud**

- Conocer los seguros de salud destinados a la cobertura por enfermedad o asistencia sanitaria de los empleados.

C. Compromisos por pensiones

- Conocer qué se considera un compromiso por pensiones de la empresa con sus trabajadores, así como las obligaciones de la empresa para su exteriorización a través de seguros colectivos de vida, planes de pensiones de empleo, planes de previsión social empresarial o una combinación de ellos.

10. Planificación de coberturas personales.

(Designación taxonómica: conocimientos)

- Conocer y entender los mecanismos existentes para la realización eficaz de una planificación de las necesidades personales que puedan ocurrir en el ámbito más cercano al individuo.

A. Riesgos en el entorno personal y familiar (reducción de ingresos, incremento de gastos, etc.)

- Conocer y entender de los riesgos que pudieran derivarse en el ámbito más cercano al individuo ante la ocurrencia de una contingencia.

B. Métodos para evitar, reducir y sustituir posibles pérdidas

- Conocer los mecanismos existentes en la actualidad para gestionar situaciones de necesidad.

11. Seguros contra daños y seguros patrimoniales.

(Designación taxonómica: conocimientos)

- Conocer las modalidades de seguros destinadas a la cobertura mediante una indemnización de los perjuicios económicos producidos por los daños a las cosas así como los seguros destinados a las coberturas por pérdidas de solvencia que la eventual ausencia de un individuo pudiera originar en un ámbito determinado.

A. Concepto

- Conocer qué se entiende por seguro contra daños y seguros patrimoniales.

B. Modalidades

- Conocer las múltiples variedades existentes dentro de los seguros contra daños, en función de los daños a cubrir.

C. Características generales

- Conocer que aspectos son los fundamentales de ambas modalidades de seguros.

Módulo 5. Pensiones y planificación de la jubilación

1. Planes y Fondos de Pensiones
(Designación taxonómica: conocimientos)

- Conocer el funcionamiento del vehículo de ahorro de previsión social por antonomasia, tanto desde un punto de vista normativo y funcional.
- Conocer y entender la teoría de los tres pilares de la Seguridad Social.

A. Definición

- Conocer conceptualmente la diferencia entre Plan de Pensiones y Fondo de Pensiones, así como la terminología que engloba estos instrumentos.

B. Principios rectores

- Conocer los cinco principios básicos que ha de cumplir todo Plan de Pensiones.

C. Elementos personales

- Conocer los diferentes sujetos que pueden concurrir en un Plan de Pensiones, en función de sus derechos y obligaciones.

D. Modalidades

- Conocer las diferentes clasificaciones existentes de los Planes de Pensiones.

1. Según el tipo de entidad promotora

- Conocer la modalidad del Plan de Pensiones en función de las características de los elementos personales que lo conforman (individual, empleo y colectivo).

2. Por el régimen de aportaciones y prestaciones

- Conocer la modalidad del Plan de Pensiones en función de las obligaciones estipuladas (aportación definida, prestación definida o mixto).

3. Por la vocación inversora

- Conocer la modalidad del Plan en función de la distribución patrimonial de la cartera por modalidades de activos y sus limitaciones.

4. Planes de pensiones de empleo simplificados

- Conocer qué son los Planes de Pensiones de Empleo Simplificados (PPES) y sus diferentes modalidades.

5. Producto Paneuropeo de Pensiones Individuales (PEPP)

- Conocer cuáles son las principales características del Producto Paneuropeo de Pensiones Individuales (PEPP).

E. Rentabilidad y Riesgo

- Conocer la gestión del binomio rentabilidad-riesgo en función de las características de los elementos personales del Plan, y sus diferencias con otro tipo de activos financieros.

F. Contingencias cubiertas y prestaciones

- Conocer las contingencias objeto de cobertura de un Plan de Pensiones como única vía de hacer líquida la inversión y su forma de percepción.

G. Supuestos de disposición anticipada

- Conocer los supuestos especiales legalmente reconocidos para recuperar la inversión efectuada sin haber incurrido en ninguna contingencia. Desempleo de larga duración; enfermedad grave; disposición de derechos que correspondan a aportaciones que tengan más de 10 años de antigüedad.

2. Principios básicos para la planificación de la jubilación

(Designación taxonómica: conocimientos)

- Conocer la situación de necesidad que puede ponerse de manifiesto en el momento de la jubilación de un trabajador, así como los actuales sistemas públicos y privados que existen en la actualidad para cubrir dichas necesidades.

A. Definición de las necesidades en el momento de la jubilación

- Conocer la pérdida de poder adquisitivo por el paso de una situación de actividad laboral a una clase pasiva.

B. Beneficios de las pensiones públicas

- Conocimiento del actual sistema público destinado a cubrir estas necesidades.

C. Establecer prioridades financieras a corto, medio y largo plazo

- Conocimiento del horizonte temporal de las necesidades y su planificación financiera.

D. Concretar el inicio del ahorro/previsión

- Conocer y entender las diferentes fases de la planificación de la jubilación en función de las condiciones personales de la persona a lo largo del tiempo.

E. Análisis periódico de las variables financiero-fiscales

- Conocer y entender las formas de planificar el ahorro desde un punto de vista financiero-fiscal y no exclusivamente financiero.

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

(Designación taxonómica: conocimientos, análisis)

- Conocer y entender la situación financiera que se producirá en el individuo en el momento de acaecer la jubilación así como analizar y seleccionar las posibles vías para su cobertura.

A. Determinación de los objetivos financieros

- Conocer las pretensiones o necesidades del trabajador al alcanzar la jubilación

B. Estimar la prestación por jubilación que proporcionará el sistema de la Seguridad Social (Previsión Social Pública)

- Conocer y entender el sistema contributivo de la seguridad social para la prestación de jubilación: determinación de la cuantía en función de las cotizaciones, años de cotización y edad de jubilación, realización de proyecciones futuras.

C. Cálculo de los recursos disponibles para cumplir los objetivos (seguros de vida ahorro, planes de pensiones, valores mobiliarios, inversiones inmobiliarias, etc)

- Conocer como calcular los recursos disponibles para destinar a las necesidades propias de la jubilación.

D. Presupuesto para la jubilación

- Calcular el coste de cobertura de las necesidades por la pérdida de ingresos a la jubilación.

E. Déficit o superávit potencial

- Calcular la situación financiera ante la jubilación como comparación entre el presupuesto para la jubilación y los recursos disponibles.

Módulo 6. Inversión inmobiliaria

1. La inversión inmobiliaria.

(Designación taxonómica: conocimientos, análisis)

A. Definición y principales características.

- Conocer las características generales del mercado inmobiliario, así como su evolución histórica y las perspectivas de este sector.

B. Clasificación de la inversión inmobiliaria.

1. Según el tipo de suelo

2. Según la actividad inmobiliaria

- Conocer la clasificación de este tipo de inversión según el tipo de suelo y según la actividad inmobiliaria que se realiza distinguiendo entre mercado de viviendas, de oficinas, centros comerciales y locales de negocio, logístico e industrial y otros.

C. Rentabilidad y riesgo de la inversión inmobiliaria

- Conocer y entender el binomio rentabilidad-riesgo en este tipo de inversión y la ciclicidad de la misma, comparándola con la inversión financiera tradicional.
- Conocer y entender las variables que influyen en la valoración de un inmueble.

D. Impacto de la sostenibilidad en el mercado inmobiliario

- Conocer y entender los principales factores ESG (ambientales, sociales y de gobernanza) que afectan al mercado inmobiliario.
- Analizar la evolución de las regulaciones y certificaciones ambientales en el sector
- Analizar la evolución de las regulaciones y certificaciones ambientales en el sector inmobiliario, como los estándares LEED, BREEAM y WELL, y su impacto en la valoración de los activos.
- Conocer cómo la demanda de inversiones sostenibles influye en el desarrollo de proyectos inmobiliarios y en la toma de decisiones de inversión.
- Entender el impacto de la eficiencia energética y las tecnologías sostenibles en la rentabilidad y riesgos de los activos inmobiliarios.
- Conocer las tendencias en construcción sostenible y su relación con el financiamiento verde, bonos verdes y otros instrumentos financieros asociados al sector inmobiliario.

E. Uso de la tecnología blockchain en la compraventa inmobiliaria

- Conocer y entender el funcionamiento de la tecnología blockchain y sus aplicaciones en el sector inmobiliario.
- Analizar el impacto de los smart contracts en la automatización y seguridad de las transacciones inmobiliarias.
- Conocer el uso de tokenización de activos inmobiliarios y su potencial para mejorar la liquidez y accesibilidad del mercado.
- Entender los beneficios y desafíos de la digitalización de procesos en la compraventa de bienes inmuebles, incluyendo aspectos regulatorios y de ciberseguridad.
- Conocer casos de uso actuales y tendencias futuras en la aplicación de blockchain en el sector inmobiliario.

F. Vehículos para la inversión y planificación inmobiliaria

1. Fondos y sociedades de inversión inmobiliarias

- Conocer y entender las diferencias principales existentes entre FII y SII.
- Conocer y entender la definición de IIC de carácter no financiero, las ventajas de inversión en inmuebles a través de Fondos de Inversión Inmobiliaria, la normativa básica a aplicar a los FII y a las SII, los tipos de FII y SII, las características básicas de estos tales como: patrimonio mínimo inicial, número de partícipes, liquidez, valor liquidativo de las participaciones, inversiones materializables, comisiones a aplicar, etc.
- Conocer y entender las funciones, derechos y deberes de la sociedad gestora, la sociedad depositaria y la sociedad de tasación.
- Conocer y entender cómo se realiza la valoración del patrimonio del FII y el cálculo del valor liquidativo.
- Conocer y entender las dificultades a las que se enfrentan los FII: coeficiente de inversión mínimo en vivienda y plazo para materializarlo, coeficiente de liquidez, liquidez anual obligatoria.
- Conocer y entender los límites a la inversión los FII.
- Conocer y entender las obligaciones estipuladas en cuanto a la información los FII han de reportar tanto a la CNMV como a los partícipes.

2. Sociedades que desarrollan actividades inmobiliarias

- Conocer y entender la definición de sociedad de naturaleza inmobiliaria y los requisitos legales necesarios para formarla, como se configura y determina la base imponible de los rendimientos de la sociedad para su tributación en el IS, el tipo de gravamen y las deducciones de la cuota íntegra, así como la deducción por reparto de dividendos.

3. **Sociedades de arrendamiento de vivienda**

- Conocer y entender la definición de sociedad de arrendamiento de vivienda así como los requisitos necesarios para formarla y cuáles son las ventajas fiscales de ella por la funcionalidad que comportan.

4. **Sociedad Cotizada de Inversión en el Mercado Inmobiliario (SOCIMI)**

- Conocer y entender las principales características de este vehículo de inversión: fiscalidad, dividendos, valoración, etc.
- Conocer las principales ventajas e inconvenientes para el inversor.

2. Productos hipotecarios y métodos de amortización

(Designación taxonómica: conocimientos, análisis y aplicación)

A. Requisitos para la concesión

- Conocer y entender cuáles son los principales parámetros que se tienen en cuenta para la concesión de un préstamo hipotecario tales como: cuantía del préstamo, edad del solicitante, experiencia en productos de activos (tarjetas de crédito, préstamos personales, etc.), tipo de actividad que desarrolla (trabajador por cuenta propia o cuenta ajena), etc., y saber en qué consiste un sistema de scoring.
- Conocer los principales documentos necesarios para la concesión de un préstamo hipotecario.

B. Métodos de amortización: Francés y Lineal

- Conocer y entender ambos métodos de amortización.
- Calcular la anualidad en ambos sistemas.

C. Productos hipotecarios verdes

- Conocer y entender el concepto de hipotecas verdes y su función en la financiación de proyectos inmobiliarios sostenibles.
- Conocer los criterios ESG aplicados a los productos hipotecarios verdes y los requisitos de certificación energética asociados.
- Analizar el impacto de los incentivos financieros y regulatorios para el desarrollo de hipotecas verdes, incluyendo tasas preferenciales y programas de apoyo gubernamental.
- Analizar el papel de las entidades financieras en la promoción de hipotecas sostenibles y su relación con la emisión de bonos verdes.

- Entender las diferencias entre hipotecas verdes y tradicionales, incluyendo su impacto en la rentabilidad, el riesgo de crédito y la sostenibilidad del mercado inmobiliario.
- Analizar ejemplos de implementación de productos hipotecarios verdes en distintos mercados y su evolución en la industria financiera.

Módulo 7. Crédito y financiación

1. Productos de crédito

(Designación taxonómica: conocimientos, análisis)

- Conocer y entender las necesidades y demanda de los clientes de operaciones de préstamo y crédito.

A. Tipos de préstamos

1. Crédito al consumo

2. Crédito hipotecario

3. Leasing

4. Renting

5. Tarjetas de crédito

- Conocer y entender las características específicas de los distintos productos de crédito que demandan los clientes particulares: préstamo al consumo, hipotecario, leasing, renting, tarjetas.
- Entender y aplicar el conocimiento y las habilidades apropiadas para explicar al cliente las características diferenciales de los distintos productos en función de sus necesidades

6. Préstamos e hipotecas verdes

- Conocer qué son los préstamos sostenibles o vinculados a criterios ESG y explicar los beneficios que este tipo de préstamos aportan al prestamista y al prestatario.
- Conocer la definición de “hipoteca verde”.

7. Hipoteca inversa

- Conocer el funcionamiento de las hipotecas inversas.

B. Análisis financiero del préstamo

1. Comisiones y otros costes.

- Conocer y entender los distintos tipos de comisiones que se aplican en los distintos tipos de préstamos. Calcular el coste total de la operación.

2. **Tipo de interés fijo y variable.**

- Conocer y entender los distintos tipos de índices de mercados recomendados a aplicar a los préstamos hipotecarios: el hipotecario y del mercado monetario.

3. **Métodos de amortización.**

- Conocer y aplicar los distintos tipos de métodos de amortización (francés y lineal) y calcular la anualidad en ambos sistemas de amortización.

2. Análisis del riesgo de particulares.

(Designación taxonómica: conocimientos, análisis)

A. Riesgo de crédito

- Conocer y entender el concepto de riesgo de crédito y sus causas.

B. Riesgo jurídico

- Conocer y entender el riesgo jurídico en la formalización crediticia, así como el riesgo operacional en la tramitación.

C. Riesgo operativo

- Conocer y entender los distintos factores determinantes en el análisis de riesgo de crédito y en los modelos de pérdida esperada como son probabilidad de impago esperada, rating, severidad y exposición

D. Factores de determinan el nivel de riesgo

- Conocer y entender los factores que determinan el nivel de riesgo: plazo, importe, modalidad, conocimiento del cliente, garantías.

3. Las fases de la concesión del crédito a particulares.

(Designación taxonómica: conocimientos, análisis)

- Conocer y entender las distintas fases en la concesión de riesgo a particulares.

A. Estudio

- Saber aplicar las habilidades y conocimientos necesarios para explicar al cliente la documentación necesaria para realizar el estudio de una operación de riesgo.

B. Concesión

- Conocer, entender y calcular el ratio de endeudamiento razonable del cliente en base a la documentación aportada.

C. Formalización

- Conocer las distintas maneras de formalizar las operaciones.
- Conocer los contratos básicos de los distintos productos de crédito.

D. Seguimiento

- Conocer las herramientas que permitan hacer seguimiento de riesgos, tales como los sistemas de alertas.

4. Análisis de las garantías

(Designación taxonómica: conocimientos, análisis)

A. Garantías reales
B. Garantías personales
C. Garantías pignoraticias con activos financieros
D. Nuda propiedad

- Conocer y entender las distintas garantías susceptibles de ser requeridas para la formalización de una operación de crédito.
- Saber aplicar las habilidades y conocimientos necesarios para explicar al cliente la documentación necesaria para realizar la formalización de las garantías.
- Conocer los distintos métodos de valoración de garantías reales.
- Conocer y calcular ratios de cobertura de garantías.
- Conocer los requisitos legales para formalizar con éxito una garantía real.
- Conocer la ponderación de riesgo en las garantías pignoraticias con activos financieros.
- Conocer en qué consiste la nuda propiedad.

5. Apalancamiento

(Designación taxonómica: conocimientos, análisis)

A. Efecto del apalancamiento en una operación de crédito.
B. Ratios de endeudamiento en una operación de crédito.

- Conocer y entender el concepto de apalancamiento. Su afectación a la rentabilidad de un proyecto de inversión, así como los beneficios y riesgos de una operación apalancada y el coste de oportunidad del endeudamiento.
- Conocer y calcular ratios de endeudamiento de una operación de crédito.
- Saber aplicar las habilidades y conocimientos necesarios para explicar al cliente los requisitos de la Entidad en cuanto al ratio de endeudamiento.

6. Gestión de la insolvencia

(Designación taxonómica: conocimientos, análisis)

A. Clasificación de las operaciones vencidas
B. Negociación con la entidad.
C. Proceso de impago
D. Soluciones
E. Procedimiento judicial

- Conocer y entender lo que implica una buena gestión de insolvencias.
- Conocer los distintos tipos de operaciones vencidas y conceptos como morosidad temprana y contable.
- Saber aplicar las habilidades y conocimientos necesarios para negociar con el cliente una salida a su insolvencia.
- Conocer las principales alertas que anticipan un posible proceso de impago.
- Saber aplicar las habilidades y conocimientos necesarios para formalizar una solución razonable para la Entidad en unos procesos de insolvencia.
- Conocer las distintas fases de un procedimiento judicial, así como el marco jurídico que le rodea.

Módulo 8. Fiscalidad

1. Marco Tributario

(Designación taxonómica: conocimientos, análisis)

- Conocer y entender la fiscalidad con la que tiene que enfrentarse un inversor (IRPF, IRNR, ISD, etc.), sea una persona física y/o una persona jurídica, para procurar una planificación fiscal óptima tanto del retorno de sus inversiones (rentas obtenidas) como de los gastos asociados (desinversiones), teniendo en cuenta conceptos básicos como el de rentabilidad financiero fiscal.

A. Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (IRPF)

1. Introducción

- Conocer y entender conceptos básicos como impuesto personal, impuesto directo, impuesto progresivo.
- Conocer y entender cómo se configura la estructura de este impuesto y una serie de conceptos fundamentales como pueden ser: hecho imponible, renta sujeta y no sujeta, renta exenta, presunción de onerosidad, rentas vinculadas, reglas de individualización e imputación temporal de rentas, esquema básico de liquidación, mecanismo de retenciones, pagos a cuenta y pagos fraccionados, sanciones e infracciones tributarias, etc., así como su relación con los otros impuestos tales como el IRNR, ISD e IS.
- Conocer y entender el funcionamiento básico de las retenciones y pagos a cuenta como obligaciones tributarias vinculadas a la tributación final por el Impuesto.

2. Concepto de base imponible

- Conocer y entender qué componentes integran la base imponible (renta general y renta del ahorro)

3. Rendimientos del trabajo y de las actividades económicas

- Conocer y entender cuáles son los rendimientos del trabajo y sus diferentes fuentes, así como su clasificación entre rentas dinerarias y en especie, y rendimientos asimilados a rendimientos del trabajo. En particular, conocer y entender la valoración de las retribuciones en especie del trabajo personal.
- Conocer los gastos deducibles para el cálculo del rendimiento neto del trabajo personal.
- Conocer y entender en qué casos estas rentas pueden reducirse atendiendo a su período de generación o por su percepción de forma notoriamente irregular en el tiempo, en qué cuantía y con qué límites.

- Conocer y entender la diferencia entre rendimiento del trabajo personal y rendimientos de las actividades económicas y, dentro de éstos últimos, conocer los métodos de cálculo del rendimiento neto.

4. **Rendimientos del capital**

- Conocer y entender cuáles son las rentas que forman los rendimientos del capital y sus diferentes fuentes, así como su distinción entre rendimientos del capital mobiliario e inmobiliario.
- Calcular el rendimiento neto del capital mobiliario e inmobiliario, partiendo del rendimiento íntegro y aplicando los gastos deducibles y reducciones existentes.

5. **Ganancias y pérdidas patrimoniales**

- Conocer y entender cuáles son las ganancias y pérdidas patrimoniales sujetas a tributación por el IRPF.
- Conocer, entender y aplicar el cálculo del importe de las ganancias patrimoniales que se integran en la base imponible (reglas generales o especiales de cálculo)
- Conocer y entender el régimen aplicable a las ganancias patrimoniales derivadas de la transmisión de elementos patrimoniales adquiridos antes de 31 de diciembre de 1994 (régimen de coeficientes de abatimiento para transmisiones de elementos patrimoniales adquiridos antes del 31-12-1994).
- Conocer, entender y aplicar el funcionamiento de la norma antiaplicación para las rentas negativas procedentes de este tipo de elementos patrimoniales.
- Conocer y entender las retenciones a cuenta aplicables a determinadas rentas calificadas como ganancias y pérdidas patrimoniales.

6. **Régimen de imputación de rentas**

- Conocer y entender en qué consisten los distintos regímenes de imputación de rentas, haciendo especial énfasis en el régimen de imputación de rentas de naturaleza inmobiliaria.
- Calcular la cuantía que quedará gravada y que contempla la ley para este tipo de activos en virtud de la fecha de revisión catastral.

7. **Liquidación del impuesto**

- Conocer y entender cuáles son las reglas de integración y compensación de rentas en las bases imponibles general y del ahorro. Asimismo, conocer y entender las reducciones en las bases imponibles para el cálculo de las bases liquidables, identificando los conceptos de inversión en determinados instrumentos de previsión social que reducen la base imponible general.
- Conocer y entender cuáles son las escalas progresivas de gravamen (estatal y autonómica o complementaria) aplicables a la base liquidable general y saberlas aplicar para el cálculo de la cuota íntegra.

- Conocer, entender y aplicar el tipo de gravamen a la base imponible del ahorro.
- Conocer, entender y aplicar las escalas progresivas de gravamen a las cuantías en concepto de mínimo personal y por descendientes para la detracción de estos conceptos en la cuota del Impuesto.
- Conocer, entender y aplicar las deducciones en la cuota íntegra para el cálculo de la cuota líquida.
- Conocer, entender y aplicar los conceptos de reducción en la cuota líquida (deducciones por doble imposición internacional y retenciones y pagos a cuenta) para el cálculo de la cuota diferencial.
- Conocer y entender la diferencia entre tributación conjunta e individual, los conceptos de unidad familiar, periodo de devengo del impuesto y periodo impositivo, saber en qué casos existe la obligación de presentar o no declaración, los plazos de presentación, que se entiende por declaración complementaria, entender en que consiste la exención de la plusvalía en transmisiones de inmuebles por reinversión en la adquisición de un nuevo inmueble que constituya la vivienda habitual del contribuyente, los conceptos de intereses de demora, sanción y prescripción.

B. Impuesto sobre Sociedades (IS)

1. Ámbito de aplicación

- Conocer el ámbito de aplicación de este impuesto, así como su relación con respecto a otros impuestos: IRPF, IRNR y ISD.
- Conocer y entender la estructura básica del mismo, poniendo especial énfasis en el cálculo de la base imponible, que toma como referencia inicial la información contable y su modificación mediante la realización de ajustes fiscales.

2. Régimen general de tributación

- Conocer la estructura básica del impuesto y el cálculo de la cuota tributaria de los sujetos pasivos que tributan de conformidad con el régimen general de tributación. Conocer y entender los principales ajustes en la base imponible.
- Conocer, entender y aplicar los principales incentivos fiscales, tales como deducciones y bonificaciones en la cuota y las exenciones y deducciones por doble imposición interna e internacional.

C. Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones (ISD)

1. Ámbito de aplicación

- Conocer el ámbito de aplicación de este impuesto, así como sus principales características y su relación con respecto a otros impuestos: IRPF, IRNR y IS.

- Conocer y entender el carácter de impuesto cedido a las Comunidades Autónomas y conocer qué competencias normativas pueden asumir las distintas Comunidades Autónomas en relación con este Impuesto.

2. **Hecho imponible**

- Conocer y entender las distintas manifestaciones del hecho imponible: adquisiciones mortis causa, adquisiciones inter vivos y percepciones de seguros de vida.
- Conocer los conceptos de causante, causahabiente, donante y donatario o favorecido.

3. **Valoración de los bienes y derechos**

- Conocer y entender la estructura básica de liquidación del Impuesto bajo sus diferentes modalidades y el concepto de valor real para la integración de los diferentes bienes y derechos que configuran la base imponible de este impuesto.

4. **Cálculo de la cuota**

- Conocer y entender cómo se liquida este impuesto (haciendo especial hincapié en las reducciones aplicables en cada caso, sucesiones y donaciones), los puntos de conexión que determinan la tributación final y la normativa autonómica que resulte de aplicación, el lugar donde se procede al pago del mismo, y los plazos de liquidación aplicables tanto en donaciones como en sucesiones.

D. Imposición de no residentes

1. **Marco normativo de la imposición del no residente**

- Conocer y entender el conjunto de la normativa interna española en materia de imposición de no residentes (Impuesto sobre la Renta de no Residentes) y los convenios de doble imposición sobre la renta y el patrimonio.
- Conocer y entender el concepto de residencia fiscal y los criterios fiscales para la determinación de la misma.

2. **El Impuesto sobre la Renta de no Residentes (IRNR)**

- Conocer cómo se configura el IRNR así como las modalidades de gravamen que admite, y las relaciones que existen con el IRPF y el IS.
- Conocer las rentas que se consideran obtenidas en España y cuáles son las rentas exentas.

- Conocer y entender quienes tienen que pagar este impuesto y bajo qué modalidades (imposición con establecimiento permanente en España y sin mediación de establecimiento permanente en España).
- Conocer y entender el mecanismo de retenciones a cuenta en el IRNR.

E. Impuesto sobre el Patrimonio (IP) e Impuesto Temporal de Solidaridad de las Grandes Fortunas (ITSGF).

1. **Situación actual de los gravámenes patrimoniales en España y principales características de ambos impuestos.**

- Conocer y entender el marco normativo del Impuesto sobre el Patrimonio y el Impuesto Temporal de Solidaridad de las Grandes Fortunas, su origen y su evolución en el contexto fiscal español.
- Analizar las principales diferencias entre ambos impuestos, incluyendo sujetos pasivos, base imponible, tipos impositivos y ámbito de aplicación.
- Conocer qué se somete a gravamen por estos impuestos.
- Conocer y entender la diferencia entre obligación real y obligación personal de contribuir.

2. **Reglas de valoración y liquidación.**

- Conocer, entender y aplicar las principales exenciones, especialmente las relativas a los bienes y derechos afectos al ejercicio de actividades económicas y a las participaciones en entidades.
- Conocer, entender y aplicar las diferentes reglas de valoración aplicables a los diferentes bienes y derechos sujetos a tributación.
- Conocer y entender el concepto de mínimo exento.
- Conocer, entender y aplicar las escalas progresivas de gravamen.
- Conocer, entender y aplicar la reducción en cuota íntegra por el denominado "límite de cuota íntegra".
- Conocer y entender la interrelación entre el Impuesto sobre el Patrimonio y el Impuesto Temporal de Solidaridad de las Grandes Fortunas en atención al carácter complementario de este último respecto del Impuesto sobre el Patrimonio.

F. Obligación de suministro de información de bienes y derechos situados en el extranjero

- Conocer y entender quiénes son los sujetos obligados y qué bienes y derechos han de ser objeto de declaración
- Conocer y entender qué información se debe suministrar respecto de cada bien o derecho y qué excepciones son aplicables.
- Conocer a través de qué modelo y en qué plazos se ha de suministrar la información de bienes y derechos situados en el extranjero.

- Conocer y entender qué régimen sancionador es aplicable por la falta de declaración o por la declaración incompleta o inexacta y qué consecuencias jurídicas se derivan de la falta de presentación o la presentación fuera de plazo.

2. Fiscalidad de las operaciones financieras.

(Designación taxonómica: conocimientos, análisis, aplicación)

A. Depósitos bancarios.

- Conocer y entender (IRPF) la calificación fiscal de los rendimientos de este tipo de productos financieros, dinerarios y en especie, así como calcular el rendimiento integrable en la base imponible y las retenciones a cuenta.
- Conocer y entender el régimen fiscal aplicable a los depósitos especiales: depósitos indexados, depósitos estructurados y contratos financieros atípicos.
- Conocer y entender el régimen fiscal aplicable a los Planes Individuales de Ahorro a Largo Plazo en su modalidad de Cuentas Individuales de Ahorro a Largo Plazo (CIALP).
- Conocer y entender (IP) por qué valor se han de declarar las cuentas y depósitos bancarios en la base imponible del impuesto.
- Conocer y entender (ISD) cómo se integran estos activos en la base imponible del impuesto.

B. Activos financieros

- Conocer y entender (IRPF) la calificación fiscal de las rentas procedentes de este tipo de inversiones, tanto por la percepción de cupones como por la transmisión, amortización, canje, reembolso o conversión, y calcular el importe de la renta que se integra en la base imponible del impuesto.
- Conocer qué gastos son fiscalmente deducibles para calcular el rendimiento neto procedente de estas inversiones.
- Conocer y entender (IRPF) cuándo procede aplicar retención a cuenta o no, y calcular en cada caso el rendimiento íntegro.
- Conocer, entender y aplicar (IRPF) la norma antiaplicación de rendimientos del capital mobiliario negativos por desinversiones en este tipo de productos.
- Conocer, entender y aplicar (IRPF) el régimen fiscal asociado a la operativa de lavado de cupón, la operativa de compraventa de activos financieros con pacto de retrocesión (REPO), cuentas y depósitos financieros y el régimen fiscal de las denominadas obligaciones bonificadas.
- Conocer y entender (IRNR, IS) cómo se integran estos activos en la base imponible del impuesto y cómo se determina la cuantía por la que deben figurar.
- Conocer y entender (IP) por qué valor se han de declarar en la base imponible del impuesto

- Conocer y entender (ISD) cómo se integran estos activos en la base imponible del impuesto.

C. Renta variable

- Conocer, entender y aplicar (IRPF) la calificación fiscal de las rentas procedentes del cobro de dividendos y rentas asimiladas y de la transmisión de acciones.
- Conocer, entender y aplicar (IRPF) la tributación de los dividendos y participaciones en beneficios, en particular el cálculo del importe de la renta que se integra en la base imponible del impuesto tras la consideración del régimen de gastos fiscalmente deducibles.
- Conocer y entender (IRPF) el cálculo de la ganancia o pérdida patrimonial derivada de la transmisión de acciones, cotizadas y no cotizadas. En particular, el funcionamiento de la regla FIFO, la normativa anti-aplicación de pérdidas por operaciones con valores, y el cálculo de la ganancia patrimonial integrable cuando resulta de aplicación el régimen transitorio de eliminación de los coeficientes de abatimiento para transmisiones de valores, cotizados y no cotizados, adquiridos antes del 31-12-1994.
- Conocer, entender y aplicar (IRPF) la fiscalidad asociada a determinadas operaciones con valores de renta variable, tales como la venta de derechos de suscripción preferente, la entrega de acciones total o parcialmente liberadas y las operaciones de reducción de capital (con devolución de aportaciones y con amortización de acciones en circulación) así como las operaciones de distribución de prima de emisión y los denominados "*scrip dividends*"
- Conocer y entender (IRNR, IS) cómo se integran las rentas procedentes de inversiones en estos valores en la base imponible del impuesto y como se determina la cuantía por la que deben figurar.
- Conocer y entender (ISD) como se integran estos activos en la base imponible del impuesto.

D. Instituciones de Inversión Colectiva

- Conocer y entender el régimen especial de tributación de las instituciones de inversión colectiva en el Impuesto sobre Sociedades, especialmente los requisitos que han de cumplirse para tributar al tipo de gravamen del 1%.
- Conocer y entender (IRPF) la tipología de estas instituciones y la calificación fiscal de las rentas procedentes de reembolsos y de transmisiones de este tipo de inversiones.
- Conocer y entender cómo se calcula la renta integrable en la base imponible, y el régimen de retenciones a cuenta. En particular, conocer, entender y aplicar el denominado régimen de diferimiento por traspasos y la forma de calcular la renta integrable cuando resulta de aplicación el régimen transitorio de eliminación de los coeficientes de abatimiento para transmisiones de valores, cotizados y no cotizados, adquiridos antes del 31-12-1994.

- Conocer, entender y aplicar el funcionamiento de la regla FIFO y la normativa antiaplicación de pérdidas por operaciones con acciones o participaciones de instituciones de inversión colectiva.
- Conocer y entender las diferencias en la fiscalidad de las instituciones de inversión colectiva extranjeras, incluyendo las domiciliadas en paraíso fiscal, las instituciones garantizadas, los fondos de inversión cotizados y las instituciones por compartimentos.
- Conocer y entender (IRNR, IS) cómo se integran las rentas procedentes de inversiones en estos instrumentos financieros en la base imponible del impuesto y cómo se determina la cuantía por la que deben figurar.
- Conocer y entender (IP) por qué valor se han de declarar en la base imponible del impuesto.
- Conocer y entender (ISD) cómo se integran estos activos en la base imponible del impuesto.

E. Instrumentos de inversión colectiva cerrados

- Conocer y entender las especialidades fiscales que presentan las inversiones en Entidades de Capital-Riesgo (ECR) en la imposición directa.
- Conocer y entender la exención parcial del 99% (IS) aplicable a las rentas obtenidas por los fondos y sociedades de capital-riesgo como consecuencia de la transmisión de sus sociedades participadas.
- Conocer el régimen de tributación (IS) de las Entidades de Inversión Colectiva cerradas (EICC) y las Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre (IICIL)
- Conocer y entender la tributación del inversor (IRPF, IS, IRNR) por la obtención de rentas procedentes de inversiones en entidades de capital-riesgo: dividendos y rentas derivadas de la transmisión de las participaciones.
- Conocer y entender la tributación inversor (IRPF, IS, IRNR) por la obtención de rentas procedentes de inversiones en entidades de inversión colectiva cerrada y en instituciones de inversión colectiva de inversión libre.

F. Instrumentos derivados e híbridos financieros

- Conocer y entender la calificación y el régimen fiscal (IRPF) aplicable a las inversiones en instrumentos derivados (futuros, opciones, swaps, etc), tanto si los mismos son regulados como si se trata de instrumentos fuera de mercado.
- Conocer y entender (IRPF) la calificación fiscal y el régimen fiscal asociado a la realización de inversiones en los siguientes instrumentos financieros híbridos, tanto híbridos de deuda como híbridos de capital: contratos financieros atípicos, warrants, certificados, participaciones preferentes, deuda subordinada y obligaciones convertibles.

G. Criptoactivos

- Conocer el tratamiento aplicable a las inversiones y desinversiones en criptoactivos en el IRPF
- Conocer cómo deben declararse en los gravámenes patrimoniales (IP e ITSGF)

H. Planes de pensiones

- Conocer y entender (IRPF) el funcionamiento de este tipo de productos de ahorro-previsión social y el régimen fiscal asociado a las inversiones en este tipo de productos y a la percepción de rentas procedentes de planes de pensiones. Delimitación con el ISD.
- Conocer, entender y aplicar cómo se reducen en la base imponible del IRPF las aportaciones a planes de pensiones y otros instrumentos de previsión social, calcular la cuantía de reducción y como se reduciría la base imponible de futuros ejercicios por aportaciones a planes de pensiones no reducidas por insuficiencia de la base imponible, así como el límite temporal aplicable a dicha reducción en ejercicios futuros.
- Conocer y entender (IRPF) la tributación de las prestaciones procedentes de planes de pensiones. En particular, conocer, entender y aplicar el régimen transitorio para prestaciones de planes de pensiones que procedan de aportaciones anteriores a 1-01-2007.
- Conocer y entender la calificación y el régimen fiscal de las inversiones en planes de previsión asegurados y en seguros privados para la cobertura de la dependencia severa o gran dependencia.
- Conocer y entender (IP, ITSGF) la exención de los derechos consolidados y los derechos económicos en planes de pensiones y otros instrumentos de previsión social.
- Conocer y entender (IRNR) como se integran (cuando proceda) estos activos en la base imponible del impuesto y como se determina la cuantía por la que deben figurar.

I. Seguros de vida individuales

- Conocer y entender cuándo se debe tributar por una inversión de este tipo en el IRPF y cuándo en el ISD.
- Conocer y entender (IRPF) la calificación y el régimen fiscal asociado a las rentas procedentes de inversiones en seguros de vida individuales, tanto si los mismos se perciben en forma de capital único (capitales diferidos) como si se perciben en forma de rentas (temporales y vitalicias, inmediatas y diferidas).
- Conocer y entender (IRPF) la fiscalidad de los Unit Linked y de los Planes Individuales de Ahorro Sistemático, así como los Planes Individuales de Ahorro a Largo Plazo (PALP) en su vertiente de Seguros Individuales de Ahorro a Largo Plazo (SIALP).

- Conocer y entender (IP, ITSGF) cómo se valora la titularidad de inversiones en contratos de seguro de vida según que el tomador tenga o no la facultad de ejercer el derecho de rescate total en la fecha de devengo del impuesto.
- Conocer y entender (ISD) cómo se integran estos activos en la base imponible del impuesto y si proceden reducciones, saber su cuantía.

3. Planificación fiscal

(Designación taxonómica: conocimientos, análisis)

A. Optimización fiscal del IRPF, IP, ITSGF e ISD

- Conocer y entender las diversas técnicas de planificación fiscal de estos impuestos atendiendo a su marco tributario, tales como la elección de la mejor inversión en términos de rentabilidad financiero-fiscal, aprovechamiento fiscal de las reglas de integración y compensación de renta en el IRPF, etc.
- Conocer y entender los impuestos que afectan/afectarán a las adquisiciones por herencia o donación y ver la relación que existen entre ambos con el objeto de optimizar la fiscalidad.

B. Planificación Patrimonial

1. Régimen fiscal de la empresa familiar

- Conocer y entender que se entiende por empresa familiar desde el punto de vista fiscal y saber optimizar su fiscalidad en base a los impuestos que les afecten.

2. La sociedad holding

- Conocer y entender que se entiende como sociedad holding, filial y sucursal desde el punto fiscal y saber optimizar su fiscalidad en base a los impuestos que les afecten.

Módulo 9. Cumplimiento normativo y regulador

1. Servicios de inversión

(Designación taxonómica: conocimientos, análisis y aplicación)

A. Normativa aplicable.

- Conocer el marco normativo comunitario y nacional aplicable a los servicios de inversión.
- Conocer el marco legal comunitario relacionado con los servicios de inversión: en particular:
  - Directiva 2004/39/EC del Parlamento Europeo y del Consejo de 21 de abril de 2004 relativa a los mercados de instrumentos financieros (MiFID);
  - Reglamento (EU) Nº 600/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo de 15 de mayo de 2014 relativo a los mercados de instrumentos financieros (MiFIR);
  - Directiva 2014/65/EU del Parlamento Europeo y del Consejo de 15 de mayo de 2014 relativa a los mercados de instrumentos financieros (MiFID II);
  - Directrices para la evaluación de los conocimientos y competencias 22/03/2016 ESMA/2015/1886;
  - El Reglamento (UE) No 1286/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo de 26 de noviembre de 2014 sobre los documentos de datos fundamentales relativos a los productos de inversión minorista vinculados y los productos de inversión basados en seguros (PRIIPS);
  - Reglamento (UE) 583/2010 de la Comisión de 1 de julio de 2010 por el que se establecen disposiciones de aplicación de la Directiva 2009/65/CE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo que atañe a los datos fundamentales para el inversor y a las condiciones que deben cumplirse al facilitarse esos datos o el folleto en un soporte duradero distinto del papel o a través de un sitio web; el Reglamento (UE) no 648/2012 del Parlamento Europeo y del Consejo de 4 de julio de 2012 relativo a los derivados extrabursátiles, las entidades de contrapartida central y los registros de operaciones (EMIR);
  - Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros ("SFDR").
- Conocer el marco legal nacional relacionado con los servicios de inversión, en particular:
  - Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión; el Real Decreto 813/2023, de 8 de noviembre, sobre el régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión y de las demás entidades que prestan servicios de inversión;
  - Orden ECC/2316/2015, de 4 de noviembre, relativa a las obligaciones de información y clasificación de productos financieros;
  - Circular 10/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre Empresas de Asesoramiento Financiero;
  - Guía Técnica 4/2017 de la CNMV para la evaluación de los conocimientos y competencias del personal que informa y que asesora.

B. Servicios de inversión y servicios auxiliares

- Conocer y entender las actividades que califican como servicios de inversión.
- Conocer, entender y aplicar la diferencia entre las recomendaciones de inversión que constituyen asesoramiento financiero y las que constituyen comunicaciones de carácter comercial.
- Conocer y entender las actividades que califican como servicios auxiliares de inversión

C. Personas y entidades autorizadas para prestar servicios de inversión

- Conocer las diferentes tipologías de empresas de servicios de inversión: sociedades de valores; agencias de valores; sociedades de gestión de carteras; empresas de asesoramiento financiero.
- Entender las diferencias entre unas y otras en función del tipo de operaciones que pueden realizar.
- Conocer y entender las principales características de la regulación de los agentes de empresas de servicios de inversión.

D. Normas de conducta que rigen la prestación de servicios de inversión

1. Clasificación de clientes

- Conocer y entender las obligaciones en materia de clasificación de clientes.
- Conocer, entender y aplicar las diferencias entre clientes profesionales y clientes minoristas.

2. Deberes de actuación e información

- Conocer y entender los deberes generales de actuación con diligencia y transparencia de las empresas de servicios de inversión y las empresas de asesoramiento financiero respecto de los clientes.
- Conocer y entender los deberes de información a la clientela en relación con los productos financieros y los servicios financieros que se les prestan.
- Conocer las obligaciones relativas a la ejecución de órdenes de la clientela
- Conocer y entender la evaluación de datos relativos a los productos de inversión (documentos de información clave para los inversores, folletos informativos, estados financieros y datos financieros).

3. Obligaciones de conocimiento de clientes. Evaluación de la idoneidad y la conveniencia

- Conocer y entender el alcance de la obligación de conocimiento de los clientes.
- Conocer y entender la obligación de evaluación de la conveniencia de los productos y servicios ofrecidos a la clientela y su alcance.
- Conocer y entender la obligación de evaluación de la idoneidad de los productos y servicios ofrecidos a la clientela; alcance de la información que se debe obtener del cliente.

- Conocer y entender la diferencia entre instrumentos financieros complejos y no complejos y su incidencia en las obligaciones de evaluación de la conveniencia.
- Conocer y entender las preferencias de sostenibilidad de los clientes que reciben servicios de asesoramiento financiero y gestión de carteras en el contexto de las obligaciones de conocimiento de clientes "*know your client*", y evaluación de la idoneidad.
- Conocer y entender la diferencia entre criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ASG).
- Conocer la información a divulgar por las empresas de servicios de inversión relativa a la integración de los riesgos de sostenibilidad en la toma de decisiones y el asesoramiento sobre productos financieros, de acuerdo con el Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros ("SFDR").
- Conocer la información que los participantes en los mercados financieros y las entidades que prestan servicios de asesoramiento financiero en materia de inversiones deben publicar en relación con la integración de los riesgos e impactos adversos de las decisiones de inversión.
- Conocer la información pre-contractual y post-contractual que deben publicar en relación con los productos financieros que persigan un objetivo de sostenibilidad o tengan características ESG.

4. Obligaciones relacionadas con los pagos y la remuneración en la prestación de servicios de inversión.

- Conocer y entender la diferencia entre asesoramiento independiente y asesoramiento no independiente, así como los requisitos que han de cumplirse en ambos casos.
- Conocer y entender las obligaciones relacionadas con la percepción de incentivos y en relación con la percepción de beneficios no monetarios menores.

5. Acreditación de conocimientos y competencias.

- Conocer y entender la obligación de empresas de servicios de inversión y las empresas de asesoramiento financiero de probar que el personal que presta asesoramiento o proporciona información sobre instrumentos financieros, servicios y actividades de inversión o servicios auxiliares a clientes disponen de los conocimientos y las competencias necesarios.
- Conocer los criterios para la evaluación de conocimientos y competencias publicados por la CNMV.

E. Supervisión de las actividades y servicios de inversión

- Conocer qué entidades públicas tienen atribuida la función de supervisión y control de la prestación de servicios de inversión.

- Conocer las principales características y funciones de la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA) y de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)

F. Actividades y servicios de inversión de base tecnológica

- Conocer la definición de empresas *Fintech*.
- Conocer las diferentes tipologías de empresas *Fintech* en función del tipo de servicios prestados en relación con las inversiones financieras: asesoramiento y gestión patrimonial, comparación de productos, finanzas personales, financiación alternativa, servicios de pago, criptoactivos, etc.
- Entender la diferencia entre empresas *Fintech* y empresas *Insurtech*

2. Abuso de mercado

(Designación taxonómica: conocimientos, análisis y aplicación)

A. Normativa aplicable

- Conocer el marco normativo comunitario y nacional aplicable al abuso de mercado. En particular:
  - Reglamento (UE) No 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo de 16 de abril de 2014 sobre el abuso de mercado; la Directiva 2014/57/UE del Parlamento Europeo y del Consejo de 16 de abril de 2014 sobre las sanciones penales aplicables al abuso de mercado;
  - Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión;
  - Real Decreto 1333/2005, de 11 de noviembre, por el que se desarrolla la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en materia de abuso de mercado;
  - Orden EHA/1421/2009, de 1 de junio, por la que se desarrolla el artículo 82 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en materia de información relevante; y
  - Circular 4/2009, de 4 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre comunicación de información relevante.

B. Contenido

1. Sujetos obligados

- Conocer qué personas o entidades están obligadas a efectuar actuaciones de prevención y comunicación de abusos de mercado.

2. Transparencia como objetivo.

- Conocer las obligaciones de comunicación existentes a cargo de organismos gestores de mercado y empresas de servicios de inversión que gestionen centros de negociación a fin de prevenir y detectar el abuso de mercado.
- Conocer quiénes han de hacer pública, y en qué casos, la información privilegiada a la que tengan acceso en relación con emisiones de valores.
- Conocer qué son las listas de iniciados y en qué casos se han de establecer.

3. Control y disciplina del abuso de mercado.

- Conocer y entender que tipo de información califica como "información privilegiada" y que se entiende por "operaciones con información privilegiada". Conocer en qué supuestos es posible retrasar la difusión de información privilegiada
- Conocer y entender qué se entiende por comunicación ilícita de información privilegiada y en qué casos la comunicación de información privilegiada no se considera una conduta ilícita.
- Conocer y entender qué se entiende por prospección de mercado, manipulación de mercado, prácticas de mercado aceptadas.

4. Organismos supervisores.

- Conocer qué organismos internacionales y nacionales tienen atribuidas funciones de control y supervisión en relación con el abuso de mercado.

3. Prevención del blanqueo de capitales y financiación del terrorismo

(Designación taxonómica: conocimientos, análisis y aplicación)

A. Normativa aplicable.

- Conocer el marco normativo comunitario y nacional aplicable al abuso de mercado. En particular:
  - Directiva 2005/60/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 26 de octubre de 2005, relativa a la prevención de la utilización del sistema financiero para el blanqueo de capitales y para la financiación del terrorismo;
  - Directiva 2006/70/CE de la Comisión, de 1 de agosto de 2006, por la que se establecen disposiciones de aplicación de la Directiva 2005/60/CE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a la definición de «personas del medio político»;
  - Ley 10/2010, de 28 de abril, de prevención del blanqueo de capitales y de la financiación del terrorismo; y
  - Real Decreto 304/2014, de 5 de mayo, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 10/2010, de 28 de abril, de prevención del blanqueo de capitales y de la financiación del terrorismo.

B. Objeto, ámbito de aplicación y conceptos clave.

- Conocer qué actividades y operaciones constituyen blanqueo de capitales.
- Conocer qué personas o entidades se encuentran sujetas a las obligaciones de prevención del blanqueo de capitales y de la financiación del terrorismo.

C. Diligencia debida.

- Conocer en qué consisten y con qué alcance se deben aplicar las medidas normales de diligencia debida: identificación formal de clientes; identificación de la titularidad real de personas físicas y jurídicas; identificación de fideicomisos, trusts y figuras análogas; información sobre el propósito e índole de la relación de negocios y su seguimiento continuo.
- Conocer en qué casos se pueden aplicar medidas simplificadas de diligencia debida y en qué casos se han de aplicar medidas reforzadas de diligencia debida, especialmente en los casos de personas con responsabilidad pública.

D. Obligaciones de Información y control interno

- Conocer y entender qué son las operaciones sospechosas por indicios y que actuaciones han seguirse ante las mismas: comunicación y abstención de ejecución.
- Conocer y entender qué son las operaciones sujetas a la obligación de comunicación sistemática y ante quién se han de comunicar.
- Conocer qué obligaciones deben cumplirse respecto de la información relacionada con operaciones previamente comunicadas.
- Conocer qué obligaciones de control interno y formación de empleados son exigibles a los sujetos obligados.

E. Organismos públicos de supervisión.

- Conocer qué organismos nacionales e internacionales tienen atribuidas funciones de control y supervisión en relación con las obligaciones de Prevención del blanqueo de capitales y financiación del terrorismo. El Servicio Ejecutivo de la Comisión de Prevención del Blanqueo de Capitales e Infracciones Monetarias (SEPBLAC) y el Grupo de Acción Financiera Internacional – GAFI.

4. Protección de datos

(Designación taxonómica: conocimientos, análisis y aplicación)

A. Normativa aplicable.

- Conocer el marco normativo comunitario y nacional aplicable al abuso de mercado. En particular:

- Reglamento (UE) 2016/679 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de abril de 2016 relativo a la protección de las personas físicas en lo que respecta al tratamiento de datos personales y a la libre circulación de estos datos y por el que se deroga la Directiva 95/46/CE;
- Directiva 2009/136/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 25 de noviembre de 2009, por la que se modifican la Directiva 2002/22/CE relativa al servicio universal y los derechos de los usuarios en relación con las redes y los servicios de comunicaciones electrónicas, la Directiva 2002/58/CE relativa al tratamiento de los datos personales y a la protección de la intimidad en el sector de las comunicaciones electrónicas y el Reglamento (CE) no 2006/2004 sobre la cooperación en materia de protección de los consumidores;
- Ley Orgánica 15/1999, de 13 de diciembre, de Protección de Datos de Carácter Personal (LOPD);
- Ley 25/2007, de 19 de octubre, de conservación de datos relativos a las comunicaciones electrónicas y a las redes públicas de comunicaciones;
- Real Decreto 1720/2007, de 21 de diciembre, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley Orgánica 15/1999, de 13 de diciembre, de protección de datos de carácter personal; y
- Instrucción 1/2000, de 1 de diciembre, de la Agencia Española de Protección de Datos, relativa a las normas por las que se rigen los movimientos internacionales de datos.

B. Contenido

- Conocer los principios y derechos de las personas en materia de protección de datos.
- Conocer las fases del tratamiento de los datos, cumplimiento de los principios de la LOPD, y medidas de seguridad.
- Conocer los protocolos de atención a los derechos de acceso, rectificación, cancelación y oposición.
- Conocer el régimen de cesión o comunicación de datos, acceso a los datos por terceros.
- Conocer qué son los ficheros con fines de publicidad, y ficheros de información sobre solvencia patrimonial y crédito.
- Conocer qué organismos supervisores tienen atribuida la función de velar por la encargada de velar por la privacidad y la protección de datos. Agencia Española de Protección de Datos.

5. Finanzas digitales

(Designación taxonómica: conocimientos)

A. Marco normativo.

- Conocer los cuatro pilares del “paquete de Finanzas Digitales” de la Comisión europea y el marco normativo vigente aplicable a cada uno: finanzas digitales; pagos minoristas; criptoactivos y resiliencia digital

B. Mercado de criptoactivos.

- Conocer el marco de regulación del mercado de criptoactivos en la Unión Europea: el Reglamento (UE) 2023/1114 del parlamento europeo y del consejo de 31 de mayo de 2023 relativo a los mercados de criptoactivos ("Reglamento MiCA").
- Conocer las definiciones de criptoactivo y sus diferentes tipologías: ficha referenciada a activos (*asset referenced tokens*, *ART*); ficha de dinero electrónico (*electronic money tokens*, *EMT*) y criptoactivos distintos a los anteriores (fichas de consumo o *utility tokens*).
- Conocer y entender las distintas clases de servicios y actividades relativos a criptoactivos: custodia y administración de criptoactivos por cuenta de clientes; explotación de una plataforma de negociación de criptoactivos; canje de criptoactivos por fondos o por otros criptoactivos; ejecución de órdenes relacionadas con criptoactivos por cuenta de clientes; colocación de criptoactivos, recepción y transmisión de órdenes relacionadas con criptoactivos por cuenta de clientes; asesoramiento sobre criptoactivos; gestión de carteras de criptoactivos; prestación de servicios de transferencia de criptoactivos por cuenta de clientes
- Conocer cuáles son las entidades que pueden actuar como proveedores de servicios de criptoactivos y que requisitos han de cumplir para poder prestar sus servicios.
- Conocer las obligaciones que los proveedores de servicios de criptoactivos han de cumplir respecto de los clientes en función del tipo de criptoactivo al que se refieren sus servicios. En particular, el Libro Blanco para las emisiones de nuevos criptoactivos y las obligaciones de transparencia con clientes.
- Conocer qué entidades tienen atribuida legalmente la supervisión y control de las actividades en el mercado de los servicios relativos a criptoactivos. Autoridad Europea de Valores y Mercados (AEVM) y Autoridad Bancaria Europea (ABE).

6. Código Ético de EFPA

(Designación taxonómica: conocimientos)

- Conocer, entender y aplicar el Código Ético de EFPA.

Módulo 10. Asesoramiento y planificación financiera

1. El cliente y la asesoría financiera

(Designación taxonómica: conocimientos, análisis, aplicación)

A. Banca de productos *vs.* banca de clientes

- Conocer y entender las características que definen el modelo de una entidad financiera orientada a una distribución basada en los productos y el modelo basado en los clientes.
- Conocer y entender los elementos que permiten la transformación desde un modelo a otro.

B. Características de la banca personal

1. Análisis de los clientes

- Conocer y entender las necesidades y demanda de los clientes de banca personal.
- Conocer y entender los requerimientos de rentabilidad con liquidez y seguridad, de asesoramiento personalizado y de calidad de servicio.
- Saber aplicar los conocimientos y las habilidades apropiadas para mantener la relación con el cliente en base a la resolución de los objetivos anteriores.
- Conocer, entender, saber explicar y saber aplicar las herramientas comerciales características de la banca personal.
- Saber aplicar el conocimiento y las habilidades apropiadas para explicar al cliente las características diferenciales de la banca personal en relación a los servicios tradicionales de la banca comercial.

2. Tipología de clientes de Banca Personal

- Conocer y entender las diversas tipologías de clientes que existen en banca personal o en gestión patrimonial.
- Saber aplicar los conocimientos y habilidades apropiadas para tratar, de forma diferencial, a cada tipo de cliente de banca personal.

C. Características de la Banca Privada

- Conocer, entender, saber explicar y saber aplicar las herramientas comerciales características de la banca privada.
- Saber aplicar el conocimiento y las habilidades apropiadas para explicar al cliente las características diferenciales de la banca privada en relación a los servicios de banca personal.

D. Servicios a ofrecer

1. Correduría

- Conocer y entender el servicio de correduría y lo que implica para el cliente.
- Saber aplicar el conocimiento y las habilidades apropiadas para describir, explicar la metodología y los costes del servicio de correduría.

2. Asesoramiento financiero

- Conocer y entender el servicio de asesoramiento financiero y lo que implica para el cliente.
- Saber aplicar el conocimiento y las habilidades apropiadas para describir, explicar la metodología y los costes del servicio de asesoramiento financiero.

3. Gestión discrecional

- Conocer y entender el servicio de gestión discrecional y lo que implica para el cliente.
- Saber aplicar el conocimiento y las habilidades apropiadas para describir, explicar la metodología y los costes del servicio de gestión discrecional.

4. *Financial Planning*

- Conocer y entender el servicio de *financial planning* y lo que implica para el cliente.
- Saber aplicar el conocimiento y las habilidades apropiadas para describir, explicar la metodología y los costes del servicio de *financial planning*.

5. *Family Office*

- Conocer y entender el servicio de *family office* y lo que implica para el cliente.
- Saber aplicar el conocimiento y las habilidades apropiadas para describir, explicar la metodología y los costes del servicio de *family office*.

2. Establecimiento de la relación cliente - planificador

(Designación taxonómica: conocimientos, análisis, aplicación)

A. Perfil del asesor / planificador: cualidades y funciones

- Conocer y entender las habilidades de las que debe disponer o debe adquirir y los conocimientos que debe disponer o debe adquirir, el asesor / planificador financiero.
- Para cada modelo de servicios y tipología o segmento de clientes, conocer y entender las funciones, tareas y responsabilidades que son propias del profesional que ejerce la profesión.

B. Explicar los temas y conceptos relativos a los procesos de planificación financiera para desarrollar un plan amplio y apropiado al cliente individual

- Saber aplicar las habilidades y conocimientos necesarios para explicar al cliente los métodos utilizados para obtener información y diseminarla, para desarrollar el plan financiero personalizado, y para implementarlo y monitorizarlo.

C. Explicar los servicios suministrados, el proceso de planificación, el "método del ciclo de vida" y la documentación requerida

- Saber aplicar las habilidades y conocimientos necesarios para explicar "el método del ciclo de vida", las funciones y el desarrollo del proceso de planificación, y los documentos que se requieren para la elaboración, ejecución y seguimiento del plan.

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 los recursos y obligaciones financieras

- Saber aplicar los conocimientos y las habilidades apropiadas para obtener información de los clientes de forma efectiva y eficiente a través de entrevistas y cuestionarios sobre los recursos y obligaciones financieras, pasadas y actuales del cliente.
- Saber aplicar los conocimientos y las habilidades apropiadas para explicar cómo la información obtenida, se refleja en el esquema general del plan financiero del cliente.

B. Determinar los objetivos personales y financieros del cliente, sus necesidades y sus prioridades

- Saber aplicar los conocimientos y las habilidades apropiadas para hacer las preguntas adecuadas que permitan determinar los objetivos personales del cliente para el futuro.
- Saber aplicar los conocimientos y las habilidades apropiadas para hacer las preguntas adecuadas que permitan determinar los objetivos financieros del cliente para el futuro.
- Saber aplicar los conocimientos y las habilidades apropiadas para hacer las preguntas adecuadas que permitan determinar aquellas consideraciones a tener en cuenta al elaborar el plan financiero.
- Saber aplicar los conocimientos y las habilidades apropiadas para hacer las preguntas adecuadas que permitan determinar las prioridades en las consideraciones personales, financieras y especiales que determinarán el plan financiero.

C. Conocer los valores, actitudes y expectativas del cliente

- Entender los objetivos personales y las motivaciones vitales del cliente y entender si están apoyados en bases financieras razonables, en otras creencias y expectativas; o en falsos razonamientos y malos entendimientos.
- Saber aplicar los conocimientos y las habilidades apropiadas para reconocer el sistema de valores del cliente.
- Entender las actitudes del cliente que generan motivaciones personales, financieras y profesionales sobre las presentes y futuras necesidades, expectativas, y deseos personales y financieros.

D. Determinar el nivel de tolerancia al riesgo del cliente

- Entender cómo un cliente siente los riesgos que puede confrontar en su vida.
- Entender si el cliente tiene una comprensión razonable de los tipos y número de riesgos que puede confrontar en su vida.
- Entender el sentimiento del cliente frente a los riesgos específicos que puede confrontar y cómo reaccionaría frente a ciertas eventualidades.
- Entender el nivel de tolerancia que el cliente tiene frente a los riesgos específicos que puede confrontar y si su estructura financiera refleja adecuadamente su tolerancia al riesgo.

4. Determinación de los estados económico-financieros del cliente

(Designación taxonómica: conocimientos, análisis)

A. General

1. Estado financiero actual

- Entender de qué forma los clientes tienen estructurados sus actuales recursos financieros y sus obligaciones, de todo tipo, como inversiones, seguros, beneficios por pensiones y seguridad social, situación fiscal, inmuebles, deudas, propiedades y otros temas relevantes que proporcionan información sobre la salud financiera del cliente.

2. Actitudes y expectativas

- Entender las actitudes y expectativas del cliente, que pueden incluir el comportamiento inversor pasado, los seguros contratados, las compras y ventas de inmuebles, las expectativas económicas y los conocimientos económicos y financieros del cliente.

3. Necesidades de capital actuales y esperadas

- Entender las actuales e inmediatas inversiones y necesidades financieras del cliente.

4. Tolerancia al riesgo

- Entender y calcular los actuales niveles de tolerancia al riesgo y estimar las expectativas sobre los futuros niveles de tolerancia al riesgo del cliente.

5. Exposición al riesgo

- Entender y calcular el actual y futuro riesgo financiero al que el cliente está expuesto y los elementos y condicionantes que pueden variar el riesgo financiero.

6. Gestión del riesgo

- Entender y calcular las provisiones y la estructura que el cliente dispone actualmente para gestionar su exposición al riesgo.

B. Inversiones

1. Inversiones actuales

- Entender la actual estructura de la cartera de inversiones del cliente incluyendo el tipo y monto de inversiones, así como los productos e instrumentos comprados o vendidos.

2. Estrategias y políticas actuales de inversión

- Entender las estrategias de inversión utilizadas por el cliente hasta la fecha y considerar las posibles opciones y políticas futuras.
- Entender las políticas de inversión utilizadas y ser capaz de entender cuál puede ser la política más adecuada en el actual estudio del ciclo vital.

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

- Conocer los parámetros esenciales para estructurar la cartera del cliente: su perfil de riesgo y el horizonte temporal de su objetivo u objetivos de inversión.
- Conocer la forma, a través de la cual y en base a los parámetros básicos, procederemos a configurar la estructura básica de una cartera.

2. Gestión de las carteras: reajustes y reequilibrios

- Conocer el concepto y la metodología para reajustar y reequilibrar una cartera básica por el progresivo acortamiento del horizonte temporal y por los cambios en la distribución de activos que los diferentes rendimientos provocan.

B. Presentación y revisión del plan con el cliente

- Conocer la forma de presentar al cliente el plan financiero o cartera prevista de inversión con observaciones y recomendaciones, así como la periódica revisión del plan.

C. Diferencias entre un plan de inversión y una planificación financiera.

- Conocer en qué consiste un plan de inversión como herramienta para alcanzar un objetivo financiero específico, así como su creación, implementación y seguimiento

- Conocer en qué consiste la planificación financiera como un proceso que tiene en cuenta la situación personal y familiar del cliente para dar una solución integral a sus necesidades a lo largo de su ciclo de vida..

D. Ventajas e inconvenientes de la planificación financiera.

- Entender cuáles son las principales ventajas de realizar una planificación financiera al cliente y sus limitaciones, en cuanto a información necesaria, relación de largo plazo, confidencialidad, etc.