Guía de Certificación

EFPA *European Financial Planner* (EFP)

Documento elaborado por el
Comité de Acreditación y Certificación
de **EFPA España**
V.04/23

Índice

1. Programa de contenidos para obtener la Certificación EFP. 3

2. Contenidos por Módulos de la Certificación *European Financial Planner* (EFP) 6

Módulo 1: Instrumentos y Mercados Financieros 6
Módulo 2: Seguros 15
Módulo 3: Planificación de la jubilación 17
Módulo 4: Marco Legal y ética..... 20
Módulo 5: Inversiones alternativas 23
Módulo 6: Planificación fiscal..... 28
Módulo 7: Gestión de Carteras..... 37
Módulo 8: Planificación Sucesoria..... 40
Módulo 9: Asesoramiento y Planificación Financiera 43
Módulo 10: Gestión del Patrimonio Familiar 48

ANEXO 1: Materias del Certificado EFA necesarias como introducción a diferentes apartados del programa EFP 51

ANEXO 2: Materias del Certificado EFA necesarias para la segunda parte del examen EFP 54

1. Programa de contenidos para obtener la Certificación EFP

A través del Programa EFP, los estudiantes se preparan para realizar un examen en el que se ponen a prueba sus competencias y conocimientos adquiridos en cuanto al asesoramiento financiero se refiere. El Programa EFA contiene los niveles de conocimientos y habilidades específicos para poder realizar los exámenes con confianza en el éxito. Los niveles de conocimientos y habilidades a evaluar en cada examen EFA se han establecido, en el Programa de Estudios, como titulares de cada tema o subtema. Las preguntas de los exámenes correspondientes a los temas o subtemas anotados en el Programa de Estudios contienen, por consiguiente, cuestiones con el nivel impuesto por dicho Programa. Los objetivos de aprendizaje para cada tema empiezan con uno de estos términos: *Conocimiento, Análisis y Aplicación*. Las preguntas de los exámenes reflejan, pues, el nivel de conocimiento y, en algunos casos, las competencias, requeridos en una circunstancia concreta y para una respuesta correcta, dentro de los objetivos de aprendizaje fijados.

Designación taxonómica: *Conocimiento*

Bajo la designación *Conocimiento* (conocer) se incluyen los comportamientos y situaciones de test, que destacan la capacidad de memoria y de retención. Recordar incluye reconocer y evocar ideas, datos o fenómenos. Los objetivos de conocimiento pueden ser 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) se refiere al desglose de cualquier conexión en los diferentes elementos que la constituyen para aclarar la jerarquía relativa de ideas y explicitar las relaciones entre las ideas. El análisis incluye tanto la evaluación o comprensión de los elementos, como la habilidad para reconocer hipótesis implícitas o la habilidad para distinguir hechos objetivos de ideas u opiniones subjetivas.

Designación taxonómica: *Aplicación*

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

Cuadro de materias del EFP

Vamos a hacer referencia exclusiva, a partir de este subapartado, al marco modular, y a sus contenidos, del **Programa formativo para la Certificación EFP.**

Marco Modular

Módulo 1	Instrumentos y Mercados Financieros
Módulo 2	Seguros
Módulo 3	Planificación de la Jubilación
Módulo 4	Marco Legal y ética
Módulo 5	Inversiones alternativas
Módulo 6	Planificación fiscal
Módulo 7	Gestión de Carteras
Módulo 8	Planificación Sucesoria
Módulo 9	Asesoramiento y Planificación Financiera
Módulo 10	Gestión del Patrimonio Familiar

Estructura del examen EFP

El examen se divide en dos partes (ambas deben aprobarse)

- **Una primera parte** consiste en un test de cincuenta preguntas de opción múltiple sobre aquellas materias recogidas en el **Programa de EFP**. Para obtener la calificación de Apto será requisito el haber respondido correctamente al menos el 70% del examen (35 preguntas). Las respuestas incorrectas o en blanco no restan puntos. **Duración de la primera parte: Dos horas.**

Peso aproximado de las materias para la primera parte del examen EFP

		Pesos	Número de Preguntas
Módulo 1	Instrumentos y Mercados Financieros	15,00%	8
Módulo 2	Seguros	5,00%	2-3
Módulo 3	Planificación de la Jubilación	5,00%	2-3
Módulo 4	Marco Legal y ética	5,00%	3
Módulo 5	Inversiones alternativas	12,50%	6
Módulo 6	Planificación fiscal	15,00%	7-8
Módulo 7	Gestión de Carteras	15,00%	7
Módulo 8	Planificación Sucesoria	10,00%	5
Módulo 9	Asesoramiento y Planificación Financiera	7,50%	3-4
Módulo 10	Gestión del Patrimonio Familiar	10,00%	5
TOTAL		**100,00%**	**50**

- **En la segunda parte** el candidato deberá demostrar los conocimientos y la capacidad de análisis y aplicación sobre todas aquellas materias que aparecen en el Programa de Certificación EFP más las incluidas en los anexos del Programa (puntos 3 y 4), y consistirá en la resolución de uno o varios casos prácticos sobre planificación financiera, en donde el candidato deberá demostrar sus habilidades y conocimientos en relación a los siguientes aspectos:

1. Recopilación de los datos del cliente
2. Identificar sus necesidades y posibles soluciones
3. Hacer análisis y recomendaciones
4. Presentación del plan financiero al cliente

Duración de la segunda parte: 4 horas.

2. Contenidos por Módulos de la Certificación *European Financial Planner* (EFP)

Módulo 1: Instrumentos y Mercados Financieros

1. Influencia de la política monetaria y fiscal en los mercados financieros

Designación taxonómica: Conocimientos y Análisis

A. Inflación, deflación y estanflación: concepto y análisis
B. Política Monetaria
   1. Regla de Taylor
   2. Mecanismos de transmisión de la política monetaria
   3. Política monetaria y expectativas de inflación
C. Política Fiscal
   1. Superávit y Déficit fiscal
   2. Efecto *Crowding-out*
   3. Efectos sobre la divisa

2. Mercado de Renta Fija

Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis y Aplicación

A. Mercado de Renta Fija Privada
   1. *Floating Rate Notes (FRN)*
      a. Definición
      b. Formación de precios
   2. High yield debt
   3. Instrumentos ligados a la inflación
      a. Definición y características
      b. Formación del precio
   4. Bonos convertibles
      a. Definición
      b. Entender los factores que afectan al precio del convertible
B. Análisis del riesgo de crédito
   1. Gestión del riesgo de crédito
   2. C*redit default Swap (CDS*): concepto
C. Medición y gestión del riesgo de tipo de interés
   1. Duración de la cartera
   2. Sensibilidad.
   3. Inmunización
   4. Convexidad: concepto
   5. Estrategias de gestión de carteras de renta fija
      a. *Laddered, Bullet, Barbell*
      b. Estrategias sobre el diferencial de la curva de rendimientos

3. Mercado de Productos derivados.
Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis y Aplicación

A. Recopilación de materias del certificado EFA: módulo 2, numeral 1 (ver anexo 1)
B. Modelos de valoración de opciones
   1. *Put-call parity*
   2. Modelo binomial
   3. Modelo Black-Scholes
C. Estrategias con opciones
   1. *Straddle y strangles*
   2. Sensibilidad (griegas)
D. *Warrants*
   1. Concepto y cálculo de su apalancamiento
   2. Conocer los factores que afectan a su precio
E. Instrumentos OTC
   1. *Interest Rate swaps (IRS)*: concepto y clases
   2. *Caps y floors*: concepto y determinación del precio
   3. *Collars*: concepto y determinación del precio

4. Inversión sostenible. Aproximación y estrategias
Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis y Aplicación

A. Clasificación y principios básicos de las estrategias de inversión sostenibles.
B. Estrategias de screening negativo: exclusión/screening negativo y screening basado en normas
C. Estrategias de screening positivo (*best-in-class) e Integración*
D. Inversión temática y de impacto
E. Estrategias de diálogo y voto activo
F. Consideraciones ESG en el proceso de construcción de carteras.

Objetivos de Aprendizaje del Modulo 1

1. Influencia de la política monetaria y fiscal en los mercados financieros

A. Inflación, deflación y estanflación: concepto y análisis

1. Concepto de Inflación

- **Conocer y entender** el concepto de inflación, ofreciendo un marco teórico sencillo sobre la inflación a partir de cuatro conceptos básicos de Teoría Económica (Ley de Okun; Curva de Phillips, la Tasa NAIRU, la Curva de Oferte Agregada)..

2. Concepto de Deflación

- **<u>Conocer y entender</u>** la deflación benigna versus deflación por endeudamiento, y la deflación estática versus deflación dinámica.

3. Concepto de Estanflación

- **<u>Conocer y entende</u>r** las dos crisis de los 70 que se atribuyeron fundamentalmente a los fuertes incrementos del precio del petróleo que provocaron un shock de oferta.

4. Procesos Hiperinflacionistas

- **<u>Conocer y entender</u>** distintos períodos de hiperinflación, cuáles son las causas, qué impacto tiene en el crecimiento económico, y el programa de estabilización.

B. Política Monetaria

1. Mecanismos Transmisión Política Monetaria

- **<u>Conocer y entender</u>** el proceso de creación de dinero, así como la dirección de la política monetaria mediante el control la oferta de dinero.

2. La Regla de Taylor

- **<u>Conocer y entender</u>** el diseño de política monetaria basado en un objetivo de inflación, y en el establecimiento de reglas de tipos de interés.

- **<u>Conocer y entender</u>** las principales relaciones entre la política monetaria y las expectativas de inflación.

C. Política Fiscal

- **<u>Conocer y entender</u>** la importancia de la Política fiscal en la formación de los ciclos económicos
- **<u>Conocer y entender</u>** Los canales de trasmisión y la tipología de politicas fiscales.

1. Elaboración de los Presupuestos

- **<u>Conocer y entender</u>** los siguientes conceptos relacionados con el Saldo Publico:
  I. Las partidas incluidas.
  II. Saldo Ciclico vs Estructural.

2. La Evolución Futura del ratio Deuda/PIB y sus Implicaciones Económicas

- **Conocer y entender** la ecuación de sostenibilidad a partir de la cual definiremos los conceptos de gap presupuestario y gap presupuestario de pleno empleo. Finalmente se detallan estrategias para reducir el ratio Deuda/PIB.

3. Principales efectos de los Déficits Públicos

- **Conocer y entender** el efecto de los déficits públicos sobre la actividad económica ,los tipos de interés y tipos de cambio.

2. Mercado de Renta Fija

A. Mercado de Renta Fija Privada

1. *Floating Rate Notes (FRN)*

- **Conocer y entender** las principales características de los bonos de cupón flotante.
- **Calcular** el precio de un FRN a partir de la curva cupón cero por medio de los tipos de interés implícitos; tanto para bonos cuyo cupón se calcula *in advance* como *in arrears*.
- **Conocer** los tipos de interés a los que se vinculan los FRN.
- **Analizar** las variables que afectan la valoración de un FRN, su duración y el papel que pueden jugar en una cartera de inversión.

2. *High yield debt*

- **Conocer y entender** las principales características de los bonos *high yield*; en particular el diferencial de crédito y la forma como éste puede cambiar a lo largo del tiempo.
- **Conocer** la relación entre los bonos *high yield* y el mercado de renta variable.

3. Instrumentos ligados a la inflación

- **Conocer y entender** las características de los bonos indexados a la inflación; teniendo en cuenta las ventajas e inconvenientes que ofrecen tanto al emisor como al inversor.
- **Calcular y analizar** el *break even inflation rate*.
- **Calcular** el cupón corrido de un bono indexado a la inflación.
- **Entender** los factores que afectan el precio de un bono indexado a la inflación y el papel que pueden jugar en una cartera diversificada.

4. Bonos convertibles

- **Conocer** la diferencia entre un bono convertible directo y uno indirecto.
- **Conocer y entender** las características de los bonos convertibles directos tales como ratio, precio y valor de conversión, cupón, valor intrínseco, valor mínimo, delta y prima de conversión; así como su relación con los mercados de renta fija y de renta variable.
- **Entender** las variables que afectan el precio de un bono convertible.
- **Analizar** el papel de los bonos convertibles dentro de una cartera de inversión diversificada.

B. Análisis del riesgo de crédito

1. Gestión del riesgo de crédito

- **Conocer y entender** los factores que afectan el riesgo de crédito de un activo de renta fija y la forma como éste puede cambiar con el tiempo.
- **Calcular** la prima de riesgo de un activo de renta fija.

2. C*redit default Swap (CDS*): concepto

- **Entender** el concepto de CDS y su funcionamiento.
- **Entender** el uso de los CDS como instrumento de cobertura y de especulación.
- **Calcular** la probabilidad de impago teniendo la cotización del CDS
- **Entender** la relación entre la cotización de los CDS y la prima de riesgo.

C. Medición y gestión del riesgo de tipo de interés

- **Analizar y aplicar** los conceptos de duración, sensibilidad y convexidad a los activos de renta fija y su utilidad como herramientas para gestionar el riesgo de tipo de interés.

- **Entender** el funcionamiento de las principales estrategias utilizadas en la gestión de carteras de renta fija.

1. Duración, sensibilidad y convexidad.

- **Aplicar** la duración modificada y la sensibilidad para calcular aproximadamente el efecto del movimiento de los tipos de interés en un bono o en una cartera de bonos.

- **Entender** las limitaciones de la duración modificada y la sensibilidad como herramientas de gestión de riesgo de tipo de interés.
- **Entender** la concepto de convexidad de un bono y su utilidad para medir mejor el riesgo de tipo de interés.
- **Calcular**, dadas la duración, duración modificada, sensibilidad y convexidad; el cambio en el precio de un bono (o cartera de bonos) ante un cambio en los tipos de interés.

2. Estrategias de gestión de carteras de renta fija.

- **Entender** el concepto y los parámetros que determinan la curva de tipos de interés; tanto para activos sin riesgo como para activos con riesgo.
- **Entender** los diferentes perfiles que puede tener la curva de tipos (pendiente positiva, plana, negativa o mixta); así como su evolución con el paso del tiempo (aplanamiento, positivización).
- **Entender y aplicar** las diferentes estrategias sobre la curva de tipos de interés tales como *laddered*, *bullet* o *barbell* para aprovechar movimientos de tanto de los tipos de interés como de los spread de crédito.
- **Entender** y aplicar las diferentes estrategias de gestión pasiva de carteras de renta fija tales como inmunización, *cash flow matching*, *buy and hold*, etc.

3. Mercado de Productos Derivados

A. Recopilación de materias del certificado EFA: módulo 2, numeral 1 (ver anexo 1)

B. Modelos de valoración de opciones

1. Modelo binomial

- **Entender** el procedimiento de valoración de opciones por medio del método binomial.
- **Calcular** el precio de una opción por el método binomial para un horizonte temporal de tres períodos.

2. Modelo *Black-Scholes*

- **Entender** el modelo *Black-Scholes* para acciones que no paguen dividendos.
- **Calcular** el precio de una opción por medio del modelo *Black Scholes* dados los parámetros N(d1) y N(d2).

3. *Put-call parity*

- **Entender** el concepto del *put-call parity* y su aplicación como herramienta de arbitraje en el mercado de opciones.
- **Calcular** el precio de una opción (*call o put*) dado el precio del subyacente, el precio de ejercicio, el plazo y el tipo de interés sin riesgo.

3. Estrategias con opciones

1. Estrategias básicas de combinación de opciones

- **Entender y aplicar** las estrategias básicas de especulación combinando varias opciones tales como *straddles*, *strangels* y *spreads*.
- **Calcular** los puntos muertos de cada estrategia; así como las pérdidas y ganancias máximas.

2. Sensibilidad (griegas)

- **Entender** la delta de una opción y su situación ante cómo se encuentre la opción con respecto al precio del subyacente (ITM, OTM, ATM).
- **Calcular** el precio de una opción ante cambios del subyacente.
- **Entender** la gama de una opción y sus principales características.
- **Entender** la vega de una opción y **calcula**r el precio de una opción ante cambios en la volatilidad.
- **Entender** la theta de una opción y **calcular** el precio de una opción tras el paso del tiempo.
- **Entender** la rho de una opción y **calcular** el precio de la misma ante cambios en el tipo de interés.
- **Entender** el efecto de las griegas en una cartera combinada de opciones compradas y vendidas y el signo global de la cartera.

4. Warrants

- **Conocer y entende**r el *warrant* como activo financiero y las semejanzas y diferencias con las opciones negociadas en mercados organizados.
- **Conocer** y aplicar la paridad de un *warrant.*

5. Instrumentos OTC

1. *Interest Rate Swaps* (IRS):

- **Entender** en qué consiste un IRS y su utilidad para transformar tipos de interés variables en fijos y viceversa.
- **Calcular** los flujos que se generan en un IRS tanto desde el punto de vista del comprador como del vendedor.

2. *Caps*, *floors* y *collars*.

   Entender y calcular los flujos que se generan en un IRS tanto desde el punto de vista del comprador como del vendedor en caso de *caps*, *floors* y *collars*.

4. Inversión sostenible. Aproximación y estrategias

Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis y Aplicación

A. Clasificación y principios básicos de la inversión ESG

- **Conocer** las clasificaciones más conocidas de estrategias de inversión sostenible (EUROSIF, EFAMA, PRI, GSIA).

- **Entender y explicar** los criterios y principios básicos que subyacen en las estrategias de inversión sostenible (exclusión, integración e impacto).

B. Estrategias de selección negativa: screening negativo / de exclusión; screening basado en normas.

- **Conocer** el principal objetivo y las características de la estrategia de *screening* negativo o exclusión.

- **Explicar** cómo se aplica la estrategia de screening negativo o exclusión en sus diferentes formas: exclusión basada en la actividad, y exclusión basada en la localización.

- **Entender y explicar** la estrategia de screening basado en normas.

- **Conocer, entender y explicar** la aplicación de una estrategia de exclusión negativa o una estrategia de exclusión basada en normas en función de las circunstancias del cliente.

C. Estrategias de selección positiva (*best-in-class)* e integración

- **Entender y explicar** cómo se aplica la estrategia de best-in-class y cómo funciona su variante menor de *best-in-progress*.

- **Conocer y entender** las diferencias entre estrategias de integración y estrategias de *best-in-class*.

- **Entender y explicar** el principal objetivo y las características de la estrategia de integración y cómo puede ser aplicada.

D. Inversión temática y de impacto:

- **Conocer** la definición de “megatendencias” y poner ejemplos.
- **Entender y explicar** el concepto y las características de la inversión temática
- **Entender y explicar** el concepto y las características de la inversión de impacto.
- **Conocer** el concepto de “blended finance” o financiación combinada
- **Conocer** el impacto que las inversiones de impacto y temáticas tienen en una cartera de valores.
- **Aplicar** las inversiones de impacto y temáticas en función de las circunstancias del cliente.

E. Estrategias de diálogo y voto activo

- **Entender y explicar** el concepto y las características de las estrategias de diálogo activo o *engagement*,
- **Entender** las diferencias entre las prácticas de ejercicio del derecho del voto (*voting* y *proxy voting*) y de *engagement*

Módulo 2: Seguros

1. Seguro de vida ahorro como vehículo de inversión
Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis y Aplicación

A. Recopilación de materias del certificado EFA: módulo 4, numeral 1 (ver anexo 1)
B. El seguro de vida ahorro en el contexto de la planificación financiera

2. Los seguros como instrumento de cobertura de riesgos
Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis y Aplicación

A. Recopilación de materias del certificado EFA módulo 4, numerales 2 y 3 (ver anexo 1)
B. Identificar y analizar los riesgos actuales a los que está expuesto el cliente (vida, accidente, salud, jubilación, inmobiliarios, responsabilidad civil, etc)
C. Planificar las coberturas necesarias a través de seguros

Objetivos de Aprendizaje del Modulo 2

1. Seguro de vida ahorro como vehículo de inversión
Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis y Aplicación

A. Recopilación de materias del certificado EFA: módulo 4, numeral 1 (ver anexo 1)
B. El seguro de vida ahorro en el contexto de la planificación financiera

- **Conocer y entender** los distintos tipos de seguro de vida ahorro (seguro de vida, *unit linked*, PPA, PIAS) con especial atención a las diferencias entre cada uno de ellos y sus perfiles de rentabilidad/riesgo; considerando también los aspectos fiscales.
- **Entender** el concepto finalista que tienen los seguros de vida ahorro en el contexto de la planificación financiera como mecanismo para lograr objetivos específicos.
- **Entender** el binomio rentabilidad/riesgo en productos de seguro.
- **Calcular** el importe a satisfacer como aportación única para obtener una renta anual determinada por un número de años establecido.

2. Los seguros como instrumento de cobertura de riesgos
Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis y Aplicación

A. Recopilación de materias del certificado €FA módulo 4, numerales 2 y 3 (ver anexo 1)

B. Identificar y analizar los riesgos actuales a los que está expuesto el cliente (vida, accidente, salud, jubilación, inmobiliarios, responsabilidad civil, etc)

C. Planificar las coberturas necesarias a través de seguros

- **Identificar** los riesgos (vida, salud, patrimonio) a los cuales está expuesto el cliente y su familia y cómo podrían afectar su actual estilo de vida y/o sus objetivos financieros.
- **Conocer y entender** las coberturas actuales que tiene el cliente en todos los tipos de seguros que tenga contratados y/o de los que sea beneficiario (salud, hogar, responsabilidad civil, seguros de empresa, seguro de vida riesgo, auto, entre otros).
- **Analizar** los riesgos que no estén cubiertos y los que estén cubiertos en exceso y determinar, en un entorno coste/beneficio, la viabilidad de ajustarlos a las necesidades del cliente.
- **Identificar** que los riesgos evolucionan a lo largo de la vida del cliente, tanto en naturaleza como en cuantía.
- **Determinar** un plan de gestión del riesgo para mantener equilibrado el binomio riesgos/coberturas.

Módulo 3: Planificación de jubilación

1. Proceso de la planificación de la jubilación.
Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis y Aplicación

A. Análisis de la situación personal y financiera
   1. Esperanza de vida
   2. Horizonte temporal
   3. Estilo de vida durante la jubilación
   4. Inflación
   5. Rentabilidad esperada
   6. Fuentes de ingresos
   7. Gastos de salud

B. Análisis dinámico de los diversos escenarios de los ingresos y gastos en el momento de la jubilación
   1. Estimar la prestación por jubilación que proporcionará el sistema de Seguridad Social (Previsión social pública) y el plan de pensiones de empleo (Previsión social complementaria)
   2. Cálculo de los recursos disponibles bajo los distintos escenarios para cumplir los objetivos
   3. Análisis del flujo de caja actual y futuro

C. Implementación del plan de inversión

D. Análisis periódico de las variables financieras y fiscales

Objetivos de Aprendizaje del Modulo 3

1. Proceso de la planificación de la jubilación.
Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis y Aplicación

A. Análisis de la situación personal y financiera
   1. Esperanza de vida
   2. Horizonte temporal
   3. Estilo de vida durante la jubilación
   4. Gastos de salud

- **Identificar** los objetivos del cliente para la etapa de la jubilación (edad de jubilación, actividad durante la jubilación, etc)
- **Analizar** la situación familiar y profesional del cliente (actual y futura) y sus implicaciones para la planificación de la jubilación.
- **Determinar** el horizonte temporal hasta la jubilación y durante la misma, considerando la flexibilidad que pueda llegar a tener durante las revisiones del plan.
- **Identificar** especialmente los potenciales gastos en salud que puedan llegar a tener para incorporarlos en las revisiones del plan.

B. Análisis dinámico de los diversos escenarios de los ingresos y gastos en el momento de la jubilación

1. **Estimar la prestación por jubilación que proporcionará el sistema de Seguridad Social (Previsión social pública) y el plan de pensiones de empleo (Previsión social complementaria)**
2. **Cálculo de los recursos disponibles bajo los distintos escenarios para cumplir los objetivos**
3. **Análisis del flujo de caja actual y futuro**

- **Analizar y calcular** la prestación por jubilación que recibirá el cliente por parte de la Seguridad Social teniendo en cuenta los años cotizados, y la base de liquidación.
- **Conocer** si el cliente se halla inmerso en un colectivo con particulares condiciones de jubilación (años cotizados, edad, prestaciones, etc)
- **Analizar y calcular** la prestación por jubilación que el cliente puede recibir por parte de su empleador.
- **Analizar** la situación de prejubilación, teniendo en cuenta las ventajas e inconvenientes que puedan presentar.
- **Analizar**, para el caso de trabajadores autónomos, si la actual base de cotización utilizada es acorde con sus objetivos financieros.
- **Analizar** si a un cliente en concreto le conviene aceptar o no unas determinadas condiciones de prejubilación.
- **Analizar** la situación familiar esperada para el momento de la jubilación para determinar posible fuentes de ingresos o de gastos.
- **Analizar** las diversas fuentes de ingresos (actuales y futuros) y gastos (actuales y futuros) teniendo en cuenta su grado de flexibilidad durante el proceso de planificación financiera.
- **Analizar** la inflación y rentabilidad esperadas tanto antes como después de la jubilación.
- **Calcular** el ingreso objetivo al momento de la jubilación.
- **Calcular** las necesidades financieras para cubrir el déficit o gap al momento de la jubilación.
- **Calcular** el ahorro disponible para implementar el proceso e planificación
- **Analizar** las diferentes fuentes de ingresos durante la jubilación (pensiones, alquileres, rentas, dividendos, etc).

C. Implementación del plan de inversión

- **Aplicar** un plan de inversión para lograr el objetivo de tener una jubilación cómoda.
- **Integrar** el plan de inversión para la jubilación dentro de la cartera global del cliente.
- **Explicar** detalladamente el plan al cliente y establecer un método de *reporting* directo y sencillo para que el cliente lo pueda entender fácilmente.

D. Análisis periódico de las variables financieras y fiscales

- **Identificar** periódicamente si los objetivos iniciales se van modificando para, así mismo, ir modificando el plan de inversión hasta y durante la jubilación.
- **Entender** cómo se pueden modificar los objetivos durante la jubilación, tanto de gastos como en los ingresos, para ajustarlos en las sucesivas revisiones del plan de jubilación.
- **Conocer** que la revisión del plan debe hacerse periódicamente tanto a nivel de objetivos financieros como de objetivos personales.
- **Realizar** los correspondientes reajustes y rebalanceos de la cartera para adaptarlas por los movimientos de los mercados y el acortamiento del horizonte temporal de la inversión.

Módulo 4: Marco Legal y ética

1. Marco legal
Designación Taxonómica: Conocimiento.

A. Derecho civil
   1. Estructura del sistema legal español
   2. Principios generales del derecho
   3. Capacidad legal

B. Derecho Mercantil
   1. Principios generales de los contratos
   2. Oferta y aceptación
   3. Contratos no válidos y contratos nulos
   4. Contratos por adhesión
   5. Cláusulas generales de los contratos
   6. Incumplimiento de los contratos
   7. Aspectos generales del derecho societario

C. Derecho de familia
   1. Efectos legales del matrimonio (y del segundo matrimonio)
   2. Efectos legales de la separación
   3. Patria potestad y custodia de los hijos
   4. Aspectos generales del derecho de sucesiones

2. Código Ético de la EFPA
Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis, Aplicación

A. Interpretación casuística de los preceptos del código ético de EFPA

Objetivos de Aprendizaje del Módulo 4

1. Marco legal
Designación Taxonómica: Conocimiento.

A. Derecho civil

1. Estructura del sistema legal español

   - **Conocer** la jerarquía normativa del sistema jurídico español y las diferentes clases de interpretación de las leyes.

2. Capacidad jurídica

   - **Conocer** la diferencia entre capacidad jurídica y capacidad de obrar.
   - **Conocer y entender** la capacidad para dar consentimiento en los contratos y los vicios de la voluntad.

- **Entender** la diferencia y efectos de la representación legal y la representación voluntaria.

B. Derecho Mercantil

1. Características generales de los contratos

   - **Entender** las características generales de los contratos tales como oferta, aceptación, objeto, ineficacia, nulidad e interpretación.

2. Contratos por adhesión

   - **Entender** las principales características y efectos de los contratos por adhesión

3. El contrato como fuente de obligaciones

   - **Entender** los distintos tipos de obligaciones tales como puras y condicionales, a plazo, alternativas, mancomunadas, solidarias, divisibles, indivisibles y obligaciones con cláusula penal.
   - **Entender** la forma como se extinguen las obligaciones: pago, pérdida de la cosa debida, condonación, confusión, compensación y novación.
   - **Entender** los tipos y efectos del incumplimiento de los contratos tales como mora, culpa, dolo, caso fortuito y fuerza mayor.

4. Aspectos generales del derecho societario

   - **Entender** el contrato de sociedad como generador de la personalidad jurídica de la sociedad.
   - **Conocer y entender** los distintos tipos de sociedades: sociedad colectiva, sociedad comanditaria simple, sociedad en comandita por acciones, sociedad anónima y sociedad de responsabilidad limitada.
   - **Entender** la estructura que tiene una sociedad anónima y una sociedad de responsabilidad limitada; así como sus principales características, semejanzas y diferencias.
   - **Conocer** los aspectos fundamentales incluidos en los estatutos de una sociedad.
   - **Entender** los derechos y obligaciones de los accionistas.
   - **Conocer** las formas cómo una sociedad puede extinguirse: disolución y liquidación.

C. Derecho de familia

1. El parentesco

- Poder **aplicar** el parentesco entre dos personas tanto en líneas como en grados.

2. El matrimonio

- **Conocer** los requisitos y efectos del matrimonio.
- **Entender** el régimen económico matrimonial de capitulaciones matrimoniales y la sociedad de gananciales.
- **Entender** los efectos de la disolución del vínculo matrimonial (separación y divorcio) y la pensión compensatoria.

3. Patria potestad y custodia de los hijos

- **Entender** el concepto de patria potestad y los efectos de su ejercicio.
- **Entender** las causales por las cuales se puede extinguir o perder la patria potestad.

4. Aspectos generales del derecho de sucesiones

- **Entender** las principales características de la sucesión testada así como los tipos de testamento, los requisitos, contenidos y revocación del mismo
- **Entender** los efectos de la sucesión intestada.
- **Conocer y entender** las principales disposiciones testamentarias tales como: legítima, legado, cargas, sustitución vulgar, sustitución preventiva y sustitución fideicomisaria.
- **Entender** las causas y efectos de la aceptación y la repudiación de la herencia.
- **Conocer** la aceptación de la herencia con beneficio de inventario.

2. Código Ético de la EFPA

Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis, Aplicación

A. Interpretación casuística de los preceptos del código ético de EFPA

- **Conocer** la importancia y la justificación del estudio de la ética en la actividad financiera.
- **Entender** las consideraciones éticas en el ámbito de la asesoramiento financiero tales como la manifestación de opinión, la toma de decisiones, la veracidad de las comunicaciones, el deber de confidencialidad y el uso de información privilegiada.
- **Aplicar** los principios del código ético de EFPA en casos particulares.

Módulo 5: Inversiones alternativas

1. Fondos de inversión libre (*Hedge Funds*)

Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis y Aplicación

A. Recopilación de materias del certificado EFA: módulo 3, numeral 1 (ver anexo 1)
B. Tipología de riesgos
C. Proceso de *Due Diligence*: Descripción de las fases

2. *Commodities*

Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis y Aplicación

A. Definición y características generales
B. Tipos de *commodities*
   1. Metales Preciosos
   2. Metales básicos
   3. Energía
   4. Agrícolas
C. Relación entre el precio a futuro y al contado
   1. Formación de precios.
   2. Backwardation y contango

D. Invertir en *commodities*
   1. La racionalidad económica
   2. Principales índices de commodities
E. Los *commodities* en el contexto de una cartera
   1. Commodities como una clase de activo
   2. Productos de inversión

3. *Private Equity*

Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis y Aplicación

A. Definición y características generales
B. Tipos de *private equity*
   1. Venture Capital
   2. Leverage Buyout
   3. Mezzanine debt
C. Rentabilidad y riesgo del *private equity*
D. Productos de inversión

4. Vehículos de inversión inmobiliaria

Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis y Aplicación

A. Recopilación de materias del certificado EFA: módulo 6, numerales 1 y 2 (ver anexo 1)
B. Las SOCIMI
   1. Definición y características
   2. Oportunidades para la s empresas y para los inversores
   3. Diferencia entre los SOCIMI y los fondos de inversión inmobiliarios
   4. Diferencias entre los SOCOMI y los REIT's
C. Los productos de inversión inmobiliaria en el contexto de una cartera

Objetivos de Aprendizaje del Modulo 5

1. Fondos de inversión libre (HEDGE FUNDS)

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 aplicables a este tipo de instituciones en España.

B. Estrategias y estilos de inversión

- **Conoce**r las principales estrategias de inversión libre y sus características.
- **Identificar** las fuentes de rentabilidad y riesgo de cada una de las estrategias

1. Valor relativo

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

2. Eventos Societarios

- **Conocer** las diferentes estrategias que hay de eventos societarios o *Even Driven*, tales como *Risk Arbitrage* y *Distressed Securities*, así como su filosofía de gestión.

3. De Oportunidad

- **Conocer** las diferentes estrategias que hay de oportunidad u oportunistas, tales como Macro, Long-Short y CTA, así como su filosofía de gestión.

4. Fondos de fondos

- **Conocer y entender** como se estructuran este tipo de productos de gestión colectiva.

C. Los riesgos en los *Fondos Hedge*

- **<u>Conocer y entender</u>** los principales riesgos Genéricos

  1. Riesgo de Apalancamiento.
  2. Riesgo de Liquidez
  3. Riesgo Modelo
  4. Riesgo de Transparencia
  5. Riesgo de "*Style Draft*"
  6. Riesgo de Datos
  7. Riesgo de Mercado

- **<u>Conocer y entender</u>** los riesgos Específicos por estrategias:

  1. Estrategias direccionales.
  2. Estrategias de eventos
  3. Estrategias de arbitraje o *trading* de convergencia
  4. Estrategias Macro
  5. Fondos de Fondos

- **<u>Conocer y entender</u>** el concepto de Asimetría y Curtosis y su aplicación a las distintas estrategias:

D. El proceso de *Due Diligence* en los *Fondos Hedge*

- **<u>Conocer y entender</u>** las distintas fases del *due diligence*.

2. Commodities.

A. Definición y características generales.

- **<u>Conocer</u>** las principales diferencias entre los *commodities* y los activos financieros
- **<u>Conocer</u>** los distintos tipos de *commodities*.
- **<u>Conocer y entender</u>** las distintas formas de tomar exposición a *commodities*:

  1. Compra física del *Commodity*
  2. *Pure Play investement*
  3. Contratos de Futuros
  4. *Comodity Swaps*
  5. Notas Estructuradas sobre *Commodities*

B. Relación entre el precio al contado y el precio de futuros

- **<u>Calcular</u>** el precio de los futuros para activos que no pagan rentas.
- **<u>Calcular</u>** el precio de los futuros para activos que pagan rentas.
- **<u>Calcular</u>** el precio de los futuros para *commodities*.
- **<u>Conocer y entender</u>** el concepto de *Conveniece yield*
- **<u>Identificar</u>** las oportunidades de arbitraje en el mercado de *commodity*.

- **Conocer y entender** los conceptos de Contango y *Backwardation*

C. La economía de los mercados de *commodities*

- **Conocer y entender** la influencia de los *commodities* en el ciclo económico

D. Los índices sobre futuros de *comodity*

- **Conocer y entender** las fuentes de retorno total

    1. Precio Spot
    2. *Collateral yield*
    3. *Roll yield.*
- **Distinguir y entender** entre las circunstancias que dan como resultado un *roll yield* positivo de las que dan negativas.
- **Conocer** las principales características de los siguientes índices de futuros sobre *commodity*:

    1. *Goldman Sachs Commodity Index (GSCI)*
    2. *Dow-jones- UBS Commodity index.*
    3. *Roger International Commodity index (RICI).*

E. Las *commodities* en el contexto de una cartera

- **Conocer y entender** la utilización de los *commodities* como protección frente a la inflación.
- La frontera eficiente con *comodities*.
- **Conocer y entender** los distintos vehículos de inversión:

    1. Compra de acciones *(Commodity equity)*
    2. Compra de ETF
    3. Compra de Fondos de inversión
- Analizar las principales diferencias entre commodities de derivados y *commodities* sobre *equity*

3. *Private Equity*

A. Definición y características generales

- **Conocer y entender** las características de la inversión en capital riesgo a través de la compra y venta de acciones de empresas no cotizadas en bolsa: iliquidez, salida a bolsa, participación mayoritaria, gestión de la empresa, apalancamiento, razones para invertir en prívate equity, etc.

B. Tipos de *private equito*

- **Conocer y entender** los diferentes tipos de *prívate equity*, las diferencias entre el *venture capital* y el *buy-out* , tipos de *buy-outs*, las etapas en la madurez de la compañía financiada por capital riesgo puro.

C. Rentabilidad y riesgo del *private equity*

- **Conocer y entender** las formas que tienen los gestores de un fondo de *private equity* de generar las rentabilidades, las formas de desinversión, los riesgos del *private equity*, el efecto diversificador del *private equity* en las carteras de fondos tradicionales, y los retornos históricos.

D. Productos de inversión

- **Conocer y entender** los diferentes vehículos para invertir en *private equity*: fondos de capital riesgo, fondos de fondos de capital riesgo, sociedades de capital riesgo y fondos de capital riesgo cotizados.

4. Vehículos de inversión inmobiliaria

A. Recopilación de materias del certificado EFA: módulo 6, numerales 1 y 2 (ver anexo 1)

B. Las SOCIMI

- **Conocer** la regulación de este vehículo de inversión inmobiliaria.
- **Conocer y entender** qué son, el capital social, admisión a negociación en bolsa, dónde puede invertir, requisitos de permanencia, distribución de resultados, financiación ajena, régimen fiscal especial tanto para la sociedad como para el socio (ya sea persona física o jurídica). Se deberán distinguir las características de la SOCIMI y del REIT como vehículos indirectos de inversión inmobiliaria.

C. Los productos de inversión inmobiliaria en el contexto de una cartera

- **Conocer y entender** las características de los activos inmobiliarios al incorporarlos a una cartera de activos en cuanto a la función diversificadora que ocupan estos activos debido a su baja correlación histórica con los activos tradicionales. Se deberá considerar el inconveniente de la poca liquidez de los activos inmobiliarios en el contexto de la cartera de inversión y analizar los diferentes vehículos de inversión inmobiliaria en cuanto al aporte según el binomio rentabilidad riesgo.

Módulo 6: Planificación fiscal

1. Cuestiones a tener en cuenta en la planificación financiero-patrimonial con eficacia fiscal

Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis, Aplicación

A. Concepto de planificación
B. Planificación fiscal patrimonial
C. Principales impuestos implicados
D. Principales cuestiones en el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas
E. Principales cuestiones en el Impuesto sobre Sociedades
F. Principales cuestiones en el Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones
G. Otros tributos
H. Otras cuestiones relevantes: civiles, laborales, mercantiles, financieras.
I. La labor del asesor financiero en el marco de la planificación fiscal y patrimonial. Responsabilidades en los ámbitos civil y penal

2. Planificación fiscal de las rentas procedentes de inversiones en productos financieros

Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis, Aplicación

A. Ventajas e inconvenientes en las inversiones financieras directas o a través de sociedades. Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas versus Impuesto sobre Sociedades

B. Optimización fiscal de las pérdidas financieras

C. Problemática fiscal de la financiación socio-sociedad. Modelos de financiación y de distribución de beneficios fiscalmente eficientes

D. Aspectos fiscales de la percepción de dividendos y la realización de pérdidas patrimoniales. Normativa antiabuso

E. Planificación fiscal de las inversiones en planes de pensiones

F. Planificación fiscal de las inversiones en seguros de vida individuales

G. Tributación de rentas en estructuras *holding*

3. Planificación fiscal de las inversiones de naturaleza inmobiliaria

Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis, Aplicación

A. En el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas.

B. En el Impuesto sobre Sociedades

C. Fiscalidad de las inversiones inmobiliarias a través de Sociedades Cotizadas de Inversión en el Mercado Inmobiliario

4. Planificación fiscal en el Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones
Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis, Aplicación

A. Optimización fiscal de la tenencia y transmisión generacional del patrimonio familiar.

B. Otras reducciones en la base imponible del Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones

C. Reglas de acumulación de bienes y derechos en las adquisiciones mortis causa e inter vivos

D. Planificación fiscal de la obtención de rentas tras la adjudicación de los bienes de la herencia. La importancia de la "plusvalía del muerto" y el tratamiento fiscal de los bienes adjudicados en la disolución del régimen económico matrimonial.

E. El carácter cedido del Impuesto y la importancia de los puntos de conexión

5. Aspectos fiscales a considerar en la planificación de las inversiones transfronterizas.
Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis, Aplicación

A. Impuesto sobre la Renta de No Residentes y Convenios de Doble Imposición.

B. Principales cuestiones en la tributación de las rentas de fuente extranjera

C. Cuestiones de fiscalidad comunitaria con incidencia en la planificación fiscal transfronteriza

D. Paraísos fiscales y secreto bancario. Situación actual y perspectivas

Objetivos de Aprendizaje del Módulo 6

1. Cuestiones a tener en cuenta en la planificación financiero-patrimonial con eficacia fiscal
Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis, Aplicación

A. Concepto de planificación
B. Planificación fiscal patrimonial
C. Principales impuestos implicados
D. Principales cuestiones en el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas
E. Principales cuestiones en el Impuesto sobre Sociedades
F. Principales cuestiones en el Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones
G. Otros tributos
H. Otras cuestiones relevantes: civiles, laborales, mercantiles, financieras.
I. La labor del asesor financiero en el marco de la planificación fiscal y patrimonial. Responsabilidades en los ámbitos civil y penal

- Conocer y entender el conjunto de impuestos actualmente exigidos en el sistema tributario español que inciden en la planificación de la adquisición, tenencia y transmisión de inversiones patrimoniales.
- Conocer y entender en qué contexto y, con que alcance y responsabilidades jurídicas, cabe plantear una labor de asesoramiento en materia de *financial planning*.

2. Planificación fiscal de las rentas procedentes de inversiones en productos financieros

Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis, Aplicación

A. Ventajas e inconvenientes en las inversiones financieras directas o a través de sociedades. Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas versus Impuesto sobre Sociedades

- Conocer, entender y aplicar en la práctica cuáles son los elementos diferenciales entre el IRPF y el IS a la hora de abordar una inversión patrimonial desde sede societaria o a título personal.

B. Optimización fiscal de las pérdidas financieras

1. En el Impuesto sobre la Renta de las Personas físicas. Integración y compensación de rentas. Rendimientos del capital mobiliario negativos versus pérdidas patrimoniales y plazo de compensación

- Conocer, entender y aplicar en la práctica las reglas de integración compensación de rentas, positivas y negativas, al objeto de planificar adecuadamente el momento temporal idóneo, desde el punto de vista fiscal, para realizar rentas, tanto positivas como negativas.

2. En el Impuesto sobre Sociedades

- Conocer, entender y aplicar en la práctica las reglas de integración y compensación de rentas, positivas y negativas, al objeto de planificar adecuadamente el momento temporal idóneo, desde el punto de vista fiscal, para realizar rentas, tanto positivas como negativas.

C. Problemática fiscal de la financiación socio-sociedad. Modelos de financiación y de distribución de beneficios fiscalmente eficientes

- Conocer, entender la diferencia, a efectos fiscales, entre la financiación como socio capitalista o como acreedor de la empresa
- Aplicar las diferencias entre la fiscalidad asociada a la retribución del inversor-accionista y la retribución del inversor-prestamista, el objeto de optimizar fiscalmente la tributación integrada socio-sociedad.

D. Aspectos fiscales de la percepción de dividendos y la realización de pérdidas patrimoniales. Normativa antiabuso

- Conocer, entender y aplicar el tratamiento fiscal aplicable a la percepción de dividendos.

E. Planificación fiscal de las inversiones en planes de pensiones

1. Optimización fiscal de las aportaciones

2. Optimización fiscal de las prestaciones

- Conocer, entender y aplicar el tratamiento fiscal aplicable a la inversión y desinversión en instrumentos de previsión social individual al objeto de planificar de forma adecuada el ahorro finalista destinado a la jubilación o al fallecimiento, particularmente teniendo en cuenta la eventual carga fiscal asociada a la fase inversión (vida laboral activa) y a la fase de desinversión (jubilación / fallecimiento).

F. Planificación fiscal de las inversiones en seguros de vida individuales

- Conocer, entender y aplicar el tratamiento fiscal aplicable a la inversión y desinversión en instrumentos de previsión social individual al objeto de planificar de forma adecuada el ahorro finalista destinado a la jubilación o al fallecimiento, particularmente teniendo en cuenta la eventual carga fiscal asociada a la fase de

inversión (vida laboral activa) y a la fase de desinversión (jubilación / fallecimiento).

- Conocer, entender y aplicar la figura del seguro de vida individual como instrumento de acumulación de ahorro finalista o de percepción periódica de rentas que complementen situaciones de carencia de liquidez a lo largo del ciclo vital.
- Conocer, entender y aplicar el funcionamiento del seguro de vida individual como instrumento de planificación fiscal del destino del patrimonio tras un fallecimiento con optimización fiscal.

G. Tributación de rentas en estructuras *holding*

- Conocer, entender y aplicar las estructuras holding y sus ventajas fiscales a la hora de abordar inversiones empresariales nuevas o como fórmula para optimizar los flujos económicos en estructuras de grupos de empresas que no tengan eficiencia fiscal.

3. Planificación fiscal de las inversiones de naturaleza inmobiliaria
Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis, Aplicación

A. En el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas.

1. Rendimientos del capital inmobiliario e imputaciones de rentas inmobiliarias

2. Rendimientos de actividades económicas. La inversión inmobiliaria como actividad económica y su problemática fiscal

3. Ventajas e inconvenientes. Incentivos fiscales al arrendamiento de inmuebles

4. Aspectos fiscales de las inversiones en vivienda habitual

- Conocer, entender y aplicar las diferencias entre la tributación de los alquileres de bienes inmuebles según dichas actividades se realicen a título personal o a título de empresario individual.
- Conocer, entender y aplicar el conjunto de incentivos fiscales que actualmente existen en el IRPF en materia de tributación de los rendimientos del capital inmobiliario y por razón de la inversión en vivienda habitual.

B. En el Impuesto sobre Sociedades

1. Régimen general de tributación

- Conocer y entender las principales cuestiones privadas del régimen general de tributación de las empresas en España.

2. Régimen especial de empresas de reducida dimensión

- Conocer, entender y aplicar los beneficios fiscales actualmente existentes a las denominadas "PYMES".

3. Arrendamiento financiero. Ventajas fiscales

- Conocer, entender y aplicar las ventajas fiscales que el leasing ofrece en el Impuesto sobre Sociedades como fórmula de financiación de bienes de equipo de inmuebles con eficiencia fiscal.

4. Régimen especial de las entidades dedicadas al arrendamiento de viviendas

- Conocer, entender y aplicar los beneficios fiscales actualmente existentes a las denominadas "EAV" en comparación con las inversiones directas en inmuebles en alquiler (IRPF).

5. Régimen especial de las instituciones de inversión colectiva de naturaleza inmobiliaria

- Conocer y entender el funcionamiento legal y el régimen fiscal aplicable a las instituciones de inversión colectiva de naturaleza inmobiliaria

C. Fiscalidad de las inversiones inmobiliarias a través de Sociedades Cotizadas de Inversión en el Mercado Inmobiliario

- Conocer y entender el funcionamiento legal y el régimen fiscal aplicable a las denominadas "SOCIMI".

4. Planificación fiscal en el Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones
Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis, Aplicación

A. Optimización fiscal de la tenencia y transmisión generacional del patrimonio familiar.

1. Los incentivos fiscales en el Impuesto sobre el Patrimonio para la tenencia de bienes y derechos afectos a actividades económicas. Exención de elementos afectos a actividades económicas y exención de participaciones directas en entidades.

2. Incentivos fiscales en el Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones. Estudio práctico de las reducciones en la base imponible por transmisiones inter vivos o mortis causa de elementos afectos a actividades económicas o de participaciones en empresas familiares.

   - Conocer, entender y aplicar los requisitos a que se supedita el disfrute efectivo de los denominados beneficios fiscales a la empresa familiar, como instrumento de planificación fiscal de herencias con eficacia fiscal.

B. Otras reducciones en la base imponible del Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones

   - Conocer, entender y aplicar las reducciones en la base imponible del impuesto.

C. Reglas de acumulación de bienes y derechos en las adquisiciones mortis causa e inter vivos

   - Conocer, entender y aplicar los conocimientos relativos a las normas antiabuso existentes bajo Derecho español respecto de las operaciones tendentes a obtener una minoración fraudulenta de la progresividad en el Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones.

D. Planificación fiscal de la obtención de rentas tras la adjudicación de los bienes de la herencia. La importancia de la “plusvalía del muerto” y el tratamiento fiscal de los bienes adjudicados en la disolución del régimen económico matrimonial.

   - Conocer, entender y aplicar las reglas de inexistencia de alteración patrimonial en el IRPF por la adjudicación de bienes en la disolución del régimen económico matrimonial de gananciales y la denominada “plusvalía del muerto” como fórmulas de atribución de bienes en la herencia que optimizan fiscalmente en el IRPF las posteriores transmisiones de bienes recibidos en adquisiciones mortis causa.

E. El carácter cedido del Impuesto y la importancia de los puntos de conexión

   - Conocer, entender y aplicar las reglas de atribución de competencias normativas a las CCAA y las reglas aplicables a la liquidación del Impuesto, al objeto de identificar ineficiencias fiscales o plantear alternativas eficientes de planificación fiscal de la transmisión gratuita, inter vivos o mortis causa, del patrimonio familiar.

5. Aspectos fiscales a considerar en la planificación de las inversiones transfronterizas.

Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis, Aplicación

A. Impuesto sobre la Renta de No Residentes y Convenios de Doble Imposición.

1. Hecho imponible. Rentas obtenidas en España. Exenciones financieras.

2. Sujeto pasivo y responsables

3. Principales cuestiones en la tributación de no residentes mediante establecimiento permanente

4. Principales cuestiones en la tributación de no residentes sin establecimiento permanente

B. Principales cuestiones en la tributación de las rentas de fuente extranjera

1. Exenciones y deducciones por doble imposición internacional en el Impuesto sobre Sociedades

2. El régimen especial de tributación de las Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros

3. Transparencia Fiscal Internacional

C. Cuestiones de fiscalidad comunitaria con incidencia en la planificación fiscal transfronteriza

D. Paraísos fiscales y secreto bancario. Situación actual y perspectivas

- Conocer, entender y aplicar las reglas de tributación de los no residentes en España y de los españoles en el extranjero, mediante una utilización adecuada de las reglas de tributación derivadas de los convenios de doble imposición firmados por España.

- Conocer, entender la existencia de determinados regímenes de tributación que, en unos casos, optimizan fiscalmente la realización de inversiones transfronterizas (ETVES y exenciones por doble imposición de dividendos y plusvalías) y, en otros, se articulan como regla antiabuso que ponen coto a las planificaciones fiscales

basadas en el montaje de estructuras societarias artificiales (Transparencia fiscal internacional / CFC rules).

- Conocer, entender las medidas fiscales antiparaíso reguladas en Derecho español, así como la situación actual de los conceptos de: paraíso fiscal y países de baja tributación

Módulo 7: Gestión de Carteras

1. **Estrategias de Inversión**

Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis, y Aplicación

A. Proceso de inversión
B. Métodos para invertir: *Dollar cost averaging* y reinversión de los dividendos
C. Estilos de inversión.
   1. Activa vs. Pasiva (*indexing*)
   2. Asignación Estratégica y Táctica de activos
   3. *Core*/Satélite
   4. Retorno absoluto
   5. *Portable alpha*
D. Gestión del riesgo:
   1. Presupuesto en riesgo (*risk budgeting*)
   2. *Downside risk* vs volatilidad
   3. Valor en riesgo (VAR)
      a. Concepto y cálculo para una cartera de dos activos
      b. Describir los tres métodos de calcular el VAR
      c. Ventajas e inconvenientes de utilizar el VAR como medida de riesgo

2. **Indicadores de rentabilidad ajustada al riesgo**

Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis, y Aplicación

A. Recopilación de materias del certificado €FA, módulo 8, numeral 1 (ver anexo)
B. Indicadores no tradicionales
   1. Asimetría: concepto
   2. Kurtosis: concepto
   3. Ratio de Sortino
   4. Drawdown ratio
   5. Calamar ratio y Sterling ratio

Objetivos de Aprendizaje del Modulo 7

1. Estrategias de Inversión.

A. Introducción al Proceso de Inversión

- **Conocer y entender** los conceptos de rentabilidad, riesgo, y diversificación, y desarrollar el modelo de optimización de carteras de Markowitz, y el modelos de valoración de activos CAPM.

1. Rentabilidad y Riesgo

- **Se introduce los conceptos** de rentabilidad y riesgo de un activo y de una cartera de activos.

2. Teoría de Carteras: el Modelo de Markowitz

- **Conocer y entender** el Modelo de Markowitz o Modelo Media-Varianza de selección de carteras

3. El Modelos de Valoración de Activos CAPM

- **Conocer y entender** la obtención de la línea de mercado de capitales, y la línea de mercado de un título, a través de la beta. Se calcula la beta de una cartera

A. Metodos de Inversión

- **Conocer entender y calcular** los siguientes metodos de inversión:

I. Comprar y mantener:
II. Dollar Cost average.
III. Constant Proportion.
IV. Reinversion de los dividendos

B. Estilos de Inversión

1. Introducción: Asignación Activa frente y Asignación Pasiva.
   - **Conocer y entender** la política de mezcla de activos, estrategias dinámicas en la colocación de activos, y colocación táctica de activos.
2. Asignación Táctica y Estratégica de Activos.
   - **Conocer y entender** la fijación de un benchmark por perfil de riesgo, y la implementación de asignaciones estratégica, y táctica de activos en torno al mismo.
3. Core/Satelite
   - **Conocer y entender** la asignación Core/Satelite donde se incorpora e integra activos tradicionales que constituyen el "núcleo" de la cartera, con activos alternativos, que es lo que se conoce como el porcentaje "satélite".
4. Retorno Absoluto
   - **Conocer y entender** estrategias que eliminan restricciones innecesarias, permitiendo el uso de posiciones largas y cortas en bolsa, bonos, materias primas, y/o divisas, y que son generadoras de rentabilidad absoluta.
5. Portable Alpha
   - **Conocer y entender** el concepto de "*portable alpha*",

- **Calcular** la rentabilidad total en funcion de la rentabilidad del benchmark, la alpha y el cash.
- **Conocer la aplicación** del concepto de "*portable alpha*" en la gestión de carteras

C.- Gestión del Riesgo:

1. Valor en Riesgo (VaR)

1. Introducción
   - **Introducir, conocer y entender** las distintas tipologías de riesgo de mercado.
2. Concepto de VaR
   - **Conocer, entender, y aplicar** el concepto de Value at Risk.

3. Métodos de cálculo de VaR
   - **Conocer, entender, y aplicar** los métodos de cálculo del VaR, tanto los. métodos de valoración local o paramétricos), como los de valoración completa basados en simulaciones, bien históricas, o bien a través de la técnica de Montecarlo

2. Presupuesto en riesgo

- **Conocer, entender, y aplicar** el concepto de Presupuesto en riesgo

3. Indicadores de rentabilidad ajustada al riesgo.

A. Recopilación materias del certificado EFA, módulo 8, numeral 1

B. Medidas alternativas de riesgo.

- **Conocer , entender y aplicación** de las siguientes conceptos:

  I. Kurtosis y asimetría.
  II. Downside risk
  III. Semi-desviación.
  IV. Drawdown
  V. Condicional VaR

C. Indicadores no tradicionales de rentabilidad ajustada al riesgo.

- **Conocer entender y aplicar** las siguientes medidas de rentabilidad ajustada al riesgo:

  I. Ratio Sortino.
  II. Ratios Calamar y Sterling

Módulo 8: Planificación Sucesoria

1. Objetivos y principios de la planificación sucesoria
Designación taxonómica: Conocimiento

A. Beneficios de la planificación sucesoria
B. Problemas a tener en cuenta durante la planificación sucesoria
C. Diferentes objetivos según cada cliente
D. Fuentes de liquidez (ventas, seguros, préstamos, etc.)

2. Documentos de la planificación sucesoria
Designación taxonómica: Conocimiento

A. Testamento
B. Apoderados y representantes
C. Trust agreements
D. Acuerdos prematrimoniales

3. Formas de titularidad sobre la propiedad
Designación taxonómica: Conocimiento

A. Plena propiedad
B. Propiedad en comunidad de bienes
C. Copropiedad
D. Usufructo
E. Nuda propiedad

4. Formas de transferir la propiedad tras la muerte
Designación taxonómica: Conocimiento y Aplicación

A. El testamento
B. Herencia y legado
C. Sucesión intestada
D. Transferencias por ley
E. Transferencias por contratos

5. Planificación hereditaria en relaciones no tradicionales
Designación taxonómica: Conocimiento y Aplicación

A. Hijos de otras relaciones
B. Parejas de hecho
C. Adopción

Objetivos de Aprendizaje del Modulo 8

1. Objetivos y principios de la planificación sucesoria
Designación taxonómica: Conocimiento

A. Beneficios de la planificación sucesoria
B. Problemas a tener en cuenta durante la planificación sucesoria
C. Diferentes objetivos según cada cliente
D. Información requerida

- **Conocer y entender** las ventajas de realizar una adecuada planificación de la sucesión al reducir problemas tales como: altos costos de transmisión del patrimonio, falta de liquidez al momento de la sucesión, inadecuada repartición de los bienes, conflictos familiares posteriores a la muerte del causante, etc.
- **Identificar** las dinámicas familiares que pueden dificultar o facilitar el proceso de planificación sucesoria.
- **Conocer** los distintos objetivos que puede tener una persona al momento de planificar su sucesión tales como: transmisión total de la propiedad, transmisión condicionada de la propiedad, transmisión discrecional de la propiedad, etc.
- **Analizar** si dichos objetivos pueden ser alcanzados y plantear la solución en caso de no ser así.
- **Conocer** la información necesaria para hacer la planificación de la sucesión: información personal, del patrimonio, seguros (vida, salud, ahorro), participaciones empresariales, beneficios empresariales, necesidades financieras de la familia, deudas, etc.

2. Documentos de la planificación sucesoria
Designación taxonómica: Conocimiento

A. Testamento
B. Albacea, apoderado y representantes

- **Entender** las principales características de la sucesión testada así como los tipos de testamento, los requisitos, contenido y revocación del mismo,
- **Entender** los mecanismos para que terceras personas ejecuten la voluntad del testador.

3. Formas de titularidad sobre la propiedad
Designación taxonómica: Conocimiento

A. Plena propiedad
B. Propiedad en comunidad de bienes
C. Usufructo

- **Entender** las distintas formas como se puede ejercer la propiedad sobre un bien, particularmente la plena propiedad, la comunidad de bienes y el usufructo.
- **Entender** los efectos de la comunidad de bienes y la forma como se pueden regular las relaciones de los copropietarios para evitar futuros conflictos.
- **Entender** la diferencia entre plena propiedad, nuda propiedad y usufructo.
- **Conocer** las formas como se constituye y extingue el usufructo y las ventajas y desventajas de constituirlo.

4. Formas de transferir la propiedad tras la muerte
Designación taxonómica: Conocimiento y Aplicación

A. El testamento
B. Herencia y legado
C. Sucesión intestada

- **Entender y aplicar** el funcionamiento de una sucesión testada y de una sucesión intestada.
- **Conocer** la diferencia entre herencia y legado y las consecuencias de una y otra figura.
- **Conocer** los derechos y obligaciones de los herederos y legatarios.
- **Conocer** los problemas que se pueden presentar ante una sucesión intestada.

5. Planificación hereditaria en relaciones no tradicionales
Designación taxonómica: Conocimiento y Aplicación

A. Hijos de otras relaciones
B. Parejas de hecho
C. Adopción

- **Entender e identificar** los problemas particulares que se presentan en sucesiones donde existen situaciones “no tradicionales” tales como hijos de otras relaciones (tanto propios como de la actual pareja), parejas de hecho y adopciones.

Módulo 9: Asesoramiento y Planificación Financiera

1. Recopilación de los datos del cliente y determinación de los objetivos y expectativas

Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis, Aplicación

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

2. Determinación del estado económico-financiero del cliente

Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis y Aplicación

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

1. Beneficios disponibles para el empleado
2. Participación actual en los beneficios del empleado

H. Planificación de la sucesión
1. Documentos típicos de planificación sucesoria
2. Estrategias de planificación sucesoria
3. Exposición a impuestos de sucesión

3. Desarrollo y presentación de un plan financiero basado en el ciclo de vida

Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis y Aplicación

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

B. Presentación y revisión del plan con el cliente

4. Aplicación del plan financiero

Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis y Aplicación

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

5. Control del plan financiero

Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis y Aplicación

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

6. Software de planificación financiera y servicios electrónicos

Designación taxonómica: Conocimientos

Objetivos de Aprendizaje del Modulo 9

1. Recopilación de los datos del cliente y determinación de los objetivos y expectativas

Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis, Aplicación

A. **Obtener información del cliente a través de una entrevista/cuestionario sobre sus recursos financieros y obligaciones.**
B. **Determinar la información personal y familiar relevante que pueda influir en los objetivos del cliente.**
C. **Determinar los objetivos personales y financieros del cliente, las necesidades y prioridades**
D. **Asesorar al cliente en sus valores, actitudes y expectativas**
E. **Determinar el nivel de tolerancia al riesgo del cliente**
F. **Importancia del ciclo de vida y la planificación financiera**

- **Analizar** la situación personal del cliente para identificar sus fortalezas y debilidades al momento de desarrollar un plan financiero.
- **Conocer** la forma de obtener la información financiera relevante.
- **Analizar** el perfil de riesgo del cliente basándose no solamente en cuestionarios modelo sino en entrevistas, información histórica, experiencia financiera, información personal, etc.
- **Analizar** los objetivos vitales del cliente y determinar la forma de cómo pueden ser alcanzados desde el punto de vista financiero; haciendo especial énfasis en su viabilidad y variabilidad.
- **Analizar** en dónde se encuentra el cliente en relación a su ciclo de vida y si su situación financiera actual es adecuada o no.

2. Determinación del estado económico-financiero del cliente

Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis y Aplicación

A. **General**
   1. **Estados financieros del cliente: balance y cuenta de resultados.**
   2. **Ratios financieros. Solvencia, liquidez, capacidad de ahorro, endeudamiento, etc.**
   3. **Necesidades de capital actuales/esperadas**
B. **Necesidades especiales**
   1. **Planificación de una enfermedad mortal**
   2. **Consideraciones del divorcio/segundas nupcias**
   3. **Necesidades del adulto dependiente**
   4. **Necesidades de niños discapacitados**
   5. **Necesidades educativas**
   6. **Enfermedad grave**
C. **Gestión del riesgo**
   1. **Necesidades de seguro de vida y cobertura actual**
   2. **Necesidades de seguro de invalidez y cobertura actual**
   3. **Necesidades de seguro de enfermedad y cobertura actual**
   4. **Necesidades de seguro de asistencia a largo plazo y cobertura actual**
   5. **Necesidades de seguro de propietarios y cobertura actual**

6. **Necesidades de seguros de responsabilidad civil y cobertura actual.**
7. **Necesidades de seguros de riesgo y cobertura actual**

D. **Fiscalidad**
1. **Declaración a Hacienda**
2. **Estrategias tributarias actuales**
3. **Estado de cumplimiento de los impuestos**
4. **Tributación conjunta o separada**
5. **Optimización fiscal**

E. **Inversiones**
1. **Inversiones actuales**
2. **Estrategias y políticas de inversión actuales**

- **Elaborar y analizar** el balance y la cuenta de resultados del cliente; así como los ratios más importantes: solvencia, liquidez, capacidad de ahorro, endeudamiento, etc.
- **Conocer** los problemas para obtener la información financiera del cliente para la realización de los estados financieros.
- **Analizar** los ingresos y los gastos del cliente para identificar como optimizarlos a lo largo del tiempo.
- **Conocer** los objetivos vitales y financieros más genéricos que pueden tener los clientes tales como la planificación de la jubilación, la educación de los hijos, la vejez de sus padres; y los objetivos más específicos pero muy importantes como una separación y una segunda pareja, las necesidades de un niño discapacitado, una enfermedad grave, etc.
- **Conocer** los riesgos vitales y financieros a los cuales se encuentra expuesto el cliente, analizar la coberturas actuales y proponer medidas para una correcta cobertura.
- **Conocer** la situación fiscal del cliente y ser capaz de asesorarle en su declaración del IRPF.
- **Identificar** los potenciales problemas fiscales que pueden aparecer y generar estrategias para reducirlos y gestionarlos adecuadamente.
- **Optimizar** la fiscalidad de las inversiones financieras y del resto de actividades del cliente.
- **Analizar** la cartera actual del cliente como fuente de información para conocer mejor el perfil de riesgo del mismo.

3. Desarrollo y presentación de un plan financiero basado en el ciclo de vida

Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis y Aplicación

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

B. **Presentación y revisión del plan con el cliente**

- **Elaborar** un plan de inversión que integre todos los objetivos financieros del cliente.
- **Analizar** el desarrollo del plan de inversión del cliente, haciendo los reajustes y reequilibrios periódicos necesarios.
- **Analizar** con el cliente los resultados del plan y presentárselo de una forma clara y fácil de entender.

4. Aplicación del plan financiero

Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis y Aplicación

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

- **Explicar** al cliente todos los detalles del plan.
- **Conocer** las situaciones en las cuales se necesita la intervención de otro profesional (abogado, agentes inmobiliarios, agentes de seguros, contables, asesores de inversiones, etc) y coordinarse para que no se afecte la dinámica del plan de inversión.

5. Control del plan financiero

Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis y Aplicación

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

- **Analizar** con el cliente los cambios en su situación familiar y financiera para hacer los cambios que requiera el plan de inversión.
- **Analizar** el impacto que pueda tener en el plan financiero un cambio normativo a nivel fiscal y la forma de adaptar el plan a la nueva normativa.

6. Software de planificación financiera y servicios electrónicos

Designación taxonómica: Conocimientos

- **Conocer** las herramientas informáticas básicas que pueda haber en el mercado para facilitar la elaboración y ejecución del plan financiero.

Módulo 10: Gestión del Patrimonio Familiar

1. El marco estratégico en la gestión patrimonial familiar
Designación taxonómica: Conocimiento

2. Definición de los objetivos financieros
Designación taxonómica: Conocimiento, Análisis

A. Orientado a la distribución del Patrimonio (unigeneracional)
B. Orientado al crecimiento del Patrimonio (intergeneracional)

3. Selección de Estrategias de Inversión
Designación taxonómica: Conocimiento y Aplicacion

A. Gestión Pasiva (indexada)
B. Gestión Activa.
C. Gestión generadora de Alpha

4. Estructuras organizativas
Designación taxonómica: Conocimiento y Análisis

A. Concepto y características del Family Office
B. Tipos de Family Offices
   1. Family office individual.
   2. Multifamily offices
C. Servicios que presta el family office
D. Proceso de establecimiento de un family office

5. El protocolo familiar como herramienta integral de la GPF
Designación taxonómica: Conocimiento, Análisis

A. Concepto de protocolo familiar
B. Contenidos del protocolo familiar
C. Documentos que conforman el protocolo familiar
D. Publicidad del protocolo familiar
E. Influencia del protocolo familiar en la sucesión y continuidad de la empresa familiar

6. Gestión Patrimonial no Financiera (Análisis de proyectos empresariales)
Designación taxonómica: Conocimiento, Análisis y Aplicación

A. Análisis de los estados financieros de la empresa
B. Fundamentos de la valoración de empresas
   1. Conceptos básicos: VAN, TIR y *payback*

2. Métodos de valoración basados en balance.
3. Métodos basados en el descuento de dividendos.
4. Métodos basados en el descuento de flujos de caja.
5. Impacto de la financiación en la valoración.
   a. Proposiciones de Modigliani y Miller

Objetivos de Aprendizaje del Modulo 10

1. El marco estratégico en la gestión patrimonial familiar

2.Definición de los objetivos financieros

- **Saber** identificar los objetivos familiares y traducirlos en parámetros financieros.

- **Conocer y entender** los distintos objetivos financieros:

1. Orientado a la distribución del Patrimonio (unigeneracional):

- Mantener el nivel de vida en términos nominales.
- Preservar el patrimonio en términos nominales.

2. Orientado al crecimiento del Patrimonio (intergeneracional):

- Mantener el valor real per capita del Patrimonio.
- Mantener el crecimiento del Patrimonio.

2. Selección de Estrategias de Inversión.

- **Conocer, entender y aplicar** en el patrimonio familiar los siguientes tipos de estrategia de inversión:

  1. Indización.
  2. Gestión Táctica (búsqueda de alpha)
  3. Modelo Core- Satelite.

3. Estructuras organizativas

- **Conocer y entender** el concepto y las principales características del *Family Office.*
- **Conocer** los distintos tipos: Sus ventajas e incovenientes

  a. *Single Familily Office.*
  b. *Multi-Familily Office*.
  c. *Familily Office* desde Entidades Financieras.

- **Conocer** los principales servicios que ofrece un *Family Office*.

- **Conocer y entender** las distintas etapas del proceso de implementación de un *Family Office*.

ANEXO 1: Materias del Certificado EFA necesarias como introducción a diferentes apartados del programa EFP

Módulo 1: Instrumentos y Mercados Financieros

1. Comprender los factores macroeconómicos que afectan a los rendimientos de la inversión
Designación taxonómica: Conocimiento

E. Factores de sostenibilidad.
1. Importancia de los factores medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG) para la economía.
2. Principales acuerdos internacionales: Agenda 2030 de la ONU para el Desarrollo Sostenible; Acuerdo de París sobre Cambio Climático.

7. Mercado de Productos derivados.
Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis y Aplicación

A. Mercado de opciones
B. Valor de la prima
3. Valor intrínseco y valor temporal de una opción
4. Opciones in the money, at the money y out of the money
5. Variables que determinan el precio de la prima
C. Aplicaciones prácticas de cobertura y especulación.

8. Inversiones Financieras sostenibles
Designaciones taxonómicas: Conocimiento
A. Definición de finanzas sostenibles e inversiones sostenibles.
B. Identificación de los factores medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG).
C. El concepto de “materialidad” y su importancia en el análisis ESG.

Módulo 3: Fondos y Sociedades de inversión mobiliaria

1. Fondos de inversión libre (*Hedge Funds*)
Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis y Aplicación

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

Módulo 4: Seguros

1. Seguro de vida

Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis y Aplicación

A. Concepto
B. Modalidades
   1. Vida ahorro
   2. Vida riesgo
   3. Vida mixto
C. Características generales del seguro de Vida Ahorro
   1. Elementos personales
   2. Interés técnico garantizado y participación en beneficios
   3. Modalidades del seguro de vida
   4. Contingencias cubiertas
   5. Modalidades de prestación del seguro de vida ahorro.
D. Características generales del seguro de vida riesgo
   1. Elementos personales
   2. Modalidades
   3. Garantías

2. Seguro de accidentes, seguros de enfermedad y seguros patrimoniales

Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis y Aplicación

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

3. Planes de Seguros de empresa

Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis

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

Módulo 6: Planificación inmobiliaria.

1. La inversión inmobiliaria

Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis

A. Vehículos para la inversión y planificación inmobiliaria
   1. Cuentas viviendas
   2. Fondos y sociedades de inversión inmobiliarias
   3. Sociedades patrimoniales inmobiliarias
   4. Sociedades de arrendamientos de viviendas

2. Productos hipotecarios y métodos de amortización.

Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis y aplicación

A. Métodos de amortización: Francés y Lineal

Módulo 8: Gestión de Carteras.

4. Proceso de Asignación de activos:

Designaciones taxonómicas: Conocimientos, Análisis, y Aplicación

A. Consideraciones ESG en el proceso de construcción de carteras

5. Medición y Atribución de resultados

Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis, y Aplicación

B. Medidas de rentabilidad ajustada al riesgo
   1. Ratio de Sharpe
   2. Ratio de Treynor
   3. Alfa de Jensen
   4. Tracking-error
   5. Ratio de Información

C. Aplicación al análisis y selección de fondos

D. Atribución de resultados: proceso y cálculos

F. Indices ESG

ANEXO 2: Materias del Certificado EFA necesarias para la segunda parte del examen EFP

El presente anexo tiene como objetivo servir de guía a los candidatos al examen de Planificador Financiero Europeo (EFP) sobre aquellas materias del **programa EFA** que son necesarias para resolver satisfactoriamente la segunda parte del examen EFP.

Asimismo, se advierte que en la segunda parte del examen EFP NO se preguntarán aspectos netamente memorísticos del programa EFA tales como los contenidos en los apartados: sistema financiero, fondos y sociedades de inversión mobiliaria, características y estructura del mercado de Deuda Pública y del mercado de renta variable, tipos de operaciones bursátiles, análisis técnico, entre otros.

A continuación se detalla los materias que son necesarias conocerlas para resolver satisfactoriamente la segunda parte del examen EFP.

Módulo 2: Instrumentos y Mercados Financieros

1. Fundamentos de la Inversión.

Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis, Aplicación

A. Tipos de interés spot y forward
B. Rentabilidad.
C. Rentas Financieras.
D. Conceptos básicos de estadística.

2. Mercado de Renta Fija

Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis y Aplicación

A. Riesgos asociados a la renta fija
B. Valoración de activos de renta fija.

3. Mercado de Renta Variable

Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis y Aplicación

A. Introducción al Análisis Fundamental
   1. Consideraciones generales.
   2. Ratios bursátiles.
B. Valoración de empresas.

4. Mercado de Productos derivados.
Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis y Aplicación

A. El mercado de futuros.
   1. Principales contratos de futuros.
   2. Formación general de los precios.
   3. Aplicaciones prácticas de cobertura y especulación.
B. Mercado de opciones
C. Valor de la prima
   1. Valor intrínseco y valor temporal de una opción
   2. Opciones in *the money, at the money y out of the money*
   3. Variables que determinan el precio de la prima
D. Aplicaciones prácticas de cobertura y especulación.
E. Productos Estructurados.
   1. Concepto y características.
   2. Clasificación.
   3. Descripción de las principales estructuras.

Módulo 6: Planificación inmobiliaria.

1. Productos hipotecarios y métodos de amortización.
Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis y aplicación

A. Métodos de amortización: Francés y Lineal

Módulo 7: Fiscalidad de las inversiones

1. Marco tributario.
Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis

A. Impuesto sobre las Renta de Personas Físicas (IRPF).
B. Impuesto de Sociedades.
C. Impuesto de Sucesiones.
D. Imposición de no residentes.

2. Fiscalidad de las operaciones financieras.
Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis y Aplicación

A. Depósitos bancarios.
B. Renta fija.
C. Renta variable.
D. Fondos de inversión.
E. Fondos y Planes de Pensiones.

F. Productos de seguros.

Módulo 8: Gestión de Carteras.

1. Riesgo y marco de rendimiento

Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis, y Aplicación

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

2. Teoría de Carteras

Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis, y Aplicación

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

3. Medición y Atribución de resultados

Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis, y Aplicación

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