



Programa de contenidos para la certificación

European Financial Planner (€FP)™

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

EFPA

Asociación Europea de Planificación Financiera
Septiembre 2009

CONTENIDO

1. Programa de contenidos para obtener la Certificación €FP

1.1 Niveles de conocimiento y habilidades

1.2 Cuadro de materias del €FP

1.3 Examen del €FP

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

3. ANEXO 1: Materias del Certificado €FA necesarias como introducción a diferentes apartados del programa €FP

4. ANEXO 2: Materias del Certificado €FA necesarias para la segunda parte del examen €FP

1. Programa de contenidos para obtener la Certificación €FP

1.1 Niveles de conocimiento y habilidades.

A través del Programa €FP, los estudiantes deberán prepararse para realizar un examen y poner a prueba sus competencias y conocimientos adquiridos referidos a la Planificación Financiera. El Programa €FP prevé niveles de conocimiento y habilidades específicos para poder realizar los exámenes con confianza en el éxito. Los niveles de conocimientos y habilidades a evaluar en cada examen €FP 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 resultados 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 resultados de aprendizaje fijados.

A. 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, como de terminología, hechos concretos, normas, clasificaciones y categorías, criterios, metodologías, principios, teorías y estructuras.

B. 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.

C. 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.

1.2 Cuadro de materias del €FP.

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

La duración mínima del programa formativo del nivel €FP se calcula en 150 horas lectivas o su equivalente en formación a distancia. Se estima que los estudiantes/candidatos requerirán horas adicionales de estudio, realización de ejercicios, preparación de exámenes, estudio *online*, etc. en la proporción media de 3 a 4 horas por cada hora lectiva.

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

1.3 Estructura del examen €FP

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 €FP**. 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 €FP

		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%	2-3
Módulo 5	Inversiones alternativas	12,50%	6
Módulo 6	Planificación fiscal	15,00%	7-8
Módulo 7	Gestión de Carteras	15,00%	7-8
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 €FP 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 (€FP)

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. *Credit 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 €FA: 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

Módulo 2: Seguros

1. Seguro de vida ahorro como vehículo de inversión

Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis y Aplicación

- A. Recopilación de materias del certificado €FA: 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 €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

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

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

Módulo 5: Inversiones alternativas

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

Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis y Aplicación

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

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
 - 1. En el Impuesto sobre la Renta de las Personas físicas. Integración y compensación de rentas. Rendimientos del capital mobiliario negativos versus pérdidas patrimoniales. Plazo de compensación
 - 2. En el Impuesto sobre Sociedades
- 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
 - 1. Optimización fiscal de las aportaciones
 - 2. Optimización fiscal de las prestaciones
- 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.
 - 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
- B. En el Impuesto sobre Sociedades
 - 1. Régimen general de tributación
 - 2. Régimen especial de empresas de reducida dimensión
 - 3. Arrendamiento financiero. Ventajas fiscales
 - 4. Régimen especial de las entidades dedicadas al arrendamiento de viviendas
 - 5. Régimen especial de 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

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
- 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.
 - 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

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

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

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

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 Aplicación

- 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. Propositiones de Modigliani y Millar

3. ANEXO 1: Materias del Certificado €FA necesarias como introducción a diferentes apartados del programa €FP

Módulo 2: Instrumentos y Mercados Financieros

1. Mercado de Productos derivados.

Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis y Aplicación

- A. Mercado de opciones
- B. 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
- C. Aplicaciones prácticas de cobertura y especulación.

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.

1. Medición y Atribución de resultados

Designación taxonómica: Conocimientos, Análisis, y Aplicación

- A. 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
- B. Aplicación al análisis y selección de fondos
- C. Atribución de resultados: proceso y cálculos

4. ANEXO 2: Materias del Certificado €FA necesarias para la segunda parte del examen €FP

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

Asimismo, se advierte que en la segunda parte del examen €FP **NO** se preguntarán aspectos netamente memorísticos del programa €FA 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 €FP.

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