

Programa CIIA[®]

Certified International Investment Analyst
(Título de Analista Financiero Internacional)
2006 – 2007

Barcelona, octubre 2006 – septiembre 2007



Programa CIIA®

Certified International Investment Analyst

(Título de Analista Financiero Internacional)

Presentación

Título CIIA®

1. Antecedentes
2. Calificación nacional e internacional
3. El Título CIIA® en España
4. Candidatos
5. Obtención del Título CIIA®

Dirección del programa

Curso de preparación del Título CIIA®

1. Dirección del Título CIIA® en España
2. Dirección ejecutiva del curso en Barcelona
3. Comité de admisión

Curso de Preparación del Título CIIA®

1. Áreas formativas
2. Programa sintetizado
3. Exámenes
4. *Planning*
5. El comité Internacional de Exámenes
6. Requisitos de admisión
7. Derechos de inscripción
8. Formalización de la inscripción
9. Aulas

Programa detallado

- I. Área de Análisis y Valoración de Títulos de Renta Variable
- II. Área de Contabilidad Financiera y de Análisis de Estados Contables
- III. Área de Finanzas Empresariales
- IV. Área de Análisis y Valoración de Títulos de Renta Fija
- V. Área de Economía
- VI. Área de Análisis y Valoración de Instrumentos Derivados
- VII. Área de Gestión de Carteras
- VIII. Área de Marco Normativo, Estados Financieros Nacionales, Ética, Estructura del Mercado y Fiscalidad
- IX. Área de Análisis Cuantitativo

Profesorado

- Coordinador del Curso CIIA® en Barcelona
- Coordinadores de Área en Barcelona
- Colaboradores docentes

Inscripciones

Anexo

Boletín de preinscripción

Presentación

El proceso de globalización en la actividad financiera es cada vez más evidente. Entidades, mercados y servicios financieros constituyen una red a nivel internacional, donde las fronteras tienen un escaso papel. Los profesionales del sector son conscientes de este nuevo marco de actuación y, tanto en el terreno de los conocimientos como en el de la certificación o reconocimiento profesional, necesitan un programa que esté a la altura del que la propia actividad financiera exige.

Desde hace quince años, la Federación Europea de Asociaciones de Analistas Financieros (EFFAS), de la cual es miembro el Instituto Español de Analistas Financieros (IEAF), ha desarrollado un proceso de certificación profesional a través de cursos convalidados y homologados en toda Europa. Se han realizado con éxito catorce ediciones del programa para el acceso al *Certified EFFAS Financial Analyst* (CEFA), que desde el curso 2001-2002 se imparte como curso preparatorio para la obtención del Título de Analista Financiero Internacional (CIIA) que incluye su nivel *Foundation* (Título CEFA) y el nivel *Final* que da acceso al Título CIIA. Una oportunidad de acceso, para los profesionales de nuestro país, al reconocimiento profesional internacional en análisis financiero y gestión de carteras.

El esfuerzo conjunto del Instituto Español de Analistas Financieros (Delegación para Cataluña) y el Institut d'Estudis Financers (IEF), que se responsabiliza de la gestión y organización del curso, consolida este programa en Barcelona y permite a los profesionales de las finanzas del país el acceso a esta titulación en igualdad de condiciones que los de los principales centros financieros internacionales. Catorce promociones de titulados CEFA/CIIA desarrollan ya con éxito tareas profesionales en el sector.

Esto se hace a través de un curso de alto nivel, impartido por un profesorado de gran calificación académica y profesional, sin precedentes en la formación financiera especializada.

El reto de la globalización financiera es evidente y también el del reconocimiento profesional a nivel internacional. El camino para afrontarlo: un curso y unas titulaciones comunes. Ahora es el momento del esfuerzo individual de los que constituirán la próxima promoción del Título CIIA.

Alberto Moro
Presidente
IEAF Delegación para Cataluña

Josep Soler
Secretario General
Institut d'Estudis Financers

Título CIIA®

1. Antecedentes

El **Título *Certified International Investment Analyst (CIIA)***, tiene su entronque básico en los trabajos de armonización de la profesión de analista y gestor de inversiones, emprendidos en 1990 por la Federación Europea de Asociaciones de Analistas Financieros (**EFFAS**).

Esta iniciativa fue a desembocar en el **Título *Certified EFFAS Financial Analyst (CEFA)*** o **Título Profesional de Analista Financiero Europeo**. El Título CEFA se ha impartido durante los últimos catorce años.

La **EFFAS** tuvo en cuenta que una Europa global integrada con libre circulación de personas en el ámbito de la inversión, obliga a la existencia de un título que acredite la capacidad y los conocimientos del analista/gestor y que además, sea aceptado con carácter general por los países miembros de la comunidad financiera europea e internacional.

En El año 2000 la EFFAS, junto con la Asian Securities Analysts Federations, (ASAF) y la Associação dos Analistas e Profissionais de Investimento do Mercado de Capitais (APIMEC) forma la **Associaton of Certified Internacional Investment Analysts (ACCIA®)** como proyecto conjunto de las Asociaciones y Federaciones de Analistas Financieros.

Entre todas estas asociaciones reúnen a más de 30.000 profesionales del análisis financiero organizados en todo el mundo.

Los objetivos de ACCIA son los siguientes:

- Fomentar y proveer un foro para la creación y el intercambio tanto de ideas como de información en el campo de la inversión y de las finanzas.
- Apoyar y promover los intereses de la comunidad inversora
- Promover el comportamiento ético en el sector.

La ACCIA® es responsable legal del Título CIIA®, y en ella están representados los presidentes de las respectivas Federaciones Internacionales, siendo la supervisora de la calidad del Título CIIA® y de que no prevalezcan intereses nacionales sobre el interés global, además de preparar el programa para los exámenes.

2. Calificación nacional e internacional para profesionales de los mercados de capitales

La calificación auténticamente internacional

El Certified International Investment Analyst o Título de Analista Financiero Internacional, CIIA® es una cualificación reconocida oficialmente a nivel internacional para profesionales que trabajan en el mundo financiero y en el campo de las inversiones, reconocido y organizado por las principales Asociaciones de Analistas Financieros en el mundo.

Los modernos mercados se caracterizan por estar sometidos a constantes cambios que exigen asesoramiento profesional continuado. Por ello, el análisis financiero y la gestión de carteras están tomando cada día un papel más importante.

El Título CIIA® acredita la capacidad y conocimientos del analista/gestor y, además, es aceptado con carácter general por los países miembros de la comunidad financiera europea e internacional.

La internacionalización y la globalización de los mercados de capitales está progresando a una gran velocidad y los inversores privados exigen cada vez más inversiones rentables en valores para salvaguardar sus activos y asegurar su jubilación, fenómeno que requiere una mayor especialización de los analistas y gestores de carteras profesionales.

3. El Título CIIA® en España

En España el IEAF a través de la FEF ha estructurado el CIIA® en torno a dos niveles secuenciales:

Nivel Foundation

Título de Experto Europeo en Inversiones Financieras otorgado por el IEAF, reconocido y avalado por la EFFAS. Estar en posesión de este título es requisito necesario para acceder a los exámenes del Nivel Final.

Nivel Final

Título de Analista Financiero Internacional (CIIA®) otorgado por la Association of Certified International Investment Analysts (ACCIA®)

Los alumnos que no se presenten a los exámenes, pero hayan cursado con aprovechamiento el curso para la preparación del Título CIIA recibirán el Certificado de Asistencia y Superación del IEF.

4. Candidatos

El **Certified International Investment Analyst** o **Título de Analista Financiero Internacional, CIIA®** está orientado a formar profesionales principalmente para las siguientes áreas:

- **Banca de Inversiones**
Departamento de Estudios y Análisis Financiero, Tesorería y Mercado de Capitales, Finanzas Empresariales, Financiación Estructurada, Diseño y Emisión de Valores, Fusiones y Adquisiciones, Financiación de Proyectos, Private Equity, etc.
- **Gestión de Activos y Carteras**
Gestión de Riesgos y Activos, Análisis y Medición de Resultados, Banca Privada, etc.
- **Consultoría en Gestión e Inversiones**
- **Contabilidad y Auditoría**
- **Relaciones con Inversores y Gestión de Clientes**
- **Profesores e Investigadores Universitarios**

5. Obtención del Título CIIA®

La preparación del examen para la obtención del título CIIA®, se realiza mediante un curso de 380 horas lectivas desarrollado por la Escuela de Formación de la FEF con la colaboración académica del IEAF, e impartido en Barcelona por el Institut d'Estudis Financers (IEF), y por la Delegación Catalana del Instituto Español de Analistas Financieros.

La obtención del CIIA® exige la superación de los dos niveles (*Foundation* y *Final*) cuyos cursos preparatorios son:

Nivel Foundation: Enfoques Globales y Referencias Locales

Octubre - Marzo, 252 horas lectivas. De lunes a jueves en jornadas de tarde de 18:15 a 21:45 horas.

Se combinan de forma sistemática casos prácticos con clases teóricas. La orientación práctica se realiza a través de los casos seleccionados y propuestos por los responsables de las distintas áreas.

Nivel Final: Referencias y Casos Globales

Marzo - Junio, 128 horas lectivas. De lunes a jueves en jornadas de tarde, de 18:30 a 21:30 horas.

Se celebran sesiones de trabajo y sesiones lectivas dirigidas a:

- Profundizar en los aspectos teóricos avanzados del syllabus.
- Resolver casos prácticos globales que permitirán al alumno alcanzar una visión profesionalizada de la gestión global internacional, base de la orientación del título CIIA®.

Dirección del programa

1. Dirección del Título CIIA® en España

A cargo de Jesús M^a López Zaballos, director gerente de la Escuela de Formación de la Fundación de Estudios Financieros (Instituto Español de Analistas Financieros).

2. Dirección ejecutiva del curso en Barcelona

Formada por el presidente de la Delegación para Cataluña del IEAF y por el Secretario general del IEF. Son responsables de la dirección, organización, coordinación, ejecución y control del programa del curso de Barcelona en intensa coordinación con la Dirección del Programa CIIA® en el ámbito español y apoyados por el Coordinador del Programa CIIA® en Barcelona.

3. Comité de admisión

Compuesto como mínimo por tres miembros y como máximo por cinco, nombrados por la Delegación para Cataluña del IEAF, a propuesta de su Presidente, y del que forman parte, en cualquier caso, el Secretario general del IEF, que lo preside, y el Coordinador académico del curso. Su misión es aprobar las solicitudes de admisión de candidatos al curso y resolver los asuntos relacionados con este tema.

Curso de preparación del Título CIIA

Para la preparación de los exámenes, l'Institut d'Estudis Financers en colaboración con la Delegación para Cataluña del IEAF y la Fundación de Estudios Financieros, organizan en Barcelona un curso de nivel avanzado donde se desarrollan los temas del programa que facilitan la comprensión y la forma de preparar con éxito los exámenes del **Título CIIA®**.

1. Áreas formativas

Áreas del Nivel *Foundation*

- Análisis y valoración de títulos de renta variable
- Contabilidad financiera y análisis de estados contables
- Finanzas empresariales
- Análisis y valoración de títulos de renta fija
- Economía
- Análisis y valoración de instrumentos derivados
- Gestión de carteras
- Marco normativo, estados financieros nacionales, ética, estructura del mercado y fiscalidad (área con enfoque nacional)
- Análisis cuantitativa (área propia del CIIA® en España)

Áreas del Nivel *Final*

- Análisis y valoración de títulos de renta variable
- Contabilidad financiera y análisis de estados contables
- Finanzas empresariales
- Economía
- Análisis y valoración de títulos de renta fija
- Análisis y valoración de instrumentos derivados
- Gestión de carteras



2. Programa Sintetizado

El programa sintetizado que a continuación se detalla incluye los contenidos de Nivel *Foundation* y *Final*. Más adelante encontrará el Programa Detallado por áreas

I. ÁREA DE ANÁLISIS Y VALORACIÓN DE TÍTULOS DE RENTA VARIABLE *(Equity valuation and analysis)*

1. Estructura y Mercados de renta variable
2. Ciclo de vida sectorial
3. Análisis del sector y de las empresas que lo componen
4. Comprender la empresa
5. Modelos de valoración de acciones

II. ÁREA DE CONTABILIDAD FINANCIERA Y DE ANÁLISIS DE ESTADOS CONTABLES

(Financial accounting and financial statement analysis)

1. Entorno de los informes financieros
2. Marco para la preparación y presentación de los estados financieros
3. Cuentas de tesorería
4. Principios de contabilidad generalmente aceptados: reconocimiento de los ingresos y gastos
5. Principios de contabilidad generalmente aceptados: activos, pasivos y capital propio
6. Combinación de negocios
7. Transacciones en divisas
8. Informes financieros y análisis de los estados financieros
9. Instrumentos analíticos para obtener Información de los estados financieros
10. Instrumentos analíticos para la estimación de la rentabilidad y el riesgo

III. ÁREA DE FINANZAS EMPRESARIALES

(Corporate finance)

1. Fundamentos de las finanzas empresariales
2. Decisiones financieras a largo plazo
3. Decisiones financieras a corto plazo
4. Estructura de capital y política de dividendos
5. Fusiones y adquisiciones
6. Finanzas corporativas internacionales

IV. ÁREA DE ANÁLISIS Y VALORACIÓN DE TÍTULOS DE RENTA FIJA

(Bond valuation and analysis)

1. Activos y mercados
2. Valor temporal del dinero
3. Bonos con warrants
4. Bonos convertibles
5. Bonos rescatables
6. Bonos con cupones variables (FRN)
7. Bonos hipotecarios
8. Estrategias de gestión de carteras de renta fija

V. ÁREA DE ECONOMÍA

(Economics)

1. Macroeconomía
2. Macrodinámica
3. Economía internacional y mercado de divisas

VI. ÁREA DE ANÁLISIS Y VALORACIÓN DE INSTRUMENTOS DERIVADOS
(Derivate valuation and analysis)

1. Activos y mercados financieros
2. Análisis de derivados y otros productos

VII. ÁREA DE GESTIÓN DE CARTERAS
(Portfolio management)

1. Teoría moderna de carteras
2. Política de inversión
3. Asignación de activos
4. Práctica de la gestión de carteras
5. Medida del comportamiento (*performance*) de la cartera
6. Gestión de la inversión institucional

VIII. ÁREA DE MARCO NORMATIVO, ESTADOS FINANCIEROS NACIONALES, ÉTICA, ESTRUCTURA DEL MERCADO Y FISCALIDAD
(Área del Examen nacional: nivel Foundation)

1. Estructura del mercado y marco normativo y contable
2. Ética del mercado
3. Fiscalidad de operaciones financieras

IX. ÁREA DE ANÁLISIS CUANTITATIVO
(Área propia del curso en España: nivel Foundation))

1. Conceptos estadísticos básicos
2. Modelo de regresión lineal simple
3. Modelo de regresión lineal general
4. Incumplimiento de los supuestos del modelo de regresión
5. Análisis de series temporales
6. La econometría como determinante de un sistema *trading*

3. Exámenes

Los exámenes pueden realizarse en español, inglés o cualquier otra de las 11 lenguas oficiales de la ACIIA®.

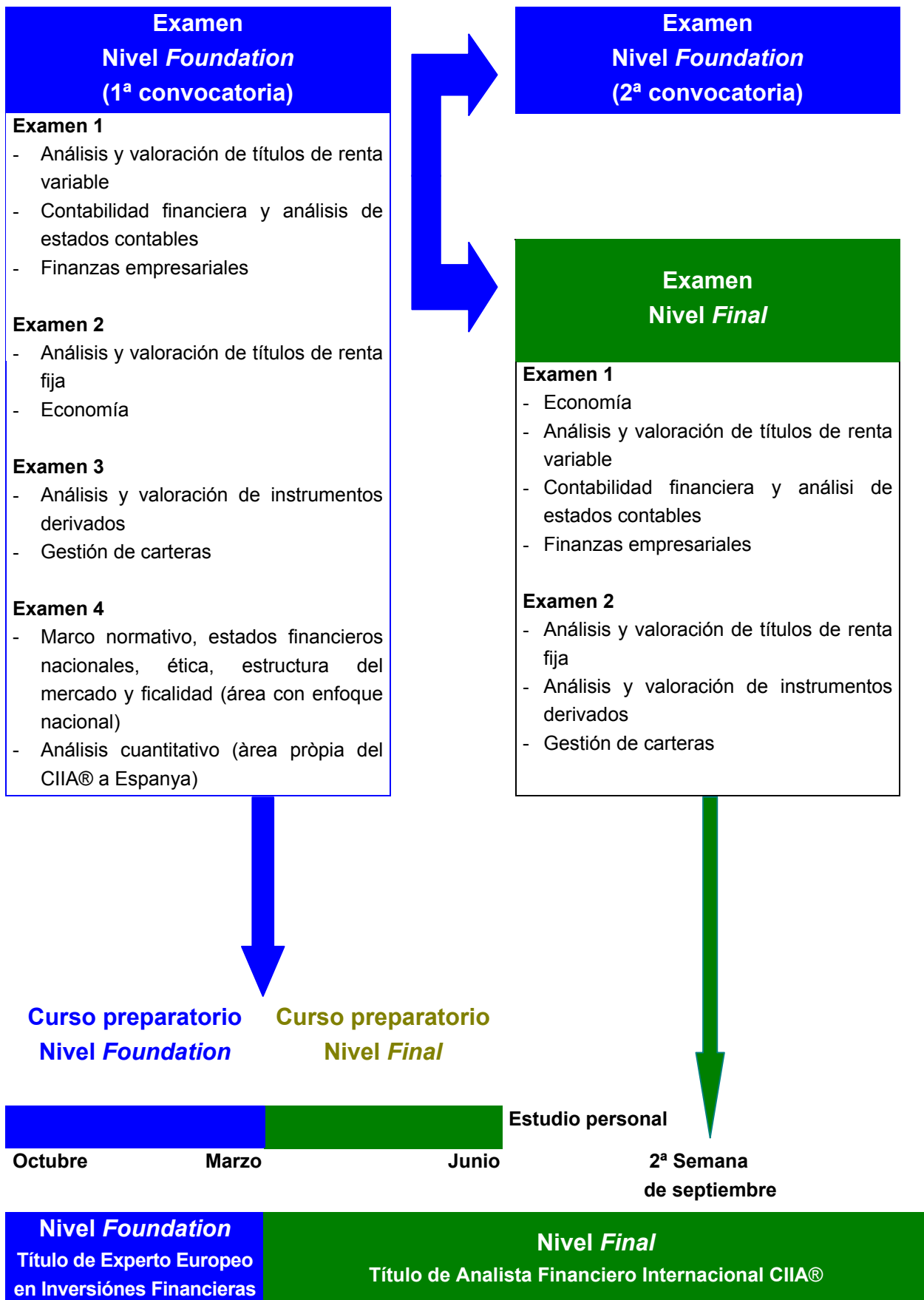
Nivel *Foundation*

Áreas	Duración
- Análisis y valoración de títulos de renta variable	
- Contabilidad financiera y análisis de estados contables	190 minutos
- Finanzas Empresariales	
- Análisis y valoración de títulos de renta fija	160 minutos
- Economía	
- Análisis y valoración de instrumentos derivados	190 minutos
- Gestión de carteras	
- Marco normativo, estados financieros nacionales, ética, estructura del mercado y fiscalidad (área con enfoque nacional)	120 minutos
- Análisis cuantitativo (área propia del CIIA® en España)	

Nivel *Final*

Áreas	Duración
- Análisis y valoración de títulos de renta variable	
- Contabilidad financiera y análisis de estados contables	180 minutos
- Finanzas empresariales	
- Economía	
- Análisis y valoración de títulos de renta fija	
- Análisis y valoración de instrumentos derivados	180 minutos
- Gestión de carteras	

4. Planning



5. El Comité Internacional de Exámenes

Los contenidos formativos y exámenes del CIIA® están fijados por el **International Examination Committee (IEC)**, que es también responsable de supervisar la ejecución de los exámenes nacionales.

Los miembros del **IEC** son importantes académicos y profesionales de reconocido prestigio con experiencia académica, pertenecientes actualmente a tres continentes y seis países diferentes. Además, los miembros del IEC coordinan la experiencia que han adquirido en la organización de cursos de formación para profesionales, que han desarrollado con gran éxito durante muchos años en sus respectivos países.

Además de garantizar la calidad, los Comités Nacionales e Internacionales también aseguran que los intereses de la formación nacional individual no prevalezcan sobre los de otros miembros de la **ACIIA®**.

El **IEC** está compuesto por los siguientes expertos:

Presidente

Prof. Mr. Michael Theobald, *University of Birmingham, United Kingdom*

Vocales

Dr. Jean-Claude Dufournet, *Centre for International Examinations, Switzerland*

Dr. Darell Duffie, *Stanford University, USA*

Prof. T Kobayashi, *University of Tokyo, Japon*

Prof. Juan Palacios, *Instituto de Estudios Superiores de la Empresa, IESE, Universidad de Navarra, Barcelona, España*

Prof. Otto Loistl, *Wirtschaftsuniversitat Wien, Austria*

Dr. Ronald E Copley, *President of Copley Investment Management, USA*

Prof. Miguel A Arab, *General Director, Faculdade de Trevisan, São Paulo, Brasil*

6. Requisitos de admisión

Todos aquellos candidatos que deseen cursar el programa CIIA® o alguno de los niveles propuestos, deberán enviar a la Fundación de Estudios Financieros el Boletín de preinscripción adjunto, acompañado de un currículum vitae y dos fotografías para ser valorado por el Comité de Admisión.

Para el Nivel *Foundation*:

- Estar en posesión de un título universitario u otro equivalente que debe ser homologado como tal por el Comité de Admisión.
- Tener conocimiento operativo de inglés en cuanto a lectura y traducción de textos y con el nivel suficiente para la comunicación escrita y oral.
- Se valorará experiencia profesional.

Para el Nivel *Final*:

- Estar en posesión del Nivel *Foundation* o del Título CEFA (*Certified EFFAS Financial Analyst*).
- Poseer una experiencia profesional de un año como mínimo. No obstante, el Comité de Admisión podrá autorizar que se curse el programa del Nivel *Final*, y se obtengan todos los créditos académicos que lo componen, aún cuando el alumno no tenga dicha experiencia profesional. En este caso no se le podrá expedir el Título CIIA hasta que el candidato haya adquirido y demostrado fehacientemente y con posterioridad, dicha experiencia profesional.

Común

Aportar referencias que avalen la trayectoria académica y profesional del candidato, así como aquellas características personales que, a juicio del solicitante, refuercen sus condiciones para cursar el Título.

7. Derechos de inscripción

Se requiere una entrevista orientativa con el Comité de Admisión, previo envío del Boletín de preinscripción, acompañado de un currículum y dos fotografías. A causa de la limitación de plazas, se recomienda hacer este trámite con la máxima antelación.

MATRÍCULA

Nivel *Foundation*: 5.300 € (incluye los derechos de examen del nivel *Foundation* de marzo.)

Nivel *Final*: 3.000 € (incluye los derechos de examen del nivel *Final* del mes de septiembre)

Curso completo: 7.500 €. (incluye los derechos de examen de los niveles *Foundation* de marzo y *Final* de septiembre o dos del nivel *Foundation* de marzo y septiembre.)

Este importe da derecho a:

- Asistencia a las sesiones lectivas
- Material pedagógico de apoyo
 - CD que incluye los Manuales CIIA.® y *formulae book*
 - Documentación aportada por el claustro de profesores
 - Acceso a herramienta *multiple choice* para la preparación de exámenes
- Derechos de examen según la matrícula, de nivel *Foundation* convocatorias de Marzo y Septiembre y de Nivel *Final* convocatoria de Septiembre del curso académico correspondiente.

Nota: eventualmente se podrán considerar inscripciones parciales por áreas.

8. Formalización de la inscripción

Los candidatos admitidos han de satisfacer el 10% del total de la matrícula en concepto de paga y señal; sin este requisito la reserva de plaza es revocable. El resto del importe de la matrícula deberá abonarse antes del inicio del curso

Cancelación

Si el alumno desea cancelar la matrícula, deberá hacerlo por escrito antes de los veinte días naturales previos al comienzo del curso. La cancelación posterior comportará:

- Cancelación anterior al comienzo del curso: el alumno no recuperará el importe abonado en concepto de reserva de inscripción.
- Cancelación posterior al comienzo del curso: el alumno no recuperará el importe total de la matrícula.
- La exclusión del examen, retirada voluntaria del mismo o no presentación, aún y por causas justificadas, no dará derecho automáticamente a examinarse en convocatorias posteriores.

9. Aulas

Excepto para clases específicas y que se anunciarán con antelación, las clases del curso CIIA® en Barcelona se imparten en los **locales del Institut d'Estudis Financers (IEF)**, en el centro de Barcelona (Gran Vía, 670).

Programa Detallado*

En las siete primeras áreas se indica en sombreado aquellos puntos del temario que sólo se incluyen en el examen *Final*. El resto es temario de los dos exámenes *Foundation* y *Final*. Las dos últimas áreas son exclusivas del examen *Foundation*.

I. **ÁREA DE ANÁLISIS Y VALORACIÓN DE TÍTULOS DE RENTA VARIABLE** (*Equity valuation and analysis*)

1. **Estructura y mercados de renta variable**

1.1. **Tipos de activos de renta variable**

1.1.1. Acciones ordinarias

1.1.2. Acciones preferentes

1.1.3. Acciones y participaciones de fondos de inversión de renta variable

1.2. **Índices**

2. **Ciclo de vida sectorial**

3. **Análisis del sector y de las empresas que lo componen**

3.1. **El sector**

3.2. **Características del sector**

3.3. **Factores macroeconómicos**

3.4. **Previsión de las empresas en cada sector**

3.5. **Factores de balance**

3.6. **Estrategia empresarial**

3.7. **Valoraciones**

4. **Comprender la empresa**

4.1. **Comportamiento financiero histórico**

*En las siete primeras áreas es la transcripción castellana del *Examination syllabus* (consultable en inglés en www.aciia.org)

- 4.2. Información segmentada**
- 4.3. Inventarios, deudores, acreedores**
- 4.4. Depreciaciones y amortizaciones**
- 4.5. Completar las previsiones**

5. Modelos de valoración de acciones

5.1. Modelo de descuento de dividendos

- 5.1.1. Modelo de crecimiento cero
- 5.1.2. Modelo de crecimiento constante
- 5.1.3. Modelo de crecimiento múltiple

5.2. Modelo de *cash flow* libre

5.3. EVA, CFROI, MVA, modelos de descuento de los beneficios atípicos

5.4. Medidas de valoración relativas

- 5.4.1. Ratio PER
- 5.4.2. Ratio precio/valor contable
- 5.4.3. Ratio precio/*cash flow*
- 5.4.4. Ratio precio/ventas

II. ÁREA DE CONTABILIDAD FINANCIERA Y DE ANÁLISIS DE ESTADOS CONTABLES

(Financial accounting and financial statement analysis)

1. Entorno de los informes financieros

1.1. Actividades de los negocios y principales estados financieros

- 1.1.1. Principales estados financieros
 - 1.1.1.1. Balance
 - 1.1.1.2. Cuenta de resultados
 - 1.1.1.3. Estados de flujos de caja o cuenta de tesorería
 - 1.1.1.4. Memoria
- 1.1.2. Relación entre los negocios y los estados financieros
 - 1.1.2.1. Balance: actividades de inversión y financiación
 - 1.1.2.2. Actividades operativas y cuenta de resultados

1.2. Aspectos de los informes financieros

- 1.2.1. Uso de los informes contables financieros
 - 1.2.1.1. Inversión en acciones
 - 1.2.1.2. Extensión del crédito

- 1.2.1.3. Competencia
- 1.2.1.4. Fusiones y adquisiciones

2. Marco para la preparación y presentación de los estados financieros

3. Cuentas de tesorería

3.1. Racionalidad de las cuentas de tesorería

3.2. Relación entre los flujos de resultados y el *cash flow*

4. Principios de contabilidad generalmente aceptados: reconocimiento de los ingresos y gastos

4.1. Base acumulativa

- 4.1.1. Criterios para el reconocimiento de ingresos
- 4.1.2. Criterios para el reconocimiento de gastos

5. Principios de contabilidad generalmente aceptados: activos, pasivos y capital propio

5.1. Activos: reconocimiento, valoración y clasificación

- 5.1.1. Activos líquidos
 - 5.1.1.1. Activos financieros liquidables
- 5.1.2. Inventarios
 - 5.1.2.1. Principios de valoración (de adquisición, de mercado, realizable)
 - 5.1.2.2. Métodos FIFO, LIFO y ponderado
- 5.1.3. Inmovilizados y activos intangibles
 - 5.1.3.1. Bases de valoración (coste de adquisición y sustitución)
 - 5.1.3.2. Métodos de amortización (constante y acelerado)
 - 5.1.3.3. Contabilización de I+D
 - 5.1.3.4. Contabilización del desarrollo de software
 - 5.1.3.5. Contabilización del fondo de comercio
- 5.1.4. Inversión a largo plazo en activos mobiliarios
 - 5.1.4.1. Tipos de inversiones
 - 5.1.4.2. Intereses minoritarios y pasivos (cotizados y no)
 - 5.1.4.3. Intereses minoritarios y agresivos (métodos de capital)
 - 5.1.4.4. Intereses mayoritarios y agresivos: consolidación de estados financieros
 - 5.1.4.5. Alianza de empresas (*joint ventures*).
Métodos de valoración

5.2. Pasivos

- 5.2.1. Principios de reconocimiento y medida de las deudas
- 5.2.2. Títulos híbridos

- 5.2.2.1. Bonos convertibles
- 5.2.2.2. Emisión de deuda con *warrants*
- 5.2.3. Operaciones fuera de balance
 - 5.2.3.1. Ventas y créditos por cobrar
 - 5.2.3.2. Acuerdos para financiación de productos
 - 5.2.3.3. Acuerdos para financiación de I+D
 - 5.2.3.4. Contratos *take or pay*
- 5.2.4. Arrendamientos financieros (leasing)
 - 5.2.4.1. *Leasing* operativo
 - 5.2.4.2. *Leasing* financiero
 - 5.2.4.3. Contabilización del *leasing* financiero
- 5.2.5. Provisiones de jubilación
 - 5.2.5.1. Pensiones
 - 5.2.5.2. Otros tipos de prestaciones por jubilación
- 5.2.6. Impuestos
 - 5.2.6.1. Contabilidad financiera *versus* fiscal
 - 5.2.6.2. Contabilización de impuestos diferidos

5.3. Capital propio

- 5.3.1. Emisión de acciones
- 5.3.2. Adquisición y reemisión de capital propio en reservas
- 5.3.3. Dividendos líquidos en activos y en acciones
- 5.3.4. Contabilización
- 5.3.5. Otros cambios en beneficios retenidos

6. Combinación de negocios

6.1. Fusiones y adquisiciones

- 6.1.1. Adquisiciones
 - 6.1.1.1. Valoración de los activos en las adquisiciones
 - 6.1.1.2. Contabilización de los fondos de comercio
- 6.1.2. Fusiones
 - 6.1.2.1. Método de la agrupación de intereses
 - 6.1.2.2. Método de compra de activos
 - 6.1.2.3. Criterios para la agrupación de intereses

6.2. Estados financieros consolidados

- 6.2.1. Consolidación por integración global
 - 6.2.1.1. Necesidades
 - 6.2.1.2. Significado
 - 6.2.1.3. Eliminación de la doble contabilidad
 - 6.2.1.4. Intereses minoritarios
 - 6.2.1.5. Limitaciones
- 6.2.2. Consolidación parcial
 - 6.2.2.1. Puesta en equivalencia
 - 6.2.2.2. Consolidación por integración proporcional

7. Transacciones en divisas

7.1. Transacciones en divisas

- 7.1.1. Reconocimiento inicial
- 7.1.2. Reconocimiento diario de la posición
- 7.1.3. Reconocimiento de las diferencias de cambio

7.2. Estados financieros de las operaciones en divisas

- 7.2.1. Clasificación de las operaciones en divisas
- 7.2.2. Adaptación de los estados financieros de la operativa en divisas
- 7.2.3. Adaptación de los estados financieros de las entidades extranjeras

8. Informes financieros y análisis de los estados financieros

8.1. Flujos de renta versus flujos de caja

- 8.1.1. Relación entre beneficio neto y *cash flow* operativo
- 8.1.2. Beneficio neto y *cash flow* a lo largo del ciclo

8.2. Calidad de los beneficios, gestión de los beneficios

- 8.2.1. Datos en el análisis de estados financieros
 - 8.2.1.1. Partidas de ingresos no recurrentes
 - 8.2.1.2. Ingresos de operaciones recurrentes
 - 8.2.1.3. Ingresos pérdidas y ganancias de operaciones discontinuas
 - 8.2.1.4. Partidas extraordinarias
 - 8.2.1.5. Ajustes por cambios en los principios contables
 - 8.2.1.6. Cambios en las estimaciones contables
- 8.2.2. Importancia e implicaciones de los principios de contabilidad alternativos sobre los estados financieros
 - 8.2.2.1. Efectos en el balance y en la cuenta de resultados
 - 8.2.2.2. Efectos en el *cash flow*
 - 8.2.2.3. Tratamiento analítico de los principios contables alternativos

8.3. Beneficios por acción (BPA)

- 8.3.1. Cálculos del BPA (estructura de capital simple y compleja)
- 8.3.2. BPA y valoración de la empresa
- 8.3.3. Críticas al BPA

8.4. Informes segmentados

- 8.4.1. Definición
 - 8.4.1.1. Segmentación por sectores
 - 8.4.1.2. Segmentación geográfica
- 8.4.2. Requerimientos de presentación de información
- 8.4.3. Uso de la información segmentada en el análisis

8.5. Estados financieros provisionales

9. Instrumentos analíticos para obtener información de los estados financieros

9.1. Balances

- 9.1.1. Análisis normal
- 9.1.2. Análisis de series temporales

9.2. Cuenta de resultados

- 9.2.1. Análisis normal
- 9.2.2. Análisis de series temporales

10. Instrumentos analíticos para la estimación de la rentabilidad y el riesgo

10.1. Análisis de rentabilidad

- 10.1.1. Rentabilidad de los activos. ROA
 - 10.1.1.1. Desagregación del ROA
 - 10.1.1.2. Interpretación del ROA
- 10.1.2. ROCE
 - 10.1.2.1. Relación entre ROA y ROCE
 - 10.1.2.2. Desagregación del ROCE

10.2. Análisis del riesgo

- 10.2.1. Riesgo de liquidez a corto plazo
 - 10.2.1.1. *Current ratio*
 - 10.2.1.2. *Quick ratio*
 - 10.2.1.3. *Cash flow* operativo sobre pasivo a corto plazo
 - 10.2.1.4. Ratio del fondo de maniobra
 - 10.2.1.5. *Cash flow operativo sobre cargas financieras*
- 10.2.2. Riesgo de solvencia a largo plazo
 - 10.2.2.1. Ratio de endeudamiento
 - 10.2.2.2. Cobertura de gastos financieros
 - 10.2.2.3. *Cash flow* operativo sobre deuda total
 - 10.2.2.4. *Cash flow* operativo sobre inversiones
- 10.2.3. Riesgo de insolvencia financiera
 - 10.2.3.1. Análisis univariante
 - 10.2.3.2. Análisis discriminante

10.3. Análisis del umbral de rentabilidad

10.4. Estados financieros *proforma*

- 10.4.1. Fases en la preparación de estados financieros *proforma*
- 10.4.2. Condiciones cuando los porcentajes normales, las tasas de crecimiento y el volumen de ventas proporcionan las mejores proyecciones de los estados financieros

III. **ÁREA DE FINANZAS EMPRESARIALES** (*Corporate finance*)

1. **Fundamentos de las finanzas empresariales**

1.1. **Objetivos de las finanzas empresariales**

- 1.1.1. Maximización del valor de los accionistas
- 1.1.2. Gobierno de la empresa
 - 1.1.2.1. Relaciones de agencia
 - 1.1.2.2. Control de la empresa

1.2. **Función financiera y objetivos de la empresa**

1.3. **El papel de los directivos financieros**

1.4. **Principios de valoración**

- 1.4.1. ¿Qué es valor?
- 1.4.2. Proceso de valoración
- 1.4.3. Creación de valor para los accionistas

1.5. **Cash flow descontado**

- 1.5.1. ¿Qué es el *cash flow*?
- 1.5.2. Cuestiones básicas del análisis del *cash flow*
- 1.5.3. Valores terminales

1.6. **Presupuesto de capital**

- 1.6.1. Criterios de decisión de inversiones
 - 1.6.1.1. Reglas del plazo de recuperación
 - 1.6.1.2. Método del plazo de recuperación descontado
 - 1.6.1.3. TIR
 - 1.6.1.4. VAN
- 1.6.2. Coste del capital
 - 1.6.2.1. Coste del capital propio
 - 1.6.2.2. Coste del capital ajeno
 - 1.6.2.3. Coste medio ponderado
 - 1.6.2.4. Impuestos corporativos, subvención de tipo de interés y coste del capital
- 1.6.3. CAPM
 - 1.6.3.1. Medida de la beta
 - 1.6.3.2. Equivalentes de certeza
 - 1.6.3.3. Tipos de interés libre de riesgo
 - 1.6.3.4. Tipo de descuento ajustado al riesgo
 - 1.6.3.4.1. CML
 - 1.6.3.4.2. SML

2. Decisiones financieras a largo plazo

2.1. Decisiones de inversión

- 2.1.1. Presupuesto periódicos
- 2.1.2. Valoración de proyectos

2.2. Valoración de proyectos

- 2.2.1. Métodos de selección de proyectos de inversión
- 2.2.2. Racionamiento del capital
- 2.2.3. Problemas comunes (costes irre recuperables, amortizaciones, etc.)

2.3. Liquidación y reorganización

3. Decisiones financieras a corto plazo

3.1. Financiación a corto plazo

- 3.1.1. Financiación del activo circulante
 - 3.1.1.1. Necesidades de fondos de maniobra
 - 3.1.1.2. Componentes de los fondos de maniobra
- 3.1.2. Financiación a corto plazo
 - 3.1.2.1. Recursos financieros a corto plazo
 - 3.1.2.2. Modelos de planificación financiera a corto plazo

3.2. Gestión de tesorería

- 3.2.1. Gestión del crédito
 - 3.2.1.1. Instrumentos del crédito comercial
 - 3.2.1.2. Decisión del crédito
- 3.2.2. Gestión de tesorería
 - 3.2.2.1. Modelo de equilibrio de tesorería
 - 3.2.2.2. Ciclo de conversión de tesorería
 - 3.2.2.3. Inversión de excedentes de tesorería

3.3. Préstamo y endeudamiento a corto plazo

- 3.3.1. Préstamo a corto plazo
 - 3.3.1.1. Mercados de dinero
 - 3.3.1.2. Alternativas a los mercados de dinero
- 3.3.2. Endeudamiento a corto plazo
 - 3.3.2.1. Racionamiento del crédito
 - 3.3.2.2. Préstamos asegurados y no asegurados

4. Estructura de capital y política de dividendos

4.1. Apalancamiento y valor de la empresa

- 4.1.1. Teoría de Modigliani-Miller (Teorema de la irrelevancia y estructura de capital e impuestos)
- 4.1.2. Modelo de los costes de quiebra
- 4.1.3. Modelo de los costes de agencia

4.2. Política de dividendos

- 4.2.1. Tipos de dividendos (líquidos, títulos y desdoblamientos)
- 4.2.2. Recompra de acciones
- 4.2.3. Teorema de la irrelevancia
- 4.2.4. Efecto clientela
- 4.2.5. Modelo de señalización
- 4.2.6. Política de dividendos en mercados locales

5. Fusiones y adquisiciones

5.1. Valoración

- 5.1.1. Valoración de la empresa objetivo

5.2. Formas de adquisiciones

- 5.2.1. Tomas de control
- 5.2.2. Adquisiciones aprobadas
- 5.2.3. Adquisiciones progresivas
- 5.2.4. Eliminación de intereses minoritarios

5.3. Estrategias para el adquirente

- 5.3.1. Estrategia amistosa u hostil
- 5.3.2. Estrategia condicional o incondicional
- 5.3.3. Proceso temporal
- 5.3.4. Consideraciones del Consejo de administración

5.4. Estrategias defensivas

- 5.4.1. Estrategia preventiva *versus* reactiva
- 5.4.2. Estrategias preventivas a largo plazo
- 5.4.3. Estrategias preventivas a corto plazo

6. Finanzas corporativas internacionales

6.1. Presupuesto de capital internacional para empresas multinacionales

- 6.1.1. Análisis de proyectos en el extranjero
- 6.1.2. Análisis del riesgo político
- 6.1.3. Gestión del riesgo de cambio

6.2. Financiación de proyectos y activos

- 6.2.1. Titulación
- 6.2.2. *Leasing*
- 6.2.3. Valoración de proyectos
- 6.2.4. Valoración del proyecto del prestamista
- 6.2.5. Sindicación

IV. ÁREA DE ANÁLISIS Y VALORACIÓN DE TÍTULOS DE RENTA FIJA (*Bond valuation and analysis*)

1. Activos y mercados

1.1. Renta fija, pública y privada

- 1.1.1. Tipos de activos de renta fija
 - 1.1.1.1. Instrumentos del mercado monetario
 - 1.1.1.2. Deuda pública
 - 1.1.1.3. Renta fija privada
- 1.1.2. Índices

2. Valor temporal del dinero

2.1. Valor temporal del dinero

- 2.1.1. Interés compuesto *versus* interés simple
- 2.1.2. Valor actual y futuro
- 2.1.3. Rentas
- 2.1.4. Descuento compuesto y continuo

2.2. Medidas del rendimiento de los bonos

- 2.2.1. Rendimiento *versus* descuento
- 2.2.2. Rendimiento actual
- 2.2.3. Rendimiento al vencimiento
- 2.2.4. Rendimiento al rescate
- 2.2.5. Otros conceptos básicos
 - 2.2.5.1. Tipo de contado
 - 2.2.5.2. Función de descuento
 - 2.2.5.3. Tipo a plazo
 - 2.2.5.4. Relaciones entre el tipo de contado, el tipo a plazo y la forma de la estructura temporal de tipos de interés

2.3. Estructura temporal de los tipos de interés

- 2.3.1. Curvas de rendimiento y sus formas
- 2.3.2. Teorías sobre la estructura temporal
 - 2.3.2.1. Hipótesis de las expectativas
 - 2.3.2.2. Preferencia por la liquidez
 - 2.3.2.3. Segmentación del mercado y teorías del hábitat preferente

2.4. Análisis del precio de los bonos

- 2.4.1. Relaciones básicas precio/rendimiento
- 2.4.2. Análisis del diferencial de rendimientos
 - 2.4.2.1. Tipos de diferenciales
 - 2.4.2.2. Determinantes de los diferenciales de rendimientos
- 2.4.3. Valoración de los bonos mediante los precios cupón cero
 - 2.4.3.1. Arbitraje estático y valoración de los cupones de los bonos
 - 2.4.3.2. Mercado de *strips*

2.5. Medida del riesgo

2.5.1. Instrumentos de medida del riesgo

2.5.2. Duración y duración modificada

2.5.3. Convexidad

2.5.4. Cobertura

2.6. Riesgo de crédito

2.6.1. Consideraciones sectoriales

2.6.2. Análisis de ratios

2.6.3. Calificación del crédito y agencias de calificación

3. Bonos con *warrants*

3.1. Características

3.2. Valor de los *warrants*

4. Bonos convertibles

4.1. Características

4.2. Valor de los beneficios de la conversión

5. Bonos rescatables

5.1. Características

5.1.1. Relación precio-rendimiento por un bono rescatable

5.1.2. Convexidad negativa

5.2. Valoración y duración

5.2.1. Cálculo del valor de la opción de rescate

5.2.2. Diferencial ajustado a la opción

5.2.3. Duración efectiva y convexidad

6. Bonos con cupones variables (FRN)

6.1. Características y tipología

6.2. Métodos de valoración

7. Bonos hipotecarios

7.1. Tipos de hipotecas

- 7.1.1. Pagos de tipo fijo
- 7.1.2. Tipo ajustable (ARM)

7.2. Tipos de activos

- 7.2.1. Activos cruzados
- 7.2.2. Bonos hipotecarios garantizados

7.3. Factores que afectan el precio del mercado

- 7.3.1. Garantía subyacente
- 7.3.2. Estructura y estacionalidad
- 7.3.3. Tasa de prepago
- 7.3.4. Nivel de los tipos de interés
- 7.3.5. Liquidez
- 7.3.6. Riesgo de crédito

7.4. Metodologías de valoración

- 7.4.1. Metodología del rendimiento del cash flow estático
- 7.4.2. Modelo de prepago

8. Estrategias de gestión de carteras de renta fija

8.1. Gestión activa

- 8.1.1. Estrategias de anticipación de los tipos de interés
- 8.1.2. Análisis del diferencial de rendimientos
- 8.1.3. Estrategias de espaciado del vencimiento

8.2. Gestión pasiva

- 8.2.1. Comprar y mantener
- 8.2.2. Indexación
- 8.2.3. Inmunización
- 8.2.4. Encaje de *cash flows*

8.3. Construcción de una cartera basada en un modelo factorial

- 8.3.1. Especificación del modelo
- 8.3.2. Factores ajustables: diferenciales de los tipos de interés
- 8.3.3. Gestión de las sensibilidades de los factores

8.4. Cálculo del ratio de cobertura: método de la duración modificada

V. ÁREA DE ECONOMÍA (Economics)

1. Macroeconomía

1.1. Medida de la renta nacional

- 1.1.1. Contabilización de la renta nacional
 - 1.1.1.1. Concepto de renta nacional

1.2. Equilibrio en el mercado real

- 1.2.1. Consumo
 - 1.2.1.1. Función de consumo
- 1.2.2. Inversión
 - 1.2.2.1. Función de inversión
- 1.2.3. Gasto público
 - 1.2.3.1. Ingresos y gastos públicos
 - 1.2.3.2. Efectos de los gastos públicos y de los impuestos en la renta nacional
 - 1.2.3.3. Gastos estatales y efecto *crowding-out*
- 1.2.4. Relación de equilibrio en el mercado de bienes y servicios: curva IS

1.3. Equilibrio en el mercado monetario

- 1.3.1. Demanda de dinero
- 1.3.2. Relación de equilibrio en el mercado monetario: curva LM

1.4. Equilibrio en la economía y demanda agregada

- 1.4.1. Demanda agregada

1.5. Oferta agregada y determinación del precio de los bienes y servicios

- 1.5.1. Oferta agregada

2. Macrodinámica

2.1. Inflación

- 2.1.1. Paro y tasa de inflación
 - 2.1.1.1. Interrelación entre paro e inflación
 - 2.1.1.2. Hipótesis de la tasa natural de paro y la inflación esperada

2.2. Crecimiento económico

- 2.2.1. Principales factores del crecimiento económico
 - 2.2.1.1. Tasa de ahorro e inversión
 - 2.2.1.2. Crecimiento de la población
- 2.2.2. Teoría del crecimiento económico
 - 2.2.2.1. Acumulación del capital y crecimiento económico
 - 2.2.2.2. Innovación tecnológica y crecimiento económico
 - 2.2.2.3. Recursos humanos y crecimiento económico
 - 2.2.2.4. Mercados financieros y crecimiento económico

2.3. Ciclos económicos

- 2.3.1. Teoría del ciclo exógeno
- 2.3.2. Teoría del ciclo endógeno
- 2.3.3. Políticas monetaria y fiscal, y ciclo económico

3. Economía internacional y mercado de divisas

3.1. Macroeconomía abierta

- 3.1.1. Balanza internacional de pagos y flujos de capitales
 - 3.1.1.1. Estado de la balanza de pagos
 - 3.1.1.2. Balanza de pagos y flujos de capital
 - 3.1.1.3. Factores que afectan los movimientos internacionales de capitales
 - 3.1.1.4. Intervención gubernamental y oferta monetaria
- 3.1.2. Determinación del equilibrio de la renta nacional en una economía abierta
 - 3.1.2.1. Multiplicador del comercio exterior en los sistemas de flotación
 - 3.1.2.2. Modelo de economía abierta: introducción
 - 3.1.2.3. Modelo de equilibrio de una economía abierta
 - 3.1.2.4. Efecto de la política fiscal
 - 3.1.2.5. Efecto de la política monetaria

3.2. Tipo de cambio

- 3.2.1. Determinantes de los tipos de cambio a largo plazo
 - 3.2.1.1. Concepto de tipo de cambio
 - 3.2.1.2. Precios y tipo de cambio
 - 3.2.1.3. Tipo de interés y tipo de cambio
- 3.2.2. Determinantes de los tipos de cambio
 - 3.2.2.1. Enfoque monetario
 - 3.2.2.2. Enfoque del mercado de activos
 - 3.2.2.3. Modelos econométricos
 - 3.2.2.4. Enfoque de carteras de valores
- 3.2.3. Intervención gubernamental y política del tipo de cambio
 - 3.2.3.1. Intervención gubernamental
 - 3.2.3.2. Tipos de cambio y política de tipos de cambio en mercados locales
- 3.2.4. Riesgo de cambio y su gestión
 - 3.2.4.1. Cobertura del riesgo con derivados sobre divisas
 - 3.2.4.2. Crecimiento de los mercados de derivados de divisas
- 3.2.5. Movimientos históricos y previsión de los tipos de cambio
 - 3.2.5.1. Análisis histórico de los tipos de cambio
 - 3.2.5.2. Previsión de los tipos de cambio
 - 3.2.5.3. Impacto de la variación de los tipos de cambio sobre los precios de los activos financieros

3.3. Banco central y política monetaria

- 3.3.1. Política monetaria
 - 3.3.1.1. Objetivo de la política monetaria
 - 3.3.1.2. Instrumentos de la política monetaria

- 3.3.2. Efecto de transmisión de la política monetaria sobre la economía real
- 3.3.3. Operaciones del banco central en los principales países
- 3.3.4. Efecto de la política monetaria sobre los mercados financieros

VI. ÁREA DE ANÁLISIS Y VALORACIÓN DE INSTRUMENTOS DERIVADOS (*Derivate valuation and analysis*)

1. Activos y mercados

1.1. Mercados de derivados

- 1.1.1. Derivados de renta fija
 - 1.1.1.1. Opciones sobre tipos de interés
 - 1.1.1.2. Futuros sobre tipos de interés
 - 1.1.1.2.1. Opciones de entrega
 - 1.1.1.2.2. Factores de conversión
 - 1.1.1.2.3. Bonos entregables más económicos
 - 1.1.1.3. Acuerdos no estandarizados sobre tipos de interés (IRS, IRA, *cap*, *floor* y *swaptions*)
- 1.1.2. Derivados de renta variable
 - 1.1.2.1. Opciones sobre acciones
 - 1.1.2.2. Opciones y futuros sobre índices bursátiles

1.2. Mercados de futuros

- 1.2.1. Características básicas de los contratos de futuros
- 1.2.2. Negociación en los mercados de futuros

1.3. Mercados relacionados

- 1.3.1. *Swaps*
 - 1.3.1.1. Características de las *swaps*
 - 1.3.1.2. Productos relacionados (IRA, *cap*, *floor*, *swaptions*)

2. Análisis de derivados y otros productos

2.1. Futuros

- 2.1.1. Factores que determinan el precio del contrato
- 2.1.2. Precio teórico de los futuros
- 2.1.3. Base y factores que causan variaciones
- 2.1.4. Problemas de arbitraje
- 2.1.5. Estrategias de cobertura
 - 2.1.5.1. Ratio de cobertura
 - 2.1.5.2. Cobertura perfecta
 - 2.1.5.3. Ratio de cobertura de mínima varianza
 - 2.1.5.4. Cobertura con diversos contratos de futuros

2.2. Opciones

- 2.2.1. Determinantes del precio de las opciones
- 2.2.2. Modelos de valoración de opciones
 - 2.2.2.1. Fórmula de B&S y sus variantes

- 2.2.2.2. Opciones europeas sobre acciones que pagan dividendos conocidos
- 2.2.2.3. Opciones europeas sobre acciones que pagan dividendos desconocidos
- 2.2.2.4. Opciones americanas sobre acciones que pagan dividendos conocidos
- 2.2.2.5. Opciones sobre índices bursátiles
- 2.2.2.6. Opciones sobre futuros
- 2.2.2.7. Opciones sobre divisas
- 2.2.2.8. *Warrants*
- 2.2.2.9. Modelo binomial de valoración
- 2.2.3. Análisis de sensibilidad de las primas de las opciones
 - 2.2.3.1. Precio de ejercicio
 - 2.2.3.2. Precio del activo subyacente y *delta* y *gamma*
 - 2.2.3.3. Tiempo hasta el vencimiento y *theta*
 - 2.2.3.4. Tipo de interés y *rho*
 - 2.2.3.5. Volatilidad de los rendimientos de las acciones y *vega*
- 2.2.4. Volatilidad y aspectos relacionados
 - 2.2.4.1. Estimación de la volatilidad con datos históricos
 - 2.2.4.2. Volatilidad implícita y "sonrisa de la volatilidad"
- 2.2.5. Opciones exóticas
- 2.2.6. Estrategias con opciones
 - 2.2.6.1. Opciones de compra cubiertas
 - 2.2.6.2. Opciones de venta protectoras
 - 2.2.6.3. Diferenciales
 - 2.2.6.4. *Strangles*
 - 2.2.6.5. *Straddles*

2.3. Titulación

- 2.3.1. Tipos de activos subyacentes
 - 2.3.1.1. Plazo
 - 2.3.1.2. Líneas de crédito renovables
 - 2.3.1.3. Otros activos
- 2.3.2. Características de los *cash flows*
- 2.3.3. Mejora crediticia
- 2.3.4. Metodologías de valoración

VII. ÁREA DE GESTIÓN DE CARTERAS (Portfolio management)

1. Teoría moderna de carteras

1.1. Estructura rendimiento/riesgo

1.1.1. Rendimiento

1.1.1.1. Medidas de rendimiento (media aritmética y geométrica, el factor tiempo y el factor divisa)

1.1.2. Riesgo

1.1.2.1. Componentes del riesgo total (sistemático y no sistemático)

1.1.3. Medidas de riesgo

1.1.3.1. Medidas (varianza, desviación estándar, coeficiente de variación, covarianza, correlación y beta)

1.1.3.2. Valor en riesgo (VaR)

1.2. Hipótesis del mercado eficiente

1.2.1. Definición y supuestos

1.2.2. Hipótesis alternativas

1.2.3. Tipos de eficiencia del mercado

1.2.3.1. Hipótesis débil

1.2.3.2. Hipótesis semifuerte

1.2.3.3. Hipótesis fuerte

1.2.4. Anomalías del mercado

1.2.4.1. Efecto medida

1.2.4.2. Efecto del PER alto

1.2.4.3. Efecto día de la semana

1.2.4.4. Efecto enero o de fin de año

1.2.4.5. Modelos de rendimiento (enigma del *Value Line*, sorpresa de los resultados trimestrales)

1.2.4.6. Valor contable/valor de mercado. Modelo Fama-French

1.3. Teoría de carteras

1.3.1. Riesgo de cartera y diversificación

1.3.2. Frontera eficiente y modelo de Markowitz

1.4. Modelo de valoración de activos (CAPM)

1.4.1. Principales supuestos

1.4.2. Línea del mercado de capitales (CML)

1.4.3. Línea del mercado de títulos (SML)

1.4.4. CAPM internacional

1.5. Teoría de valoración por arbitraje (APT)

1.5.1. Supuestos

1.5.2. Modelos unifactoriales

1.5.3. Modelos multifactoriales

1.5.3.1. Aproximación de series temporales

1.5.3.2. Aproximaciones cruzadas

1.5.3.3. Aproximaciones estadísticas (análisis factorial)

- 1.5.4. Teoría de valoración por arbitraje (APT)
 - 1.5.4.1. Carteras de arbitraje y modelos factoriales
 - 1.5.4.2. Rendimientos esperados y primas de riesgo factoriales

2. Política de inversión

2.1. Objetivos de inversión

- 2.1.1. Establecimiento de objetivos individuales de los inversores
- 2.1.2. Como decidir la estructura de la cartera
- 2.1.3. Como asignar objetivos para las instituciones
 - 2.1.3.1. Objetivos (exigencia de rentabilidad, tolerancia al riesgo)
 - 2.1.3.2. Restricciones (liquidez, horizonte temporal, consideraciones fiscales, legales y reguladoras)
 - 2.1.3.3. Pensiones y fondos de pensiones
 - 2.1.3.4. Fondos de donaciones
 - 2.1.3.5. Compañías de seguros y bancos comerciales

3. Asignación de activos

3.1. Introducción a la asignación de activos

- 3.1.1. ¿Qué es la asignación de activos?
- 3.1.2. ¿Quién hace la asignación de activos?
- 3.1.3. Implantar y gestionar el proceso de asignación de activos
- 3.1.4. Evolución de la teoría, práctica y resultados de la asignación de activos
- 3.1.5. Expectativas del mercado de capitales (factores de mercados, económicos, sociales y políticos)

3.2. Tipos de asignación de activos

- 3.2.1. Asignación de activos integrada
- 3.2.2. Asignación de activos estratégica
- 3.2.3. Asignación de activos táctica
- 3.2.4. Asignación de activos dinámica

4. Práctica de la gestión de carteras

4.1. Gestión de una cartera de activos de renta variable

- 4.1.1. Gestión activa
 - 4.1.1.1. Análisis técnico/*market timing*
 - 4.1.1.2. Selección de acciones/selección sectorial
 - 4.1.1.3. Valoración basada en el crecimiento y en valor (*growth/value*)
 - 4.1.1.4. Especialización/temáticos
 - 4.1.1.5. Anomalías
 - 4.1.1.6. *Top-down/bottom-up*
 - 4.1.1.7. Ajuste de la beta de una cartera de renta variable
- 4.1.2. Gestión pasiva
 - 4.1.2.1. Comprar y mantener
 - 4.1.2.2. Fondos de renta variable indexados

- 4.1.2.3. Fondos personalizados
- 4.1.2.4. Fondos globales
- 4.1.2.5. Fondos especializados y por estilo de gestión
- 4.1.2.6. Indización con tecnológicos
- 4.1.2.7. Proceso de selección del *benchmark*
- 4.1.2.8. Proceso de selección del *tracking error*
- 4.1.3. Estrategias combinadas
 - 4.1.3.1. Combinaciones de estrategias activas y pasivas
 - 4.1.3.2. Construcción de una cartera con modelo factorial

4.2. Derivados en la gestión de carteras

- 4.2.1. Combinar opciones y activos tradicionales
- 4.2.2. Seguro de carteras
 - 4.2.2.1. Gestión estática
 - 4.2.2.2. Gestión dinámica
 - 4.2.2.3. En equilibrio o ponderaciones constantes
- 4.2.3. Cobertura con futuros sobre índices bursátiles
- 4.2.4. Cobertura con futuros sobre divisas
- 4.2.5. Cobertura con futuros sobre tipos de interés
- 4.2.6. Uso de la permuta financiera (*swaps*) en gestión de carteras
- 4.2.7. Asignación de activos con futuros

4.3. Gestión de carteras de activos inmobiliarios

- 4.3.1. El papel de los activos inmobiliarios en una cartera diversificada
- 4.3.2. Decisiones de inversión en activos inmobiliarios
- 4.3.3. Influencias microeconómicas sobre los rendimientos de los activos inmobiliarios
- 4.3.4. Influencias macroeconómicas sobre los rendimientos de los activos inmobiliarios
- 4.3.5. Particularidades de las inversiones mobiliarias

4.4. Inversiones alternativas/*private capital*

- 4.4.1. Títulos no cotizados no inmobiliarios
- 4.4.2. Términos, condiciones y características
- 4.4.3. Uso para una cartera tradicional
- 4.4.4. Gestión de instrumentos financieros no cotizados
- 4.4.5. Seguimiento e informes

4.5. Inversiones internacionales

- 4.5.1. Diversificación internacional
 - 4.5.1.1. Correlaciones cruzadas
 - 4.5.1.2. Riesgo país
 - 4.5.1.3. Mercados emergentes
- 4.5.2. Cobertura del riesgo de cambio
 - 4.5.2.1. Gestión eficiente del riesgo de tipo de cambio
 - 4.5.2.2. Estudio del comportamiento de la rentabilidad del mercado de divisas
 - 4.5.2.3. ¿Es un tipo de activos diferente o de juego de suma cero?
 - 4.5.2.4. Nivel de cobertura óptimo. Tratamiento de las divisas en una cartera global
 - 4.5.2.5. Cobertura universal de divisas (Black)

- 4.5.2.6. Uso de estrategias de cobertura
- 4.5.2.7. Medidas clave de sensibilidad
- 4.5.2.8. Atribución de Resultados aplicado a divisas. Ejemplo
- 4.5.3. Acciones internacionales
 - 4.5.3.1. Razones para tener carteras de acciones internacionales
 - 4.5.3.2. Objetivos de *performance*
- 4.5.4. Renta fija internacional
 - 4.5.4.1. Razones para tener en cartera renta fija internacional
 - 4.5.4.2. Objetivos de *performance*
- 4.5.5. Gestión de una cartera de activos internacionales
 - 4.5.5.1. Inversión internacional
 - 4.5.5.2. Asignación global de activos
 - 4.5.5.3. Estilos de gestión de carteras
 - 4.5.5.4. Construcción de una cartera
 - 4.5.5.5. Estrategia de gestión de carteras

5. Medida del comportamiento (*performance*) de la cartera

5.1. Medida del comportamiento y evaluaciones

- 5.1.1. Medida de la relación riesgo-rendimiento
 - 5.1.1.1. Medida del valor de mercado y contable
 - 5.1.1.2. Horizonte temporal y medidas de *performance*
 - 5.1.1.3. Entradas y salidas de dinero líquido y medidas de *performance*
 - 5.1.1.4. Tasa de rentabilidad ponderada en función del tiempo y de la divisa
- 5.1.2. Medidas de los resultados ajustadas al riesgo
 - 5.1.2.1. Ratio de Sharpe
 - 5.1.2.2. Ratio de Treynor
 - 5.1.2.3. Alfa de Jensen
 - 5.1.2.4. Ratio de información
- 5.1.3. Comportamiento de la inversión relativa
 - 5.1.3.1. Comparación del universo de gestores
 - 5.1.3.2. Índices y *benchmarks*
 - 5.1.3.2.1. Cálculo y definición de índices
 - 5.1.3.2.2. Elegir y construir un *benchmark*
 - 5.1.3.2.3. *Benchmarks* internacionales *versus* domésticos
 - 5.1.3.2.4. *Benchmarks* monetarios y de divisas
 - 5.1.3.2.5. Inversiones en multidisivas y en diferenciales de tipos de interés
 - 5.1.3.2.6. Cobertura en divisas y medidas de *performance*
 - 5.1.3.2.7. *Benchmarks* equilibrados
 - 5.1.3.2.8. Carteras aleatorias y normales
 - 5.1.3.2.9. Índices *versus* media global
 - 5.1.3.3. Comparaciones *style-bogey*
- 5.1.4. Análisis de atribución de resultados
 - 5.1.4.1. Efecto de la asignación de activos
 - 5.1.4.2. Efecto de la selección de sectores
 - 5.1.4.3. Efecto de la selección de valores
 - 5.1.4.4. Efecto del timing de la inversión

- 5.1.4.5. Análisis de la atribución de resultados en carteras de renta fija
- 5.1.5. Temas especiales
 - 5.1.5.1. Evaluación de la *performance* de las inversiones internacionales
 - 5.1.5.2. Modelo de atribución de resultados de una divisa de Brinson
 - 5.1.5.3. Atribución a multidivisa y diferenciales de tipos de interés
 - 5.1.5.4. Evaluación de la *performance* de instrumentos derivados
 - 5.1.5.5. Efecto de los costes (incluyendo impuestos, comisiones, incentivos, etc.)

6. Gestión de la inversión institucional

6.1. Valoración y elección de los gestores

- 6.1.1. Análisis de estilos
- 6.1.2. Métodos de análisis de estilos
- 6.1.3. Análisis de estilo: aplicaciones a las diferentes clases de activos
- 6.1.4. Riesgo, controles y aspectos prudenciales: aspectos organizativos
- 6.1.5. Riesgo, controles y aspectos prudenciales: estructuras de comisiones

VIII. ÁREA DE MARCO NORMATIVO, ESTADOS FINANCIEROS NACIONALES, ÉTICA, ESTRUCTURA DEL MERCADO Y FISCALIDAD *(Área del examen nacional: Nivel Foundation)*

A) Estructura del mercado y marco normativo y contable

1. Introducción y conceptos esenciales

- 1.1. **Presentación y planteamiento**
- 1.2. **Estructura normativa del mercado financiero: mercados de valores, de crédito y de seguros privados**
- 1.3. **Estructura reguladora del mercado de valores: esquema de su normativa reguladora**
- 1.4. **Organismos de regulación y supervisión de mercados. Comisión Nacional del Mercado de Valores**

2. Características esenciales del sistema crediticio español

- 2.1. Presentación**
- 2.2. Evolución histórica**
- 2.3. Marco normativo**
- 2.4. Banco de España**
- 2.5. Entidades de crédito**

3. Características esenciales de la estructura del mercado de valores

- 3.1. Presentación**
- 3.2. Mercado primario de valores**
 - 3.2.1. Características básicas. Concepto de valor negociable y de instrumento financiero
 - 3.2.2. Requisitos generales de la emisión de los valores negociables
 - 3.2.3. Ofertas públicas de venta de valores
- 3.3. Mercado secundario de valores**
 - 3.3.1. Estructura general de los mercados secundarios: ideas introductorias
 - 3.3.2. Mercado bursátil: bolsas de valores
 - 3.3.2.1. Características esenciales de la institución y de la negociación en las bolsas de valores
 - 3.3.2.2. Noticia breve sobre ofertas públicas de adquisición de valores
 - 3.3.3. Mercados de deuda pública anotada
 - 3.3.3. Mercados de futuros y opciones
 - 3.3.4. Otros mercados secundarios organizados no oficiales

4. Características esenciales sobre los operadores de los mercados de valores

- 4.1. Presentación**
- 4.2. Noción y categoría de empresas de servicios de inversión. Operadores principales y “equiparados” a la Ley del mercado de valores**
- 4.3. Requisitos de acceso a la condición de operador en el mercado de valores. Régimen de actividad y salida del mercado**

4.4. Fondos de garantía de inversiones

5. Emisiones de valores: especial consideración a la sociedad anónima

5.1. Planteamiento

5.2. Tipología societaria y reforma de la legislación societaria en España

5.3. Normativa reguladora de la sociedad anónima en España

- 5.3.1. Caracteres generales de la sociedad anónima
- 5.3.2. Aportaciones sociales
- 5.3.3. Acciones
 - 5.3.3.1. Concepto y clases. Especial atención a las acciones privilegiadas
 - 5.3.3.2. Régimen de transmisión de acciones
 - 5.3.3.3. Régimen de los negocios sobre las acciones propias y acciones de la sociedad dominante
- 5.3.4. Órganos sociales (I). Junta General
 - 5.3.4.1. Concepto y tipos
 - 5.3.4.2. Características esenciales de funcionamiento
- 5.3.5. Órganos sociales (II). Órgano de administración
 - 5.3.5.1. Características esenciales. Especial atención al Consejo de Administración
 - 5.3.5.2. Régimen de responsabilidad de los administradores
 - 5.3.5.3. *Corporate Governance* y reforma del órgano de administración. Informe sobre el consejo de administración de las compañías y código de buen gobierno de las empresas (informe Olivencia)
- 5.3.6. Formulación de las cuentas anuales y aplicación de los resultados
- 5.3.7. Auditores de cuentas de la sociedad
- 5.3.8. Modificaciones estatutarias y estructurales de la sociedad
 - 5.3.8.1. Régimen general
 - 5.3.8.2. Características básicas de las modificaciones estatutarias (en especial: el aumento del capital) y de las modificaciones estructurales (en especial: la fusión)
- 5.3.9. Disolución y liquidación de la sociedad

5.4. Sociedades anónimas especiales

- 5.4.1. Sociedades de inversión mobiliaria
- 5.4.2. Sociedades gestoras y depositarias de fondos de inversión
- 5.4.3. Sociedades gestoras de carteras y de capital riesgo

5.5. Noticia breve de otros emisores

6. Protección del inversor

6.1. Protección del inversor como adquirente de valores

6.2. Protección del inversor como usuario de los servicios financieros necesarios para adquirir valores negociables

6.2.1. *Ámbito de protección administrativa*

6.2.2. *Normas de actuación en el mercado de valores y Normas de conducta*

6.2.3. *Códigos de conducta: código general de conducta. Código de conducta de la Bolsa de Valores de Madrid*

6.2.4. *Protectores del inversor de la Bolsa de Madrid y la de Barcelona*

6.3. Apunte sobre la protección penal del inversor

6.4. Uso y difusión de información privilegiada

B) Ética del mercado

1. Ética en el mercado financiero

1.1. Idea general: la ética profesional como ética funcional

1.2. Control societario y uso de información privilegiada

1.3. Algunos códigos de conducta: las circulares y recomendaciones de algunas instituciones financieras y asociaciones profesionales

1.3.1. *Principios generalmente aceptados. Códigos éticos: sentido, alcance y utilidad*

1.3.2. *Código de la Bolsa de Madrid y la figura del protector del inversor*

1.3.3. *Código de ética y conducta profesional del IEAF*

1.3.4. *Los trabajos del Comité de Ética de la EFFAS*

2. Recapitulación

2.1. Importancia del marco legal como soporte ético

2.2. Ética como actividad funcional dentro del marco legal

2.3. Recomendaciones para el estudio y desarrollo de la actividad profesional

C) Fiscalidad de operaciones financieras

1. Introducción. Fiscalidad de las alternativas de financiación empresarial

2. Fiscalidad de los activos financieros (I). Aspectos generales

3. Fiscalidad de los activos financieros (II). Operaciones con deuda pública

4. Fiscalidad de acciones y participaciones sociales

4.1. Derechos de suscripción preferente

4.2. Acceso al mercado bursátil

5. Fiscalidad de las instituciones de inversión colectiva

5.1. Sociedades y fondos de inversión mobiliaria

5.2. Novedades en torno de la inversión inmobiliaria

6. Tributación de las operaciones de seguros de vida

7. Tributación indirecta de operaciones financieras

7.1. Las operaciones inmobiliarias y el impuesto sobre transmisiones patrimoniales y actos jurídicos documentados

7.2. El artículo 108 de la Ley del mercado de valores

8. Peculiaridades fiscales de las entidades de crédito

8.1. Dotaciones a fondos de pensiones

8.2. Dotaciones a la provisión por insolvencias

8.3. Deducciones por doble imposición

8.4. Imputación temporal de ingresos y gastos

9. Tributación de las operaciones internacionales

9.1. Régimen de bonificaciones fiscales en operaciones financieras internacionales

9.2. Implicaciones fiscales de la liberalización de los movimientos de capitales

10. Fiscalidad de las operaciones de cobertura de riesgos asumidos en el tráfico mercantil: *swaps*, futuros y opciones

IX. ÁREA DE ANÁLISIS CUANTITATIVO (Área propia del curso en España: Nivel *Foundation*)

1. Conceptos estadísticos básicos

1.1. Medidas de tendencia (media, mediana y moda). Comparación

1.2. Medidas de dispersión (recorrido, desviación media, varianza, desviación estándar y coeficiente de variación). Cálculo de la volatilidad de una acción

1.3. Medidas de asimetría y de curtosis (coeficiente de asimetría, de curtosis, etc.)

2. Modelo de regresión lineal simple

2.1. Introducción (dependencia estadística *versus* dependencia funcional, regresión y causalidad, regresión *versus* correlación, significado de término lineal, suposiciones básicas del modelo, etc.)

2.2. Estimación por mínimos cuadrados ordinarios

2.3. Propiedades de los estimadores minimocuadráticos

- 2.4. La medida de la "bondad del ajuste"
- 2.5. Estimación de intervalos y pruebas de hipótesis
- 2.6. Análisis de la varianza
- 2.7. Aproximación al uso de ordenadores en el análisis de la regresión
- 2.8. Ejemplos prácticos

3. Modelo de regresión lineal general

- 3.1. Introducción (supuestos, coeficientes de regresión parcial, etc.)
- 3.2. Estimación de los coeficientes de regresión parcial por mínimos cuadrados ordinarios
- 3.3. Propiedades de los estimadores minimocuadráticos
- 3.4. Medida de la "bondad del ajuste". Comparación de dos o más valores de R^2 : el R^2 ajustado
- 3.5. Inferencia en el modelo lineal general (pruebas de hipótesis, de significancia, etc.)
- 3.6. Determinación del mejor conjunto de variables de predicción
- 3.7. Análisis de residuos
- 3.8. Ampliación sobre el uso de ordenadores en el análisis de regresión
- 3.9. Ejemplos prácticos

4. Violación de los supuestos del modelo de regresión

- 4.1. Multicolinealidad (concepto, consecuencias, estimación de la multicolinealidad, formas de detectarla y soluciones)
- 4.2. Heterocedasticidad (concepto, consecuencias, formas de detectarla y soluciones)
- 4.3. Autocorrelación (concepto, consecuencias, formas de detectarla y soluciones)

5. Análisis de series temporales

- 5.1. Tendencia, estacionalidad y ciclo. Concepto y correcciones. La desestacionalización de una serie**
- 5.2. Problemas de autocorrelación: el trabajo en niveles *versus* incrementos o tasas de variación**
- 5.3. Coeficiente de determinación con datos de series temporales**
- 5.4. Modelos autoregresivos y de retraso**
- 5.5. Modelos de medias móviles**
- 5.6. Introducción a los modelos ARMA y ARIMA**
- 5.7. Ejemplos prácticos**

6. La econometría como determinante de un sistema de *trading*

- 6.1. Econometría *versus* optimización**
- 6.2. Optimización de sistemas: métodos, uso y abuso**

Profesorado

1. Coordinador del Curso CIIA® en Barcelona

José Sáez, Profesor titular, *Universitat de Barcelona*

2. Coordinadores de Área en Barcelona

Área de análisis y valoración de títulos de renta variable

Alberto Moro
Consejero delegado, *Solventis*

Área de contabilidad financiera y análisis de estados contables

Jordi Martí Pidelaserra
Profesor titular de contabilidad, *Universidad de Barcelona*

Área de finanzas empresariales

Máximo Borrell
Catedrático de Economía Financiera

Área de análisis y valoración de títulos de renta fija

Pablo Larraga
Director del Máster en Finanzas, *IEF*

Área de economía

Joaquín Trigo
Director ejecutivo, *Fomento del Trabajo*

Área de análisis y valoración de instrumentos derivados

Alfonso Roa
Coordinador del Área de Gestión de Riesgos, *IEF*
Socio director, *tecnoCapital*

Área de gestión de carteras

José Sáez
Profesor titular, *Universitat de Barcelona*

Área de marco normativo, normas contables nacionales, ética, estructura del mercado y fiscalidad

Ignacio Farrando

Profesor titular de Derecho Mercantil, *Universitat Pompeu Fabra*

Joan Vergés

Socio y responsable de Fiscal, *Malet & González de Carvajal*

Área de análisis cuantitativo

Salvador Torra

Profesor de Economía Aplicada, Métodos cuantitativos en Finanzas,
Universitat de Barcelona

3. Colaboradores docentes

Xavier Adserà

Consejero delegado, *Grupo Financiero Riva y García*

Alejandro Alcaraz

Analista financiero

Ramón Alfonso

Analista financiero
Colaborador académico, *IEF*

Jorge Bentué

Director de Inversiones, Banca y Seguros, *Banco Sabadell*

Máximo Borell

Catedrático de Economía Financiera

Francesc Cahner

Gestor de Patrimonios, *BBVA*

Juan Cebrián

Director de Riesgo de Crédito, *La Caixa*

Josep Lluís de Villasante

Consultor financiero

Ignacio Farrando

Profesor titular de Derecho Mercantil, *Universitat Pompeu Fabra*

Santiago Fernández Valbuena
Director general de Finanzas Corporativas, *Telefónica, S.A.*

Pablo Larraga
Director del Máster en Finanzas, *IEF*

Susana Marín
Profesora de Métodos Cuantitativos, *Universitat de Barcelona*

Ramón Martínez
Profesor, *Universitat Pompeu Fabra*
Colaborador académico, *IEF*

Jordi Melé
Profesor de Teoría Económica, *Universitat de Barcelona*

Alberto Moro
Consejero delegado, *Solventis*

Dolors Planas
Profesora de Estudios de EyE, *UOC*

Alfonso Roa
Coordinador del Área de Gestión de Riesgos, *IEF*
Socio director, *tecnoCapital*

José Sáez
Profesor titular, *Universitat de Barcelona*

Mario Sans
Director de Corporate Finance, *Solventis*

Jordi Sullà
Asesor financiero

Salvador Torra
Profesor de Economía Aplicada, Métodos cuantitativos en Finanzas,
Universitat de Barcelona

Joaquín Trigo
Director ejecutivo, *Fomento del Trabajo*

Joan Vergés
Socio y responsable de Fiscal, *Malet & González de Carvajal*

Inscripciones

Entrega de documentación de preinscripción

Institut d'Estudis Financers

Gran Via, 670, 2º

08010 Barcelona

Teléfono: 93.412.44.31

Fax: 93.412.10.15

E-mail: infoief@iefweb.org

Web: www.iefweb.org

Lugar donde se imparten las clases

Aulas del IEF

Gran Vía 670

08010 Barcelona

Fechas

1. El curso del nivel ***Foundation*** impartido en **Barcelona comenzará el 2 de octubre del 2006** y terminará en el mes de marzo del 2007.
2. El curso del nivel ***Final*** impartido en **Barcelona comenzará en el mes de marzo** y terminará en el mes de junio del 2007.

Anexos

El Instituto Español de Analistas Financieros

El Instituto Español de Analistas Financieros es una Asociación Profesional, sin ánimo de lucro, que agrupa a los analistas financieros y gestores de carteras españolas.

Constituido el 18 de septiembre 1965, el Instituto se incorpora en 1966 a la **Federación Europea de Analistas Financieros (EFFAS)** y en el año 2000 a la **Association of Certified International Investment Analysts (ACIIA®)**. Miembros del Instituto forman parte de los órganos directivos de ambas Federaciones Internacionales. El número de miembros integrantes del Instituto en España actualmente es de 1.400 miembros aproximadamente.

La mayor parte de los miembros del Instituto son analistas y profesionales de la inversión financiera, así como ejecutivos de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva, Sociedades Gestoras de Patrimonios, Sociedades y Agencias de Valores, Analistas de Servicios de Estudios Financieros de Bancos, Cajas de Ahorros, Compañías de Seguros y Mutualidades.. Forman parte también del Instituto Profesores Universitarios, y expertos en materias relacionadas con la actividad profesional en el ámbito de la economía y las finanzas.

Los objetivos fundamentales del Instituto Español de Analistas Financiero son los siguientes:

- Agrupar a los especialistas dedicados al análisis financiero y dirección de inversiones, facilitar su relación con las empresas objeto de sus estudios, y desarrollar los lazos que han de unir a quienes, tanto en España como en el extranjero, se dedican a estas actividades.
- Elevar el nivel de capacitación en el terreno del análisis financiero y la selección de inversiones, mediante la organización de cursos, conferencias, difusión de publicaciones técnicas y cualquiera otras actividades destinadas a este fin, estimulando la elaboración y difusión de material educativo.
- Elaborar estudios sobre la economía en general, sobre los mercados financieros y sobre la situación de las Sociedades y de sus títulos, con la finalidad de mejorar las prácticas de la inversión en beneficio del ahorro.
- Elevar propuestas a la Administración Pública y Organismos Internacionales, y recibir consultas de los mismos con relación a los temas indicados en el apartado anterior, así como manifestar públicamente la opinión de sus miembros respecto a los temas anteriores.
- Representar a los Analistas Financieros ante los Organismos Oficiales e Instituciones o Asociaciones Nacionales e Internacionales.

La Fundación de Estudios Financieros, FEF

La Fundación de Estudios Financieros, FEF (fundación cultural privada, benéfico-docente y sin ánimo de lucro), fue creada en el año 1991 por el Instituto Español de Analistas Financieros (IEAF) como centro de pensamiento de la sociedad civil y financiera, con objeto de contribuir a la investigación, formación y opinión independientes en los ámbitos de la economía y de las finanzas, en un marco de ética y transparencia.

Nivel Foundation

Nivel Final

Curso Completo

Nombre y apellidos
..... Fecha de nacimiento
Dirección
CP Población
Teléfono Móvil
E-mail
Nivel de estudios (especificar)

Datos profesionales

Empresa
Sector
Cargo
Dirección
CP Población
Teléfono Móvil Fax
E-mail

Datos de facturación

NIF/CIF

Nombre o razón social
Dirección
Contacto Administrativo

Los datos que nos ha facilitado se incorporarán a un fichero informatizado del cual es responsable la Fundació Privada Institut d'Estudis Financers, en Gran Via, 670, 2º del 08010-Barcelona, y CIF G-59.190.850 para realizar el tratamiento necesario al efecto de hacerle llegar por correo electrónico/correo postal, información de las actividades de la Fundación. Tanto los datos como el fichero están amparados por las leyes 15/1999 y 34/2002, que establecen que puede dirigirse a la dirección indicada para ejercitar los derechos de oposición, acceso, rectificación y cancelación de sus datos.

Forma de pago

- Talón nominativo a Fundació Privada Institut d'Estudis Financers
- Transferencia bancaria en la cuenta nº 0182-5734-32-0201.507.077 (enviarnos copia del comprobante)

Firma del asistente

Nota: Acompañar este boletín de un currículum con detalle de estudios realizados, fotocopia de la titulación, experiencia profesional, conocimientos de inglés, otras informaciones que se consideren relevantes y dos fotografías.