

90843289432768235823749
434PROG543112112747547454574
554727682RAMANCEFA®517CIIA®
CERTIF21170186251087AN
ALISIFI43289432489077875668
43428948293487923427873
32423423304654765680100
87521170186251087AN
9872178493498-74342
3018903197893®4287894923
PL0GIFIN67684®92119A6
P800I43476354® 1 CCE6®
PROGRAMA CEFA® Y CIIA®
Certified Effas Financial Analyst
Certified International Financial Analyst

20ª edición

Barcelona, septiembre 2011 - septiembre 2012





¿Qué es el CEFA y CIIA®?	4
¿Quién puede obtener el título CEFA y CIIA®?	5
¿Cómo se puede acceder a los exámenes CIIA®?	6
Los exámenes de certificación	8
El Comité Internacional de Exámenes	10
¿Cómo puedo prepararme para obtener esta certificación?	11
Proceso de Admisión	12
<i>Syllabus</i>	14
Profesorado	18
IEAF – Instituto Español de Analistas Financieros	20
IEF – Instituto de Estudios Financieros	21

0902389 32 9238 9 3892?
.QU2 E8 32 CE38 1 C11A®?
¿QUÉ ES EL CEFA® Y CIIA®?

El **Título Certified International Investment Analyst (CIIA®)**, tiene su tronco 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 diecinueve 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 International Investment Analysts (ACIIA®)** como proyecto conjunto de las Asociaciones y Federaciones de Analistas Financieros. Entre todas estas asociaciones reúnen a más de 60.000 profesionales del análisis financiero organizados en todo el mundo.

Países miembros de ACIIA®:

Alemania, Argentina, Austria, Bélgica, Brasil, China, China Taipei, Corea, España, Finlandia, Francia, Grecia, Holanda, Hong Kong, Hungría, India, Irán, Italia, Japón, Kazakhstan, Lituania, Luxemburgo, Marruecos, México, Nigeria, Polonia, Rusia, Suecia, Suiza, Túnez y Ucrania.



¿QUIÉN PUEDE OBTENER EL TÍTULO CEFA Y CIIA®?

Son candidatos a las certificaciones profesionales CEFA y CIIA® aquellos profesionales que trabajan en 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

¿CÓMO SE PUEDE ACCEDER A LOS EXÁMENES CIIA®?

Existen dos rutas posibles para poder realizar los exámenes de certificación del CIIA®:

Ruta CEFA® (Certified European Financial Analyst)

Los alumnos que escojan esta ruta habrán de estar en posesión de un título universitario (licenciatura, diplomatura o grado) y superar cinco exámenes:

Examen 1	Análisis Cuantitativo Contabilidad Financiera y Análisis de Estados Contables
Examen 2	Normativa del Mercado de Valores, Ética y Fiscalidad
Examen 3	Entorno Económico Finanzas Empresariales
Examen 4	Análisis y Valoración de Títulos de Renta Fija Análisis y Valoración de Títulos de Renta Variable
Examen 5	Análisis y Valoración de Instrumentos Derivados Gestión de Carteras

Para cada uno de estos exámenes existen una convocatoria ordinaria (los exámenes se realizan a lo largo del curso académico) y dos convocatorias extraordinarias (julio y noviembre). Los exámenes constan de preguntas *Multiple Choice* y ejercicios a resolver.

Ruta EQC (*Experience Qualified Candidates*)

Esta ruta permite **acceder directamente** a los exámenes de Certificación del CIIA®. Para ello los candidatos deberán cumplir los siguientes requisitos:

- Estar en posesión de un título universitario (licenciatura, diplomatura o grado)
- Acreditar al menos **7 años de experiencia profesional** en alguna de las siguiente áreas o similares:

- Mercados financieros y Tesorería
- Sociedades de Valores y Bolsa
- Sociedades Gestoras de Inversión Colectiva
- Sociedades Gestoras de Fondos y Planes de Pensiones
- *Corporate finance*
- Departamentos de estudio o análisis financiero
- Banca privada

El Comité CIIA® España será el encargado de valorar la idoneidad del candidato para poder acceder a los exámenes del CIIA® a través de esta ruta. Los candidatos aceptados para seguir esta ruta disponen de dos años desde que se registran para realizar los exámenes de certificación.

Los exámenes oficiales de certificación CEFA® y CIIA® se convocan dos veces al año y se realizan simultáneamente en todos los países miembros del ACIIA®.

Calendario CEFA® 2011-2012

Para poder presentarse a los exámenes de Certificación del CIIA® es necesario haber superado previamente los siguientes exámenes:

BLOQUE	ÁREA	ORDINARIA	EXTRAORDINARIA
Examen 1	Análisis Cuantitativo Contabilidad Financiera	10 diciembre 2011	23 julio 2012
Examen 2 (local)	Normativa del Mercado de Valores, Ética y Fiscalidad	14 enero 2011	24 julio 2012
Examen 3	Entorno Económico Finanzas Empresariales	3 marzo 2012	25 julio 2012
Examen 4	Renta Fija Renta Variable	5 mayo 2012	26 julio 2012
Examen 5	Instrumentos derivados Gestión de carteras	23 junio 2012	27 julio 2012

Durante el mes de noviembre de 2012 tendrá lugar la siguiente convocatoria de los exámenes de nivel CEFA®.

Calendario CIIA® 2011-2012

BLOQUE	ÁREA	ORDINARIA	EXTRAORDINARIA
Examen 1	Renta Variable Contabilidad Financiera Finanzas Empresariales Entorno Económico	14 septiembre 2012	Marzo 2013
Examen 2	Renta Fija Instrumentos Derivados Gestión de Carteras	14 septiembre 201	Marzo 2013

Cada prueba consistirá en ejercicios a resolver sobre las temáticas recogidas en el *syllabus* oficial de la certificación (puede consultarse el *syllabus* detallado en www.accia.org).

Para obtener el certificado CIIA® se habrá de ser APTO en los dos exámenes y estar en disposición de dos años de experiencia profesional.

Aquellos alumnos que habiendo aprobado los dos exámenes no tengan la experiencia profesional requerida no recibirán el certificado CIIA® hasta que puedan acreditar la experiencia exigida.

Los exámenes se realizan en castellano y en cualquiera de los once idiomas oficiales de la ACCIA® (previa petición anticipada del alumno).

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 aúnan 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. Michael Theobald,
University of Birmingham, United Kingdom

Vocales

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

Prof. Robert Jarow,
Cornell University, USA

Dr. Jesús López Zaballos,
Training School General Manager, IEAF, Spain

Prof. Raimond Maurer,
Goethe University, Frankfurt, Germany

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

Prof. Takao Kobayashi,
University of Tokio, Japan

9023892023923823913892183921738 7C0M0 89279 2R92383-13 P314 3B21738 ¿CÓMO PUEDO PREPARARME PARA OBTENER ESTA CERTIFICACIÓN?

El Instituto de Estudios Financieros (IEF) es el único centro acreditado en Barcelona por la delegación catalana del IEAF para impartir el curso de preparación de los títulos CEFA® y CIIA®. El IEF ofrece un programa en metodología presencial para la preparación de los exámenes en el que se combina 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 diferentes áreas.

Programa CEFA® y CIIA®

364h lectivas

De octubre de 2011 a junio 2012

De lunes a jueves de 18:15h a 21:45h

EFFAS® Summer School

Desde el año 2008 la Asociación Europea de Analistas, EFFAS, a través de su representante en España, IEAF, organiza durante el mes de julio la **EFFAS Summer School**, una escuela de verano que reúne durante tres días a los analistas financieros europeos, latinoamericanos y asiáticos para debatir sobre la situación financiera mundial. Además, también se realizan un mínimo de 8 horas en sesiones de trabajo lectivas dirigidas a:

- Profundizar en los aspectos teóricos avanzados del *Syllabus* de nivel internacional.
- Resolver casos prácticos globales que permitirán al alumno conseguir una visión profesionalizada de la gestión global internacional, base de la orientación de la certificación CIIA®.

El coste del *EFFAS Summer School* es de 250€ e incluye alojamiento en pensión completa en la residencia del Banco Santander en Boadilla. En el caso que no sea necesario alojamiento en Madrid, el coste es de 100€.

Todos aquellos candidatos que desean cursar el Programa CEFA® y CIIA® habrán de enviar al Instituto de Estudios Financieros por e-mail o correo ordinario:

1

ENTREGA DE DOCUMENTACIÓN

Boletín de inscripción
Currículum actualizado
Fotocopia de la titulación
2 Fotografías

2

ENTREVISTA ORIENTATIVA

Una vez procesada la documentación se citará a los candidatos a una entrevista orientativa. La delegación del Comité CIIA en Barcelona valorará los diferentes candidaturas y comunicará por escrito su decisión a los candidatos.

3

NOTIFICACIÓN DE ADMISIÓN

Los alumnos admitidos habrán de abonar el 10% del importe de la matrícula en el momento de la reserva de plaza y el 90% restante antes del inicio del curso.

Matrícula

El importe del curso es de 8.000€ y da derecho a:

- Asistencia a las sesiones lectivas
- Material pedagógica de apoyo
- Acceso a manuales CIIA y *formulae book*, en inglés
- Documentación de apoyo aportada por el claustro de profesores
- Manuales internacionales en castellano
- Acceso al Campus *on-line* propio del IEF
- Acceso a la herramienta *Multiple Choice* para la preparación de exámenes
- Los derechos de examen para la convocatoria en curso CEFA® y CIIA®

*Convocatoria adicional CEFA®: 125€ por examen;
Convocatoria adicional CIIA®: 250€ por examen.

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

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. Reconocimiento de los ingresos y gastos
5. 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

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

Área de análisis y valoración de títulos de renta fija (*Bond Valuation and Analysis*)

1. Instrumentos y mercados financieros
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

Área de economía (*Economics*)

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

Área de análisis y valoración de instrumentos derivados (*Derivative Valuation and Analysis*)

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

Área de gestión de carteras (*Portfolio Management*)

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

Área de marco normativo, ética, estructura del mercado y fiscalidad

(Área Propia del Curso en Español: Nivel CEFA)

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

Área de análisis cuantitativo

(Área Propia del Curso en Español: Nivel CEFA)

1. Matemáticas de los mercados financieros
2. Estadística aplicada a los mercados financieros
3. Conceptos de probabilidad y distribuciones de probabilidad
4. Contrastes de hipótesis
5. Análisis de regresión y predicción

Director del curso CIIA®
en Barcelona

José Sáez

Profesor del Área de Economía
Financiera y Contabilidad, *UB*

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 de contabilidad, *UB*

Área de finanzas empresariales

Francesc Cahner

Gestor de Patrimonios, *BBVA*

Área de análisis y valoración de títulos
de renta fija

Pablo Larraga

Director del Master en Finanzas, *IEF*
EFPA European Financial Planner, EFP

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 del Área de Economía
Financiera y Contabilidad, *UB*

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

Joaquim Castanyer

Profesor de Derecho Mercantil, *UPF*

Raul Solanas

Abogado, *Sol Advocats*

Área de análisis cuantitativo

Salvador Torra

Profesor de Economía Aplicada,
Métodos cuantitativos en Finanzas, *UB*

Profesorado

Ramon Alfonso

Analista financiero
Colaborador académico, *IEF*

Amador Álvarez

Gestión de activos y pasivos, *CAIFOR*

Francesc Cahner

Gestor de Patrimonios, *BBVA*

Joaquim Castañer

Profesor de Derecho Mercantil, *UPF*

Juan Cebrián

Director del Área de Gestión y
Planificación del Capital, *La Caixa*

Josep Lluís de Villasante

Consultor Consultor financiero
Colaborador académico, *IEF*

Pablo Larraga

Director del Máster en Finanzas, *IEF*
EFPA European Financial Planner, EFP

Susana Marín

Profesora de Métodos Cuantitativos, *UB*

Jordi Martí

Profesor de Contabilidad, *UB*

José Luis Martínez

Auditor, *Wox Finance*

Ramón Martínez

Profesor de Economía y Finanzas, *UPF*
Colaborador académico, *IEF*

Jordi Melé

Profesor de Teoría Económica, *UB*

Alberto Moro

Consejero delegado, *Solventis*

Francesc Ortí

Profesor del Área de Economía
Financiera y Contabilidad, *UB*

Alfonso Roa

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

José Sáez

Profesor del Área de Economía
Financiera y Contabilidad, *UB*

Mario Sans

Director de Inversiones, *Avançsa*

Salvador Torra

Profesor de Economía Aplicada,
Métodos cuantitativos en Finanzas, *UB*

Joaquín Trigo

Director ejecutivo, *Fomento del Trabajo*

902 89645 4323238
IN8T1TU50 33P3Ñ38
INSTITUTO ESPAÑOL
DE ANALISTAS FINANCIEROS (IEAF)

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 **Asociation 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 es actualmente de 1.500 miembros.

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.

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.

El **Institut d'Estudis Financers (IEF)** es una entidad de referencia en formación y divulgación bancaria y financiera. Fue creada por entidades del sector financiero para favorecer la competitividad, la eficiencia y la internacionalización del sector y la promoción de nuevas iniciativas.

La Fundació Privada Institut d'Estudis Financers (IEF) fue creada el año 1990 por las entidades financieras españolas más relevantes, con dos grandes objetivos:

- Fomentar la máxima preparación técnica y práctica de los profesionales financieros a través de la formación especializada buscando altos niveles de calidad, eficiencia y prestigio.
- Promover, a través de la propia formación y de actividades de investigación aplicada y divulgación, la generación de iniciativas financieras para reforzar el sector financiero en Cataluña, y para situarlo en un marco crecientemente integrado en el ámbito internacional.

En la trayectoria de 20 años de existencia del IEF podemos remarcar, entre otras actividades de éxito y objetivos conseguidos, los siguientes:

- Más de **90.000 profesionales** de diferentes ámbitos del sector han participado en actividades formativas del IEF.
- Desde hace 20 años, el IEF está ofreciendo en Barcelona, y en otras localizaciones, los programas de postgrado y los cursos vinculados a las certificaciones profesionales con más prestigio en Europa para diversas funciones profesionales de banca y finanzas.
- Es la única institución formativa en finanzas en España que ha participado en proyectos Leonardo, Phare y Tacis de la Unión Europea y que es miembro y participa activamente de la Asociación Europea de Institutos Bancarios (EBTN) y de la Conferencia Mundial (WCBI).



INSTITUTO DE ESTUDIOS FINANCIEROS

Instituto de Estudios Financieros (IEF)
Gran Vía, 670, 2ª planta
08010 Barcelona
Tel. 93 412 44 31
www.iefweb.org/es
infoief@iefweb.org

IEF también ofrece:

MÁSTER EN FINANZAS

Stage de prácticas

Seminario en Londres

PROGRAMA SUPERIOR DE GESTIÓN PATRIMONIAL (PSP)

EFPA European Financial Advisor, EFA

PROGRAMA SUPERIOR DE PLANIFICACIÓN FINANCIERA (PPF)

EFPA European Financial Planner, EFP

PROGRAMA SUPERIOR DE PRODUCTOS FINANCIEROS DERIVADOS (PFD)

Licencia de operador de MEFF

PROGRAMA SUPERIOR DE GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS (PGR)

Financial Risk Manager, FRM[®] de GARP[®]

Cursos, seminarios y jornadas de especialización financiera programadas durante el año