

Programa de Planificació Financera (PPF)

Certificació professional europea:
European Financial Planner. €FP

I Edició

Barcelona, febrer - juny 2010



Programa de Planificació Financera (PPF)

I Edició

1	Presentació i objectius
2	Dirigit a
2	Organització
2	Diploma
2	Durada i programació
3	Estructura del programa
3	Programa
12	Professorat
13	Drets d'inscripció
13	Informació i inscripcions
13	Lloc de realització del curs
14	Annexos (Document d'EFPA España)
22	Butlleta d'inscripció

Presentació i objectius

En els darrers set anys l'IEF ha format a diversos milers de professionals en coneixements i habilitats d'assessorament financer. Molts d'ells han aconseguit i mantenen vigent el certificat *European Financial Advisor* (€FA) d'EFPA, el més extès reconeixement professional a Europa en aquesta activitat. El nivell d'acceptació i prestigi que ha adquirit en aquests pocs anys l'€FA ha superat qualsevol de les expectatives prèvies.

Ara ha arribat el moment de donar un pas més, un pas important en la carrera professional, que és avançar cap a la planificació financera personal, el *Financial Planning* o el procés per al qual de forma integrada es determinen els objectius financers d'un client i se seleccionen, executen i es revisen periòdicament les millors estratègies coordinades per assolir aquests objectius. Per a certificar la qualificació professional a nivell de Planificador Financer Personal o *Financial Planner*, EFPA va crear el Certificat €FP (*European Financial Planner*) que des de fa anys està ja acreditat en països com el Regne Unit, Itàlia, Bèlgica, Holanda, Dinamarca, etcètera.

Ara, EFPA España ha rebut l'acreditació del seu programa nacional en base al currículum europeu i ha anunciat la primera sessió d'exàmens per al juliol del 2010.

L'Institut d'Estudis Financers ha començat, immediatament, a posar en marxa el seu primer curs €FP de preparació per a l'obtenció d'aquest certificat, màxim reconeixement de la professió a Europa.

No cal dir que el curs té un nivell que permetrà una adquisició completa de les competències professionals d'un Planificador Financer Personal i la preparació necessària per superar els exigents exàmens €FP.

Esperem que, d'aquesta primera edició, surtin els primers professionals amb el certificat €FP a Espanya. Tot està preparat per aquest important repte formatiu i professional.

Dirigit a

- Especialment a professionals financers que estan en possessió del certificat €FA i per tant són candidats a la certificació €FP. El curs inclou un convenient repàs d'aquelles matèries del programa €FA que poden requerir-se per a l'examen €FP.
- Alternativament el curs pot ser realitzat per altres professionals i estudiants interessats en les matèries incloses en la Planificació Financera Personal, tot i no disposar del certificat €FA i per tant no ser candidats immediats a l'€FP.

Organització

Dirigit i coordinat per l'Institut d'Estudis Financers, fundació privada participada per les més importants entitats financeres. Membre únic a Espanya de la Conferència Mundial d'Instituts de Formació Bancària i Financera, i de l'*European Bank Training Network*. Amb l'acreditació i suport de l'Asociación Española de Asesores y Planificadoras Financiero-Patrimoniales (EFPA España).

Diploma

Els participants que hagin obtingut la qualificació d'apte en el conjunt de les proves corresponents a les diferents àrees del programa i hagin assistit com a mínim al 75% de les sessions, rebran el Diploma en Planificació Financera de l'Institut d'Estudis Financers.

El certificat europeu d'*European Financial Planner* (€FP) s'obtindrà una vegada superat l'examen de certificació d'EFPA.

Durada i programació

Aquest curs té una durada de 152 hores lectives. El programa **s'iniciarà el dia 1 de febrer** i es clourà el mes de juny del 2010. Cada setmana inclourà dues sessions de quatre hores, **els dilluns i els dimecres, de 17:45 a 21:45 h**. Les hores lectives previstes poden ampliar-se amb sessions extres si la direcció del curs d'acord amb els alumnes així ho considera oportú. Segons la demanda, podrà organitzar-se un grup amb horaris de divendres o dissabtes en jornada completa.

Estructura del programa

- Tema 1. **Mercats Financers** (40 hores)
- Tema 2. **Inversions Alternatives** (16 hores)
- Tema 3. **Gestió de Carteres** (20 hores)
- Tema 4. **Marc Legal i Successori** (12 hores)
- Tema 5. **Patrimonis Familiars** (16 hores)
- Tema 6. **Planificació Fiscal** (16 hores)
- Tema 7. **Planificació Financera** (16 hores)
- Tema 8. **Repàs** (16 hores)

Programa

Tema 1. Mercats Financers

I. Política monetària i fiscal

- 1.1. Preus i creixement econòmic
 - 1.1.1. Inflació, deflactor del PIB i corba de *Philips*
 - 1.1.2. Deflació. El cas japonès
 - 1.1.3. Estanflació
- 1.2. Política monetària
 - 1.2.1. Expectatives d'inflació
 - 1.2.2. Mecanismes de transmissió de política monetària
 - 1.2.3. Evolució de tipus d'interès i la regla de *Taylor*
- 1.3. Política fiscal
 - 1.3.1. Objectius de política fiscal
 - 1.3.2. Tipus de política fiscal
 - 1.3.3. Mecanismes de política fiscal
 - 1.3.4. Efecte expulsió o *crowding out*
 - 1.3.5. Cicles econòmics i dèficit

2. Renda fixa

- 2.1. Repàs de conceptes bàsics
- 2.2. *Non-straight bonds*
 - 2.2.1. *Floating Rate Notes*
 - 2.2.2. *Callable & puttable bonds*
 - 2.2.3. Bons convertibles
 - 2.2.4. Bons indexats a inflació

- 2.3. *Credit Default Swaps*
- 2.4. La gestió del risc de tipus d'interès
 - 2.4.1. Sensibilitat i duració d'una cartera de renda fixa
 - 2.4.2. Convexitat d'una cartera de renda fixa
 - 2.4.3. Estratègies de gestió d'una cartera de renda fixa
 - 2.4.3.1. Estratègies de gestió passiva
 - 2.4.3.2. Estratègies de gestió activa
- 3. **Renda variable**
 - 3.1. Repàs de conceptes bàsics
- 4. **Derivats**
 - 4.1. Repàs de conceptes bàsics
 - 4.2. *Interest Rate Swaps*
 - 4.3. Valoració d'opcions
 - 4.3.1. Model binomial
 - 4.3.2. *Put-call parity*
 - 4.3.3. Model *Black-Scholes*
 - 4.3.4. Model *Black 76*
 - 4.3.5. Anàlisi de sensibilitat: les gregues
 - 4.4. Estratègies simples amb opcions
 - 4.4.1. *Straddles i strangles*
 - 4.4.2. *Spreads*
 - 4.4.3. *Collars*
 - 4.5. Opcions *OTC* sobre tipus d'interès
 - 4.5.1. *Caps*
 - 4.5.2. *Floors*
 - 4.5.3. *Collars*
 - 4.5.4. *Swaptions*

Tema 2. **Inversions alternatives**

- 1. **Hedge funds**
 - 1.1. Característiques generals
 - 1.2. Estratègies i factors de risc inherents
 - 1.2.1. *Global Macro*
 - 1.2.2. *Emerging Markets*
 - 1.2.3. *Long-short Equity*
 - 1.2.4. *Event Driven*
 - 1.2.5. *Convertible Arbitrage*

- 1.2.6. *Fixed Income Arbitrage*
 - 1.2.7. *Market Neutral*
 - 1.2.8. *Dedicated Short*
- 1.3. El procés de *Due Diligence*
- 1.4. Rendibilitat i risc amb els *hedge funds*
- 2. Commodities**
 - 2.1. Introducció a les *commodities*
 - 2.1.1. Classificació de les *commodities*
 - 2.1.2. Inflació i *commodities*
 - 2.1.3. Energia i or
 - 2.2. Productes sobre *commodities*
 - 2.2.1. Futurs sobre *commodities*
 - 2.2.2. Relació entre el preu futur i l'*spot*
 - 2.2.3. *Contango* i *backwardation*
 - 2.2.4. *Managed futures*
 - 2.3. *Commodities* en la gestió de carteres
 - 2.3.1. Índexs de *commodities*
 - 2.3.2. Rendibilitat i risc de les *commodities*
 - 2.3.3. Carteres diversificades i *commodities*
- 3. Private equity**
 - 3.1. Característiques generals
 - 3.2. Estratègies
 - 3.2.1. *Venture capital*
 - 3.2.2. *Leveraged buyouts*
 - 3.2.3. *Mezzanine financing*
 - 3.2.4. *Distressed debt investing*
 - 3.3. Rendibilitat i risc en el *private equity*
 - 3.4. Productes d'inversió
- 4. Inversió immobiliària**
 - 4.1. Repàs de conceptes bàsics
 - 4.2. Les SOCIMI
 - 4.2.1. Definició i característiques
 - 4.2.2. Oportunitats per a les empreses i els inversors
 - 4.2.3. Diferències entre les SOCIMI i els fons d'inversió immobiliària
 - 4.2.4. Diferències entre les SOCIMI i els REITs
 - 4.3. Els productes d'inversió immobiliària en el context d'una cartera

Tema 3. Gestió de Carteres

- 1. Repàs de conceptes bàsics**
- 2. Incertesa i risc**
 - 2.1. Volatilitat
 - 2.2. *Downside deviation*
 - 2.3. *VaR*
 - 2.3.1. *Parametric VaR*
 - 2.3.2. *Non-parametric (historical) VaR*
 - 2.3.3. *Monte Carlo VaR*
- 3. Indicadors de rendibilitat ajustada al risc**
 - 3.1. Amb base a la volatilitat
 - 3.2. Amb base al *downside deviation* i *VaR*
- 4. Estils de gestió**
 - 4.1. Gestió passiva
 - 4.2. Gestió activa
 - 4.2.1. *Strategic & Tactical asset allocation*
 - 4.2.2. *Security selection*
 - 4.2.3. *Market timing*
 - 4.2.4. *Core-Satellite*
 - 4.2.5. *Absolute Return*
 - 4.2.6. *Portable Alpha*

Tema 4. Marc legal i successori

- 1. Ètica**
 - 1.1. Codi ètic d'EFPA
 - 1.2. Interpretació casuística del Codi ètic d'EFPA
- 2. Marc legal**
 - 2.1. Jerarquia normativa
 - 2.2. Aplicació i interpretació de les normes jurídiques
 - 2.2.1. Classes d'interpretació: autèntica, judicial, doctrinal, declarativa, extensiva i restrictiva
 - 2.2.2. Elements interpretatius: gramatical, sistemàtic, històric, social i lògic
 - 2.3. Capacitat jurídica i capacitat d'obrar
 - 2.3.1. Capacitat per a donar el consentiment en els contractes
 - 2.3.2. Vicis de la voluntat: error, dol, violència i intimidació
 - 2.3.3. Representació legal i representació voluntària

- 2.4. Característiques generals dels contractes: oferta, acceptació, objectiu, ineficàcia, nul·litat i interpretació
- 2.5. Contractes per adhesió
- 2.6. El contracte com a font d'obligacions
 - 2.6.1. Compliment del contracte: tipus i extinció de les obligacions
 - 2.6.2. Incompliment del contracte: mora, culpa, dol, cas fortuït i força major
- 2.7. El contracte de societat
 - 2.7.1. La personalitat jurídica i el tipus de societat
 - 2.7.2. Estructura i funcionament de la societat
 - 2.7.3. Drets i deures dels accionistes
 - 2.7.4. Extinció de la societat
- 2.8. Drets reals
 - 2.8.1. Dret de propietat
 - 2.8.2. Comunitat de béns
 - 2.8.3. Usdefruit
- 3. Dret de família i successions**
 - 3.1. El parentesc: línies i graus de parentesc
 - 3.2. El matrimoni: règim de béns
 - 3.3. Dissolució del vincle matrimonial: separació i divorci
 - 3.4. La successió per causa de mort
 - 3.4.1. El testament: tipus, contingut i limitacions
 - 3.4.2. Successió intestada
 - 3.4.3. Herència i llegat

Tema 5. Patrimonis familiars

1. La gestió del patrimoni familiar

- 1.1. Particularitats de cada patrimoni familiar
 - 1.1.1. Origen
 - 1.1.2. Evolució
 - 1.1.3. Estructura familiar
- 1.2. Objectius financers del grup familiar
- 1.3. Estratègies d'inversió
- 1.4. Estructures d'inversió. *Family Office*
 - 1.4.1. Definició, característiques i creació
 - 1.4.2. Modalitats de *family office*
 - 1.4.3. Serveis que presta

- 2. El protocol familiar**
 - 2.1. Concepte i importància del canvi generacional
 - 2.2. Continguts, fases d'elaboració i publicitat
 - 2.3. Pactes inclosos
 - 2.4. Execució
- 3. Anàlisi d'estats financers**
 - 3.1. Balanç
 - 3.2. Compte de pèrdues i guanys
 - 3.3. Estats de fluxos de caixa
 - 3.4. Estats de canvis en els recursos propis
 - 3.5. Notes dels estats financers
 - 3.6. Anàlisi de la rendibilitat: ROA, ROE
 - 3.7. Anàlisi del risc: fons de maniobra, *cash flow* operatiu, *current ratio*, ràtio d'endeutament, cobertura de despeses financeres, etc.
- 4. Valoració d'empreses**
 - 4.1. Criteris de decisió
 - 4.1.1. TIR
 - 4.1.2. VAN
 - 4.1.3. Mètode del termini de recuperació descomptat
 - 4.2. Cost de capital
 - 4.2.1. Cost de capital propi
 - 4.2.2. Cost de capital aliè
 - 4.2.3. Cost mig ponderat
 - 4.3. Mètodes de valoració
 - 4.3.1. Descompte de dividendes
 - 4.3.2. Descompte de fluxos de caixa
 - 4.3.3. Valoració en base a múltiples del balanç
 - 4.4. Estructura de capital
 - 4.4.1. Teoria de Modigliani-Miller
 - 4.4.2. Política de dividendes

Tema 6. Planificació fiscal

- I. Marc tributari de la planificació fiscal**
 - 1.1. Concepte i introducció a la planificació fiscal patrimonial
 - 1.2. Principals impostos implicats
 - 1.2.1. IRPF
 - 1.2.2. IS

- 1.2.3. Impost de successions i donacions (ISD)
 - 1.2.4. Altres tributs
 - 1.2.5. Impostos de no residents
- 1.3. L'assessor financer i la planificació fiscal. Responsabilitats
- 2. Fiscalitat dels productes financers**
 - 2.1. Dipòsits bancaris i renda fixa
 - 2.2. Renda variable. Aspectes fiscals dels dividends
 - 2.3. La inversió directa versus la inversió en societats. IRPF versus IS
 - 2.4. Distribució de beneficis fiscalment eficients
 - 2.5. Fons d'inversió
 - 2.6. Plans de pensions i planificació fiscal
 - 2.7. Assegurances de vida i planificació fiscal
 - 2.8. Estructures *holding* i planificació fiscal
 - 2.9. Optimització fiscal. Integració de pèrdues en l'IRPF i IS
- 3. Inversions immobiliàries i planificació fiscal**
 - 3.1. IRPF i inversions immobiliàries
 - 3.1.1. Rendiment del capital immobiliari
 - 3.1.2. Rendiment de l'activitat econòmica
 - 3.1.3. Arrendament d'immobles. Incentius fiscals
 - 3.1.4. Fiscalitat en habitatge habitual
 - 3.2. IS i inversions immobiliàries
 - 3.2.1. Règim general
 - 3.2.2. Règim especial. Empreses de reduïda dimensió, entitats dedicades a l'arrendament d'habitatges i institucions d'inversió col·lectiva immobiliària
 - 3.2.3. Avantatges fiscals de l'arrendament financer
 - 3.2.4. Fiscalitat i Societats Cotitzades d'Inversió en el Mercat Immobiliari (SOCIMI)
- 4. Planificació fiscal i Impost de successions i donacions**
 - 4.1. Patrimoni familiar. Tinença i transmissió
 - 4.1.1. Estudi pràctic de reduccions en la base imposable per transmissions *inter vivos* o *mortis causa* d'elements afectats a activitats econòmiques o participació en empreses familiars
 - 4.2. Altres reduccions en la base imposable de l'Impost de successions i donacions (ISD)
 - 4.3. Normes d'acumulació de béns i drets d'adquisició *mortis causa* i *inter vivos*
 - 4.4. Planificació fiscal després de l'herència
 - 4.5. Planificació fiscal en la dissolució del règim econòmic matrimonial

5. Inversions internacionals i planificació fiscal

- 5.1. Impost sobre la renda de no residents i convenis de doble imposició
 - 5.1.1. Fet imposable, subjecte passiu i responsables
 - 5.1.2. Tributació de no residents amb establiment permanent i sense establiment
- 5.2. Tributació de rendes estrangeres
 - 5.2.1. Exempcions i deduccions per doble imposició en l'IS
 - 5.2.2. Règim especial d'Entitats de Tinença de Valors Estrangers
- 5.3. Planificació fiscal comunitària
- 5.4. Paradisos fiscals. Situació actual i perspectives

Tema 7. Planificació financera

1. El procés de la Planificació Financera Personal (PFP)

- 1.1. Necessitat i comprensió del procés de PFP
- 1.2. Les etapes del procés de planificació financera
- 1.3. Establir i clarificar la relació entre el client i el planificador

2. Determinació dels objectius i restriccions del client. Obtenció d'informació

- 2.1. El cicle de vida en la planificació financera personal
- 2.2. La importància de fixar objectius personals i financers
- 2.3. Organització i formalització d'objectius. Ajustos en la previsió d'inflació i deflació
- 2.4. Obtenció d'informació del client: entrevistes i qüestionaris
- 2.5. Determinació de característiques objectives i subjectives del client. Horitzó temporal i nivell d'aversion al risc

3. Anàlisi i avaluació de la situació econòmico-financera del client

- 3.1. Anàlisi general i específic de la situació del client
 - 3.1.1. Situació general
 - 3.1.2. Necessitats específiques
 - 3.1.3. Riscos diversos
 - 3.1.4. Situació fiscal
 - 3.1.5. Anàlisi d'inversions
 - 3.1.6. Jubilació i altres beneficis empresarials
 - 3.1.7. Successió
- 3.2. El balanç i el compte de resultats personal
- 3.3. Ràtios per a mesurar la situació financera: nivell de suficiència en liquiditat, capacitat de retorn del deute, capacitat d'estalvi, etc.
- 3.4. Pressupostos

- 4. Elaboració de recomanacions i alternatives en el pla**
 - 4.1. Pla financer: carteres bàsiques, reajustaments i reequilibri
 - 4.2. Altres documents del pla a considerar
 - 4.2.1. Gestió de les despeses, dels estalvis i de la liquiditat
 - 4.2.2. Decisions immobiliàries i d'altres inversions importants
 - 4.2.3. Gestió del crèdit i de l'endeutament personal
 - 4.2.4. Gestió dels riscos i de les assegurances
 - 4.2.5. Gestió de la previsió per a la jubilació i la successió
- 5. Apreciació, control i revisió periòdica del pla**
 - 5.1. Presentació i revisió del pla amb el client
 - 5.2. Recomanacions al client i seguiment
 - 5.3. Coordinació del pla financer amb altres professionals especialitzats
 - 5.4. Informar de canvis en les característiques personals, de fiscalitat i de conjuntura
 - 5.5. Avaluació periòdica i revisió del pla i dels pressupostos
 - 5.6. Presentació periòdica de resultats
- 6. Software de planificació financera**
 - 6.1. Ús de l'Excel en la Planificació Financera Personal (PFP)
 - 6.2. Paquets d'integració per a PFP

Tema 8. Repàs

- 1. Test de simulació**
- 2. Exercicis pràctics**

Professorat

Albert Casajuana

Director general corporatiu,
Grup Restaura

Ignacio Farrando

Professor titular de Dret Mercantil, *UPF*

Germán Guevara

Col·laborador acadèmic, *IEF*

Raül Martínez

Col·laborador acadèmic, *IEF*

Jordi Melé

Professor de Teoria Econòmica, *UB*

Sergio Míguez

Director d'Inversions de Gestió
Alternativa, *Banc Sabadell*

Manuel Pavón

Consultor,
Garrigues Abogados y Asesores Tributarios

Mercedes Pizarro

Directora Departament d'Economia,
Foment del Treball

Joan Pons

Advocat i fiscalista, *Iberforo*

Jordi Pumarola

Col·laborador acadèmic, *IEF*

Alfonso Roa

President del Comitè de Certificació i
Acreditació, *EFPA-España*
Soci director, *tecnoCapital*

Héctor Robelló,

Col·laborador acadèmic, *IEF*

Albert Tomàs

Director de *Corporate Finance*,
Alta Partners

Sergio Torassa

Consultor Financer,
Diagnóstico&Soluciones

Emiel Van Broekhoven

Financial Planner
President, *EFPA-Bèlgica*

Drets d'inscripció

L'import del curs és de 3.600 euros i dóna dret a:

- Participació en les sessions lectives
- Documentació de suport
- Assistència a les sessions complementàries
- Proves de superació IEF
- Diploma

(No inclou els drets d'examen i certificació d'EFPA España)

Informació i inscripcions

Trameteu-nos la butlleta d'inscripció, acompanyada d'un currículum i dues fotografies a:

Institut d'Estudis Financers

Gran Via, 670, 2n

08010 Barcelona

Telèfon: 93 412 44 31

Fax: 93 412 10 15

E-mail: infoief@iefweb.org

Web: www.iefweb.org

Lloc de realització del curs

Aules de l'IEF

Gran Via, 670

08010 Barcelona

