

# De EIP a EFA: repaso estratégico para afrontar el Nivel II

Profesor Alberto Bernat

# Introducción y objetivos de la sesión

- ▶ Consolidar los conocimientos fundamentales del Nivel I (EIP).
- ▶ Preparar el terreno para afrontar con éxito el examen del Nivel II (EFA).
- ▶ Conectar teoría con práctica en un formato dinámico y participativo.

## ¿Qué se espera del asesor financiero EFA?

- ▶ Dominio de instrumentos financieros, fiscalidad, gestión y normativa.
- ▶ Capacidad de análisis y aplicación en contextos reales.
- ▶ Enfoque ético y orientado al cliente en todo el proceso de asesoramiento.

## Renta Variable: Qué no se puede olvidar

- ▶ **PER (Price / Earnings)**: cuánto paga el mercado por cada euro de beneficio.
- ▶ **Rentabilidad por dividendo**: dividendo / precio de la acción.
- ▶ **Otros ratios útiles**: Precio / Valor contable, ROE, ROA, Earning Yield Gap.
- ▶ **Modelos de valoración**: Descuento de dividendos (Gordon-Shapiro), flujos de caja.

# Derivados: Aplicaciones esenciales

## ▶ **Futuros:**

- ▶ Negociados en mercados organizados.
- ▶ Cobertura o especulación.
- ▶ Precio teórico  $\text{spot} + \text{coste de carry}$ .

## ▶ **Opciones:**

- ▶ Derecho (no obligación) a comprar o vender.
- ▶ Prima = valor intrínseco + valor temporal.

# Gestión de carteras

$$E(R_p) = \sum_{i=1}^n w_i \cdot E(R_i)$$

- ▶ Asignación de activos.
- ▶ Identificar carteras eficientes.
- ▶ Evaluar riesgo con volatilidad, correlaciones y betas.

# Ratios rentabilidad-riesgo

► **Sharpe:**

$$S = \frac{R_p - R_f}{\sigma_p}$$

► **Treynor:**

$$T = \frac{R_p - R_f}{\beta_p}$$

► **Alfa de Jensen:**

$$\alpha_p = R_p - [R_f + \beta_p(R_m - R_f)]$$

# Estadística aplicada a carteras

- ▶ Rentabilidad esperada, volatilidad, correlación.
- ▶ Evaluar con Sharpe, Treynor y Alfa.



## CASO: ¿Qué fondo ha sido más eficiente?

Fondo	Rentabilidad (%)	Volatilidad (%)	Beta
A	8.0	10.0	1.2
B	7.5	8.0	0.9

Riesgo libre: 2 %

Rentabilidad mercado: 6 %

## Renta fija: repaso técnico

- ▶ Precio y TIR inversamente relacionados.
- ▶ Principios de Malkiel.
- ▶ Duración y sensibilidad al tipo de interés.

# Fiscalidad: de la teoría a la planificación

- ▶ Nivel I: IRPF, ganancias patrimoniales.
- ▶ Nivel II: patrimonio, sucesiones, no residentes.

## Conclusión y próximos pasos

- ▶ Reforzar base técnica del Nivel I.
- ▶ Profundizar en áreas clave del Nivel II.
- ▶ Enfocar la preparación hacia escenarios reales.