



Guía de Certificación

Asesoramiento en Finanzas Sostenibles

EFPA ESG Advisor™



Documento elaborado por el

Comité de Acreditación y Certificación

EFPA España

V. 01/21

Índice

| | |
|---|-----------|
| 1. Objetivos del programa..... | 3 |
| 2. Niveles taxonómicos y contenidos del programa..... | 3 |
| 2.1. Niveles taxonómicos | 3 |
| 2.2. Contenidos del programa y objetivos de aprendizaje por módulos. . | 4 |
| 3. Exámenes | 18 |
| 4. Formación continua | 19 |
| 5. Cuotas miembro y recertificación EFPA | 19 |

1. Objetivos del programa

La sostenibilidad de las finanzas y los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) en la economía y las finanzas son ya una realidad, sea desde la perspectiva del regulador, como de las expectativas de los inversores.

Esta certificación está dirigida a aquellos profesionales del asesoramiento financiero que quieran complementar sus conocimientos y competencias certificadas y adquirir una cualificación en relación con los factores ESG para la distribución de productos y servicios financieros. Además de poder ofrecer un asesoramiento transversal en el ámbito de las finanzas sostenibles teniendo en cuenta lo que implica y como está incidiendo en los mercados financieros.

El certificado en Asesoramiento en Finanzas Sostenibles (EFPA ESG Advisor™) se caracteriza por:

1. Tener reconocimiento y validez de carácter europeo por EFPA.
2. Los candidatos a este certificado han de tener en vigor alguna de las siguientes certificaciones EFPA para asesoramiento: EIP, EFA, EFP; o en el caso de no disponer de ellas, los mismos requisitos para acceder al examen que para el resto de las certificaciones EFPA de asesoramiento.
3. Ser una certificación concebida y planteada para asesores y planificadores financieros.

2. Niveles taxonómicos y contenidos del programa

2.1. Niveles taxonómicos

El nivel taxonómico de los objetivos de aprendizaje está descrito con uno de los siguientes términos: **Conocimiento**, **Análisis** y **Aplicación**. Las preguntas de los exámenes reflejan el nivel de conocimiento y/o competencias requeridas en una circunstancia concreta y tendrán una única respuesta dentro de los objetivos de aprendizaje fijados en esta guía.

Designación taxonómica: **Conocimiento**

Bajo la designación Conocimiento (conocer) se incluyen los comportamientos y situaciones que destacan la capacidad de memoria y de retención. Los objetivos de conocimiento pueden

ser diferentes, en cuanto a la terminología se refiere, hechos concretos, normas, clasificaciones y categorías, criterios, metodologías, principios, teorías y estructuras.

Designación taxonómica: *Análisis*

La designación Análisis (analizar o entender) significa desglosar una situación para llegar a conocer sus principios. El candidato deberá: identificar las diferentes partes que componen la situación, describir las características propias de cada uno de los elementos identificados, determinar y establecer las interacciones y elaborar la conclusión final a la que se ha llegado tras el análisis realizado.

Designación taxonómica: *Aplicación*

La designación Aplicación (aplicar, saber aplicar o calcular) se refiere a la utilización de hechos abstractos en situaciones particulares y concretas. Es el nivel de competencias para poner en práctica los conocimientos y habilidades analíticas adquiridas. Esta designación se determinará a través de preguntas numéricas o que requieran una operación de cálculo.

2.2. Contenidos del programa y objetivos de aprendizaje por módulos.

Los contenidos del programa formativo para la certificación *ESG Advisor*™ se dividen en 8 módulos de aprendizaje.

El contenido de cada módulo se acompaña de una descripción de los objetivos de aprendizaje en función de la designación taxonómica que corresponde a cada módulo. Los objetivos de aprendizaje se incluyen a continuación de cada concepto *en letra cursiva*.

MÓDULO 1: DEFINICIONES CLAVE, DESARROLLOS E IMPULSORES DEL SECTOR

Designación taxonómica: Conocimiento

- **Importancia de los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza para la economía**

Conocer las amenazas que los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza corporativa plantean a la competitividad y resiliencia de empresas y economías, de acuerdo con las aportaciones del Fondo Monetario Internacional.

Conocer el concepto de “creación de valor compartido” según M. Porter and R. Kramer (2011)¹

- **El concepto y los riesgos del cambio climático**

Conocer el concepto de cambio climático en términos de calentamiento global y ejemplos de cambios que se están produciendo en el planeta debido al cambio climático.

Conocer la distinción entre riesgos físicos y riesgos de transición derivados del cambio climático.

- **Definición de finanzas sostenibles e inversión ESG**

Conocer la definición de desarrollo sostenible proporcionada por primera vez en el Informe Brundtland.

Conocer la definición genérica de finanzas sostenibles de acuerdo con la Comisión Europea.

Conocer la definición genérica de inversiones sostenibles de acuerdo con la Comisión Europea.

- **Breve introducción de los conceptos clave en un contexto histórico – responsabilidad social corporativa, inversión ética, socialmente responsable, temática y de impacto-**

Conocer las interpretaciones históricas acerca de la responsabilidad social corporativa (RSC) según autores destacados (B. Sheefy y A. Carrol) y saber por qué puede considerarse un impulso para la inversión ESG a partir de la inversión socialmente responsable y luego la inversión de impacto y temática.

- **Principales acuerdos internacionales: la Agenda 2030 de la ONU para el Desarrollo Sostenible y el Acuerdo de París sobre el Cambio Climático**

Conocer el origen y los objetivos generales de la Agenda 2030 de la ONU.

Conocer la lista de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).

¹ Harvard Business Review, Ene-Feb 2011.

Conocer el origen y los tres objetivos a largo plazo del Acuerdo de París sobre Cambio Climático.

Saber cuáles son los Planes de Contribución Determinados a Nivel Nacional (Nationally Determined Contribution Plans -NDCs-) requeridos por el Acuerdo Climático de París.

- **Iniciativas de la Comisión Europea: Plan de Acción de Finanzas Sostenibles (incluyendo la “Taxonomía” y la “Etiqueta verde) y el Pacto Verde Europeo**

Conocer el origen y el propósito general del Plan de Acción de la UE para la Financiación del Desarrollo Sostenible.

Conocer el contenido del Plan de Acción de la UE para la Financiación del Desarrollo Sostenible (los tres objetivos finales / estratégicos y las diez acciones operativas).

Conocer las tres condiciones para la sostenibilidad medioambiental de las actividades económicas según la Taxonomía de la UE (los seis objetivos medioambientales establecidos, el principio de no causar un daño significativo a los objetivos medioambientales establecidos, y su consecución de acuerdo con las garantías mínimas establecidas)

Saber qué es una etiqueta ecológica (“ecolabel”)

Conocer el origen y el propósito general del Pacto Verde Europeo (EU Green Deal).

Conocer el contenido fundamental del Pacto Verde Europeo para la transición a una economía sostenible (neutralidad climática, economía circular, principales cambios deseados para la economía europea).

- **Los Principios de la Inversión Responsable (PRI) de la ONU: Principios para la Inversión Responsable, Principios para el Seguro Sostenible y Principios de la Banca Responsable**

Conocer el proceso histórico y los motivos para una intervención auspiciada por la Iniciativa Financiera del Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente (Principios de Inversión Responsable - PRI, Principios de Seguros Sostenibles - PSI y Principios de Banca Responsable - PRB)

Conocer los principios básicos / fundamentales de los PRI, los PSI y los PRB

MÓDULO 2: FACTORES ESG E IMPACTO EN EL ANÁLISIS Y VALORACIÓN DE ACTIVOS

Designación taxonómica: Análisis

- **Identificación de los principales factores ambientales, sociales y de buen gobierno corporativo**

Conocer y ser capaz de distinguir los tres tipos de factores -ambientales, sociales y de gobernanza- utilizados en la inversión ESG / inversiones sostenibles haciendo referencia a los Principios de Inversión Responsable (PRI) de la ONU.

- **El concepto de materialidad y su importancia para el análisis ESG**

Conocer, entender y explicar el concepto de materialidad o materialidad financiera, y ser capaz de explicar qué es la evaluación de materialidad y para qué sirve.

- **Mapa de materialidad de los riesgos y oportunidades ESG por sector**

Conocer y explicar la estructura del Mapa de Materialidad del SASB (Sustainability Accounting Standards Board).

Comprender, entender y explicar cómo consultar el mapa de materialidad para identificar posibles factores ESG materiales o cuestiones materiales de sostenibilidad para una empresa.

- **Impacto de las características y perfil ESG en la valoración de los activos de renta variable y su riesgo/rendimiento (coste de capital, Beta, flujos de caja, tasa de crecimiento...)**

Comprender y explicar cómo los factores ESG pueden afectar fundamentalmente a la valoración de empresas y qué perfiles de riesgo impactan en el coste de capital de las empresas, los flujos de caja, el riesgo sistémico, la tasa de crecimiento de los dividendos y / o flujos de efectivo.

- **Impacto de las características y perfil ESG en el riesgo/rendimiento de las inversiones en bonos (riesgo crediticio, probabilidad de impago...)**

Conocer y explicar cómo los factores ESG pueden afectar al binomio “rentabilidad-riesgo” de un bono con impacto en su rendimiento esperado, su riesgo crediticio y métricas conectadas (calificación crediticia, diferencial crediticio de rentabilidad -credit spread-, probabilidad de incumplimiento).

- **Reporting y fuentes de análisis de la información no financiera. Filosofía y alcance de los estándares del Global Reporting Initiative (GRI), Sustainability Accounting Standards Board (SASB), y Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD).**

Conocer los criterios de general aceptación elaborados por Global Reporting Initiative (GRI), Sustainability Accounting Standards Board (SASB), y Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD), así como a nivel europeo (Directiva de Divulgación de Información no Financiera).

Conocer el origen y el propósito general del Grupo de trabajo sobre divulgaciones financieras relacionadas con el clima (TCFD).

Explicar las principales recomendaciones de TCFD

Conocer el origen de Global Reporting Initiative y la articulación de los Estándares GRI para informes de sostenibilidad.

Comprender la distinción entre estándares universales y específicos (por temas) del GRI

- **Principales proveedores de rating ESG y análisis de empresas (Sustainalytics, Vigeo Eiris...)**

Conocer quiénes son las principales entidades que proporcionan calificaciones (ratings) de empresas en materia ESG (Sustainalytics, VigeoEiris, MSCI...)

Entender y explicar los principales aspectos de las metodologías que utilizan dichas entidades de rating.

Comprender el problema de la empresa que es objeto de calificaciones ESG divergentes proporcionadas por diferentes entidades de calificación.

MÓDULO 3: ENFOQUES Y ESTRATEGIAS EN LA INVERSIÓN SOSTENIBLE

Designación taxonómica: Aplicación

- **Clasificación y principios básicos de los enfoques de inversión ESG**

Conocer las principales clasificaciones de general aceptación de enfoques y estrategias de inversión ESG (Eurosif, Efama, PRI, GSIA).

Comprender y explicar los principios / criterios básicos que subyacen a los enfoques y estrategias de inversión ESG (exclusión, integración, impacto).

- **Enfoques de screening negativo: exclusión, screening negativo y screening basado en normas**

Conocer el objetivo principal y las características de la estrategia del “screening negativo/excluyente”.

Explicar cómo aplicar el screening negativo/excluyente de diferentes formas: screening negativo / excluyente basado en la actividad y basado en la ubicación.

Comprender y explicar el enfoque de screening negativo basado en normas.

Aplicar y seleccionar el screening negativo / excluyente y el screening negativo basado en normas de acuerdo con las circunstancias del cliente.

- **Enfoques de screening positivo: Integración ESG y “best-in-class”**

Comprender y explicar el objetivo principal y las características de la estrategia de Integración ESG, y cómo se puede aplicar.

Comprender y explicar cómo funciona y cómo se aplica la estrategia “best-in-class” (el mejor en su clase) y conocer su variante menor, la estrategia denominada “best-in-progress” (el mejor en progreso).

Conocer y entender las diferencias entre la estrategia de Integración ESG y la estrategia “best-in-class” (el mejor en su clase).

- **Generando impacto: inversión temática e inversión de impacto**

Conocer el concepto de megatendencias y poner ejemplos de megatendencias.

Comprender y explicar el concepto y las características de la inversión temática.

Comprender y explicar el concepto y las características de la inversión de impacto.

Conocer la diferencia entre inversión de impacto concesionaria y no concesionaria.

Conocer la implicación de la inversión temática y de impacto para una cartera de valores.

Aplicar inversiones temáticas y de impacto según las circunstancias del cliente.

- **Consideraciones ESG en el proceso de construcción de la cartera**

Comprender y explicar cómo se pueden incorporar las consideraciones ESG en el proceso de inversión (asignación estratégica de activos, selección de productos).

Comprender y explicar los requisitos para implementar las consideraciones de ESG en el proceso de construcción de la cartera.

Conocer y explicar las implicaciones de la integración de consideraciones ASG en el proceso de construcción de la cartera.

- **Tendencias a lo largo del tiempo y por zonas y regiones del mundo**

Conocer las principales tendencias sobre inversiones ESG en función del tipo de estrategia de inversión y por regiones, de acuerdo con los informes más conocidos de general aceptación (Eurosif y GSIA).

MÓDULO 4: PARTICIPACIÓN ACTIVA Y COMPROMISO DE LAS EMPRESAS: ELEVANDO LA IMPORTANCIA DE LA SOSTENIBILIDAD A NIVEL EMPRESARIAL

Designación taxonómica: Conocimiento

- **Comprender las estrategias de participación activa en las empresas en comparación con las estrategias de exclusión o de desinversión**

Conocer el concepto de estrategia de participación activa en la empresa (“engagement”) y en qué se diferencia de las estrategias de exclusión / desinversión.

Conocer las razones por las que la estrategia de participación activa en las empresas (“engagement”) es importante.

- **Herramientas para la participación activa: voto activo/activismo accionarial, diálogo constructivo y proxy advisory voting.**

Conocer las principales herramientas de las estrategias “soft” y “hard” de participación activa en las empresas (“engagement”)

Conocer qué son los asesores de proximidad y el voto de proximidad en el contexto de las estrategias de participación activa en las empresas (“engagement”).

- **La relevancia de la Responsabilidad Social Corporativa (RSC) para alcanzar y divulgar los objetivos de sostenibilidad.**

Conocer los elementos clave del enfoque de las empresas para informar sobre Responsabilidad Social Corporativa (RSC). Por qué divulgar información sobre RSC, cómo considerar la sostenibilidad dentro de una empresa -el concepto de gobernanza integrada y pensamiento integrado-.

Conocer los requerimientos básicos establecidos en la Directiva 2014/95/UE del Parlamento Europeo y del Consejo de 22 de octubre de 2014 por la que se modifica la Directiva 2013/34/UE en lo que respecta a la divulgación de información no financiera e información sobre diversidad por parte de determinadas grandes empresas y determinados grupos (NFRD)

- **El “Greenwashing” y su impacto en la responsabilidad y el riesgo reputacional de las empresas**

Saber qué es el “greenwashing”

Conocer los riesgos vinculados al “greenwashing”: riesgo reputacional, asignación ineficiente, baja performance por parte de las empresas que practican el greenwashing).

- **Papel de los inversores institucionales que se implican activamente en las empresas participadas de cara a la mejora de las prácticas ESG y la orientación ESG**

Conocer las diferentes formas a través de las que un inversor institucional puede comprometerse con las compañías en las que invierte.

Conocer el principal contenido de la Directiva (UE) 2017/828 del Parlamento Europeo y del Consejo de 17 de mayo de 2017 por la que se modifica la Directiva 2007/36/CE en lo que respecta al fomento de la implicación a largo plazo de los accionistas (Shareholders’ Rights Directive - SRD 2).

- **El “Stewardship Code” de la Asociación Europea de Fondos y Gestión de Activos (EFAMA)**

Conocer el concepto de “stewardship” o “engagement”.

Conocer los principales contenidos del Código de EFAMA en relación con el “engagement” y sus objetivos clave: principios para el seguimiento, la votación y el compromiso de los administradores de activos con sociedades participadas.

Conocer el contenido principal del código / códigos nacionales en aquellos países donde exista

MÓDULO 5: FONDOS DE INVERSIÓN Y VEHÍCULOS DE INVERSIÓN COLECTIVA SOSTENIBLES

Designación taxonómica: Análisis

- **Diversidad de fondos de inversión sostenibles basados en diferentes enfoques de inversión**

Conocer los principales tipos de fondos de inversión que adoptan estrategias de inversión ESG.

- **Principales conclusiones de estudios que comparan fondos ESG con fondos tradicionales**

Conocer y explicar los principales hallazgos sobre el comportamiento de los fondos con estrategia de inversión ESG en comparación con los fondos de inversión convencionales (en términos de rentabilidad y de rentabilidad ajustada al riesgo), tomando como referencia el resultado de los principales estudios existentes (“Demystifying Responsible Investment Performance” publicado por la ONU, “From the Stockholder to the Stakeholder: How Sustainability Can Drive Financial Outperformance”, publicado por la Universidad de Oxford y Arabesque Partners”, y por las agencias de rating en materia ESG como Morningstar y Morgan Stanley (“Sustainable investing Research Suggests No Performance Penalty”, “Sustainable Reality – Analysing Risk and Returns of Sustainable Funds”)

- **Inversión activa y pasiva a través de fondos sostenibles: los valores y desafíos de cada enfoque.**

Conocer y explicar los argumentos a favor y en contra de la gestión activa y pasiva llevada a cabo por fondos de inversión con estrategias de inversión ESG/sostenible.

- **El mercado de los fondos de inversión cotizados (ETF) sostenibles.**

Conocer el estado actual del mercado de fondos de inversión cotizados sostenibles en Europa (principales tendencias en activos bajo gestión, número de productos...)

- **Definición de un *benchmark* ESG, variedad de *benchmarks* ESG según enfoques de inversión y su utilización en la evaluación de la rentabilidad.**

Saber cómo se define un índice de referencia ESG

Conocer el concepto de índice de referencia matriz (“parent index”)

Comprender y explicar cómo los índices de referencia ESG pueden ser diferentes para ajustarse con los diferentes enfoques de inversión ESG, analizando, por ejemplo, la amplia experiencia de MSCI (Morgan Stanley Capital International) a la amplia tipología de índices de referencia ESG.

Saber cómo seleccionar un índice de referencia ESG para la evaluación del comportamiento de la cartera.

- **Benchmarks climáticos y de bajas emisiones de carbono**

Conocer y ser capaz de distinguir los índices de referencia climáticos a nivel de la Unión Europea: índices de referencia de transición climática e índices de referencia alineados con el Acuerdo de París sobre Cambio Climático.

Conocer y explicar los requisitos legales y regulatorios de los índices de referencia climáticos de la Unión Europea.

Conocer el índice de referencia climático más adecuado para la estrategia de inversión medioambiental de un inversor institucional.

- **El proceso y los proveedores de calificaciones de rating ESG para fondos de inversión.**

Conocer y explicar los elementos fundamentales / básicos / clave del proceso de rating de fondos ESG para los principales proveedores de rating (MSCI, Morningstar ...)

Entender por qué los ratings de fondos ESG pueden ser útiles

- **¿Cómo deberían los inversores y los asesores financieros leer / interpretar las calificaciones de rating ESG / sostenibles?**

Conocer y tener capacidad para interpretar / leer el rating otorgado a un fondo ESG por parte de una agencia de calificación de fondos ESG con el objetivo de informar mejor a los clientes / inversores.

MÓDULO 6: Un ejemplo central en la inversión de impacto: bonos verdes y bonos sociales

Designación taxonómica: Análisis

- **Definición de bonos verdes y su rol en la sostenibilidad ambiental**

Conocer cómo se define un “bono verde” y entender las razones por las que un “bono verde” contribuye a la sostenibilidad medioambiental

- **Proyectos elegibles para su financiación mediante emisiones de bonos verdes**

Entender y reconocer las principales categorías de proyectos susceptibles de financiarse mediante una emisión de bonos verdes de acuerdo con los Principios de los Bonos Verdes y de acuerdo con la taxonomía medioambiental de la Unión Europea.

- **El mercado de bonos verdes (emisores, inversores, tendencias...)**

Conocer los principales hitos en la evolución del mercado de bonos verdes y su estado actual en términos de variedad de tipos de emisores, diversificación por divisas, diversificación geográfica y tipos de proyectos financiados por emisores, de acuerdo con las acciones de monitorización del Climate Bonds Initiative (CBI).

- **Principales diferencias entre los principios de los bonos verdes (Green Bond Principles) y el estándar de bonos verdes de la UE**

Conocer los Principios de los Bonos Verdes (Green Bond Principles, GBP) y su naturaleza de directrices voluntarias para los procedimientos de emisión de Bonos Verdes.

Comprender y explicar los cuatro componentes básicos de los bonos verdes según los Principios de los Bonos Verdes (Green Bond Principles, GBP).

Conocer los principios subyacentes del Estándar de Bonos Verdes de la Unión Europea.

Comprender y explicar las similitudes y diferencias entre los Principios de los Bonos Verdes (Green Bond Principles) y el Estándar de Bonos Verdes de la Unión Europea

- **Fijación del precio de los bonos verdes frente a la fijación del precio de los bonos convencionales**

Comprender y explicar el debate / problema sobre la diferencia de precios de los bonos verdes frente a los bonos convencionales representados por la prima del bono verde.

Conocer y comprender las posibles explicaciones de la prima del bono verde, cuando la misma exista.

- **Definición y principios rectores de los bonos sociales**

Saber definir qué son los “Bonos Sociales”

Conocer los Principios de los Bonos Sociales

Reconocer las principales categorías de proyectos aptos para ser financiados mediante una emisión de un bono social de acuerdo con los Principios de Bonos Sociales.

- **Verde y social juntos: bonos sostenibles que integran conjuntamente factores ambientales y sociales.**

Saber definir qué son los Bonos Sostenibles

Comprender y explicar similitudes y diferencias entre bonos verdes, bonos sociales y bonos sostenibles.

Conocer y explicar en qué medida se diferencian los bonos verdes, los bonos sociales y los bonos sostenibles de las nuevas formas de financiación para una economía sostenible, tales como los bonos vinculados a la sostenibilidad y los bonos de transición.

MÓDULO 7: BREVE ANÁLISIS DE OTROS PRODUCTOS FINANCIEROS SOSTENIBLES

Designación taxonómica: Análisis

- **Criterios / enfoques ESG en productos de seguros y de pensiones**

Conocer los principales factores ESG tenidos en cuenta por las compañías de seguros

Conocer y explicar la integración de los factores ESG en los productos de inversión basados en seguros.

- **Criterios / enfoques ESG en productos bancarios (depósitos éticos, hipotecas verdes, préstamos sostenibles...)**

Conocer las reglas básicas de las Directrices de la Autoridad Bancaria Europea (EBA) sobre la integración de los factores ESG en la política de concesión de préstamos.

Saber qué son los préstamos sostenibles o vinculados a la sostenibilidad y explicar los beneficios que este tipo de préstamos aportan al prestamista y al prestatario.

Saber la definición de “hipotecas verdes”.

Saber la definición de “depósitos éticos”.

- **Criterios ESG e inversiones en *private equity* y capital-riesgo**

Conocer y explicar la integración de los criterios ESG en las diferentes etapas del proceso de inversión de un fondo de *private equity*.

- **Certificados ESG / sostenibles**

Conocer y explicar cómo los factores/criterios ESG se integran en el proceso de construcción de Certificados

Conocer y explicar los principales tipos de Certificados que incorporan criterios/ factores ESG.

MÓDULO 8: MARCO LEGAL DE LA UE SOBRE LA INTEGRACIÓN DE FACTORES ESG POR PARTE DE EMPRESAS DE INVERSIÓN Y ASESORES FINANCIEROS

Designación taxonómica: Análisis

- **Principales criterios armonizados a nivel de la UE para determinar si una actividad es sostenible desde el punto de vista medioambiental.**

Conocer y explicar las principales reglas establecidas en el Reglamento (UE) 2020/852 del Parlamento Europeo y del Consejo de 18 de junio de 2020 sobre el establecimiento de un marco para facilitar la inversión sostenible y que modifica el Reglamento (UE) 2019/2088 (“Reglamento de Taxonomía ”):

- *Conocer y entender los objetivos medioambientales a los que una actividad económica debe contribuir sustancialmente para ser considerada como medioambientalmente sostenible;*
 - *Conocer y entender en qué circunstancias se considera que una actividad económica daña significativamente los objetivos medioambientales;*
 - *Conocer y entender las garantías y procedimientos mínimos que debe seguir una actividad económica para contribuir a los objetivos medioambientales.*
- **Divulgación de información por parte de empresas de inversión y asesores financieros sobre la integración de los riesgos de sostenibilidad en los procesos de toma de decisiones de inversión y asesoramiento sobre productos financieros. Introducción a:**

- **Políticas de diligencia debida con respecto a los impactos adversos de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad.**
- **Información sobre la coherencia de las políticas retributivas con la integración de riesgos de sostenibilidad.**
- **Divulgaciones precontractuales sobre la integración de riesgos de sostenibilidad.**
- **Información pre y post-contractual para la inversión en productos financieros que tengan como objetivo el respeto de los criterios ESG o que promuevan características ESG.**

Conocer las principales normas de transparencia establecidas en el Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre divulgaciones relacionadas con la sostenibilidad en el sector de servicios financieros (“Reglamento SFDR”).

- *Conocer la nueva información que los participantes en los mercados financieros y los asesores financieros deben divulgar sobre la integración de riesgos e impactos adversos de las decisiones de inversión.*
 - *Conocer la información precontractual y postcontractual que se debe publicar en relación con los productos financieros que persigan un objetivo sostenible o que tengan características ASG.*
- **Integración de factores de sostenibilidad bajo la normativa UCITS, AIFMD y MIFID II. Introducción a los siguientes conceptos:**

- **Obligación de las sociedades de inversión de integrar los riesgos de sostenibilidad en la gestión de UCITS.**
- **Riesgos de sostenibilidad y factores a tener en cuenta por parte de los gestores de fondos de inversión alternativos**
- **Integración de factores y preferencias de sostenibilidad en las obligaciones de gobernanza del producto.**
- **Consideración de las preferencias de los clientes sobre los factores ASG al evaluar la idoneidad de la prestación de servicios de asesoramiento financiero, servicios de gestión de carteras y productos de seguros y pensiones. Gestión de conflictos de interés.**

Conocer las principales modificaciones de los regímenes previstos en la Directiva de gestores de inversión alternativa (AIFMD) y la Directiva de Instituciones de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios (OICVM)

Conocer y explicar las principales obligaciones legales derivadas de la integración de factores de sostenibilidad en el proceso de fabricación y distribución de instrumentos financieros (la gobernanza / fiscalización del producto, reformas / cambios).

Conocer y explicar las obligaciones de las empresas de asesoramiento financiero y las empresas que prestan el servicio de gestión de carteras en relación con las preferencias de sostenibilidad de sus clientes y sus implicaciones sobre la regla de "know your client" y el "test de idoneidad".

3. Exámenes

Los conocimientos y competencias de los candidatos que deseen obtener la certificación EFPA ESG Advisor TM serán evaluados en un examen en el que deberán demostrar la asimilación y aplicación práctica de los factores ESG de manera transversal en el contexto del asesoramiento financiero, adaptándose a las tendencias actuales de los mercados financieros.

El examen constará de 30 preguntas tipo test. Para superar satisfactoriamente la prueba es requisito responder correctamente, al menos, al 70% de las preguntas. Las respuestas incorrectas o en blanco no restarán puntos. La duración del examen será de 60 minutos.

Los derechos de matrícula para el examen EFPA ESG Advisor TM ascienden a un precio base de 100 euros, y cuenta con los descuentos para las entidades colaboradoras.

Peso aproximado y número de preguntas de los diferentes módulos de la certificación para los exámenes:

| Módulo | Descripción | Número de preguntas | Peso |
|---------------|---|----------------------------|-------------|
| 1 | Definiciones clave, desarrollos e impulsores del sector | 4 | 13,3% |
| 2 | Factores ESG e impacto en el análisis y valoración de activos | 7 | 23,3% |
| 3 | Enfoques y estrategias en la inversión sostenible | 4 | 13,3% |
| 4 | Participación y compromiso de las empresas: elevando la importancia de la sostenibilidad a nivel empresarial | 3 | 10% |
| 5 | Fondos de inversión y vehículos de inversión colectiva sostenibles | 4 | 13,3% |
| 6 | Un ejemplo central en la inversión de impacto: bonos verdes y bonos sociales | 2 | 6,6% |
| 7 | Breve análisis de otros productos financieros sostenibles | 3 | 10% |
| 8 | Marco legal de la UE sobre la integración de factores ESG por parte de empresas de inversión y asesores financieros | 3 | 10% |

4. Formación continua

- Para los poseedores de una de las siguientes certificaciones de EFPA España (EIP, EFA o EFP): sin formación continua añadida (*)
- Aquellos que no dispongan de algún certificado previo de EFPA: se exigirán 8 horas de formación continua anuales.

(*) Deberán aportar dentro de las horas exigidas según el certificado, al menos 3 horas de actualización en finanzas sostenibles (*EFPA se compromete a facilitar esta formación a través de su aula virtual*)

5. Cuotas miembro y recertificación EFPA

- Poseedores de una de las siguientes certificaciones de EFPA España (EIP, EFA o EFP): sin cargo adicional.

- Aquellos que no dispongan de algún certificado previo de EFPA: deberán abonar una cuota anual de 45 euros.