

# MÁSTER EN GESTIÓN DE CARTERAS



**IEB**  
INSTITUTO  
DE ESTUDIOS  
BURSATILES

CON EL PATROCINIO  
DE LA



**BOLSA DE MADRID**



# MÁSTER EN GESTIÓN DE CARTERAS



Bienvenido al IEB, Centro de Estudios Superiores Adscrito a la Universidad Complutense y patrocinado por la Bolsa de Madrid.

El IEB nació en 1989 con la puesta en marcha del primer Máster español en Bolsa y Mercados Financieros

Desde entonces -y formando durante estos años a universitarios, post-graduados y profesionales-, el IEB ha logrado, en la actualidad, ocupar una posición de indiscutible liderazgo como el principal Centro de Formación Financiera en España y en el mundo hispano hablante.

A nuestro Centro de Estudios se le confía la preparación en finanzas de los directivos y profesionales de las principales empresas, tanto españolas como extranjeras, que operan en nuestro país.

Contamos con un Claustro de Profesores -en materias jurídicas y financieras- difícilmente igualable y nuestros alumnos reciben su exigente aprendizaje con rigor académico, atención personalizada y animándoles a una actuación profesional cimentada en sólidos principios morales.

Todo ello permite, además, que la inserción laboral de nuestros titulados sea rápida y que el brillante desempeño profesional de los que han pasado por nuestras aulas consolide, día a día, el prestigio de nuestra institución.

Las personas interesadas en adquirir una formación económica, jurídica y financiera del máximo nivel, van a encontrar en el IEB todos los medios humanos, técnicos y documentales para satisfacer sus aspiraciones de crecimiento intelectual.

Con todo afecto,

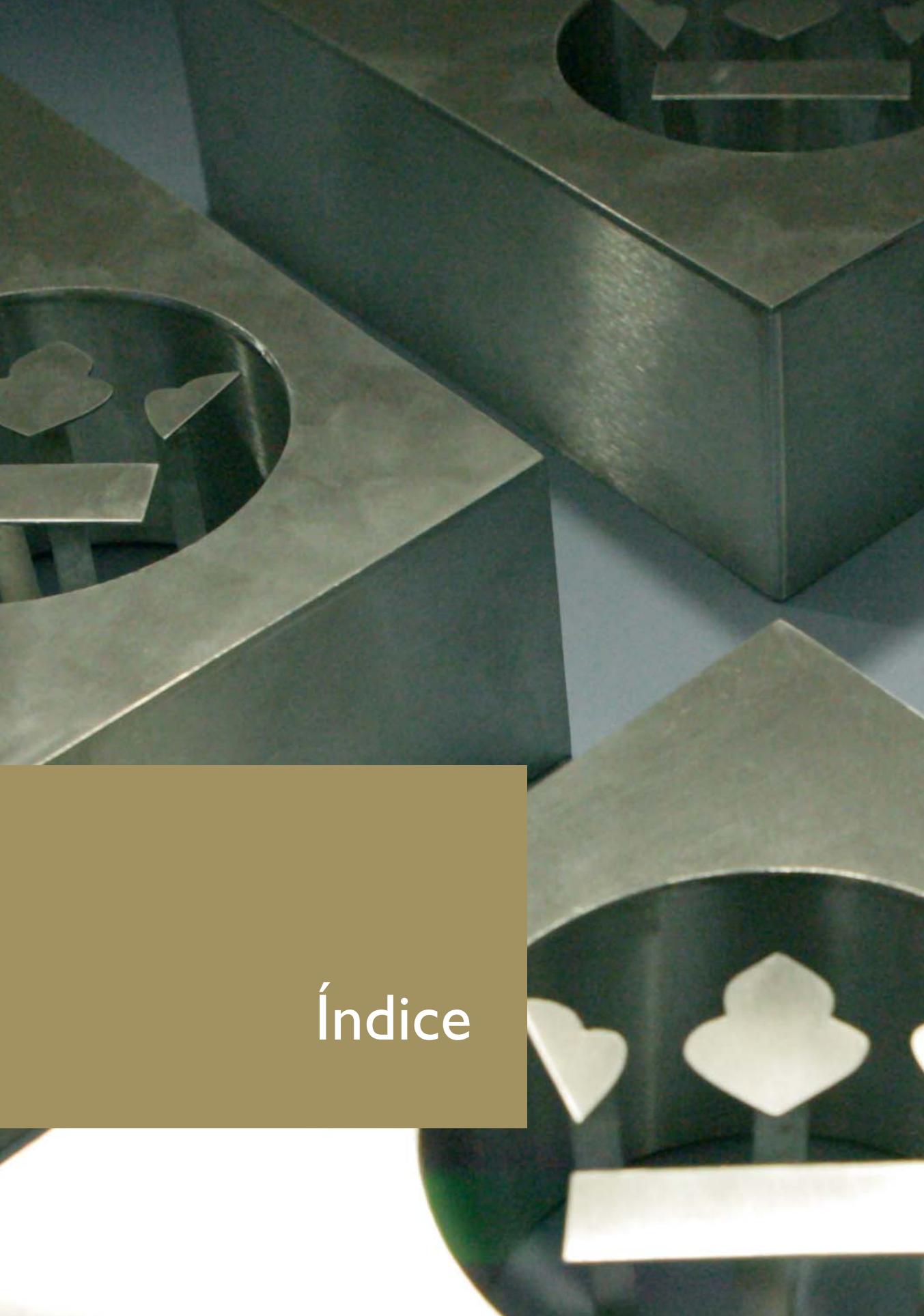


# Bienvenido

**Álvaro Martínez-Echevarría y García de Dueñas**  
Director del IEB

<b>1. Objetivos</b>	6
<b>2. Metodología</b>	7
<b>3. Simulador online de Gestión de Activos</b>	8
<b>4. Estructura</b>	10
<b>5. Alumnado</b>	12
<b>6.Título</b>	13
<b>6.1. Acreditaciones Recomendadas</b>	13
<b>7. Plan de Estudios</b>	15
<b>7.1. Esquema</b>	16
<b>7.2. Plan de Estudios</b>	16
<b>8. Claustro de Profesores</b>	25
<b>9. Medios e Instalaciones</b>	33
<b>9.1.Tecnología e Informática</b>	35
<b>9.2. Biblioteca. Acceso a Base de Datos</b>	36
<b>9.3. Sala de Tesorería</b>	38
<b>9.4. Departamento de Orientación Profesional</b>	39
<b>10.Admisión al Programa</b>	40
<b>11. Duración, Calendario y Horario</b>	43
<b>12. Convenios para la realización de Prácticas y Salidas Profesionales</b>	45
<b>13. Estancia en la London School of Economics (LSE)</b>	49
<b>14. Consejo Rector y Académico</b>	53





# Índice



## OBJETIVOS |

# Nuestra Razón de Ser

Se trata del primer y único Programa Máster centrado de forma exclusiva en la Gestión de Carteras que se imparte en España y viene a satisfacer una demanda existente en el mercado Español como consecuencia de la creciente sofisticación que los nuevos instrumentos financieros al alcance del gestor (opciones, futuros, swaps, etc.) están provocando en la gestión de carteras. Además, el Programa no sólo aborda con detalle las características de aquellos activos más tradicionalmente utilizados por los gestores (renta fija, renta variable, etc.), sino que describe y profundiza en el estudio de aquellos nuevos fondos de reciente aparición que hoy en día se encuentran al alcance del gestor o del inversor final (fondos inmobiliarios, de capital riesgo, de titulización hipotecaria, de rentabilidad garantizada, productos estructurados de segunda generación, Fondos de inversión libre, etc...).

# El Mejor Sistema de Trabajo



La metodología del Programa Máster en Gestión de Carteras está basada en que todos los asistentes al mismo comprendan de manera eminentemente práctica los principales métodos de gestión que en la actualidad utilizan los profesionales del sector (gestores de fondos de inversión, de fondos de pensiones, gestores de carteras institucionales, de banca privada, etc.). En este sentido, a medida que se vayan cubriendo los diferentes apartados del Programa Máster, los alumnos irán aplicando las diferentes técnicas aprendidas con ejemplos del mercado real (tanto en mercados de renta variable, como en mercados de renta fija y divisas). Además, el Programa hará especial énfasis en que todos los asistentes comprendan adecuadamente el funcionamiento de los productos derivados, así como su enorme utilidad para la gestión de carteras y la mitigación de riesgos de las mismas.

La metodología del Programa Máster se complementa con la Simulación de Gestión de Carteras, la cual y como se explicará en el apartado correspondiente, representa una extraordinaria oportunidad para que todos los alumnos del Máster puedan experimentar lo que significa enfrentarse a los mercados financieros con el objetivo de poder batirlos. Para ello, contarán con las herramientas más sofisticadas a través del Simulador Online que les permitirá invertir de forma "ficticia" (pero con precios reales) a través de internet en diferentes mercados financieros internacionales y poder gestionar dichas posiciones en tiempo real, aspecto que permitirá tener una percepción instantánea de sus beneficios y pérdidas así como de los riesgos que se asumen en cada momento con la gestión de carteras.

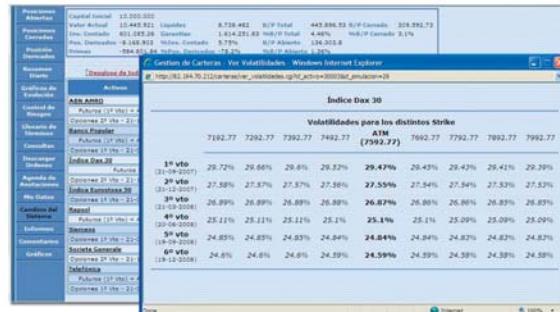


## SIMULADOR ON-LINE DE GESTIÓN DE ACTIVOS

3

Con el Objetivo de que el programa Máster en Gestión de Carteras tenga un componente lo más práctico y cercano a la realidad, bien sea para comprender el funcionamiento de la gestión, auditoria o control de activos financieros, se desarrollarán Simulaciones de "Portfolio Management" a través de una herramienta de Gestión On-line que permite a los alumnos gestionar, en tiempo real, carteras compuestas por multitud de activos, tanto de renta variable nacional e internacional como de productos derivados (Opciones y Futuros Financieros en Meff, Eurex, Liffe, etc...)

El acceso a la herramienta de Gestión se realiza desde cualquier ordenador que tenga conexión a Internet, lo que permite una monitorización permanente de los activos gestionados.



El Simulador On-line cuenta con una base de datos de más de 1500 activos, repartidos en un total de 15 mercados financieros entre Europa y Estados Unidos.

La herramienta de Gestión está enfocada para facilitar el trabajo a los alumnos y para que todas las carteras tengan una medición homogénea. No obstante, el simulador permite además descargar abundante información a entornos de hojas de cálculo / bases de datos de tal forma que los alumnos puedan crear sus propios mecanismos de control.

Las funciones que desempeña el simulador se inician en la visualización de la composición actual de la cartera, haciendo un análisis de sensibilidades en el caso de los productos derivados, ofreciendo toda la información necesaria para la realización de estrategias y coberturas. Por otra parte, el simulador lleva un control de todas las posiciones (cerradas y abiertas), evolución de magnitudes de la cartera (inversión, valor de la misma, beneficios).

o pérdida, distribución de la inversión en contado, derivados, etc...) que muestran el comportamiento histórico de la cartera frente al comportamiento del "Benchmark", u objetivo a batir.

La aplicación está dotada de distintos modelos de valoración de opciones, gracias a los cuales se podrán realizar las valoraciones de los instrumentos derivados existentes en las carteras, ya que el sistema aporta todos los datos necesarios para su cálculo. También se ha implementado un módulo de cálculo del riesgo global de la cartera mediante VaR (Value at Risk), teniendo en cuenta el efecto de las divisas en operaciones realizadas en activos financieros internacionales.

Todas las simulaciones están supervisadas por gestores profesionales, que asesoran a los alumnos en la toma de decisiones de inversión y desinversión, y realizan valoraciones sobre el comportamiento de las carteras, que habitualmente son gestionadas por equipos de alumnos.

## La Solidez de los Estudios

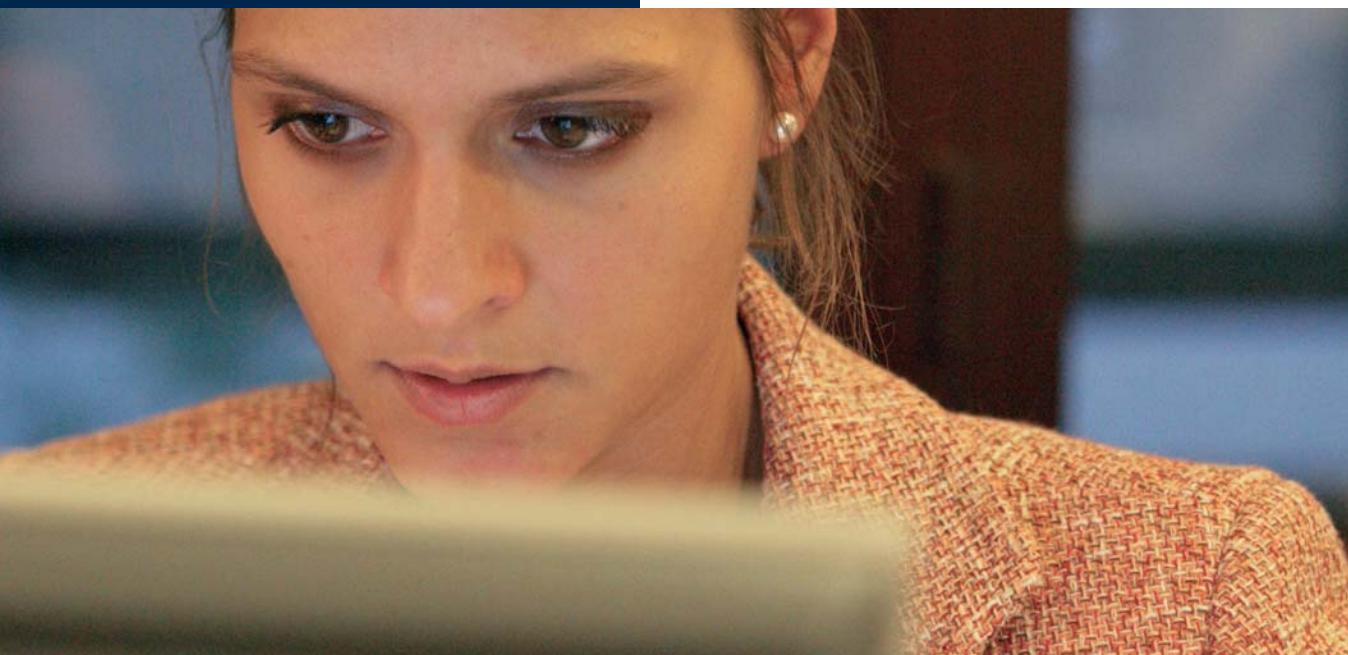
El “Programa Máster en Gestión de Carteras” se desarrollará en las instalaciones del IEB. El Programa Máster parte de un estudio pormenorizado de las herramientas a disposición del gestor a la hora de la toma de decisiones de inversión y tras una introducción en la que se repasan todos aquellos conceptos matemáticos y estadísticos imprescindibles, el Programa Máster se adentra en el estudio de los instrumentos de gestión más utilizados y de aquellas técnicas más novedosas (sistemas expertos, redes neuronales, etc.) que se están comenzando a utilizar en los mercados financieros internacionales más desarrollados.

En el Módulo segundo, se abordan de forma más concreta los aspectos específicos referentes a la gestión de carteras en renta fija, renta variable, swaps, divisas y materias primas, así como la influencia del Euro y el Dólar como monedas, fundamentales en la gestión de Carteras, además de introducir los productos derivados como elemento clave para una gestión dinámica.

A lo largo del tercer Módulo, se describirá el marco institucional Español, haciendo especial hincapié en las especificidades de los fondos FIM, FIAMM y Fondos de Inversión Libre, aunque también se abordará el estudio de otro tipo de fondos menos conocidos pero que constituyen nuevas alternativas de inversión tanto para los gestores como para los inversores finales.

En el cuarto Módulo, centrado en la Gestión de Carteras de Banca Privada se estudiará la Gestión de Patrimonios de particulares, incidiendo especialmente en los aspectos financiero-fiscales más relevantes desde el punto de vista del inversor final. Por último, se tratarán aspectos relativos a las técnicas más avanzadas utilizadas para medir y controlar el riesgo de las carteras.





## ALUMNADO

5

# La Esencia del Centro

El Programa Máster en Gestión de Carteras es de especial interés para los siguientes perfiles:

- Gestores de Fondos de Pensiones.
- Gestores de Cartera de Compañías de Seguros.
- Gestores de Banca Privada.
- Gestores de Fondos de Inversión Mobiliario y Sociedades de Inversión Mobiliaria.
- Departamento Financiero de Grandes Empresas.
- Operadores de Tesorería de Entidades Financieras.
- Áreas de Mercado de Capitales y de Banca de Inversiones.
- Áreas de Auditoría Interna y de Control de Riesgo de Mercado.
- Operadores de Sociedades y Agencias de Valores.
- Asesores Financieros Independientes.
- Inversores Finales que operen o tengan intención de gestionar sus propias carteras.
- Licenciados interesados en conocer en detalle el funcionamiento de la Gestión de Carteras.

# Una Certificación Exclusiva

El título que se otorga al finalizar los estudios es el de Máster en Gestión de Carteras, que es expedido por la Dirección Académica del IEB como título propio patrocinado por la Bolsa de Madrid.

## 6. I Acreditaciones Recomendadas

El IEB recomienda a los alumnos del Máster en Gestión de Carteras que realicen las siguientes acreditaciones profesionales:

- "**Chartered Financial Analyst**" (**CFA®**)
- "**Alternative Investment Analyst**" (**CAIA®**)
- "**European Financial Advisor**" (**EFA®**)

Los alumnos del IEB podrán acceder en condiciones ventajosas a los programas formativos para la obtención de estas acreditaciones.



## 7 PLAN DE ESTUDIOS

# El Programa más Sólido

## Contenido del Programa\*

### 7.1

Parte I. HERRAMIENTAS PARA LA GESTIÓN	108 hs.
Parte 2. GESTIÓN DE CARTERAS	169 hs.
ESTANCIA EN LA LONDON SCHOOL OF ECONOMICS	24 hs.
Parte 3. CARTERAS INSTITUCIONALES Y FONDOS	54 hs.
Parte 4. OTROS FACTORES EN LA GESTIÓN DE CARTERAS	24 hs.
SIMULACIÓN Y TUTORÍAS**	125 hs.
<b>TOTAL HORAS</b>	<b>504 hs.</b>

\*En el apartado "Plan de Estudios" se puede obtener un mayor grado de detalle sobre el temario del mismo.

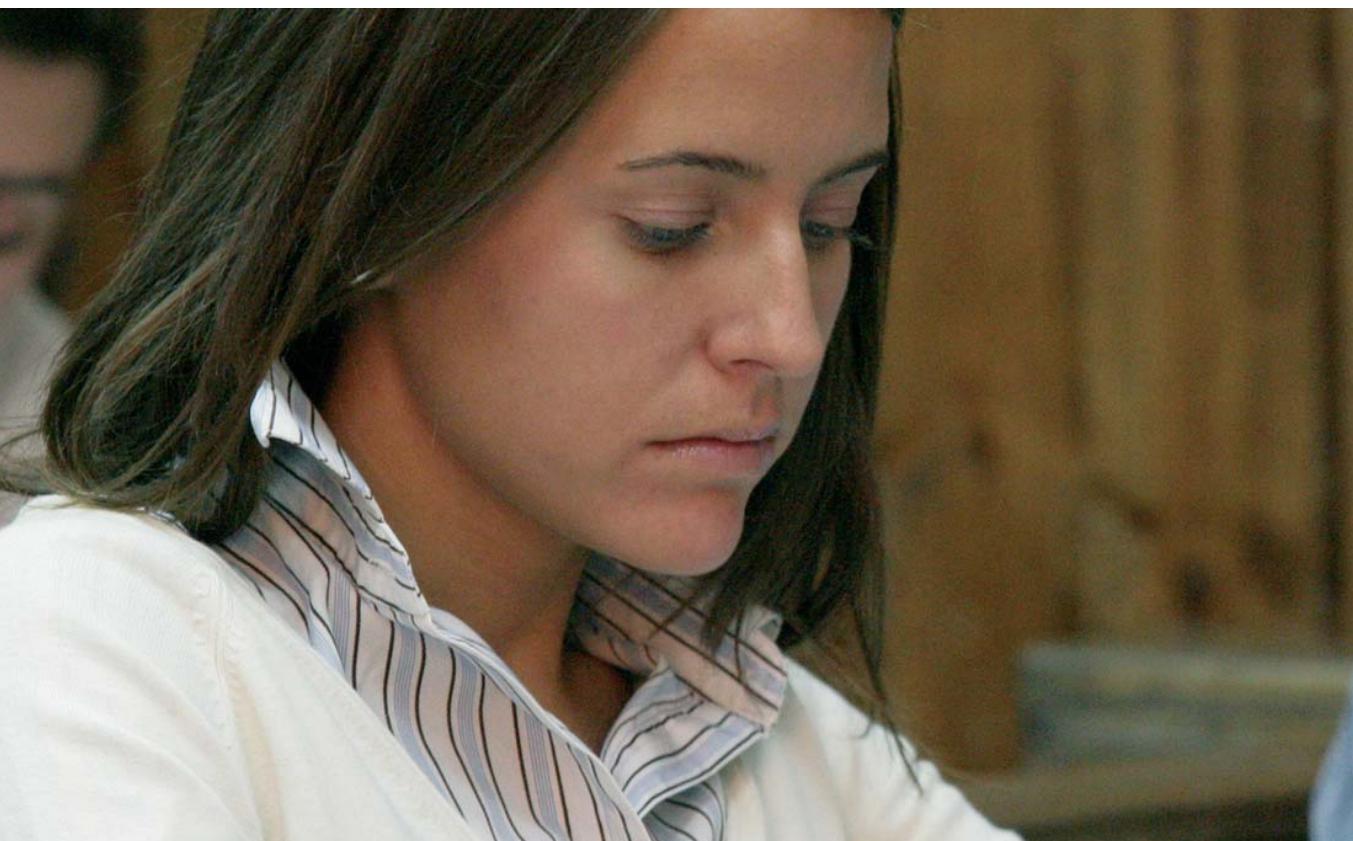
\*\*Horas no presenciales.

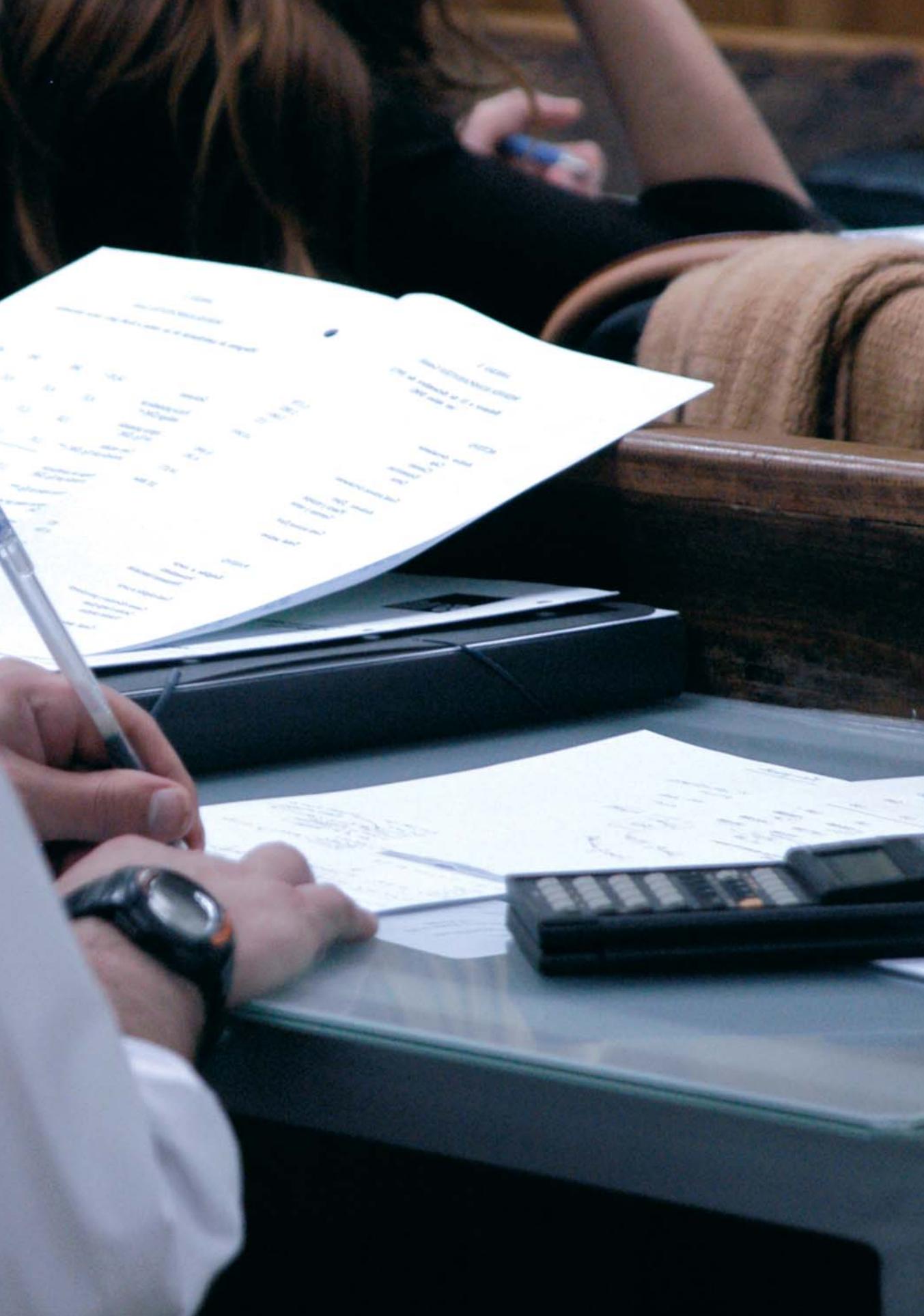
## Plan de Estudios

### 7.2

- Módulo I**
- Introducción a los Mercados Financieros
    - Mercados Monetarios y de Deuda Pública
    - Mercados de Renta Variable
    - Mercados de Divisas
    - Otros Mercados Financieros
  - Matemáticas de los Instrumentos Financieros
    - Fundamentos de la Determinación del Tipo de Interés requerido a una Inversión
    - Leyes Financieras de Capitalización y Descuento
    - Valoración de los Principales Activos Financieros
  - Estadística de los Instrumentos Financieros
    - Estadística Descriptiva
    - Variables Aleatorias
    - Procesos Estocásticos

- Distribuciones de Probabilidad
- Análisis Macroeconómico y de Coyuntura
  - Fundamentos Macroeconómicos
  - Análisis de los Principales Indicadores de Coyuntura
  - Teoría de Ciclos
  - Predicción de las Principales Variables Económicas
- Análisis Fundamental y Valoración de Empresas
  - Principales Ratios Financieros
  - Principales Métodos de Valoración de Empresas
  - Análisis Sectorial
  - Determinación de Precios Objetivos
- Análisis Técnico
  - Fundamentos de la Teoría de Dow
  - Principales Figuras del Análisis Técnico
  - Fundamentos de la Teoría de Elliot
  - Indicadores y Osciladores más Utilizados en la Gestión de Carteras
  - Sistemas de Trading
- Modelos de Valoración de Activos
  - Principio de Diversificación
  - Creación de una Frontera Eficiente de Activos Financieros
  - Modelo de "Capital Asset Pricing Model" (CAPM)
  - Modelo de "Arbitraje Pricing Theory" (APT)
  - Ventajas y Limitaciones de los Modelos de Valoración de Activos





## Módulo 2 GESTIÓN DE CARTERAS

- Gestión de Carteras de Renta Variable
  - Descripción Institucional del Mercado de Renta Variable
  - Descripción Institucional de los Mercados de Productos Derivados de Renta Variable
  - Construcción y Gestión de Carteras
  - Análisis Cuantitativo de Gestión de Carteras
  - Prácticas sobre Diversificación y Riesgo
- El uso de los Productos Derivados en la Gestión de Carteras
  - Futuros y Forwards
  - Opciones
  - Parámetros de las Opciones
  - Valoración Teórica de una Opción
  - Modelos de Valoración de Opciones
    - Modelos Continuos: "Close Solutions"
    - Modelos Discretos: "Numerical Integration"
    - Modelos basados en la Simulación de Montecarlo
  - Predicción de Volatilidad
  - Análisis de las Derivadas en una Opción: Las Griegas
  - Paridad entre las Opciones Call y Put
  - Estrategia de los Productos Derivados
  - Otras Estrategias de los Productos Derivados
  - Opciones Exóticas
  - Aplicaciones de los Productos Derivados en la Gestión de Carteras de Renta Variable
- Gestión de Carteras de Renta Fija
  - Descripción Institucional del Mercado de Renta Fija
  - Nuevos Instrumentos para la Gestión de Carteras de Renta Fija
  - La Naturaleza de la Función de Descuento y su determinación
  - Descripción Institucional de los Mercados de Productos Derivados de Renta Fija
  - Subyacentes de los Mercados de Productos Derivados de Renta Fija
  - Productos Derivados de Renta Fija
    - Futuros y Forwards sobre Tipos de Interés a Corto y Largo Plazo
    - Opciones sobre Tipos de Interés: Caps, Floors, Collars
  - Estrategias de Gestión de Renta Fija
  - Diversificación de carteras de Renta Fija
  - Los Mercados Internacionales de Capitales
- Gestión avanzada de Carteras de Swaps
  - Fundamentos de los Swaps
  - Swap sobre Tipos de Interés - "Interest Rate Swaps" (IRS)
  - Opciones sobre Swaps: "Swaptions"
  - Swap de Divisas - "Currency Swaps"
  - Estrategias y Gestión de una Cartera de Swaps
- Gestión de una Cartera de Crédito
  - Fundamentos del Crédito
  - Determinación de los "Spreads"
  - Productos sobre Crédito
    - "Credit Link Notes" (CDL)
    - "Collateral Debt Obligations" Tradicionales (CDOs)
    - "Collateral Debt Obligations" Sintéticos (CDOs)
    - "Credit Default Swaps" (CDS)
    - Otros Instrumentos Derivados sobre Crédito
- Gestión de Carteras de Divisas
  - Conceptos Básicos
  - La Formación del Precio
  - Estrategias y Gestión
  - Estrategias de Arbitraje
  - Nuevos Instrumentos
  - La Gestión de Carteras en el marco de la UME

## Módulo 3 GESTIÓN DE CARTERAS INSTITUCIONALES Y FONDOS

- El Marco Institucional Español
  - Introducción
  - Fondos de Inversión Mobiliaria. Descripción Institucional
  - Sociedades de Inversión Mobiliaria (SIM) y Sociedades de Inversión Mobiliaria de Capital Variable (SIMCAV). Descripción Institucional
  - Otras Figuras de Inversión Colectiva
  - Fondos de Pensiones. Descripción Institucional
  - La Prestación Social en Euskadi. EPSV. Descripción Institucional
  - Compañías de Seguros. Descripción Institucional
  - Otras Entidades. Descripción Institucional
- Gestión de Carteras Institucionales
  - Introducción
  - Gestión de los Fondos de Inversión Mobiliaria
  - Gestión de otro tipo de Fondos
  - La Gestión de las SIM y las SIMCAV
  - La Gestión de los Fondos de Pensiones
  - La Gestión de las EPSV. Ámbito de Aplicación: País Vasco
  - La Gestión Financiera en las Compañías de Seguros
  - La Gestión de Otras Entidades
  - La Gestión Financiera en las Administraciones Públicas
- Análisis y Selección de Fondos de Inversión
  - El benchmark
  - Medición combinada de los datos mediante ratios
  - Estilos de inversión: Concepto, diferencias y utilidad
  - El tamaño de la capitalización: Concepto, diferencias y utilidad
  - La integración de ambos conceptos de estilo-tamaño a través del Style-box
  - El proceso de análisis de la gestora
- Gestión de otro tipo de Fondos
  - Fondos con Principal Garantizado
  - Fondos con Rentabilidad Garantizada
  - Fondos Inmobiliarios
  - Fondos de Titulización Hipotecaria
  - Fondos de Capital Riesgo
- Gestión Alternativa
  - Introducción
  - Fundamentos de Gestión Alternativa
  - Hedge Funds, Fondos de Fondos y Fondos de Inversión Libre
  - Principales Estrategias
  - El futuro de la Gestión Alternativa

## Módulo 4 GESTIÓN DE CARTERAS DE BANCA PRIVADA

- Introducción
  - Concepto de Banca Privada
  - El Mercado de Banca Privada
  - Tendencias del mercado de Banca Privada tanto a nivel doméstico, como a nivel internacional





- El cliente de Banca Privada
  - Psicología de los grandes inversores privados
  - Estrategias de Marketing
  - Supuesto Práctico
- El "Asset Allocation Process" para el cliente de Banca Privada
  - El "Asset Allocation" de un inversor privado vs. el "Asset Allocation" de un inversor institucional
  - Distintos modelos de cartera para un cliente de Banca Privada
- Fiscalidad
  - La Imposición personal de las personas físicas residentes
  - Fiscalidad de los instrumentos financieros y de seguro utilizados en Banca Privada
  - El impuesto sobre la renta de no residentes (IRNR) y el IP de los no residentes
  - Utilización de figuras societarias para la obtención de rentas
  - La transmisión de los patrimonios familiares privados
  - Banca privada internacional: Estructuras domiciliadas en el exterior.

#### Módulo 5

#### OTROS FACTORES EN LA GESTIÓN DE CARTERAS

- El Control del Riesgo en la Gestión de Carteras
  - Introducción
  - Tipos de Riesgos
  - ¿Qué es el "Value-at-Risk" (VaR)?
  - La Metodología "Riskmetrics"
  - Cálculo del VaR a través de diferentes metodologías
  - Recomendaciones del BIS
- Contabilidad en la Gestión de Carteras
  - El concepto contable de Cartera de Valores
  - Categorías de las Carteras de Valores: Conceptos Básicos
  - Valoración Contable de las Carteras
  - Saneamiento de las Carteras de Valores
  - Resultados Contables por Operaciones de Cartera
  - Implicaciones de la Normativa Contable sobre las Estrategias de Inversión
  - Criterios Internos para la Clasificación de Carteras
  - Operaciones de Cobertura y Corrección del Valor Contable y de los Resultados
  - Coberturas Contables y Resultado a Efectos Fiscales
- Presentación de las Carteras a los Tribunales

#### Módulo 6

#### LA ETICA EN LOS MERCADOS FINANCIEROS

- Implicaciones de MIFID (Directiva Europea de Mercados e Instrumentos Financieros)
- Abuso de Mercado
- Murallas "Chinas"
- Prevención de Blanqueo de Capitales
- Seguimiento del Código de Conducta
- Responsabilidad Social Corporativa



**Francisco del Castillo Badás**  
Gestor de Fondos  
BBVA

“El haber realizado el Máster en Gestión de Carteras me permitió obtener una visión de los Mercados Financieros desde un punto de vista práctico; y poder incorporarlo de una forma directa en mi trabajo diario.”



## 8 CLAUSTRO DE PROFESORES

Un Elenco  
de Prestigio



El Claustro de Profesores del Máster está compuesto por profesionales del sector financiero y de los mercados financieros (directivos de instituciones financieras, analistas financieros y profesionales pertenecientes al ámbito de la Gestión de Carteras en general).

La totalidad de los profesores cuenta con una formación universitaria de altura y, gran parte de ellos, con una preparación de post-grado (Masters, Doctorados, CFAs, etc.) avalada por Universidades españolas y extranjeras de reconocido prestigio. Por otra parte, su capacidad docente y eficacia en la transmisión de conocimientos está sobradamente contrastada.



#### DIRECTOR DEL PROGRAMA MÁSTER

Luis Megías

- Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por CUNEF
- Máster en Gestión de Carteras por el IEB
- Director de Ventas BBVA Gestión S.G.I.I.C. (Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva)



#### SUBDIRECTOR DEL PROGRAMA MÁSTER

Jesús Martín del Burgo

- Licenciado en Administración y Dirección de Empresas por la Universidad Autónoma de Madrid.
- Master en Gestión de Carteras por el IEB
- Executive Master Especializado en Dirección de Entidades Financiera por el IEB
- Responsable de Productos para España, Portugal y Latinoamérica DWS Investments

El Cuadro Docente del IEB está compuesto de forma exclusiva por profesionales con una dilatada experiencia y una contrastada capacidad docente. Desde sus inicios, el Centro de Estudios ha venido ampliando progresivamente el número de miembros de su Cuadro Docente, que en la actualidad está compuesto por más de 400 profesionales de reconocido prestigio en el ámbito de las finanzas.

#### **Alcobendas, Miguel Ángel**

Licenciado en Ciencias Económicas por la Universidad de Córdoba  
Estudios de Post-grado en CEMFI  
Gestor de Renta Variable en la mesa de Volatilidad de BBVA

#### **Bareño, Santiago**

Ingeniero Superior de Telecomunicaciones y Diplomado en Ciencias Empresariales por la Universidad del País Vasco  
Máster en Mercados Financieros en la Escuela de Finanzas del BBVA  
Responsable de valor relativo y arbitraje de renta variable en BBVA

#### **Bernal Alonso, José Antonio**

Licenciado en Administración y Dirección de Empresas por la Universidad Central de Barcelona  
Máster en Auditoría de Cuentas por el Colegio de Censores Jurados de Cuentas  
Máster en Valoración, Gestión y Control de Derivados por el I.E.B.  
Mesa de Volatilidad en B.B.V.A.

#### **Bernal, Miguel Ángel**

Licenciado en Ciencias Empresariales por la Universidad Complutense de Madrid  
Gestor de Carteras Institucionales de Inversión Colectiva, Fondos de Pensiones y otras figuras de inversión  
Socio Fundador del "Family Office" ALFAGESFIN

#### **de Castro, Marcos**

Licenciado en Ciencias Matemáticas por la Universidad Autónoma de Madrid  
Master en Finanzas Cuantitativas por la Escuela de Finanzas Aplicadas  
Analista Senior de Riesgos de Balance en BARCLAYS BANK.

#### **Fernández Fernández, Francisco Javier**

Licenciado en Ciencias Empresariales por la Universidad Autónoma de Madrid. MBA por el IESE.  
Responsable de Derivados sobre tipos de interés de la mesa corto plazo del BBVA.

#### **García Hidalgo, Eduardo**

Licenciado en Derecho Universidad Pontificia Comillas-ICADE ,  
Master en Finanzas por la Universidad Pontificia Comillas-ICADE,  
CFA Charterholder.  
Director de Renta Variable BBVA Asset Management

#### **García-Loigorri, Pedro**

Licenciado en Derecho y Ciencias Empresariales por la Universidad Pontificia de Comillas (ICADE E-3)  
Jefe de Ventas de Renta Variable BBVA

#### **Heredia, Tomás**

CFA y Licenciado en Ciencias Empresariales por la Universidad Complutense de Madrid  
Director de Corporate Finance en ARCANO

#### **Jimeno, Juan Pablo**

Ingeniero Industrial por la Universidad Politécnica de Madrid  
Programa Postgrado en Economía Financiera en el CEMFI (Centro de Estudios Monetarios y Financieros del Banco de España)  
Director de Renta Variable del Área de Mercados del BBVA

#### **Knop, Roberto**

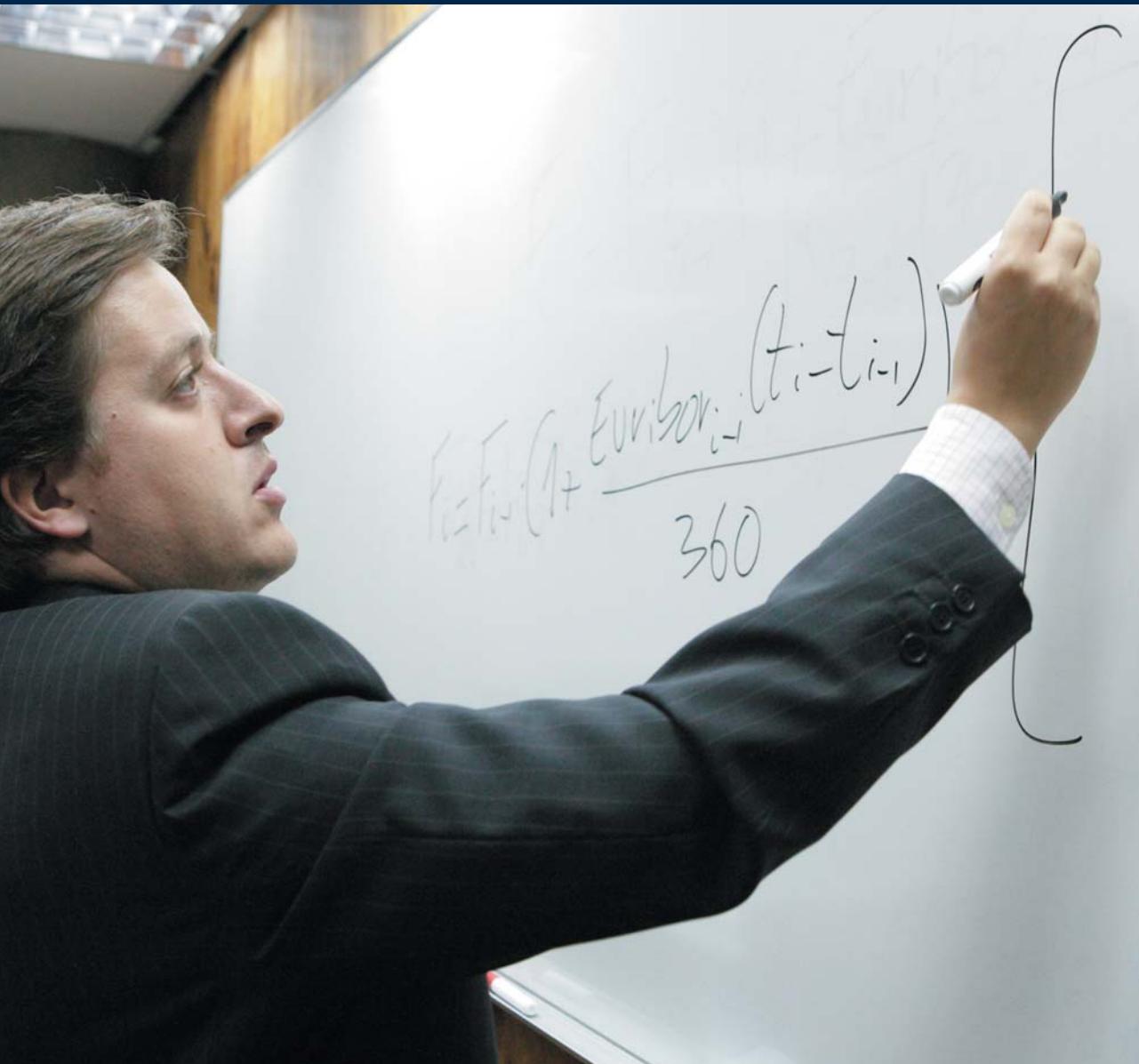
Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad Autónoma de Madrid  
Director de Riesgos de Balance y Tesorería del BARCLAYS BANK

#### **Lizán, Javier**

Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por el Colegio Universitario de Estudios Financieros (CUNEF)  
Área de Mercado de Valores y Nuevos Canales en SCH

#### **Manzanares, José María**

Licenciado en C.C. Económicas y Empresariales por la Universidad de Alcalá de Henares, Master Bursátil en el IEB.  
Responsable de Productos Derivados y Estructurados de DFG Group.



---

El currículum de los profesores puede haber sido modificado. Para acceder al currículum actualizado de cada profesor, le recomendamos que consulte esta información en la página web del IEB. Asimismo, el IEB se reserva el derecho de modificar el presente claustro docente por motivos de fuerza mayor.

---

**Majadas, José María**

Diplomado en Formación Bancaria por el Colegio Universitario de Estudios Financieros (CUNEF)  
Responsable de Mercados de Capitales de BANCO PASTOR.

**Manero, Rodrigo**

Ingeniero en Telecomunicaciones por la Universidad Simón Bolívar de Caracas (Venezuela)  
Postgrado por el Instituto de Estudios Superiores de Administración de Caracas (IESA)  
Especialista en Productos Estructurados sobre Renta Fija en SCH

**Martínez Caamaño, José Luis**

Licenciado en Derecho y en Ciencias Económicas y Empresariales por ICADE  
CFA Charterholder  
Gestor de Fondos de Inversión en AHORRO CORPORACIÓN  
GESTIÓN y Gestor de carteras institucionales en GESINCA  
GESTIÓN DE CARTERAS

**Martinez Campuzano, José Luis**

Licenciado en Económicas, especialidad Hacienda Pública por la Universidad Autónoma de Madrid  
Estratega en España, Vicepresidente de CITIBANK

**Mata, Francisco**

Especialista en Análisis Técnico. Trader de Bonos, Futuros, Opciones y Strips sobre Deuda Pública  
Jefe responsable de la Mesa de Renta Variable, Préstamo de Títulos y Deuda Pública de CECA

**Mencía, Ángel**

Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad Complutense de Madrid  
Diplomado en el Centro de Estudios Monetarios y Financieros del Banco de España (CEMFI)  
Responsable de Riesgo de Mercado en el departamento de Gestión Estratégica del Riesgo en BBVA

**Merino, Juan Ignacio**

Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad de Valladolid.  
Profesor de la Universidad Carlos III  
Analista Senior de Performance. SANTANDER ASSET MANAGEMENT

**Velasco, Carlos**

Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por el Colegio Universitario de Estudios Financieros (CUNEF)  
Cursos de Especialización en Productos Derivados en Chicago  
Asesor Financiero Fiscal y Especialista en Renta Fija y Derivados

**Verstrynge Vidaurreta, Sigfrido**

Licenciado en Ciencias Económicas por la Universidad Autónoma de MADRID (UAM)  
Especialización en finanzas en la Universidad de PARIS II  
Director de Banca Privada en MIRABAUD & CIE



#### Vidal, Joan

Licenciado en Matemáticas por la Universidad de Barcelona  
Postgrado en Métodos Matemáticos para Productos Financieros Derivados (Universidad Politécnica de Cataluña)  
Analista de Riesgos de Mercado de SCH

#### Yzaguirre, Jorge

Licenciado en Ciencias Empresariales y Máster en Finanzas por la Universidad Complutense de Madrid  
Director del Departamento de Supervisión de SOCIEDAD DE BOLSAS



Francisco Jesús Gómez de Mercado y Millán  
Consejero  
ORTRADE S.L.

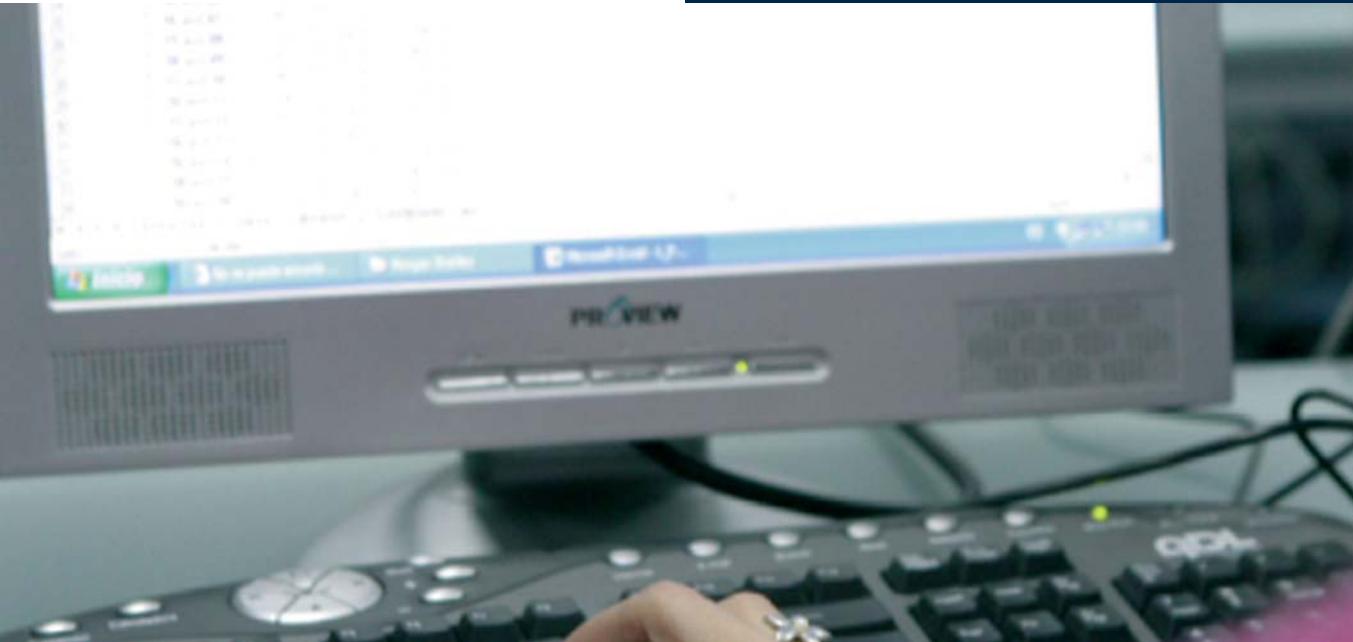
"A mi el master me ha servido para tener un nuevo grupo de amigos encantadores, me refiero tanto a mis compañeros alumnos como a los profesores y personal del I.E.B., y como estudiante creo acertadamente, según se está demostrando, que tanto mis compañeros como yo estamos muy sobrados de conocimientos tanto para incorporarnos de una forma más favorable al mercado de trabajo o aspirar a una mejora profesional, como para ser un inversor final más consciente de la situación de los mercados, por lo que recomiendo este master a todos aquellas personas que estén interesados en el área de gestión de carteras."



## 9 MEDIOS E INSTALACIONES

Con todos  
los Recursos





## Tecnología e Informática

### 9. I

El IEB dispone de un aula de informática con 48 puestos para uso individual de los alumnos.

También existen varios puestos con acceso a Internet mediante tecnología WIFI y banda ancha en todos los espacios comunes.

Todas las aulas y salas de estudio cuentan con conexión inalámbrica, infraestructuras para la conexión de ordenadores y tecnología de última generación como cañones de vídeo, sistemas de información financiera, etc.

Asimismo, todos los alumnos recibirán un ordenador portátil para poder cursar adecuadamente el Programa Master.



**Eduardo Faus Ipiña**  
Responsable de Análisis Técnico  
RENTA 4

“El máster fué una acertada decisión que tomé. Fué el impulso final que necesité para potenciar al máximo mi vocación por los mercados financieros ya que inicialmente tenía el "handicap" de haberme formado en ambientes jurídicos. Además me ha servido para conocer a gente inolvidable, tanto compañeros como profesores y compartir momentos para el recuerdo. Recomiendo dar un paso adelante a todos los que gusten de este mundo y hagan este máster.”



## Biblioteca. Acceso a Base de Datos

**9.2**

El IEB cuenta con una Sala de Estudio en la que los alumnos pueden consultar todos los manuales y textos necesarios para servir de apoyo y ampliación de las materias impartidas.

Los fondos bibliográficos depositados en esta Sala -de uso exclusivo para alumnos- hacen que se pueda considerar una de las más completas de las existentes en España en las áreas de los Productos Derivados, Análisis Técnico y Cuantitativo, Gestión de Carteras, Control de Riesgos, Mercados de Renta Variable y Renta Fija, Corporate Finance, Mercados Emergentes e Internet y cuenta con varias secciones específicas sobre temas de interés general dentro del mundo del Derecho, la Economía y las Finanzas (biografías, estadísticas, manuales, etc.). Además, los alumnos del Centro, disponen de la posibilidad de acceder a la biblioteca del Palacio de la Bolsa de Madrid -con más de 11.000 volúmenes de materias financieras, económicas y jurídicas-, en virtud del patrocinio que esta institución presta al IEB.



## Sala de Tesorería

**9.3**

Cuenta con una sala dotada de cuarenta y ocho puestos, desde los cuales los alumnos acceden a las fuentes de información que suministran los servicios de Información Financiera en tiempo real (Bloomberg, Infobolsa, etc.).

Se trata de unos servicios de difusión de datos y noticias económico-financieras, que proporcionan toda la información necesaria para el seguimiento de los mercados de renta variable, renta fija, derivados, divisas y monetarios. Todo ello complementado con noticias de otra índole, procedentes de las principales agencias de información. Además, estos servicios facilitan la simulación de diferentes situaciones de mercado: oferentes, demandantes, intermediarios, etc. Con estos medios técnicos y guiados por las sesiones que imparten profesionales de los diferentes mercados financieros, los alumnos obtienen un dominio técnico/práctico de estos mercados.



Irene Gil Beijnsberger  
Gestora de Inversiones.  
CAJAMAR GESTIÓN SGIIC.

"Mi periodo en el IEB me ha permitido tener una visión global de los mercados financieros en un entorno de profesionalidad, amistad y compañerismo, lo que ha sido una ayuda para poder trabajar en lo que realmente me gusta".



## Departamento de Orientación Profesional

9.4

El IEB cuenta con un Servicio de Orientación Profesional para que pueda ser utilizado por todos los alumnos. El servicio realiza una búsqueda activa de salidas profesionales, especialmente en las empresas con las que el IEB ha suscrito convenios al efecto o que son colaboradoras o patrocinadoras del Centro de Estudios.

En este sentido, el IEB posee una potente herramienta Online, que permite acceder a través de la intranet del Centro de Estudios a todas las ofertas de trabajo que regularmente se introducen en el sistema, y desde dicha herramienta, podrán manifestar su interés por participar en aquellos procesos de selección en los que tengan más interés. Asimismo, el sistema permite enviar correos electrónicos personalizados a aquellos candidatos cuyo perfil se adecúe mejor a una determinada oferta de trabajo.



## ADMISIÓN AL PROGRAMA

### Fórmate con el Líder

10

Todas aquellas personas interesadas en cursar el "Programa Máster en Gestión de Carteras" deberán enviar un currículum vitae actualizado, dos cartas de recomendación y expediente académico al IEB, Dpto. de Admisiones, C/ Alfonso XI, 6. 28014 Madrid.

Alternativamente, se puede enviar la documentación requerida a la cuenta de correo electrónico: [formacion@ieb.es](mailto:formacion@ieb.es)

Posteriormente, cada candidato deberá realizar una entrevista personal con el Comité de Admisiones.







## DURACIÓN, CALENDARIO Y HORARIO

### Un Planning Adaptado a ti

II

El programa se imparte a lo largo de 12 meses con comienzo en el mes de enero y finalizando en enero del siguiente año.

Las clases tendrán lugar:

Viernes de 18'00 h. a 22'00 h.

Sábado de 9'00 h. a 14'00 h.

Es preceptiva la asistencia a un mínimo del 80% de las clases teóricas y prácticas, salvo causa justificada y comprobada por la Dirección del Máster.

El incumplimiento del deber de asistencia impide la obtención del título, aunque el alumno podrá obtener un certificado de asistencia al mismo.



Categoría	Periodo					Total
	Prv 2007	Prv 2008	Prv 2009	Prv 2010	Prv 2011	
Ventas Totales	361	376	391	407	423	1.457
Otros ingresos	5	5	5	5	5	25
Total ventas	366	381	396	412	428	1.482
Crecimiento	2%	4%	4%	4%	4%	20%
Coste de las ventas	(119)	(124)	(128)	(133)	(137)	
Margen Brutto	247	257	268	279	285	
<b>TOTAL DIFERENCIA VENTAS TOTALES</b>	<b>67%</b>	<b>65%</b>	<b>68%</b>	<b>68%</b>	<b>68%</b>	
Servicios y relaciones	(69)	(71)	(71)	(76)	(76)	
Gastos propietarios	(44)	(44)	(44)	(44)	(44)	
Otros gastos	(5)	(5)	(5)	(5)	(5)	
Transferencias operativas	(4)	(4)	(4)	(4)	(4)	
Bebida	116	125	133	139	145	
Alquileres	32%	33%	34%	34%	34%	
Inversión en activos fijos	(13)	(14)	(14)	(15)	(15)	
Inversión en fondo de comercio	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	
DIF.	106	109	116	122	128	
Impresos Sociales						
Gastos Sociales						
Efectos Sociales						
Efecto de cambios por puesta en expléndida						
EFECTO DE CAMBIO EN ASOCIACIONES						

12

## CONVENIOS PARA LA REALIZACIÓN DE PRÁCTICAS Y SALIDAS PROFESIONALES

El IEB cuenta con un Departamento de Orientación Profesional para que pueda ser utilizado por todos los alumnos. El Departamento realiza una búsqueda activa de salidas profesionales, especialmente en las empresas con las que el IEB ha suscrito convenios al efecto o que son colaboradoras o patrocinadoras del Centro de Estudios.

Afina Pentor, AGA SA, Agroman, Ahorro Aandaluz SA  
Ahorro Corporación, Allen & Overy, Allfunds Bank, Allianz, Amadeus Global Travel Distribution SA, Andersen, Araoz & Rueda Abogados, Asesores y Gestores Financieros, Ashurst Morris Crisp, Auxadi Contables, Baker & Mckenzie, Banco BANIF (BSN BANIF), Banco Cooperativo Español, Banco del Comercio, Banco Espíritu Santo, Banco Inversión, Banco Popular, Banco de Sabadell, Banco Urquijo, Bancoval-Dexia, Banco de Inversión, Banco Sabadell, Banesto, Bank of America, Bankinter, Barclays, BBVA, BDO Audiberia Auditores SL, Benito y Monjardín, Bestinver, Beta Capital Mees Pierson, BNP Paribas, Bodegas & Bebidas, Broadnet Consorcio SA, Bufete de Carlos González Piqué, Bufete Fanjul, Bufete Melchor de las Heras, CA & GC Abogados, Caixa Catalunya Gestión, Caja de Ahorros de Salamanca y Soria (Caja Duero), Caja Duero (Finanduero), Caja Madrid, Caja Rural de Navarra, Caja Rural Provincial de Jaén, Capital Markets, Carrefour, CAT Preymar SA, CB Richard Ellis, CECA, Citibank, PLC Sucursal en España, Citigroup, Clifford Chance Abogados, Comisión Nacional del Mercado de Valores, Confederación Española de Cajas de Ahorro, Consultora de Riesgos Financieros, Consultrans, Contecpresa, Cortal Consors SV, SAU, Cortefiel, Costa Canaria SA, Crédit Agricole Indosuez, Credit Suisse First Boston, Credit Suisse Sucursal en España, Cremades & Calvo Sotelo, Cuatrecasas, Cyarsa (Gil y Carvajal), Deloitte España, Deloitte & Touche, Despacho Garrigues Andersen, Deutsche Bank, Deutsche Asset Management SGC, Deva Comunicación Financiera, Domecq, Ebro Puleva, Ence SA (Empresa Nacional de Celulosas), Endesa, Ernst & Young, Eurobank, Eurolink, EuroSafei, Ferrovial, Freshfields, GE Medical Systems España SA, Gesatlántico, Goldman Sachs, Gómez-Acebo & Pombo, Grupo CIMA, Guerra Abogados & Asociados, Hidrel, HSBC Bank, Iberagentes

Activos SV SA, Iberagentes Gestión Colectiva, Ibercaja, Iberdrola, Iberia, Ibersecurities, Indra SA, Infoinvest, SA, ING Funds, ING Lease España EFC SA, ING Nationale Nederlanden, Inpringsa, Interdin Bolsa SVB, Intermoney Valores, SVB, SA, Interoute Telecomunicaciones SA, Inverseguros, Inversis Banco, Inversis Valores y Bolsa SV SA, Izar, JP Morgan Chase Bank, KPMG, Kraft Jacobs Suchard, Lehman Brothers, Lexfin SL, Linklaters, LVMH Perfumes y Cosméticos Ibérica SA (Dior), Martínez Echevarría y Ferrero Abogados SC, McKinsey, Mercamadrid, Merrill Lynch Capital Markets España SA, Santander Central Hispano Gestión de Activos y Banca Privada SVB, MG Valores, Morgan Stanley Dean Witter, Musini, Norconsult, Occidental Hoteles, OHL, One to One Capital Partners, Osborne Distribuidora, Patagon.com, Price Waterhouse Coopers, Probufer, Red Eléctrica de España SA, Renault Comercial, Renault España, Renfe, Renta 4, Repsol, Repsol-YPF, Robert Fleming, Royal & Sunalliance, STL (Sistemas Técnicos de Loterías del Estado), SAFEI, SAFEI Gesindex, SAFEI Guipúzcoa SA, SAFEI Tarragona, SA, Salomon Smith Barney, Sánchez-Pintado, Núñez & Abogados, Santander Central Hispano, SAVIA, SBC Warburg Dillon Read España, SA, SCH Gestión de Activos, Banca Privada y Seguros, SCH Investment, Seguros Génesis, Sociedad De Bolsas SA, Sociedad Rectora de la Bolsa, Soluziona Management Consulting, Sotheby's y Asociados SA, Telefónica, Telepizza, Terra Network, Transmarket Iberia, Transportes Azkar, Tressis, UBS Warburg, UBS España, SA, Unicaja, Unicorp Mediación, Unión Fenosa, Uno-E Bank, Uría & Menéndez, IBM SA, Consulnor Gestión SGIC, Axel Urquijo SL, Integra Capital Partners SA, ING Belgium SA sucursal en España, Export-Import Finance SL, NH Hoteles, Canal Impulso, Comerzializadora Patagónica SL.



# LSE



13

## ESTANCIA EN LA LONDON SCHOOL OF ECONOMICS (LSE)





Con el objetivo de complementar la formación impartida en el Máster en Gestión de Carteras, el IEB ha alcanzado un acuerdo con la LSE (Executive Education) a través del cual los alumnos del Máster recibirán clases en dicha Escuela de Negocios a lo largo de una semana\*. Las clases serán impartidas en su mayor parte por prestigiosos profesionales procedentes de la City Londinense así como miembros del Cuadro Docente de la LSE, y su objetivo es el de permitir a los alumnos obtener una visión más internacional de las materias impartidas en el Programa Máster.

Por otra parte, también se realizará una visita a Londres, donde los alumnos visitarán algunas de las Entidades/Empresas más emblemáticas y radicadas en la City Londinense.

La London School of Economics and Political Science (LSE) es un centro de reconocimiento mundial para la enseñanza e investigación sobre toda clase de materias relacionadas con las ciencias económicas, sociales, y políticas. No hay ninguna otra institución universitaria tan global en el mundo, ni en el origen de sus alumnos y profesores, ni en el enfoque de su actividad. Desde su fundación, el objetivo de LSE ha sido el de convertirse en un auténtico laboratorio de las ciencias económicas y sociales, un lugar en el que se desarrollen las ideas, se analicen, se evalúen y se divulguen por todo el globo. LSE tiene más de 65.000 alumnos registrados en 195 países.

La LSE ocupa, desde hace años, los primeros puestos en los rankings del Times Higher Education Supplement, sólo por detrás de Harvard University y por delante de instituciones como Stanford University o el MIT.

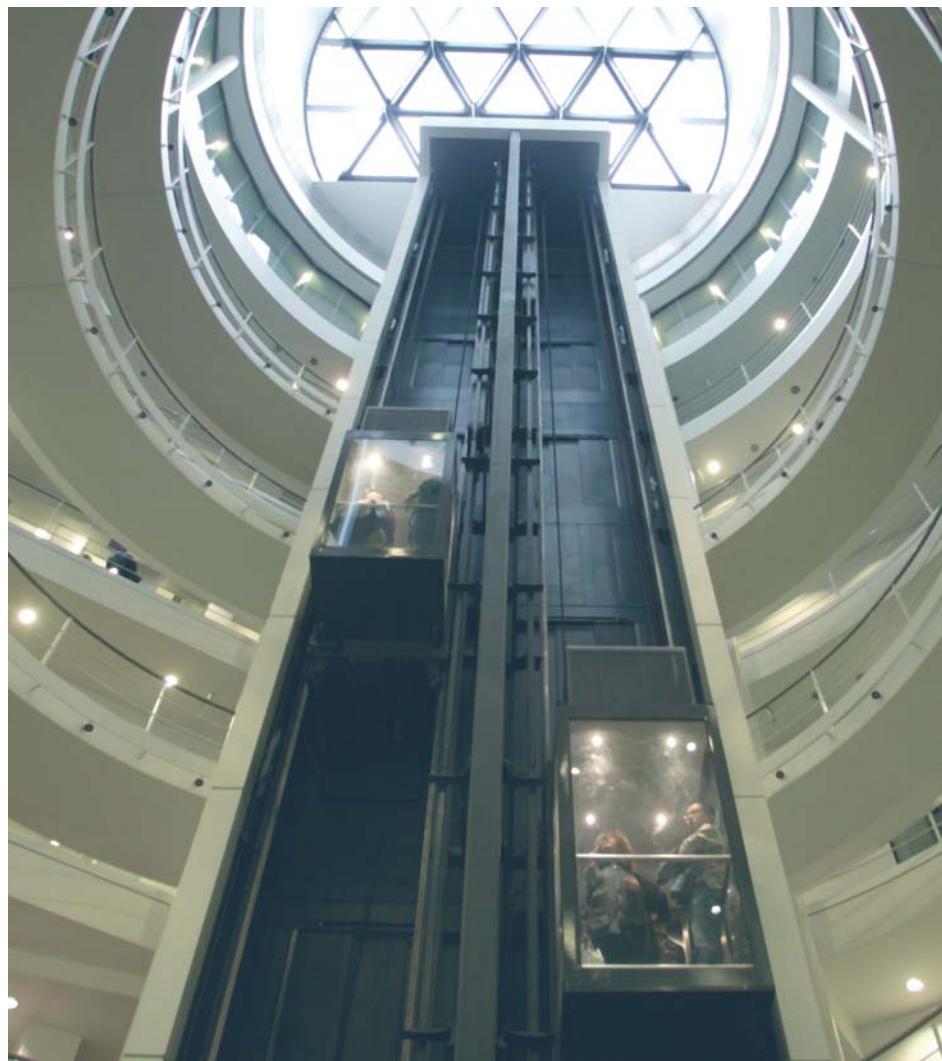
\* Consultar con el IEB precios y registro de la estancia en la LSE.



Su biblioteca es la más grande del mundo en ciencias sociales. Fundada en 1896, también es conocida como la British Library de Ciencias Económicas y Políticas. Más del 95 por ciento de sus fondos bibliográficos están disponibles durante las horas de apertura. Sus 4 millones de volúmenes impresos se acomodan en 50 kilómetros de estanterías. Dispone de 1.600 puestos de estudio con 480 PCs conectados en red y 226 puntos de conexión para ordenadores portátiles. Cerca de 8.000 publicaciones electrónicas están disponibles online.

Situada en el corazón del Londres, la Escuela está enmarcada en una de las ciudades más cosmopolitas del mundo. A una corta distancia de los centros legal y financiero europeos, la LSE se encuentra en un auténtico cruce de caminos del debate internacional, fundamental para la identidad de la Escuela como institución orientada al exterior con una participación activa en los asuntos británicos, europeos y mundiales.

Pueden encontrarse graduados por la LSE en diversos puestos de responsabilidad en los sectores económico, empresarial, industrial, político, y social, y en organizaciones internacionales de todo el mundo. Entre los alumnos y el profesorado de la LSE se cuentan 13 Premios Nobel; 28 Jefes de Estado, y numerosas personalidades en puestos directivos de gobiernos de todo el mundo.





## Consejo Rector y Académico

14

En la imagen, SM el Rey con el presidente del Consejo Académico (Decano de la Facultad de Derecho), en presencia del Marqués de Mondéjar (†6 - III - 1996) -socio fundador del IEB- y el presidente de la Bolsa de Madrid, miembro del Consejo Rector.

## Consejo Rector

Fundador y Primer Director del IEB

**Benito Martínez-Echevarría y Ortega ( 19.III.1995)**

PRESIDENTE

**Francisco Javier Ramos Gascón**

VICEPRESIDENTE

**Emilio Recoder de Casso**

CONSEJEROS

El Presidente de la Sociedad Rectora de la Bolsa de Madrid: **Antonio Zoido Martínez**

El Vicepresidente de la Sociedad Rectora de la Bolsa de Madrid: **Manuel Pizarro Moreno**

**José Ramón Álvarez Rendueles** (Presidente de Honor)

**Antonio Barrera de Irimo** (Presidente de Honor)

**Blas Calzada Terrados**

**José Ángel Sánchez Asiaín**

**Fernando Sánchez Calero**

SECRETARIO

**Alberto Cerrolaza Asenjo**

## Consejo Académico

PRESIDENTE

**José Iturmendi Morales.** Decano de la Facultad de Derecho de la UCM

VICEPRESIDENTES

**José Miguel Serrano Ruiz-Calderón.** Director Académico del IEB

**Javier Amo Fernández de Ávila.** Director del Máster en Bolsa y Mercados Financieros

CONSEJEROS

**Jaime Aguilar Fernández-Hontoria.** Jefe de la Asesoría Jurídica de la Bolsa de Madrid

**José Ramón Álvarez Rendueles.** Catedrático de Hacienda Pública

**Blas Calzada Terrados.** Asesor del Fondo Monetario Internacional, Ex-Presidente de la CNMV

**Isabel Estapé Tous. Notario,** Ex-Agente de Cambio y Bolsa

**Jesús González Nieto-Márquez.** Director de Promoción de Mercado de la Bolsa de Madrid

**Emilio Recoder de Casso.** Notario, Ex-Agente de Cambio y Bolsa

El IEB está situado en el centro geográfico de Madrid y comparte esta situación privilegiada, en el corazón financiero de la capital, con el Banco de España, el Palacio de la Bolsa, el Colegio de Notarios y el Colegio de Abogados.

Esta ubicación del Centro de Estudios -inmediata a la Plaza de la Independencia y el Parque del Retiro-, permite destacar su cercanía con otros lugares emblemáticos como el Museo del Prado, el Museo Thyssen-Bornemisza o el Congreso de los Diputados.



MAPA DE SITUACIÓN DEL IEB



**IEB**  
INSTITUTO  
DE ESTUDIOS  
BURSÁTILES

# MASTER EN GESTIÓN DE CARTERAS

IEB  
C/ Alfonso XI nº6 · 28014 Madrid  
T. 91 524 06 15 · F. 902 190 200 · 91 521 04 52  
[formacion@ieb.es](mailto:formacion@ieb.es) · [www.ieb.es](http://www.ieb.es)

## Fotografía

## INFORMACION PERSONAL

Apellidos..... Nombre.....  
DNI o nº de pasaporte..... Nacionalidad.....  
Fecha y lugar de nacimiento.....  
Dirección particular..... CP.....  
Población..... País..... Teléfono.....  
Dirección empresa..... CP.....  
Población..... País..... Teléfono.....  
E-mail ..... Nacionalidad.....

## DATOS ACADÉMICOS Y EXPERIENCIA PROFESIONAL

ESTUDIOS UNIVERSITARIOS

Carrera	Universidad	Años	Grado recibido

**EMPRESA EN LA QUE ACTUALMENTE TRABAJA Y ANTERIORES OCUPACIONES LABORALES**

Cargo	Empresa	Desde (año y mes)	Hasta (año y mes)

## IDIOMAS

Certificados de idiomas:

Cambridge Proficiency     First Certificate     TOEFL     Otros (señalar):.....

## CONOCIMIENTOS DE INFORMÁTICA

Usuario básico

Usuario avanzado

Nivel programador

¿Le gustaría realizar cursos de informática como complemento del Máster?.....

¿Cuáles?.....

## ¿CÓMO CONOCIÓ LA EXISTENCIA DE ESTE MÁSTER?

PRENSA



RADIO



INTERNET



ANTIGUOS ALUMNOS



CARTELES



FERIAS



## DOCUMENTACIÓN ADJUNTA A LA PRESENTE SOLICITUD

- Certificación académica: Certificado de estudios y título académico
- Fotocopia DNI
- Cuatro fotografías tamaño carnet (incluida la adherida a esta solicitud)
- Breve Currículum Vitae

Toda esta información facilitada por el solicitante será tratada de acuerdo a la Ley de Protección de Datos y sólo será utilizada para fines académicos, no haciéndose uso de la misma sin el consentimiento expreso del solicitante.

Fecha:

Firma:

Entrevistado por:.....

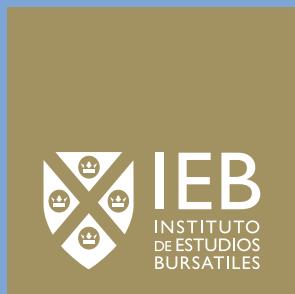
Observaciones:

.....de.....de 20.....

Firmado,

(Reservado para la Dirección de Máster)





c/ Alfonso XI nº6 • 28014 Madrid  
Tel. 91 524 06 15 • Fax 902 190 200 / 91 521 04 52  
[formacion@ieb.es](mailto:formacion@ieb.es) [www.ieb.es](http://www.ieb.es)