



## ANÁLISIS Y SELECCIÓN DE FONDOS

6, 7, 13 y 14 de mayo de 2009

### INTRODUCCIÓN

A lo largo de la última década muchos han sido los avances y profundo el desarrollo de la industria de inversión colectiva en España. La apertura internacional del sector, la adopción e integración a las nuevas normativas europeas, el desarrollo de nuevas líneas de negocio institucional y comercial, y el auge de las plataformas de intermediación a los supermercados de fondos, entre otros factores, han equiparado nuestra industria a la de los vecinos europeos y se ha popularizado el fondo de inversión en todos sus aspectos, entre la mayoría de los ciudadanos.

Por desgracia, el sector no se ha librado de la crisis económica y financiera que ha provocado la mayor caída de patrimonio acumulada de la historia. Los fracasos de técnicas de gestión alternativa de bajo riesgo implementadas en los “monetarios dinámicos”, las minusvalías en algunos garantizados y fondos de renta fija vinculados al crédito, la mayor caída conocida de la renta variable en un año natural y la contracción de la incipiente industria de *hedge funds*, afectada por varios escándalos, plantean el mayor reto de supervivencia, madurez e innovación para las instituciones de inversión colectiva.

Afi, cómplice del desarrollo del sector desde hace más de una década, estima que es el momento adecuado para lanzar un curso a medida, en el que analizar los cambios sufridos y debatir sobre la posible evolución de la industria de fondos.

### OBJETIVO

El objetivo fundamental de esta primera edición del curso es sintetizar y revisar una serie de procesos de análisis, metodologías y técnicas de gestión, construcción de carteras y medición y gestión de riesgos, que han sufrido muchos e importantes cambios durante el último año y medio. Estos cambios afectan de manera frontal a los profesionales encargados de analizar y seleccionar fondos de inversión pero también a sus gestores y comercializadores.

Se pretende que a lo largo de este curso queden más claros todos los conceptos técnicos, cambios habidos y nuevos enfoques, siempre desde un punto de vista y aplicación práctica en lo que afecta en la inversión en la industria de fondos *hedge* y tradicionales.

**Recertificación €FA:** *Curso acreditado por EFPA España con 20 horas de formación para la recertificación de €FA: European Financial Advisor (Asesor Financiero Europeo)*

## ANÁLISIS Y SELECCIÓN DE FONDOS

6, 7, 13 y 14 de mayo de 2009

### DIRIGIDO A

- Analistas de fondos de inversión
- Gestores de fondos de inversión y de fondos de pensiones
- Gestores de fondos de pensiones con fondos en sus carteras
- Gestores de carteras de compañías de seguros
- Responsables de tesorerías
- Responsables de *family office*
- EAFI's y asesores de inversión
- Banqueros privados y gestores de patrimonios
- Profesionales de gestoras nacionales e internacionales de los departamentos de innovación, producto y especialistas en fondos

### METODOLOGÍA

Con la experiencia capitalizada de más de 10 años en la que Afi tiene presencia en el sector de los fondos de inversión, este curso trata de condensar en varias sesiones los conocimientos teórico-prácticos de varios de sus profesionales junto con la colaboración de algunos de los mejores expertos en las diferentes materias a impartir. La metodología de enseñanza complementará la visión teórica con ejemplos prácticos, para finalizar con talleres prácticos.

## ANÁLISIS Y SELECCIÓN DE FONDOS

6, 7, 13 y 14 de mayo de 2009

### PROGRAMA DE CONTENIDOS

#### Introducción:

- Tendencias del sector de fondos en España y Europa: cambios e innovaciones

#### Análisis y selección de fondos tradicionales y Hedge Funds:

- *Screening* de fondos/managers: análisis cuantitativo vs. cualitativo

- *Due diligence* de inversiones: cuantitativo y cualitativo

- Evolución capacidades del equipo gestor
- Análisis estilo de inversión
- Proceso de construcción de carteras
- La medición de los riesgos en el proceso de gestión: aplicaciones
- Metodologías por tipo de activo y estilo de gestión
- Selección del fondo en función del objetivo
- Ejemplo práctico

- *Due diligence* operativo:

- Control del proceso de operaciones
- Las figuras de administrador, depositario, custodio, auditor y *prime broker*
- Riesgo organizacional, financiero, legal, tecnológico y humano
- Riesgo operacional
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de contrapartida
- Ejemplo práctico

- Medición y control de riesgos

- ¿Qué es el riesgo?
- Técnicas tradicionales vs. técnicas alternativas: la no normalidad, nuevos riesgos
- Distribuciones, correlaciones y diversificación del riesgo
- *Downsize risk*: del papel a la realidad
- Desviación contra el *benchmark*: nuevas fuentes de riesgo no visibles y de evento
- Retorno absoluto y *UCITS III*: ¿cómo se mide el riesgo?
- El paradigma de la gestión en base a un marco de riesgos: aplicaciones prácticas en la multigestión

## ANÁLISIS Y SELECCIÓN DE FONDOS

6, 7, 13 y 14 de mayo de 2009

### PROGRAMA DE CONTENIDOS (continuación)

#### - Atribución de resultados y de riesgos: metodologías y casos

- ¿Cómo medimos el *performance* ajustado por riesgo? Análisis de *Ratios*
- ¿Existe el *Alpha*? O es todo *Beta* alternativa?
- *Stress Test* y modelos VaR
- Técnicas tradicionales de atribución de rentabilidad-riesgo
- Nuevas técnicas de atribución: ¿aprenderemos de los *hedge funds*?
- Aplicación práctica de las atribuciones a la gestión
- Ejemplos de atribución de resultados
- Funciones prácticas de *Bloomberg*

#### - Análisis, selección y gestión de *fund of hedge funds* – fondos de fondos de inversión libre -

- La industria de *hedge funds* tras el 2008: lecciones, retos y oportunidades
- Determinación de la filosofía de inversión de un *fund of hedge funds*
- El proceso de selección de *managers*: nuevas tendencias
- Construcción de carteras en un fondo de fondos *hedge*: ¿ciencia o arte?
- Experiencia en la gestión de riesgos: vuelta a los orígenes
- La inclusión de *hedge funds* en carteras de inversores institucionales: una aproximación práctica

#### Talleres prácticos:

- Construcción de un rating a medida para la selección de fondos por tipo de activo e indicadores de rentabilidad-riesgo asimétricos y no-lineales basados en *downsize risk*
- Análisis de factores económicos y de mercado como variables explicativas del *performance* de fondos tradicionales y *hedge funds*, bajo un entorno de no normalidad.
- Medición del riesgo de mercado en *hedge funds* y carteras de *hedge funds* a partir de un análisis de estilo

## ANÁLISIS Y SELECCIÓN DE FONDOS

6, 7, 13 y 14 de mayo de 2009

### DIRECCIÓN Y PROFESORADO

#### **Sebastián Larraza (Director)**

Socio – Asesoramiento en Inversiones. Afinet Global (Afi)

#### **Alberto Vázquez**

Asesoramiento en Inversiones a Clientes Institucionales. Afinet Global (Afi)

#### **Alberto Ruiz**

Managing Director. Omega Gestión

#### **Enrique Pardo**

Director de Inversiones. Allfunds Alternative

#### **Rafael Hurtado**

Director de Multigestión. Popular Gestión

### PARA MAS INFORMACIÓN

#### **Esther Belén García**

Consultora de Formación. Escuela de Finanzas Aplicadas (Afi)

egarcia@afi.es. 91 520 0 1 70

### DURACIÓN, FECHAS Y LUGAR DE CELEBRACIÓN

Con una duración de 24 horas el curso se desarrollará en la Escuela de Finanzas Aplicadas (C/Españoleto, 19. 28010 Madrid) los días 6, 7, 13 y 14 de mayo de 2009 con el siguiente horario:

- 6 de mayo: de 15:30 a 20:30 h.
- 7 de mayo: de 9:30 a 13:30 h. y de 15:30 a 18:30 h.
- 13 de mayo: de 16:00 a 20:00 h.
- 14 de mayo: de 9:30 a 13:30 h. y de 15:30 a 19:30 h.

### INSCRIPCIONES

El importe de la inscripción es de 1.995 €. Para clientes de servicios de asesoramiento y consultoría de Analistas Financieros Internacionales el importe de la inscripción se reducirá a 1.795 €.

El pago deberá hacerse efectivo con anterioridad al comienzo del curso.

*El importe del curso es deducible de las cuotas de las Seguridad Social, a través de la FTFE (antiguo FORCEM), según Orden TAS 2307/2007 de 27 de julio. EFA presta a sus clientes un servicio gratuito de asesoramiento y ayuda en la tramitación.*

*Consúltenos en el teléfono 91 520 04 27 o por correo electrónico efa@afi.es*

## ANÁLISIS Y SELECCIÓN DE FONDOS

6, 7, 13 y 14 de mayo de 2009

La **Escuela de Finanzas Aplicadas** es el centro de formación creado por Analistas Financieros Internacionales en 1994 para atender la creciente exigencia de perfeccionamiento del capital humano en el área económico-financiera. Su objetivo básico es ofrecer una enseñanza práctica de calidad para la que Analistas Financieros Internacionales cuenta con profesionales y con docentes colaboradores de reconocido prestigio.

### FORMALIZACIÓN DE LA INSCRIPCIÓN

Plazas limitadas. Para realizar la inscripción deberá enviarse a la Escuela de Finanzas Aplicadas el boletín de inscripción debidamente cumplimentado, desde el boletín online disponible en la web [www.efa.afi.es](http://www.efa.afi.es), por correo electrónico a la dirección [efa@afi.es](mailto:efa@afi.es) o por fax al número 91 520 01 49.

Una vez recibido el boletín la Escuela formalizará la inscripción (sujeta a disponibilidad de plaza) enviando un correo electrónico de confirmación a la dirección de e-mail que figure en el boletín de inscripción e iniciándose los trámites de facturación.

Antes del comienzo del curso deberá enviarse copia de la transferencia bancaria o talón nominativo acreditativo de haber abonado el importe de la matrícula.

### CANCELACIONES

Las cancelaciones deberán comunicarse por escrito a la dirección de e-mail [efa@afi.es](mailto:efa@afi.es) o al fax 91 520 01 49 y darán derecho a la devolución del 100% del importe de la matrícula siempre que se comuniquen con al menos 3 días hábiles de antelación a la fecha de inicio del curso.

La sustitución de la persona inscrita por otra de la misma empresa podrá efectuarse hasta el día anterior al del inicio del curso.

La Escuela de Finanzas Aplicadas se reserva el derecho a cancelar el curso si el número de inscripciones es inferior a 12. Dicha cancelación dará derecho a la devolución de la matrícula exclusivamente.

Los ponentes podrían variar por causa de fuerza mayor.

**[www.efa.afi.es](http://www.efa.afi.es)**

Desde nuestra página web podrá acceder a información sobre nuestra oferta formativa por áreas de conocimiento. Registrándose como usuario de la página recibirá información personalizada en función de su perfil y preferencias.

### FORMACIÓN A MEDIDA

La Escuela de Finanzas Aplicadas diseña y desarrolla acciones formativas a medida adaptadas a las necesidades de su empresa. Pídanos información en el teléfono 91 520 01 80.

## ANÁLISIS Y SELECCIÓN DE FONDOS

6, 7, 13 y 14 de mayo de 2009

### Boletín de Inscripción Análisis y Selección de Fondos - Ref. 984657

#### Datos del inscrito

D./D<sup>a</sup> .....  
Dpto.....  
Cargo .....  
Entidad .....  
Dirección .....  
Localidad .....  
Provincia .....  
CP .....  
Telf. ..... Fax. ....  
E-mail: .....

#### Datos de la factura

Empresa .....  
Attn .....  
Dpto.....  
Cargo.....  
CIF .....  
Dirección .....  
Localidad .....  
Provincia .....  
CP .....  
Telf. ..... Fax. ....  
E-mail: .....

- Talón nominativo a nombre de: ESCUELA DE FINANZAS APLICADAS, S.A.
- Transferencia en Caja de Ahorros del Mediterráneo nº c/c 2090-0294-33-0040311475  
(Indicando el nº de la referencia o nombre de la acción formativa en el apartado "concepto")
- Transferencia en CECA (válido únicamente para Cajas de Ahorros asociadas)

SELLO DE LA EMPRESA

FIRMA

**NOTA:** De conformidad con lo establecido en la Ley Orgánica 15/99, de 13 de Diciembre, de Protección de Datos Personales, le informamos que los datos personales que nos facilita serán incorporados a la Base de Datos de Escuela de Finanzas Aplicadas, S.A. Con la finalidad de tenerle puntualmente informado de las acciones formativas y Analistas Financieros Internacionales que sean de su interés. Tiene derecho a acceder a la información recopilada, y rectificarla y/o cancelarla. Para ello, solo tiene que enviarnos una carta o e-mail solicitando el acceso, cancelación o rectificación de sus datos a la siguiente dirección: Escuela de Finanzas Aplicadas. C/Espanoleto, 19. 28010 Madrid o a efa@afi.es

#### Información e inscripciones



Afi

Escuela  
de Finanzas  
Aplicadas

Españaoleto, 19 – 28010  
Madrid  
Telf: 915 200 150 / 180  
Fax: 915 200 149  
E-mail: efa@afi.es