



**Afi**

Escuela  
de Finanzas Aplicadas



## **BONOS CONVERTIBLES**

**30 de noviembre y 1 de diciembre de 2009**

### **INTRODUCCIÓN**

Los bonos convertibles están vistos como el tipo de activo más interesante y con mayor margen de beneficio en el ámbito europeo. La exposición potencial al mercado de renta variable sin renunciar a la obtención de un ingreso fijo periódico resulta muy interesante para los inversores. Además, dentro de la coyuntura actual del mercado en la que se imputan spreads de crédito tan elevados, se presentan en muchas ocasiones como la única forma de financiación para las empresas.

Sin embargo, quizás debido a su participación en tres mercados aparentemente disjuntos: Renta Variable, Renta Fija y Crédito, presentan todavía muchas incógnitas y dificultades para los inversores y emisores institucionales españoles, tanto desde el punto de vista de su gestión como del conocimiento de los riesgos asumidos como de las restricciones y matices que pueda hacer el regulador en su tratamiento.

Este programa, basado en ejemplos prácticos y en un software especializado, trata de introducir a los asistentes en el conocimiento y manejo de estos instrumentos, la diferente tipología existente, los riesgos asumidos y los beneficios obtenidos en su emisión/Inversión, así como presentar diversas metodologías de valoración y medidas de gestión."

### **DIRIGIDO A**

Este curso está dirigido a responsables de tesorería y mercados de capitales de entidades financieras. Operadores de renta fija y variable, analistas de mercados, gestores de fondos de inversión y de fondos de pensiones, gestores de carteras de sociedades y agencias de valores, dirección y planificación financiera, áreas de control de riesgos, áreas de inversiones institucionales, y en general a todos aquellos interesados en el funcionamiento de este tipo de instrumentos financieros.

## BONOS CONVERTIBLES

30 de noviembre y 1 de diciembre de 2009

### PROGRAMA DE CONTENIDOS

#### El Mercado de bonos convertibles:

- Evolución geográfica, sectorial y temporal
- Principales emisores y emisiones
- Los convertibles como instrumentos de inversión/financiación
  - Beneficios para el inversor en convertibles
  - Los convertibles como instrumento de financiación
  - Perfil del emisor de convertibles

#### Bonos convertibles:

- Introducción
- Conversión
  - Expresión de la conversión: Ratio, Precio y Prima de conversión
  - La opción de conversión
  - La política de conversión
- Características adicionales de los Bonos Convertibles
  - Característica Call
    - Característica LYON de la opción call
    - Política de ejercicio de la opción call del emisor
  - Característica PUT
  - Característica de ajuste del precio de ejercicio (Refix Clauses)
- Medidas de Gestión
  - Prima sobre Renta Fija
  - Precio de conversión de mercado
  - Prima sobre Paridad
  - Tiempo de recuperación (Break-Even)
  - Ejemplo
- Comportamiento del precio del convertible
- Tipología de los Bonos convertibles
  - Convertible Preferred Stock
  - LYON's/OID's
  - Híbridos
- Convertibles de última generación: Cross currency bonds, Exchangeable bonds, Equity resets

## BONOS CONVERTIBLES

30 de noviembre y 1 de diciembre de 2009

### PROGRAMA DE CONTENIDOS (continuación)

#### Valoración de Bonos Convertibles:

- **Introducción**
- **Planteamiento inicial: bono más opción de renta variable**
  - La realidad de la opción de conversión
  - La correlación entre tipos de interés y renta variable
  - El riesgo de crédito
- **Proceso para el stock**
  - El modelo binomial de Cox-Ross-Rubinstein
  - Algoritmo de valoración del convertible en el árbol binomial
  - Incorporación de las características de los convertibles en el árbol binomial
- **Incorporación del proceso de crédito**
  - Los spreads de crédito
  - El proceso de crédito
  - Extensiones
- **Tipos de interés estocásticos**
  - El modelo de evolución del tipo de interés
  - Combinación de la evolución del activo de renta variable y la del tipo de interés: el árbol mixto
  - Incorporación de correlaciones
- **Valoración de convertibles de última generación: Cross currency bonds, Exchangeable bonds, Equity resets**

#### Ejercicio práctico con Monis Software

- Valoración y análisis de un convertible de Mercado usando software específico de valoración: Convertible bond

#### Regulación de los bonos convertibles

## BONOS CONVERTIBLES

30 de noviembre y 1 de diciembre de 2009

### DIRECCIÓN Y PROFESORADO

**Marcos de Castro**

Responsable Departamento de Valoración y Precios  
Unidad de Riesgos de Actividades de Mercado (Banesto)

**Ángel Moreno**

Socio Analistas Financieros Internacionales (Afi)

**Giovanni Negrete**

Dpto. de Opciones Exóticas de Banesto

**José Manuel Amor**

Socio Analistas Financieros Internacionales

**Maria José Pérez Santamarina**

Coordinadora Área de Derivados. Dirección de Mercados Secundarios. CNMV

### 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 16 horas el curso se desarrollará en la Escuela de Finanzas Aplicadas (C/Españoleto, 19. 28010 Madrid) los días 30 de noviembre y 1 de diciembre de 2009 con el siguiente horario:

- 30 de noviembre: de 9:30 a 13:30 h. y de 15:30 a 18:30 h.
- 1 de diciembre: de 9:30 a 13:30 h. y de 15:30 a 19:30 h.

### INSCRIPCIONES

El importe de la inscripción es de 1.395 €. Para clientes de servicios de asesoramiento y consultoría de Analistas Financieros Internacionales el importe de la inscripción se reducirá a 1.275 €.

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 01 70 o por correo electrónico efa@afi.es*

## BONOS CONVERTIBLES

30 de noviembre y 1 de diciembre 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.

## BONOS CONVERTIBLES

30 de noviembre y 1 de diciembre de 2009

### Boletín de Inscripción Bonos Convertibles - Ref. 1018519

#### 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/Espanoleta, 19. 28010 Madrid o a efa@afi.es

**Información e inscripciones**



**Afi**

Escuela  
de Finanzas  
Aplicadas

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