

Programa Experto

Febrero – Noviembre 2010

Gestión de Carteras



La crisis financiera de 2007-2009 contiene elementos de análisis relevantes con claras implicaciones para la gestión de carteras. Porque la principal característica de esta crisis no ha sido tanto la intensidad de la caída de las cotizaciones como el aumento de las correlaciones entre los distintos activos financieros, la materialización de un riesgo poco modelizado y conocido hasta ahora como el de liquidez, o la sobrerreacción generada por la utilización de técnicas cuantitativas para la determinación del asset allocation pero, sobre todo, en el control del riesgo.

Una vez que lo peor de la crisis financiera y económica parece haber quedado atrás y, especialmente, que los activos libres de riesgo apenas aportan rentabilidad, es tiempo de reconstruir las carteras de inversión. Pero para ello se debe tener en cuenta lo aprendido en los dos últimos años, así como el entorno macroeconómico y financiero al que nos enfrentamos y el desarrollo de nuevos productos de inversión y/o técnicas de gestión.

La labor de estudio, análisis y asesoramiento realizado por Afi durante la crisis nos permiten ofrecer este Programa Experto en Gestión de Carteras. En él expondremos los principales indicadores económicos y financieros que han condicionado el comportamiento del mercado monetario, de renta fija, de renta variable y de divisas y estudiaremos en profundidad el comportamiento de éstos, desvelando las herramientas de análisis más utilizadas por analistas y gestores, así como las principales estrategias de inversión, pero también de cobertura.

David Cano

*Director Programa Experto Gestión de Carteras
Socio. Analistas Financieros Internacionales (Afi)
Director General de Afinet Global EAIFI (Afi)*

PROGRAMA DE CONTENIDOS

INTRODUCCIÓN A LA GESTIÓN DE CARTERAS DESDE UNA PERSPECTIVA FUNDAMENTAL: Interpretación de los Indicadores Económicos y Financieros y Reacción de los Mercados. 15 y 16 de febrero de 2010. 16 h.

- El papel de las expectativas en los mercados financieros. Una aproximación desde el análisis fundamental
- Indicadores de economía real claves en el contexto actual: la interrelación entre la evolución del mercado laboral y el consumo privado, la inversión empresarial y el ciclo de inventarios, la reacción de la financiación exterior al ajuste de la demanda interna y la situación en los mercados mayoristas, ...
- La función de reacción de las autoridades monetarias a los cambios en el ciclo económico y las condiciones monetarias. Las nuevas herramientas de los bancos centrales
- El papel del sector público en un escenario de contracción de la actividad privada: la sostenibilidad de la deuda pública, en cuestión

- Principales indicadores de seguimiento de la crisis financiera: mercado monetario (interbancario, repo y de valores a corto plazo), aversión al riesgo (volatilidad y refugio en la calidad), mercado de crédito corporativo y riesgo soberano

MERCADO DE DIVISAS: Fundamentos y Estrategias en la Gestión de Carteras. 15 y 16 de marzo de 2010. 12 h.

- Fundamentos del mercado de divisas: principales modelos de equilibrio y contraste práctico
- Volatilidad y correlaciones en el mercado de divisas
- Instrumentos derivados: forwards, opciones y cross currency swaps
- Estrategias en el mercado de divisas: carry trade, túneles, rangos, acumuladores, etc.
- Análisis cuantitativo (rentabilidad/riesgo) de la exposición al riesgo de divisa de carteras de renta fija, renta variable y globales

EL MERCADO DE RENTA FIJA: Oportunidades y Riesgos para un Mercado Clave en la Recuperación Económica y en el Nuevo Contexto de Financiación.
12, 13, 19, 20, 26 y 27 de abril de 2010. 36 h.

- Introducción al mercado de renta fija: definición, conceptos básicos y valoración
- El riesgo de mercado en renta fija
 - Duración, sensibilidad y convexidad
 - Estudio de casos especiales: los Floating Rate Notes (FRN) y los bonos callable
- Estrategias en el mercado de renta fija:
 - Factores directores de los niveles de rentabilidad de la curva
 - Movimientos no paralelos de la curva: evolución de la pendiente y relación con el ciclo económico
 - Análisis de breakeven en la curva de tipos (carry to risk). El roll down.
 - La inmunización de carteras
 - Valor relativo en la curva de tipos: switch y butterfly / barbell
 - Bonos indiciados a la inflación
- El riesgo de crédito en renta fija
 - Tipología de bonos corporativos. Una especial consideración a los instrumentos de renta fija bancarios (senior, subordinada, preferentes, avaladas, titulizaciones, etc.)
 - El ciclo de crédito
 - El mercado high yield
 - Los bonos convertibles
 - Índices de renta fija
- El mercado de renta fija de los países emergentes
- Índices de renta fija
- Inversión en renta fija a través de IIC

ANÁLISIS DE RENTA VARIABLE: Estrategia, Timing y Selección Sectorial y de Valores.
12, 13, 26 y 27 de mayo de 2010. 24 h.

- Decisiones estratégicas en renta variable: "secular market cycles"
- ¿Mercado alcista o bajista en el largo plazo?. Claves
- Decisiones tácticas en renta variable. Maximizar las rentabilidades medias esperadas
- Diseño de estrategias regionales y sectoriales
- Selección de valores
 - Carteras long-only vs estrategias de valor relativo
 - Proceso de decisión de inversiones
 - Fijación de los objetivos/Criterios de inversión
 - Sistematización de la información (screening)
 - Análisis cualitativo de los valores
 - Construcción de la cartera: asignación de pesos
 - Seguimiento regular de la cartera
 - Ejercicio práctico

ANÁLISIS TÉCNICO ESPECIALIZADO EN LA GESTIÓN DE MESAS DE PROP TRADING. 7 y 8 de junio de 2010. 16 h.

- Patrones de comportamiento
 - Análisis exhaustivo de los patrones observados en cada uno de los horizontes temporales de cada producto: renta variable, renta fija y divisas
 - Recurrencia y fiabilidad de cada patrón en cada producto estudiado
 - Gestión de dichos patrones observando distintos horizontes temporales

- Estudio y análisis de múltiples trades con riesgo direccional característicos de mesas de Proprietary Trading y Hedge Funds con escasa permanencia en el mercado y sin riesgo overnight
- Análisis de series temporales: métodos de alisado o suavizado de series históricas de precios
 - Separando el componente tendencial (deriva) y el componente aleatorio de una serie
 - Indicadores de seguimiento de tendencia
 - Osciladores
 - Los sistemas automáticos de seguimiento de tendencia con reconocimiento automático de patrones como eficaz herramienta de análisis
 - Estrategias de trading intradía tras la publicación de datos macro relevantes
 - Reglas de Money Management

UTILIZACIÓN DE DERIVADOS EN LA GESTIÓN DE CARTERAS: Cobertura y Especulación. 17, 18, 24 y 25 de noviembre de 2010. 24 h

- Introducción al mercado de derivados. Conceptos básicos
- El mercado de futuros
 - Futuros sobre tipos de interés a corto plazo. Estrategias de coberturas y especulativas: posiciones largas y cortas, apuestas por movimiento de pendiente y estrategias box
 - Futuros sobre tipos de interés a largo plazo
 - Futuros sobre índices bursátiles
- El mercado de opciones
 - Posiciones direccionales
 - Cobertura con opciones
 - Estrategias de rango y/o límite de beneficio y/o pérdida
- La utilización de swaps de tipos de interés para coberturas del riesgo de mercado (asset swap) y del riesgo de crédito (CDS)
- La utilización de swaps para coberturas y/o especulación: equity swaps, swaps de inflación, etc.
- Productos estructurados
- CFDs

ANÁLISIS Y SELECCIÓN DE FONDOS. 18, 19, 25 y 26 de octubre de 2010. 24 h.

- Tendencias del sector de fondos en España y Europa: cambios e innovaciones.
- Screening de fondos/managers: análisis cuantitativo vs. cualitativo
- Due diligence de inversiones: cuantitativo y cualitativo
- Due diligence operativo
- Medición y control de riesgos
- Atribución de resultados y de riesgos: metodologías y casos
- Análisis, selección y gestión de fund of hedge funds – fondos de fondos de inversión libre
- Talleres prácticos

DIRIGIDO A

- Analistas financieros
- Gestores de fondos de inversión y de fondos de pensiones
- Gestores de carteras de compañías de seguros
- Responsables de tesorerías
- Responsables de family office y fundaciones
- Analistas de fondos de inversión
- EAIFI'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

En la impartición de las sesiones se proporcionará una visión rigurosa y completa de la materia objeto del curso combinando el desarrollo y análisis teórico con ejemplos prácticos.

OBTENCIÓN DEL TITULO “EXPERTO EN GESTIÓN DE CARTERAS”

La Escuela de Finanzas Aplicadas (Afi) otorgará a las personas que cursen este programa el título de “Experto en Gestión de Carteras”.

La obtención de este título dará derecho a la inscripción en el **Club de Antiguos Alumnos de EFA**

DIRECCIÓN Y PROFESORADO

David Cano (Director)

Socio. Analistas Financieros Internacionales (Afi)

Director General de Afinet Global EAIFI (Afi)

Angel Moreno

Socio. Analistas Financieros Internacionales (Afi)

Daniel Suárez

Consultor Senior. Analistas Financieros Internacionales (Afi)

José Manuel Amor

Socio. Analistas Financieros Internacionales (Afi)

Pablo Guijarro

Director de Análisis. Analistas Financieros Internacionales (Afi)

Ramón Bermejo

Responsable de Análisis Técnico de Caja Madrid

Sara Baliña

Consultora Senior. Analistas Financieros Internacionales (Afi)

Sebastián Larraza

Socio. Analistas Financieros Internacionales (Afi)



DURACIÓN, FECHAS Y LUGAR DE CELEBRACIÓN

Con una duración de 152 horas lectivas el curso se desarrollará en la Escuela de Finanzas Aplicadas (C/Españoleto, 19. 28010 Madrid) desde el 15 de febrero al 25 de noviembre de 2010 con el siguiente horario:

- lunes (*) y miércoles (*) de 16:00 a 20:00 h.
- martes y jueves de 9:30 a 13:30 h. y de 15:30 a 19:30 h.

(*): el 15 de febrero y el 7 de junio las sesiones se desarrollarán de 10:00 a 14:00 h. y de 16:00 a 20:00 h.

DERECHOS DE MATRÍCULA

El importe de la inscripción es de 4.750 €.

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

El precio incluye las clases, documentación, cafés y comidas (en las sesiones de mañana y tarde).

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 en la tramitación. Consulténos en el teléfono 91 520 01 70 o por correo electrónico efa@afi.es

PROCESO DE ADMISIÓN E INSCRIPCIÓN

Cumplimente el Boletín de Admisión y junto con breve CV remítalo por correo electrónico a la dirección efa@afi.es o por fax al número 91 520 01 49.

Plazas limitadas. Todas las solicitudes serán analizadas por el Comité de Selección que estudiará cada una de ellas pudiendo convocar, si así se considera, a una entrevista personal para ampliar la información expuesta.

La dirección del programa contestará todas las solicitudes. El plazo de solicitud de admisión finaliza una semana antes del inicio del Programa Experto.

Los admitidos sólo tendrán garantizada la reserva de plaza con la formalización de la matrícula para lo que deberán cumplimentar el boletín de inscripción del Programa Experto y abonar el importe de la matrícula.

PARA MAS INFORMACIÓN

Esther Belén García

Consultora de Formación. Escuela de Finanzas Aplicadas (Afi)
egarcia@afi.es. 91 520 01 70



ESCUELA DE FINANZAS APLICADAS (Afi)

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. La integración de la Escuela dentro de Afi le confiere un elemento diferenciador clave: un profundo conocimiento de los mercados y de la realidad en la que operan nuestros clientes, lo que garantiza una formación práctica y orientada a las necesidades del negocio.

www.efa.afi.es - Desde nuestra página web podrá acceder a información sobre nuestra oferta formativa por áreas de conocimiento.

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.

CLUB DE ANTIGUOS ALUMNOS DE EFA

Tras quince años de actividad, la Escuela de Finanzas Aplicadas (EFA) ha formado a una amplia comunidad de profesionales en el ámbito económico-financiero. Pertenecer a esta comunidad es un activo importante para cada uno de sus miembros que desde Afi se potencia a través del Club de Antiguos. Los asistentes a este programa tendrán acceso a este Club y a los servicios que ofrece:

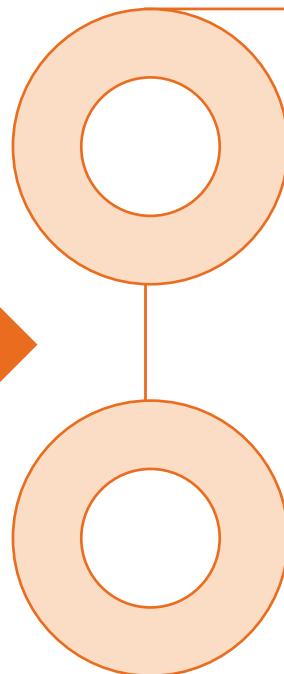
- Suscripción on-line gratuita a las revistas: *Análisis Financiero Internacional y Empresa Global*
- Conferencias y sesiones de trabajo
- Servicio diario de noticias, artículos de análisis, novedades legislativas, rankings y ratings de entidades, simuladores fiscales
- Descuento en la inscripción a acciones formativas de EFA
- Descuento en la adquisición de publicaciones de Afi

ALOJAMIENTO

Con objeto de facilitar el alojamiento a los asistentes de la EFA tienen un acuerdo de colaboración que implica tarifas especiales.

Hotel NH Embajada (Santa Engracia, 5. 28010 Madrid).

Tel: 91 594 02 13; E-mail: nhembajada@nh-hotels.com • Fax: 91 447 33 12.



OTROS PROGRAMAS EXPERTOS:

- Programa Experto en Análisis, Planificación y Control de Gestión en Entidades de Crédito. Marzo - Junio 2010.
- Programa Experto en Gestión Cuantitativa del Riesgo en Entidades Financieras. Marzo - Junio 2010.
- Programa Experto en Finanzas Empresariales. Abril - Junio 2010.
- Programa Experto en Gestión de Riesgos en Entidades Financieras. Septiembre 2010 - Enero 2011.

BOLETÍN DE ADMISIÓN

Cumplimente esta solicitud y junto con breve CV remítala por correo electrónico a la dirección efa@afi.es o por fax al número 91 520 01 49.

Plazas limitadas. Todas las solicitudes serán analizadas por el Comité de Selección que estudiará cada una de ellas pudiendo convocar, si así se considera, a una entrevista personal para ampliar la información expuesta. La dirección del programa contestará todas las solicitudes. El plazo de solicitud de admisión finalizar una semana antes del inicio del Programa Experto.

Datos profesionales del alumno

D./D^a.....
Dpto.....
Cargo

Entidad

Dirección

Localidad.....

Provincia..... CP.....

Telf Fax..... E-mail.....

Indique brevemente su motivación para realizar este Programa Experto

.....
.....
.....
.....
.....
.....
.....

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

Espanoleto, 19 28010 Madrid
Tel: 91 520 01 50 / 01 80
Fax: 91 520 01 49
efa@afi.es



Afi

Escuela
de Finanzas
Aplicadas

Españoleto, 19 28010 Madrid
Tel: 91 520 01 50 / 01 80
Fax: 91 520 01 49
efa@afi.es