



Experto en Gestión de Renta Variable con Derivados

8ª Edición

Garantía de Éxito



Del 4 de octubre de 2010
al 23 de mayo de 2011

**La formación es
inversión, y la
inversión de calidad
es garantía de éxito**

Obtenga, de forma progresiva, a través de una metodología dinámica y con un marcado carácter práctico, todos los conocimientos necesarios (teóricos y prácticos) sobre productos financieros de renta variable, y su optimizada gestión a través del uso de productos derivados.

Gran contenido práctico:

- ✦ Uso continuo de herramientas informáticas y del software MeffPro.
- ✦ Simulación de gestión de carteras que le garantiza la aplicación inmediata de los conocimientos adquiridos.
- ✦ Obtención de las Licencias de Operador de SIBE y MEFF.

LUGAR: Palacio de la Bolsa

HORARIO: Lunes y miércoles de 18:00 a 21:00 h.

DURACIÓN: 158 horas.

PRECIO: 3.000 €

PROGRAMA: www.institutobme.es

Para cualquier información adicional
por favor contacte con nosotros:

Instituto BME

Palacio de la Bolsa
Plaza de la Lealtad, 1.
28014 - MADRID
TEL. 91 589 23 24
FAX. 91 556 64 41
institutobme@bolsasymercados.es

www.institutobme.es



**Programa Curso Experto en Gestión de Renta Variable con Derivados
(8ª edición)**

Este programa incluye la impartición, celebración de examen y posterior
acreditación de la obtención de la Licencia de Operador de SIBE y
la Licencia de Operador de MEFF tipo III.

Módulo I (Mercados y Herramientas) 27 horas.

1. Análisis Técnico

- a. Chartismo
 - i. La Teoría de Dow
 - ii. Tipos de Graficos.
 - iii. Conceptos básicos de Tendencia
 - iv. Principales Figuras de Vuelta
 - v. Principales Figuras de continuación de Tendencia
 - vi. Fibonacci y la Teoría de las Ondas de Elliot
- b. Análisis Técnico
 - i. Indicadores sobre Medias
 - ii. Osciladores:
 - iii. Indicadores de Volatilidad
 - iv. Indicadores de Volumen

2. Estadística

- a. Conceptos básicos: probabilidad, variables aleatorias, variables discretas, variables continuas, medidas de una variable aleatoria, medias de posición centrales, medidas de posición no centrales, medidas de dispersión, asimetría, curtosis, estadísticos de dos variables, poblaciones y muestras, estadísticos de una muestra y estadísticos de series de datos
- b. Volatilidad
- c. Distribuciones de probabilidad
- d. Intervalos de confianza
- e. Histogramas de frecuencia

3. Análisis Fundamental y Macro

- a. Análisis fundamental: introducción y concepto
- b. Análisis del entorno macroeconómico
- c. Macroeconomía: principales indicadores económicos
- d. Ratios de valoración bursátil
- e. La teoría de ciclos económicos: decisiones de inversión
- f. Introducción al análisis cuantitativo de bonos y acciones

4. Teoría de carteras

- a. La teoría de carteras: línea de mercado de títulos (SML) y cálculo de frontera eficiente.
- b. Modelo de determinación de precios de activos de capital (CAPM): definición, hipótesis y consideraciones previas, desarrollo, aplicaciones prácticas y contrastes.
- c. El modelo de determinación de precios por arbitraje (APT). Estimación.
- d. Relaciones CAPM y APT.
- e. Prácticas en Excel.

5. Licencia de Operador de SIBE (20 horas).**A. Los mercados de valores**

- a. Introducción a las Bolsas y Mercados de Valores.
- b. Estructura y marco legal de los Mercados de Valores en España.
- c. Entorno MiFID.
 - i. Los centros de negociación antes de la MiFID.
 - ii. Los centros de negociación después de la MiFID.
- d. Productos negociados (concepto, tipología y fundamentos):
 - i. Acciones.
 - ii. Índices bursátiles: introducción.
 - iii. Derechos de suscripción.
 - iv. Renta fija bursátil.
 - v. Warrants y certificados (plataforma SMART warrants).
 - 1. Vocabulario y posiciones básicas.
 - 2. Estilos de warrants: americanos y europeos.
 - 3. Prima de un warrant: componentes y factores determinantes.
 - 4. In the Money, At the Money y Out of the Money.
 - 5. Otros productos: warrants turbo, warrants in line y certificados.
 - vi. SICAVs (Sociedades de Inversión de Capital Variable).
 - vii. Cuotas participativas.
 - viii. ETFs (Exchange Traded Funds) o fondos cotizados.
 - ix. Entidades de capital riesgo.
 - x. Fondos de inversión libre (hedge funds).
- e. Miembros del mercado: tipología, requisitos y funciones principales.
- f. La admisión a negociación.
- g. Principales operaciones financieras:
 - i. Salidas a cotización: OPVs y OPSs.
 - ii. Ampliaciones y reducciones de capital.
 - iii. Desdoblamiento y agrupación de acciones.
 - iv. Dividendos.
 - v. Oferta Pública de Adquisición: OPAs.
 - vi. Préstamo de valores y crédito al mercado.

B. Modelo de Mercado y Funcionamiento del mercado continuo español (S.I.B.E.).

- a. Sistemas de contratación:
 - i. Antecedentes históricos: corros.
 - ii. El Sistema de Interconexión Bursátil Español.
- b. Horarios, fases y segmentos del mercado:
 - i. Subasta de apertura, contratación continua y subasta de cierre.
 - ii. Bloques y operaciones especiales.
 - iii. Contratación General.
 - iv. Modalidad de Fijación de Precios Únicos: Fixing.
 - v. Mercado Alternativo Bursátil.
 - vi. Latibex.
 - vii. ETFs.
 - viii. Warrants.
 - ix. Suspensiones, interrupciones y levantamientos.
- c. Reglas básicas de negociación en periodo de contratación continua:
 - i. Prioridad precio y tiempo.
 - ii. Mejor precio del lado contrario
- d. Tipos de órdenes existentes en el SIBE:
 - i. Orden limitada.
 - ii. Orden por lo mejor.
 - iii. Orden de mercado.
 - iv. Condiciones de ejecución: ejecutar o anular, volumen mínimo y todo o nada.
 - v. Orden de volumen oculto.
- e. Reglas de fijación del precio de equilibrio en las subastas:
 - i. Máxima ejecución.
 - ii. Menor volumen no ejecutado.
 - iii. Presión de mercado.
 - iv. Precio último.
 - v. Ejemplos prácticos.
- f. Subastas por volatilidad, rangos estáticos y dinámicos:
 - i. Precio y rango estático.
 - ii. Precio y rango dinámico.
 - iii. Subastas por volatilidad.
 - iv. Subastas no planificadas.
 - v. Ejemplos prácticos.
- g. Extensión de la subasta de apertura y cierre.
- h. Plazos de vigencia y modificación de órdenes.
- i. Unidad mínima de negociación y de precio (ticks).
- j. Capacidad de negociación.
- k. Recorrido de una orden y órdenes automáticas.
- l. Particularidades del modelo de mercado genérico de acciones para:
 - i. Warrants y Certificados (plataforma SMART Warrants).
 - ii. SICAVs (Sociedades de Inversión de Capital Variable).
 - iii. ETFs (Exchange Traded Funds) o Fondos Cotizados.
 - iv. Entidades de capital riesgo y sociedades de inversión libre (hedge funds).
 - v. Cuotas participativas.
- m. Información bursátil: difusión de información.

C. Registro y Liquidación de las operaciones bursátiles

- a. Introducción a IBERCLEAR.
- b. Productos que se liquidan.
- c. Funciones.
- d. Ámbito bursátil:
 - i. Registro.
 - ii. Compensación y liquidación.
 - iii. Aseguramiento.
 - iv. Otras funciones.
- e. Latibex.

D. Índices bursátiles: el índice IBEX 35®.

- a. Índices bursátiles: el índice IBEX 35®.
- b. Tipos de índices e índices de referencia (benchmarks).
- c. Características básicas IBEX 35®.
- d. Comité Asesor Técnico de los índices IBEX®.
- e. Criterios de selección de valores.
- f. Composición, fórmula de cálculo y ajustes (teoría y práctica).
- g. Cartera réplica.
- h. Datos históricos.

E. Prácticas con el Terminal de Contratación SIBE y SMART Warrants

6. Mercados de Derivados (3 horas)

- a. Introducción: breve historia, concepto de riesgo y su clasificación y concepto de volatilidad
- b. Mercados organizados vs. OTC
- c. Posiciones básicas: Futuros y Opciones.
- d. Especificaciones de los contratos de futuros y opciones
- e. La Cámara de compensación: Variation Margin y Garantías.

Módulo II (Productos derivados de Renta Variable) 36 horas

1. Futuros sobre Acciones e Índice (6 horas)

- a. Índices
- b. Precio Teórico Futuro
- c. Especulación
- d. Cobertura.
- e. Arbitrajes: Cash and Carry y Reverse Cash and Carry
- f. Time Spread
- g. Casos prácticos en Excel y estudio de casos.

2. Opciones sobre acciones e Índice (27 horas)

- a. Prima de las opciones
 - i. Tipos de opciones.
 - ii. Valor intrínseco y valor temporal.
 - iii. Clasificación según precio de ejercicio.
 - iv. Parámetros que afectan al valor de las opciones: Activo subyacente, precio de ejercicio, volatilidad, tiempo a vencimiento, dividendos y tipo de interés.
- b. Entorno Binomial
 - i. Concepto cartera.
 - ii. Árbol Binomial: probabilidad y esperanza.
 - iii. Probabilidad Riesgo Neutro.
 - iv. Ausencia de oportunidad de arbitraje.
 - v. Equivalencia.
 - vi. Prima de la opción europea sin dividendos: cálculo a través del árbol binomial.
 - vii. Cálculo con dividendos y americanas.
- c. Entorno Black-Scholes
 - i. Procesos de Harkov
 - ii. Proceso Wiener Generalizado
 - iii. Proceso de Ito
 - iv. Movimiento Browniano Geométrico
 - v. Deducción de la fórmula
 - vi. Variables involucradas
 - vii. Modificaciones de la fórmula: Garman Kolhagen y Black-76
 - viii. Prácticas en Excel
- d. Simulación de Monte Carlo
 - i. Simulación de trayectorias
 - ii. Valoración de derivados
 - iii. Factorización de Choleski
 - iv. Prácticas en Excel
- e. Estrategias con Opciones
 - i. Estrategias de Tendencia: Vertical spreads y Túneles
 - ii. Estrategias de Volatilidad: Straddles, Strangles, Guts y Butterflies
 - iii. Ratios: Ratio call/put Spread, Ratio call/put BackSpread y Calendars
- f. Sintéticos
 - i. Réplica de activos
 - ii. Paridad Call-Put y relaciones de arbitraje.
- g. Arbitraje con Opciones
 - i. Conversión / Reversal
 - ii. Box y Jelly Roll

3. Volatilidad (3 horas)

- a. Histórica: SME, Condicional (EWMA, GARCH) y modelos Parkinson y Garman-Klass
- b. Implícita: Skew y superficies de volatilidad
- c. Futura y utilización de Conos de volatilidad
- d. Prácticas en Excel

Módulo III (Gestión de carteras) 45 horas

1. Sensibilidades de las Opciones (6 horas)
 - a. Delta
 - b. Gamma
 - c. Vega
 - d. Theta
 - e. Rho
2. Coberturas: Identificación de riesgo, expectativas y horizonte temporal (21horas).
 - a. Coberturas con Futuros y sus riesgos implícitos
 - i. Redondeo
 - ii. Correlación
 - iii. Liquidación asimétrica de pérdidas y ganancias.
 - iv. Base
 - v. Dividendos
 - b. Cobertura estática: Identificación de riesgo, expectativas y horizonte temporal
 - i. Compras de Opciones
 - ii. Ventas de opciones
 - iii. Selección de precios de ejercicio y vencimientos
 - c. Cobertura dinámica (delta neutral)
 - i. Gamma positivo
 - ii. Gamma negativo
 - d. Síntesis de posiciones (breakdown)
 - e. Modificación perfil de una cartera
3. Trading de volatilidad (3 horas).
 - a. Gamma Scalping
 - b. Riesgos
4. Visita a una Mesa de Trading (3 horas)
5. Medición de la “perfomance” de carteras (3 horas)
 - a. Proceso de inversión: etapas del proceso de inversión, ciclo de vida del inversor particular, fondos de inversión, fondos de inversiones, mutualidades de seguros y bancos.
 - b. Asset Allocation.
 - c. Política de Inversión.
 - d. Repaso Teoría de carteras: Modelo de Markowitz, CAPM y APT.
 - e. Resultados y medición de perfomance: índice de Sharpe, Treynor, Jensen e Información.
6. Técnicas de Indización y portabilidad alpha (3 horas)
7. Opciones Exóticas (3 horas)
8. Productos Estructurados (3 horas)

Módulo IV (Instituciones de Inversión Colectiva) (9 horas)

1. Marco & Instrumentos.
2. Estructura del sector
3. Marco legal
4. Tipologías & estrategias con fondos de Inversión.
5. Inversión alternativa, "Fund-Picking" & tendencias.
 - a. Hedge Funds, selección de fondos & tendencias del mercado.
 - b. Caso Práctico: Proceso de Selección de Fondos con herramientas de gestión.
6. Due Diligences & Alternativas Profesionales.
 - a. Due Diligences, Negocio Institucional & Alternativas Profesionales.
 - b. Caso Práctico: Due Diligence a un fondo de una gestora internacional en real.
7. Derivados en la Inversión Alternativa.

Módulo V (Licencia de Operador MEFF) (15 horas)

1. Compensación y Liquidación.
2. Ejercicio anticipado y a vencimiento.
3. Las Garantías (Límites a las posiciones)
4. MEFFStation
 - a. Configuración
 - b. Tipos de Órdenes.
 - c. Garantías.
 - d. Miembros.
 - e. Cuentas.
 - f. Traspasos.
 - g. Asignación Cuenta Diaria.
 - h. Traspasos.
 - i. Gestión de Filtros.
 - j. Cancelación de órdenes.

Exámenes (6 horas)