

LIBRO 4

GESTIÓN DE ACTIVOS TRADICIONALES Y ALTERNATIVOS

1) FONDOS DE INVERSIÓN UCITS: INGENIERÍA & TENDENCIAS.

JUAN RAMÓN CARIDAD

I. ESTRUCTURA DEL MERCADO DE FONDOS DE INVERSIÓN

- a) Marco general
 - a. Definición y el rol de los fondos de inversión en el ahorro
 - b. Los orígenes de los fondos de inversión
 - c. Composición de la industria de fondos mundial
- b) Arquitectura de un Fondo de Inversión
 - a. Tipos de vehículos asociados a un fondo de Inversión
 - b. Estructuras de comisiones
 - c. La clase de un fondo, finalidades y modelos de negocio
 - d. Codificación de los fondos de inversión: fondos de acumulación y de reparto
 - e. Índice de referencia (benchmark): fondos de gestión activa y pasiva
 - f. La liquidez en los fondos de inversión: Fondos abiertos vs fondos cerrados
 - g. Flujos del dinero al invertir en un fondo en España y a nivel internacional
 - h. Constitución de un fondo de inversión en España
- c) Factores que han revolucionado la industria de fondos
 - a. Plataformas de Fondos
 - b. Cambio Fiscal

II. FONDOS DE INVERSIÓN TRADICIONALES

- a) Categorización general de los fondos tradicionales
 - a. Categorización general
 - b. Fondos mixtos
 - c. Fondos Income & rentabilidad por dividendo
 - d. Fondos garantizados
 - e. Fondos con Fecha Objetivo o Target Funds
- b) Tipologías concretas de fondos de inversión de renta fija
 - a. Fondos monetarios y monetarios dinámicos
 - b. Fondos de deuda pública
 - c. Fondos de crédito corporativo: Investment Grade y High Yield
 - d. Fondos de híbridos y Bank Loans

- e. Fondos de renta fija emergente
 - f. Fondos Dim Sum
 - g. Fondos de bonos ligados a la inflación
 - h. Fondos de titulizaciones y fondos de covered bonds
 - i. Fondos de bonos convertibles
 - j. Fondos Total Return
 - k. Fondtesoro
 - l. Fondos de Bonos Catástrofe
- c) Tipologías concretas de fondos de inversión de renta variable
- a. Principales estrategias en fondos de renta variable y gestión del ciclo
 - b. Fondos de renta variable emergente
 - c. Particularidades de los fondos chinos
 - d. Fondos de inversión temáticos
- d) Fondos de Inversión de Retorno Absoluto
- a. El origen de los fondos de rentabilidad absoluta: las boutiques financieras
 - b. Fondos cuantitativos de fondos con gestión fundamental
 - c. Fondos de retorno absoluto de renta fija
 - d. Diferencias entre fondos de retorno absoluto, fondos total return y fondos income
 - e. Fondos de asignación alpha y beta
 - f. Fondos de activos implícitos
 - g. Fondos de volatilidad
 - h. Fondos de variance swaps
 - i. Fondos 130/30
- e) Fondos NEWCITS
- a. Fondos sofisticados: nuevas opciones de inversión
 - b. Fondos de réplicas aproximadas de Hedge Funds
 - c. Fondos Market Neutral y Long/Short de Renta Variable
 - d. Fondos Market Neutral y Long/Short de Renta Fija
 - e. Fondos Global Macro
 - f. Fondos de Trading o CTAs

2) ANÁLISIS Y SELECCIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN. LEYRE FERNÁNDEZ

I. INTRODUCCIÓN

II. ANÁLISIS CUANTITATIVO

- a) Establecer los periodos de análisis
- b) Ratios de análisis
 - a. Ratios absolutos
 - b. Ratios relativos
- c) Modelos de análisis cuantitativos
- d) Creación del modelo de análisis cuantitativo
 - a. Agrupación de fondos comparables
 - b. Selección del índice para el modelo
 - c. Clases de fondos
 - d. Selección de ratios
 - e. Peso asignable a cada ratio

III. ANÁLISIS CUALITATIVO

- a) Políticas de inversión
- b) Control de riesgos
- c) Entidad gestora y equipo gestor
- d) Procedimientos operativos
- e) Comisiones

3) INVERSIÓN SOCIALMENTE RESPONSABLE. IRENE LÓPEZ, JUAN RAMÓN CARIDAD Y RAFAEL GALLARDO

I. FONDOS DE INVERSIÓN SOCIALMENTE RESPONSABLE

- a) Origen y Concepto
- b) Principales categorías dentro de la Inversión Socialmente Responsable
- c) Diseño de un fondo de inversión socialmente responsable
 - a. Marco regulatorio
 - b. Universo de inversión sostenible: alternativas de gestión
 - c. Índices de sostenibilidad: composición y funcionamiento
 - d. Valoración sostenible de activos de renta variable y deuda corporativa
 - e. Valoración sostenible de deuda pública
 - f. Backtesting

- d) Shariah: inversión socialmente responsable en el mundo islámico
 - a. Cuadro normativo y régimen de conducta
 - b. Principios de las finanzas islámicas
 - c. Sistema bancario islámico
 - d. Productos y sectores de las finanzas islámicas
 - › Sukuks (mercado de renta fija)
 - › Índices islámicos
 - › Fondos islámicos
 - e. Takaful o seguros en las finanzas islámicas
 - f. Conclusiones y contexto actual
- e) Dharma: inversión socialmente responsable en el mundo budista e hinduista
- f) Microfinanzas
 - a. Origen y definición
 - b. Microcréditos
 - c. Riesgos de la inversión en microfinanzas
 - d. Conclusiones

II. INVERSIÓN EN DERECHOS DE CO₂

- a) Marco de la Inversión en CO₂
 - a. Protocolo de Kyoto & antecedentes históricos
 - b. Derechos y créditos de emisión
 - c. Sistemas de Negociación
- b) El CO₂ como activo financiero
 - a. Características del Activo
 - b. Riesgos
- c) Estrategias de Inversión con CO₂

III. GREEN BONDS

- a) Características principales
 - a. Definición
 - b. Evolución del Mercado de bonos verdes
 - c. Argumentos para incluir un bono verde en cartera

IV. FRACTURACIÓN HIDRÁULICA “FRAKING”

- a) La Fracturación Hidráulica
 - a. El gas natural, métodos de extracción e implicaciones

- b. La historia de la Revolución del Gas Pizarra en Estados Unidos
- c. Marco de Inversión

4) BEHAVIORAL FINANCE. JUAN RAMÓN CARIDAD

I. FACTORES EXPLICATIVOS DEL BEHAVIORAL FINANCE

- a) Factores Sociales
- b) Factores Neurológicos

II. TAXONOMÍA DE LOS SESGOS SEGÚN JAMES MONTIER

- a) Errores por autoengaño. (Self Deception Biases)
 - a. Exceso de confianza. (Overconfidence)
 - b. Sesgos en la auto atribución. (Self-attribution bias)
 - c. Sesgos en la ratificación. (Confirmatory bias)
 - d. Sesgos introspectivos. (Hindsight bias)
 - e. Disonancia cognitiva. (Cognitive Dissonance)
 - f. Sesgos memorísticos . (Regency Effect)
 - g. Ilusión de control. (Illusion contro)
 - h. Consejos prácticos para minimizar errores por autoengaño
- b) Errores en el procesamiento de la información. (Heuristic Simplification Biases)
 - a. Errores de predicción (Forecasting Errors)
 - b. Efecto ancla (Anchoring)
 - c. Miopía en la aversión a las pérdidas (Myopic loss averssion)
 - d. Visión sesgada (Narrow Framing)
 - e. Ceguera involuntaria (Inattentional blindness)
 - f. Contabilidad mental. (Mental Accounting)
 - g. Efecto disposición (Disposition Effect)
 - h. Error por inacción (Status quo bias)
 - i. Representatividad (Representativeness)
 - j. Consejos prácticos para minimizar errores en el procesamiento de información
- c) Errores a consecuencia de los estados de ánimo. (Emotion Biases)
 - a. Conservadurismo (Conservatism)
 - b. Proyecciones de Rechazo (Regreat Aversion)
 - c. Costes Irrecuperables (Sunk Costs)
 - d. Consejos prácticos para minimizar errores a consecuencia de los estados de ánimo

- d) Influencia Social (Social Biases)
 - a. Efecto Rebajo (Herding)
 - b. Mimetismo y Dilema del Prisionero (Mimetism)
 - c. Sesgo de los Impactos Emocionales (Impact Bias)
 - d. Consejos prácticos para minimizar errores por la influencia social

III. APLICACIÓN FINANCIERA

- a) La Teoría de las Perspectivas (Prospect Theory) de Kahneman y Tversky
 - a. Definición y aplicación de la Teoría de las Perspectivas
 - b. Función de las Probabilidades Psicológicas Ponderadas.
- b) Impacto de la Psicología en Gestión de Activos
 - a. La cuantificación de los sentimientos: miedo, euforia
 - b. Análisis de flujos
 - c. Indicadores de dispersión
 - d. Nuevos ajustes a los estilos de gestión

5) INTRODUCCIÓN A LAS INVERSIONES ALTERNATIVAS. RAFAEL HURTADO

I. INTRODUCCIÓN A LA INVERSIÓN ALTERNATIVA

- a) Clases de inversiones alternativas
- b) Razones del crecimiento de las inversiones alternativas
- c) Inversores en inversiones alternativas

II. CAPITAL RIESGO (PRIVATE EQUITY)

- a) Clasificación según el tipo de transacción
- b) Clasificación por madurez de la compañía

III. INMOBILIARIO (REAL ESTATE)

IV. MATERIAS PRIMAS (COMMODITIES)

- a) Las commodities en el contexto de una cartera
- b) Productos para invertir en commodities

V. OTROS ACTIVOS FÍSICOS

VI. FONDOS DE COBERTURA (HEDGE FUNDS)

VII. RESUMEN Y CONCLUSIONES

6) HEDGE FUNDS: ESTRUCTURA E INDUSTRIA. RAFAEL HURTADO

I. INTRODUCCIÓN A LA GESTIÓN ALTERNATIVA

- a) Cuestiones semánticas
- b) Breve historia de los hedge Funds

II. INTRODUCCIÓN A LA INDUSTRIA DE HEDGE FUNDS

- a) Diferencias entre la gestión tradicional y los hedge Funds

III. ESTRATEGIAS DE INVERSIÓN

IV. PROCESO DE INVERSIÓN EN HEDGE FUNDS

V. ALTERNATIVAS PARA LA INVERSIÓN EN HEDGE FUNDS

VI. SELECCIÓN DE ACTIVOS Y FONDOS DE FONDOS

7) INTRODUCCIÓN A LAS ESTRATEGIAS DE HEDGE FUNDS. JOSÉ ANTONIO CERÓN

I. ESTRATEGIAS DE HEDGE FUNDS

- a) Gestión Alternativa y Hedge Funds
- b) Clasificación

II. EQUITY LONG-SHORT

- a) Definición
- b) Técnicas básicas de construcción de la cartera de inversión
 - a. Análisis Macroeconómico
 - b. Análisis Fundamental
 - c. Análisis Estadístico
- c) Fuentes de retorno
- d) Tipología de gestores
 - a. Análisis cuantitativo versus análisis cualitativo
 - b. Por su exposición neta al mercado
 - c. Por el uso del apalancamiento
 - d. Por la liquidez de sus Inversiones
 - e. Por su universo de inversión
 - f. Por su estilo de inversión
 - g. Por su análisis
- e) Riesgos específicos de la estrategia
 - a. Riesgo de Selección de Valores
 - b. Riesgo de Mercado
 - c. Riesgo de Liquidez

- d. Riesgo de Diversificación
- e. Riesgo de Apalancamiento
- f) Evolución y comportamiento

III. DEDICATED SHORT

- a) Definición
- b) Mecanismo de una venta en corto
- c) Riesgos específicos de la estrategia
- d) Evolución y comportamiento

IV. MANAGED FUTURES O CTA

- a) Definición
- b) Clasificación según el estilo de inversión
 - a. Sistemático
 - b. Discrecional
- c) Clasificación por tipo de análisis
 - a. Técnico
 - b. Fundamental
- d) Clasificación por fuente de retorno
 - a. Seguidores de tendencia o Trend Followers
 - b. No seguidores de tendencia o non Trend Followers
- e) Clasificación por periodo temporal de la inversión
- f) Fuentes y gestión del riesgo
- g) Evolución y comportamiento

V. GLOBAL MACRO

- a) Definición
- b) Estilos de inversión
- c) Algunos ejemplos
- d) Evolución y comportamiento

VI. FIXED INCOME ARBITRAGE

- a) Definición
- b) Tipos de estrategias
- c) Riesgos
- d) Evolución y comportamiento

VII. EQUITY MARKET NEUTRAL

- a) Definición
- b) Fuentes de retorno
- c) Diferencias entre Market Equity Neutral y Long/Short Equity
- d) Proceso de inversión
- e) Riesgos
- f) Evolución y comportamiento

VIII. CONVERTIBLE ARBITRAGE

- a) Definición
- b) Terminología y valoración
- c) Medidas de sensibilidad
 - a. Delta (acción subyacente)
 - b. Gamma (convexidad)
 - c. Vega (volatilidad)
 - d. Theta (tiempo)
 - e. Rho (tipos de interés)
 - f. Omnicron (crédito)
 - g. Chi (divisa)
 - h. Phi (dividendo)
 - i. Upsilon (tasa de recuperación o recovery rate)
- d) Arbitraje con convertibles
- e) Evolución y comportamiento

IX. DISTRESSED SECURITIES

- a) Definición
- b) Marco Legal
- c) Inversión en activos distressed
- d) Riesgos de la estrategia
- e) Evolución y comportamiento

X. MERGER ARBITRAGE

- a) Definición y proceso de inversión
- b) Tipología de operaciones
 - a. Cash Mergers o Operaciones en efectivo
 - b. Fixed Exchange Ratio Stock Mergers o Operaciones con intercambio de acciones

- c. Cash & Stock Offers o Operaciones con intercambio de acciones más efectivo
- d. Contingent Exchange Ratio Stock Mergers o Operaciones con intercambio de acciones donde el ratio de intercambio depende del precio de la empresa adquiriente
- c) Riesgos
- d) Evolución y comportamiento

8) MATERIAS PRIMAS. LEYRE FERNÁNDEZ

I. ACTIVOS REALES Y ACTIVOS FINANCIEROS

- a) Materias primas
- b) Ciclo económico, inflación y eventos de riesgo

II. EXPOSICIÓN A MATERIAS PRIMAS

- a) Inversión directa
- b) Inversión en compañías relacionadas con las materias primas
- c) Futuros
- d) Forwards
- e) Swaps

III. FUTUROS DE MATERIAS PRIMAS

- a) Rol del productos y el inversor en futuros
- b) Normal Backwardation
- c) Normal Contango
- d) Curva Forward

IV. ÍNDICES DE MATERIAS PRIMAS

- a) Características
- b) Detalle de índices
 - a. Standard & Poor's Goldman Sachs Commodity Index (S&PGSCI)
 - b. Dow Jones-UBS Commodity index (DJ-AIGCI)
 - c. Rogers International Commodity Index (RICI)
 - d. Reuters/Jefferies Commodity Research Bureau Index (CRB)

V. TIPOS DE PRODUCTOS DE MATERIAS PRIMAS PARA UN INVERSOR

- a) Fondos de inversión de materias primas
 - a. Fondos de inversión de acciones
 - b. Fondos de Inversión de Swaps
 - c. Fondos de inversión Multiactivo
- b) ETP (Exchange Traded Products)

VI. PRODUCTOS DESTACADOS DE MATERIAS PRIMAS

- a) Inversión en lingotes de oro
- b) Inversión en Agua
- c) Inversión en Uranio
- d) Inversión en Diamantes
- e) Inversión en madera

9) INVERSIÓN INMOBILIARIA. ESTRUCTURA, VEHÍCULOS, DUE DILIGENCES Y TENDENCIAS. JUAN JOSÉ TENORIO, JUAN RAMÓN CARIDAD Y PABLO HARO

I. SITUACIÓN ACTUAL

II. ACTIVO DE INVERSIÓN

III. TIPOLOGÍA DE LA INVERSIÓN INMOBILIARIA

IV. VEHÍCULOS INMOBILIARIOS

- a) La inversión inmobiliaria directa
- b) Inversión en compañías cotizadas
- c) FI Abiertos y No Cotizados
- d) FI Cerrados y No Cotizados
- e) FI Cerrados y Cotizados
- f) REITs
- g) Titulizaciones Hipotecarias
- h) Sociedades Anónimas Cotizadas de Inversión en el Mercado Inmobiliario (SOCIMIs)
- i) Fondos de Inversión Inmobiliarios

V. PROPERTY DERIVATIVES

VI. FUNDAMENTOS DE VALORACIÓN

VII. CONCLUSIONES

10) PRIVATE EQUITY: LA INVERSIÓN EN CAPITAL PRIVADO EN EMPRESAS.

PAZ AMBROSY

I. INTRODUCCIÓN AL PRIVATE EQUITY O CAPITAL PRIVADO: CONCEPTO, ESTADIOS Y ESTRATEGIAS

II. BUSINESS PLAN: HERRAMIENTA ESENCIAL A TENER EN CUENTA POR PARTE DEL CAPITAL PRIVADO PARA INVERTIR

III. PROCESOS DE INVERSIÓN: DISTINTOS TIPOS DE ETAPAS

IV. MÉTODOS DE VALORACIÓN EN CADA UNA DE LAS ETAPAS DE DESARROLLO DE LAS COMPAÑÍAS

V. ESTRUCTURA DE FINANCIACIÓN DE LAS COMPAÑÍAS**VI. ACUERDOS DE ACCIONISTAS****VII. SALIDAS EN TRANSACCIONES DE CAPITAL PRIVADO O DE PRIVATE EQUITY****11) EAFIS: UNA VISIÓN EMPRESARIAL. JUAN JOSÉ FERNÁNDEZ****I. DEFINICIÓN Y MARCO JURÍDICO DE LAS EAFIS****II. EVOLUCIÓN DE LAS EAFIS EN ESPAÑA****III. LA PROPUESTA DE VALOR PARA EL INVERSOR****IV. PERSPECTIVA EMPRESARIAL****V. RETOS DE LAS EAFIS****12) PLANIFICACIÓN FINANCIERA. JACOBO ZARCO****I. ¿QUÉ ES LA PLANIFICACIÓN FINANCIERA?**

- a) Introducción
- b) Importancia en el proceso de asesoramiento
- c) Perfil de Riesgo
- d) Definición de Planificación Financiera
- e) Etapas del proceso

II. VENTAJAS DE LA PLANIFICACIÓN FINANCIERA

- a) Para el inversor
- b) Para la entidad

III. FACTORES QUE INFLUYEN EN LA PLANIFICACIÓN

- a) La rentabilidad y el riesgo
- b) La inflación
- c) Los impuestos
- d) El interés compuesto

IV. PERFILES DE INVERSOR

- a) Económicos
 - a. Prejubilado
 - b. Venta de negocio
 - c. Acumulador de ahorro
 - d. Carrera profesional corta
 - e. Enigmático

- b) Psicológicos
 - a. Trabajador en equipo
 - b. Motivador
 - c. Emprendedor
 - d. Analítico

V. CONCLUSIONES

13) FISCALIDAD DE PRODUCTOS FINANCIEROS. CARLOS FERRER

- I. OBJETIVO DEL DOCUMENTO**
- II. LEGISLACIÓN APLICABLE**
- III. CONSIDERACIONES GENERALES**
- IV. CONTRATOS FINANCIEROS POR DIFERENCIAS**
- V. CONTRATOS DE OPCIÓN DE COMPRA O VENTA**
- VI. WARRANTS**
- VII. FUTUROS**
- VIII. PRODUCTOS DE RENTA FIJA**
- IX. PRODUCTOS FINANCIEROS EMITIDOS EN DIVISA DISTINTA DEL EURO Y NEGOCIACIÓN DE DIVISAS**
- X. PRODUCTOS DE RENTA VARIABLE, EMITIDOS POR RESIDENTES EN ESPAÑA O EN UN TERCER PAÍS**
- XI. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**
- XII. OBLIGACIONES DE RETENCIÓN E INGRESO A CUENTA Y OBLIGACIONES DE INFORMACIÓN**
- XIII. RESUMEN DE CLASIFICACIÓN DE PRODUCTOS**