

## FICHA TÉCNICA DE LA ASIGNATURA

Datos de la asignatura	
Créditos ECTS	2
TÍTULACIÓN	Master in Finance / Master Universitario en Finanzas por la Universidad Pontificia de Comillas
Responsable / Profesor	Enzo Mondello, CFA, CAIA, FRM.
Nombre	CAIA Level 1 Course
Correo	<a href="mailto:e.marazuela@advantere.org">e.marazuela@advantere.org</a> ; <a href="mailto:emarazuela@comillas.edu">emarazuela@comillas.edu</a> ; <a href="mailto:jorge.martin@advantere.org">jorge.martin@advantere.org</a>

## OBJETIVOS Y CONTENIDOS

### OBJETIVOS

#### Competencias Generales

El curso está diseñado específicamente para proporcionar a los estudiantes los conocimientos básicos necesarios sobre inversiones alternativas, permitiéndoles comenzar con el programa CAIA®. El curso comienza con los fundamentos de bonos, acciones y opciones relevantes para las inversiones alternativas. Después de los conceptos básicos relacionados con las finanzas, se cubre el Tema 3 Activos Reales del plan de estudios de CAIA®, discutiendo las materias primas y los activos y deudas inmobiliarios. Luego, se abordará el Tema 4 Valores Privados, centrándose en los activos de capital privado y los fondos de capital privado. El curso termina con una discusión sobre el arbitraje de bonos convertibles, que está incluido en el Tema 5 Fondos de Cobertura del plan de estudios de CAIA®.

Al finalizar el curso, el estudiante estará capacitado para:

- Comprender y aplicar los fundamentos financieros relacionados con las inversiones alternativas.
- Definir varios tipos de inversiones alternativas, incluidos activos reales, fondos de cobertura, capital privado y productos estructurados.
- Explicar las características definitorias de las inversiones alternativas.
- Discutir las diferencias entre inversiones tradicionales y alternativas.
- Definir los objetivos de la inversión alternativa.
- Comprender el concepto de eficiencia informativa del mercado y reconocer los factores que influyen en la eficiencia informativa en los mercados de activos alternativos.
- Calcular precios y rendimientos de bonos y comprender la estructura temporal de las tasas de interés.
- Definir modelos financieros libres de arbitraje y calcular tasas a plazo.
- Definir modelos de bonos sin riesgo de un solo factor e interpretar y calcular la duración.
- Definir el modelo de precios de acciones de un solo factor y aplicar el CAPM ex-ante y ex-post.
- Comprender el enfoque de replicación para calcular precios a plazo y determinar precios a plazo.
- Entender la diferencia entre contratos a plazo y futuros y la marcación al mercado de los futuros.
- Comprender opciones y estrategias de opciones, identificar los factores de riesgo de las opciones, discutir la valoración de opciones y explicar las sensibilidades de las opciones.
- Comprender activos reales como materias primas y activos y deudas inmobiliarios.
- Reconocer cómo invertir en materias primas utilizando futuros, acciones de empresas de materias primas, fondos cotizados y notas vinculadas a materias primas.



- Calcular el precio de los futuros de materias primas, explicar la backwardation y el contango, y discutir el rendimiento de rol.
- Discutir la exposición a materias primas en una cartera y la diversificación.
- Explicar los índices de materias primas.
- Definir categorías de bienes raíces.
- Describir y calcular los pagos de hipotecas residenciales y explicar su riesgo de incumplimiento.
- Describir características y el riesgo de incumplimiento de hipotecas comerciales.
- Explicar valores respaldados por hipotecas (MBS).
- Explicar los fondos de inversión inmobiliaria (REITs).
  
- Comprender activos de capital privado y fondos de capital privado.
- Describir valores de capital privado y definir deuda mezzanine, deuda en dificultades y préstamos apalancados.
- Describir la inversión en capital privado antes de la salida a bolsa.
- Explicar el capital de riesgo.
- Explicar adquisiciones y adquisiciones apalancadas.
- Definir fondos de capital privado y discutir la intermediación y el riesgo de los fondos de capital privado.
- Discutir la relación entre el socio general y los socios limitados en un fondo de capital privado.
- Calcular las tarifas de los fondos de capital privado.
- Explicar los riesgos y rendimientos de un fondo de capital de riesgo.
- Explicar los fondos de adquisiciones apalancadas (LBO).
  
- Comprender el arbitraje de bonos convertibles.
- Definir una estrategia de valor relativo.
- Explicar la estrategia clásica de arbitraje de bonos convertibles.
- Definir un bono convertible y calcular el precio de un bono convertible.
- Definir bonos convertibles quebrados, híbridos y similares a acciones.
- Definir, describir y aplicar el concepto de delta, gamma y theta y cómo se relacionan con la posición de arbitraje convertible.
- Explicar la cobertura delta y calcular el número de acciones cortas para una cobertura delta.
- Explicar los impulsores de rendimiento y los riesgos del arbitraje de bonos convertibles.

## CONTENIDOS

### 1. Introducción a las Inversiones Alternativas

#### 1.1 ¿Qué es una Inversión Alternativa?

#### 1.2 Fundamentos de la Economía Financiera

#### 1.3 Derivados y Valoración Neutral al Riesgo

### 2. Activos Reales

#### 2.1 Materias Primas

#### 2.2 Bienes Raíces y Deuda

### 3. Valores Privados

#### 3.1 Activos de Capital Privado

#### 3.2 Fondos de Capital Privado

### 4. Hedge Funds de Valor Relativo

#### 4.1 Arbitraje de Bonos Convertibles

## METODOLOGÍA DOCENTE

### Aspectos metodológicos generales de la asignatura

Trabajo cooperativo de los alumnos que, en grupos, reciben una tarea, caso o supuesto que requiere compartir la información y los recursos entre los miembros con vistas a alcanzar el objetivo común. Fundamentada en el método del caso, estudiados por cada alumno y discutidos



por cada grupo antes de las intervenciones individuales de cada sesión general.

El método del caso estimula el aprendizaje inductivo. Del análisis de ejemplos concretos se construyen las distintas herramientas de análisis y se inducen normas generales de aplicación a todo tipo de empresas y sectores. Por ello, es imprescindible el estudio previo de los casos y la participación activa en las discusiones de las sesiones generales.

Lecciones de carácter expositivo.

Las presentaciones deben ser evaluadas y criticadas por el resto de los compañeros o por el profesor con el fin de profundizar más en el tema.

Trabajo en grupo dedicado a la realización de un Proyecto que se realizara con una empresa. La empresa formulara un reto para los estudiantes. El reto es el objetivo del proyecto y es un problema real para la empresa. El tema del proyecto está directamente relacionado con el temario de la asignatura. Los alumnos trabajan en equipo bajo la dirección del profesor para solucionar el reto y proponer su solución a directivos de la empresa.

Estudio individual.

Lectura individual de textos de diferente tipo (casos, libros, revistas, artículos, prensa, publicaciones en Internet, informes sobre experiencias prácticas, etc.) relacionados con las materias de estudio.

Trabajo cooperativo de los alumnos que en grupos, reciben una tarea que requiere compartir la información y los recursos entre los miembros con vistas a alcanzar el objetivo común.

## EVALUACIÓN Y CRITERIOS DE CALIFICACIÓN

Actividades de evaluación	Peso (%)
Evaluación final individual	80%
Evaluación final en grupo – Proyecto PBL, casos	0%
Participación	20%

### Calificaciones

Los criterios de evaluación de la asignatura se rigen por la siguiente normativa:

1. Todos los alumnos deben de cumplir con el 100% de asistencia en los días fijados para esta asignatura. Cualquier ausencia deberá ser justificada. Caso de no justificarse tendrá una penalización que variará en función de los días de ausencia no justificada.
2. La nota final se corresponde a la suma de las actividades de evaluación, criterios de evaluación y peso descritos en el apartado Evaluación y Criterios de Calificación. Todos los elementos de la evaluación de la asignatura han de resultar aprobados



3. Se tienen que entregar los trabajos, individuales y en grupo, en el tiempo y la forma prevista por el profesor de la asignatura.

4. La calificación final obtenida en el examen final del curso de preparación CAIA Level 1 representará el 10% de la calificación final de la asignatura "Gestión de Carteras/Portfolio Management", que se integrará en la Actividad de Evaluación de la misma "Evaluación de trabajos individuales o colectivos realizados por los estudiantes, algunos de ellos presentados en clase".

**Criterios de evaluación para aplicar a la segunda matrícula**

alumno matriculado en la asignatura por segundo año deberá de cumplir con las tareas individuales y de grupo fijadas por el profesor de la asignatura. Se mantendrán los mismos criterios de evaluación expresados en el apartado Evaluación y Criterios de Calificación.

Para aquellas circunstancias no previstas en esta Guía Docente, se aplicará el Reglamento de Advantere School of Management y el Reglamento general de Comillas.

## BIBLIOGRAFÍA Y RECURSOS

### Bibliografía Básica

#### Books & Articles:

- Donal R. Chambers, Mark J. P. Anson, Keith H. Black, Hossein B. Kazemi: CAIA Curriculum Level I, Volumes I, II, and III, Wiley (2023)
- CAIA Level I Study Guide: Learning Objectives and Keywords to Facilitate your Exam Study (2023)