

# MASTER FINANZAS DE EMPRESA

<b>Materia</b>	<b>Inversiones alternativas</b>	<b>Código</b>	607637
<b>Carácter</b>	<b>Optativa</b>		
<b>Créditos</b>	4	<b>Presenciales</b>	4
		<b>No presenciales</b>	0
<b>Curso</b>	Segundo	<b>Trimestre</b>	4
<b>Idioma</b>	Español		

## PROFESORADO

<b>Departamento Responsable</b>	Economía Financiera y Contabilidad III (Economía y Administración Financiera de la Empresa)		
<b>Profesor Coordinador</b>	<b>Dirección de correo electrónico</b>		
José MARTÍ PELLÓN Alejandro BUJÁN PÉREZ	<a href="mailto:jmartipe@ucm.es">jmartipe@ucm.es</a> <a href="mailto:alejandrobujan@ccee.ucm.es">alejandrobujan@ccee.ucm.es</a>		

## SINOPSIS

<b>BREVE DESCRIPTOR</b>
Este curso proporciona los conocimientos necesarios para entender el funcionamiento de entidades y fondos dedicados a la gestión de activos alternativos, incluyendo cómo y de dónde captan sus recursos, con qué vehículos se gestionan y cómo estructuran sus inversiones. Dentro del ámbito de las inversiones alternativas se realiza un detallado análisis de las entidades de capital riesgo, por un lado, y de los <i>hedge funds</i> , por otro.
<b>CONOCIMIENTOS PREVIOS RECOMENDADOS</b>
Ninguno

## OBJETIVOS FORMATIVOS

### OBJETIVOS (Resultados de Aprendizaje)

Entender el funcionamiento de entidades y fondos dedicados a la gestión de activos alternativos, incluyendo cómo y de dónde captan sus recursos, con qué vehículos se gestionan y cómo estructuran sus inversiones.

Más específicamente, proporcionar a los asistentes una visión complementaria y práctica sobre dos categorías de activos (capital riesgo y *hedge funds*) disponibles en un mercado financiero desarrollado, describiendo el concepto, la operativa y los agentes, así como una descripción del mercado.

### COMPETENCIAS

Generales: CG1 a CG4

Transversales: CT1 a CT5

Específicas: CE3, CE5

## METODOLOGÍA DE APRENDIZAJE

Se hará pública una planificación previa de las sesiones presenciales, señalando lecturas a realizar antes de las mismas, con objeto de permitir una mayor interacción entre profesor y alumno. Después de las sesiones teóricas se encargará el desarrollo de ejercicios y casos prácticos, que serán corregidos individualmente a través del campus virtual, destacándose en sesiones de grupo los puntos positivos y los principales errores cometidos en la solución de los mismos.

## CONTENIDOS TEMÁTICOS

### (Programa de la asignatura)

- Los conceptos de *venture capital* y *private equity*.
- Los aspectos institucionales que condicionan esta actividad.
- La descripción de aportantes, intermediarios y destinatarios de los recursos.
- La descripción del funcionamiento de los *closed-end funds*.
- La forma de cálculo de rendimientos en los fondos de capital riesgo.
- La problemática de la gestión de una cartera de fondos de capital riesgo.
- Concepto de fondo de inversión de alto riesgo (*hedge fund*).
- Estrategias de inversión de los *hedge funds*.
- Polémica sobre la actuación de los *hedge funds*.

Programa detallado de la asignatura:

Tema 1. – Introducción al concepto de capital riesgo

- 1.1. Concepto original y concepto evolucionado de capital riesgo
- 1.2. Justificación del capital riesgo
- 1.3. Causas de la distorsión del concepto original
- 1.4. Capital riesgo formal frente a capital riesgo informal

Tema 2. - Descripción del mercado de capital riesgo y de sus agentes

- 2.1 Visión global del mercado
- 2.2 Aportantes de fondos
- 2.3 Modalidades de gestión
- 2.4 Regulación española de la gestión de capital riesgo
- 2.5 Receptores de fondos: distinción por fases

Tema 3. – Proceso de inversión, seguimiento y desinversión

- 3.1. Proceso de toma de participación
- 3.2. Referentes de valoración
- 3.3. Seguimiento de participadas y aportación de valor
- 3.4. Formas de desinversión

Tema 4. – Gestión de una cartera de fondos de capital riesgo

- 4.1. La curva J
- 4.2. Forma de cálculo de los rendimientos
- 4.3. Pautas para la creación y gestión de una cartera de fondos
- 4.4. Los fondos de fondos
- 4.5. El mercado de capital riesgo en España

Capítulo 5: Introducción a los *Hedge Funds*.

- 5.1 Qué son
- 5.2 Fondos: Flexibles → Retorno Absoluto → Gestión Alternativa → *Hedge Funds*
- 5.3 Buscando el *Alpha*
- 5.4 Regulación/desregulación
- 5.5 Operativa
- 5.6 Riesgo
- 5.7 Remuneración y Comisiones

Capítulo 6: ¿Cómo operan los *Hedge Funds*?

- 6.1. Estrategias
  - a) Global macro. Ejemplos Ilustrativos
  - b) *Directional*. Ejemplos Ilustrativos
  - c) *Event-driven*. Ejemplos Ilustrativos
  - d) *Relative value*. Ejemplos Ilustrativos
  - e) Otras. Ejemplos Ilustrativos
- 6.2. Rendimiento

Capítulo 7: Gestores.

7.1 Perfil

7.2 Ejemplos Ilustrativos

Capítulo 8: Invertir en *Hedge Funds*.

8.1 Alternativas disponibles

8.2 Mercado Español

8.3 Mercado Internacional

### ACTIVIDADES DOCENTES

Clases Teóricas

Dedicación

20%

Clases Prácticas

Dedicación

80%

- Discusión de casos: 15%
- Seminarios: 5%
- Tutorías personalizadas o en grupo: 5%
- Actividades de evaluación: 5%
- Elaboración de trabajos individuales o en grupo: 25%
- Horas de estudio: 25%

Otras Actividades

Dedicación

### EVALUACIÓN

Exámenes

Participación en la  
Nota Final

50%

Examen escrito compuesto de parte teórica y parte práctica

Otra actividad

Participación en la  
Nota Final

50%

Trabajos específicos, ejercicios prácticos y seguimiento de clases

Otra actividad

Participación en la  
Nota Final

## CRITERIOS DE EVALUACIÓN

Las actividades se valorarán del siguiente modo:

- o Participación activa en el aula: 25% de la calificación final. (Trabajo y participación en clase, con evaluación de las lecturas requeridas en cada tema)
- o Resolución de casos y/o ejercicios: 15% de la calificación final.
- o Realización y presentación de trabajos: 10% de la calificación final.
- o Examen final: 50% de la calificación final.

El sistema de evaluación de esta materia es el mismo para todas las materias, se calificará según el RD 1125/2003, de 5 de septiembre.

Para aprobar es necesario obtener al menos 5 puntos en el examen final y una nota media ponderada de éste con la evaluación continua no inferior a 5 puntos

## RECURSOS

### BIBLIOGRAFÍA BÁSICA

Sobre Capital riesgo:

Vallejo Alonso, B. y Solórzano García, M. (2013). Gestión Patrimonial. Editorial Pirámide, Madrid.

Sobre *Hedge Funds*:

Strachman, A (2010) Getting Started in Hedge Funds: From Launching a Hedge Fund to New Regulation, the Use of Leverage, and Top Manager Profiles. John Wiley & Sons.

Coggan, P. (2010) Guide to Hedge Funds: What they are, what they do, their risks, their advantages. Wiley

Robert A. (2002) All About Hedge Funds: The Easy Way to Get Started. All About Series.

Para las partes no cubiertas se entregará documentación adicional, que incluirá:

- Capítulos de libros.
- Informes

Materiales escritos de los profesores

### BIBLIOGRAFÍA COMPLEMENTARIA

**OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE**

Curso desarrollado con apoyo en: el campus