

MÁSTER EN FINANZAS DE EMPRESA

INVERSIONES ALTERNATIVAS	
Código	609764
Módulo	Especialización en finanzas
Materia	Inversiones Alternativas
Carácter	Optativa
Créditos ECTS	4
Curso	Segundo
Semestre	1
Departamento	Administración Financiera y Contabilidad
Coordinador/a	Miguel Ángel Martín Valmayor
Correo	miguelangel.martin.valmayor@ccee.ucm.es

SINOPSIS

DESCRIPTOR

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 *hedge funds*, por otro.

CONOCIMIENTOS PREVIOS RECOMENDADOS

Matemáticas financieras y Contabilidad.

OBJETIVOS FORMATIVOS

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: CE1, CE2, CE5

<https://www.ucm.es/master-finanzas-empresa/competencias>

METODOLOGÍA DOCENTE

Explicaciones teóricas iniciales, basadas en la identificación de conceptos necesarios para la comprensión de las técnicas concretas a utilizar en la aplicación profesional de las técnicas a desarrollar en las sesiones presenciales.

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, individualmente y en equipo, que serán corregidos individualmente a través del campus virtual. En las sesiones de grupo se discutirán los puntos positivos y los principales errores cometidos en la solución de los mismos.

CONTENIDO TEMÁTICO

- Descripción del concepto y de los agentes del mercado de capital riesgo: 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:

Tema 1 – Descripción del concepto y de los agentes del mercado de capital riesgo

- 1.1 Concepto de capital riesgo
- 1.2 Aportantes de recursos
- 1.3 Modalidades de gestión
- 1.4 Destinatarios de los recursos: distinción por fases
- 1.5 Práctica: Simulación de los flujos de caja de un fondo

Tema 2. – Proceso de inversión, seguimiento y desinversión

- 2.1 Proceso de entrada y salida
- 2.2 Métodos específicos de valoración
- 2.3 Financiación por etapas (*staging*)
- 2.4 Prácticas: revisión de un business plan y valoración de *startups*

Tema 3. – Gestión de una cartera de fondos de capital riesgo

- 3.1 Introducción
- 3.2 Cálculo de rentabilidades
- 3.3 Creación y gestión de una cartera de fondos
- 3.4 Los fondos de fondos
- 3.5 Prácticas: cálculo de rentabilidades brutas y netas

Capítulo 4: Introducción a los *Hedge Funds*.

- 4.1 Qué son
- 4.2 Fondos: Flexibles → Retorno Absoluto → Gestión Alternativa → *Hedge Funds*
- 4.3 Buscando el *Alpha*
- 4.4 Regulación/desregulación
- 4.5 Operativa
- 4.6 Riesgo

4.7 Remuneración y Comisiones

Capítulo 5: ¿Cómo operan los *Hedge Funds*?

- 5.1 Estrategias
- 5.2 Global macro. Ejemplos Ilustrativos
- 5.3 *Directional*. Ejemplos Ilustrativos
- 5.4 *Event-driven*. Ejemplos Ilustrativos
- 5.5 *Relative value*. Ejemplos Ilustrativos
- 5.6 Otras. Ejemplos Ilustrativos
- 5.7 Rendimiento

ACTIVIDADES DOCENTES

Actividad	% del total de horas*	Presencialidad
Clases Teóricas	20%	100%
Discusión de casos	15%	80%
Seminarios	5%	40%
Tutorías personalizadas o en grupo	5%	0%
Actividades de evaluación	5%	20%
Elaboración de trabajos individuales o en grupo	25%	0%
Horas de estudio	25%	0%

*1ECTS=25 horas

SISTEMA DE EVALUACIÓN

EXAMEN	50%
Examen escrito compuesto de parte teórica y parte práctica.	
EVALUACIÓN CONTINUA	50%
Trabajos específicos, ejercicios prácticos, pruebas de lectura, participación activa y asistencia a clase.	

CRITERIOS DE EVALUACIÓN

Las actividades se valorarán del siguiente modo:

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

CRONOGRAMA ORIENTATIVO

Semana	Contenidos y actividades
1ª	Tema 1
2ª	Tema 2
3ª	Ejercicios prácticos
4ª	Tema 3 y prácticas
5ª	Tema 4
6ª	Prácticas
7ª	Tema 5
8ª	Casos prácticos

NOTA: Este calendario es orientativo puesto que las fiestas laborales y los periodos no lectivos afectan de distinto modo a los diferentes grupos y ello puede alterar el desarrollo de los temas, casos, así como las fechas y el número de actividades.

RECURSOS

BIBLIOGRAFÍA BÁSICA

Sobre Capital riesgo:

- Martín Valmayor, M.A. (2019). Formulación y evaluación de proyectos, Ed UFV (2ªed., Madrid.
- Vallejo Alonso, B. y Solórzano García, M. (2013). Gestión Patrimonial. Editorial Pirámide, Madrid.

Sobre *Hedge Funds*:

- Stowell, D. P. (2017). Investment banks, hedge funds, and private equity. Section II: HEDGE FUNDS AND PRIVATE EQUITY. Academic Press. Elsevier .
- Pedersen, L. H. (2019). Efficiently inefficient: how smart money invests and market prices are determined. Princeton University Press.

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

- Capítulos de libros.
- Informes
- Materiales escritos de los profesores

BIBLIOGRAFÍA COMPLEMENTARIA

- 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.
- Roure, J. (1989). Una forma de valorar nuevas empresas. Nota Técnica 689-015 PN-236 IESE Publishing
- Roure, J. (1993). El Desarrollo de un plan de empresa. Nota Técnica 0-693-060 PN-332 IESE Publishing



OTROS RECURSOS

Apoyo intensivo en el campus virtual.

Uso complementario de herramientas de comunicación no presenciales.