

## Objectius

Els participants coneixeran els instruments més adequats per a realitzar una avaluació i control de la gestió de carteres, del risc, de l'atribució de resultats i l'elaboració dels informes. Específicament el curs descriurà la fixació d'objectius d'una cartera a través dels índexs de referència (*benchmarks*), la mesura de la *performance*, l'anàlisi dels resultats obtinguts, els ajustaments a realitzar i els estàndards GIPS.

Els assistents obtindran els coneixements necessaris per a calcular i aplicar la relació rendiment esperat i risc d'una cartera, els requisits i característiques dels índexs de referència, l'avaluació dels rendiments i riscos, l'anàlisi i l'atribució de resultats i els criteris de mesura de la *performance* i de *reporting*. Tot a partir d'exemples pràctics de construcció i seguiment de carteres de tots els nivells de riscos, incloent l'ús de derivats.

Tant el promotor, com el gestor directe o l'inversor-client disposaran, a través del curs, dels instruments necessaris per a una òptima avaluació de la gestió.

## Participants

Gestors de carteres i assessors patrimonials, *controllers* de risc i gestió d'actius, analistes i *traders*, gestors de banca privada, promotors de carteres i fons, i inversors amb coneixements avançats.

## Professorat

<b>Jorge Bentué</b>	Director d'Inversions, Banca i Assegurances, Banc Sabadell
<b>Miquel Mora</b>	CIPM, <i>Financial Sector-Business Advisor</i> , KPMG
<b>César Villazón</b>	Catedràtic de l'Àrea d'Economia Financera i Comptabilitat, Universitat Autònoma de Barcelona

## Programa <sup>(1)</sup>

- Mesura de la *performance***
  - Introducció a l'avaluació de rendiments i de riscos
    - Components
    - El procés inversor
    - Perspectiva del gestor i del promotor (*sponsor*)
  - Mètodes de càlcul dels diferents tipus de rendibilitat de la cartera
    - Ponderacions per temps i per diner
    - Mètodes aproximats i jerarquia de mètodes
    - Tipus de rendibilitat en capitalització composta i continua
    - Multidivisa, actius immobiliaris i accions no cotitzades
    - Després d'impostos
    - Carteres que contenen futurs i opcions
  - Selecció del *benchmark*
    - Validesa i qualitat
    - Anàlisi de l'estil
    - Capitalització versus equiponderació
    - Benchmarks* basats en passius i estratègies
- Anàlisi de l'atribució dels rendiments**
  - Renda variable: aritmètica, geomètrica i multidivisa
  - Renda fixa
  - Composició dels diferents efectes multiperíode
  - Nivell de recursos totals
  - Carteres que contenen futurs
  - Long-Short* i estratègies de mercat neutral
- Mesura del risc *ex post***
  - Alfa i Beta. Desviació estàndard i *tracking error*
  - Ràtios (*Treynor*, *Sharpe*, Informació, M2)
  - Downside Risk*: Ràtio de Sortino, semidesviació, *downside deviation*
  - Risc dels *hedge funds*: ràtio de *Calmar*, ràtio de *Sterling* i factors qualitius
  - Value at Risk* (VaR)
- Avaluació de la *performance***
  - Estimació del valor afegit
  - Filosofia d'inversió i polítiques del gestor
  - Control de qualitat

(1) Inclou presentació pràctica de 3 hores de la plataforma informativa i de contractació de mercats d'IW Bank. Tots els alumnes rebran gratuïtament una llicència d'ús durant 2 mesos d'IW Bank.

- Elements que distorsionen la *performance* de la cartera**
  - Comportament del *benchmark* diferent del previst
  - Costos per transaccions degudes a rotacions:
    - Demandes d'efectiu i necessitats de liquiditat
    - Entrades imprevistes de capital
  - Impostos sobre la rendibilitat de la cartera: rendibilitat *ex ante* i *ex post*
- Avaluació del risc**
  - Justificació del risc assumit durant la gestió
  - Relació entre rendibilitat i risc
  - Percepció del risc per part de l'inversor
  - Risc de liquiditat en cas de crisi de mercat
  - Stress testing* de les carteres
- Carteres internacionals**
  - Necessitat d'incrementar la rendibilitat
  - Carteres amb accions de països emergents i de països desenvolupats
  - Efectes nocius de la diversificació desmesurada
  - Els riscos de les carteres internacionals: país, divisa...
  - Conseqüències de la correlació entre accions
  - Performance* d'una cartera internacional. Factors que la componen: atribució i anàlisi
- Els estàndards GIPS**
  - Fonaments de compliment i estructura de govern de GIPS
  - Dades d'entrada i construcció d'agregats (*composites*)
  - Metodologia de càlcul de rendiments agregats
  - Informació rellevant (*disclosures*)
  - Presentació de l'històric de rendiments i riscos (*reporting*)
  - GIPS en actius immobiliaris i en accions no cotitzades
  - Verificació del compliment i examen de la *performance*
  - Guies per a la publicitat de l'històric de rendiments
  - GIPS 2010

## Requisits

La inscripció al Curs es regeix per les condicions internes d'admissió. L'abonament s'haurà de realitzar amb antelació. La no assistència es notificarà a l'IEF dos dies abans de l'inici del curs, com a mínim. En cas contrari s'haurà d'abonar el 100% de l'import.

La certificació de superació i aprofitament del curs pot estar condicionada a algun tipus de prova prèvia i, en tot cas, a l'assistència mínima a un 75% de les hores lectives.

**Inscripció:** 675 euros. Inclou documentació i *coffee-breaks*.

## Carteres d'Inversió

Avaluació, mesura, control i presentació de resultats

### Dades personals

AB.18.07 - 2010

Nom i cognoms	
Data de naixement	
Adreça	
CP	Població
Telèfon	Mòbil
Nivell d'estudis (especificar)	

### Dades professionals

Empresa	
Sector	
Càrrec	
Adreça	
CP	Població
Telèfon	Fax
E-mail	

### Dades facturació

NIF/CIF	
Nom o raó social	
Adreça	
Contacte administratiu	

Les dades que ens faciliti amb aquesta butlleta, s'incorporen a un fitxer registrat en l'Agència Espanyola de Protecció de Dades que utilitzarem per trametre-li informació sobre les nostres activitats formatives i, si escau, per avaluar l'adequació del curs sol·licitat així com per comunicar-nos amb vostè sobre altres qüestions relacionades amb el mateix. El responsable del fitxer és la Fundació Privada Institut d'Estudis Financiers [FPIEF], amb domicili a la Gran Via de les Corts Catalanes, núm. 670, 2n, de Barcelona (adreça electrònica: infoief@iefweb.org). En qualsevol moment pot adreçar-se a l'FPIEF per exercir, gratuïtament, el dret d'oposició, accés, rectificació o cancel·lació de les seves dades personals, així com per oposar-se a la recepció de correus electrònics o comunicats amb contingut publicitari.

### Forma de pagament

- Taló nominatiu a Fundació Privada Institut d'Estudis Financiers
- Transferència bancària al compte núm. 0182-6035-49-0201507074 (trameteu-nos la còpia del comprovant)

### Signatura de l'assistent

# Butlleta



Dates  
25, 27 de maig,  
1, 3, 8 i 10 de juny del 2010

Durada  
24 hores

Horari  
Dimarts i dijous de 17:30 a 21:30 hores

Lloc  
Aules de l'IEF  
Gran Via, 670, 2n  
08010 Barcelona

#### Informació i inscripcions

**Institut d'Estudis Financers**  
Gran Via, 670, 2n  
08010 Barcelona  
Tel: 93 412 44 31  
Fax: 93 412 10 15  
E-mail: [infoief@iefweb.org](mailto:infoief@iefweb.org)  
Web: [www.iefweb.org](http://www.iefweb.org)



Col·laboració de:



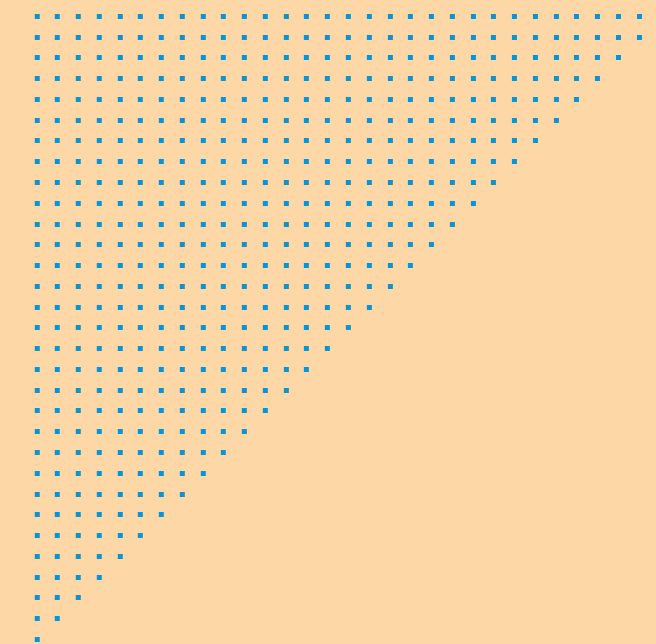
# Carteres d'Inversió

Avaluació, mesura, control i  
presentació de resultats

AB.18.07

Àrea Borsària i d'Anàlisi

Barcelona, del 25 de maig al 10 de juny del 2010



#### Informació i inscripcions

**Institut d'Estudis Financers**  
Gran Via, 670, 2n  
08010 Barcelona  
Tel: 93 412 44 31  
Fax: 93 412 10 15  
E-mail: [infoief@iefweb.org](mailto:infoief@iefweb.org)  
Web: [www.iefweb.org](http://www.iefweb.org)

# Carteres d'Inversió

Avaluació, mesura, control i  
presentació de resultats

