

Plan 248 Lic.CC.Actuariales y Financieras

Asignatura 43606 TEORIA DEL RIESGO Y DE LA INVERSION FINANCIERA

Grupo 1

### Presentación

Elección y valoración financiera. Teoría de la inversión, valoración de activos financieros y de la cartera. Matemática de las operaciones financieras. Teoría del Riesgo e inmunización financiera. Teoría de los mercados financieros.

### Programa Básico

EL RIESGO EN LA GESTIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS. CONSTRUCCIÓN Y GESTIÓN DE UNA CARTERA DE ACTIVOS FINANCIEROS. MEDICIÓN Y CONTROL DE RESULTADOS DE UNA CARTERA DE ACTIVOS FINANCIEROS. CONTRATOS A PLAZO O FORWARD. LOS CONTRATOS DE FUTUROS. OPCIONES FINANCIERAS: CONCEPTOS. OPCIONES FINANCIERAS: VALORACIÓN. OPCIONES FINANCIERAS: ESTRATEGIAS. WARRANTS. OPCIONES EXÓTICAS. PRODUCTOS ESTRUCTURADOS.

### Objetivos

Aproximar al estudiante a la comprensión de los problemas relacionados con la toma de decisiones financieras en un contexto incierto. Se analizan los principales riesgos de la inversión financiera, la gestión de carteras y el uso de activos derivados.

### Programa de Teoría

#### PROGRAMA

#### PARTE I. INVERSIÓN EN ACTIVOS FINANCIEROS

#### TEMA 1. EL RIESGO EN LA GESTIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS

1. Riesgos relacionados con la evolución y el funcionamiento de los mercados
2. Riesgos relacionados con la discrecionalidad directiva
3. Riesgos políticos
4. Riesgos relacionados con las características del activo

#### TEMA 2. CONSTRUCCIÓN Y GESTIÓN DE UNA CARTERA DE ACTIVOS FINANCIEROS

1. Fases en la construcción de una cartera
2. Tipos de participantes en una cartera
3. Selección de la estrategia y de los activos de la cartera
  - i. Estrategias activas
  - ii. Estrategias pasivas
  - iii. Técnicas de análisis
  - iv. Selección de activos

#### TEMA 3. MEDICIÓN Y CONTROL DE RESULTADOS DE UNA CARTERA DE ACTIVOS FINANCIEROS

1. Medidas de la rentabilidad de una cartera
2. Medidas de la "performance" o rendimiento de una cartera
  - i. Medidas basadas en el CAPM o APM
  - ii. Benchmark
  - iii. Descomposición de Fama
  - iv. Medidas que tienen en cuenta la inversión en derivados
  - v. Medida del "timing ability"

#### PARTE II. EL USO DE DERIVADOS EN LA GESTIÓN DE CARTERAS

#### TEMA 4. CONTRATOS A PLAZO O FORWARD

1. Ventajas e inconvenientes en el uso de derivados
2. Características de un contrato forward
3. El precio forward
4. Valoración de los contratos forward

#### TEMA 5. LOS CONTRATOS DE FUTUROS

- 
1. Características de un contrato de futuros
  2. Diferencias entre los contratos de futuros y los forward
  3. El precio del futuro
  4. Futuros sobre índices bursátiles
  5. Futuros sobre activos de renta fija
  6. Estrategias de inversión con futuros

#### TEMA 6. OPCIONES FINANCIERAS: CONCEPTOS

1. Características de una opción
2. Factores que afectan al precio de una opción
3. Valores máximos y mínimos entre los que debe situarse el precio de la opción
4. Opciones europeas o americanas
5. Teorema de la paridad

#### TEMA 7. OPCIONES FINANCIERAS: VALORACIÓN

1. El modelo binomial
2. El modelo de Black y Scholes
3. La volatilidad
4. Parámetros básicos de una opción

#### TEMA 8. OPCIONES FINANCIERAS: ESTRATEGIAS

1. Estrategias de especulación o inversión sin protección
2. Gestión de la volatilidad
3. Seguro de carteras o "portfolio insurance"
4. Estrategia de diferencial o "spread"
5. Estrategia de delta neutral
6. Otras estrategias
7. Futuros u opciones en la estrategia de reducción del riesgo
8. Opciones sobre índices vs opciones sobre acciones

#### TEMA 9. OTROS ACTIVOS DERIVADOS

1. Definición, principales características y valoración de los warrants
  2. Definición y tipos de opciones exóticas
  3. Concepto y principales características de los productos estructurados
- 

### Programa Práctico

---

#### TEMA 1. MEDICIÓN Y CONTROL DE RESULTADOS DE UNA CARTERA DE ACTIVOS FINANCIEROS

1. Medidas de la rentabilidad de una cartera
2. Medidas de la "performance" o rendimiento de una cartera

#### TEMA 2. CONTRATOS A PLAZO O FORWARD

1. El precio forward
2. Valoración de los contratos forward

#### TEMA 3. LOS CONTRATOS DE FUTUROS

1. El precio del futuro
2. Futuros sobre índices bursátiles
3. Futuros sobre activos de renta fija
4. Estrategias de inversión con futuros

#### TEMA 4. OPCIONES FINANCIERAS: CONCEPTOS

1. Valores máximos y mínimos entre los que debe situarse el precio de la opción
2. Teorema de la paridad

#### TEMA 5. OPCIONES FINANCIERAS: VALORACIÓN

1. El modelo binomial
2. El modelo de Black y Scholes
3. La volatilidad
4. Parámetros básicos de una opción

#### TEMA 6. OPCIONES FINANCIERAS: ESTRATEGIAS

1. Estrategias de especulación o inversión sin protección
  2. Gestión de la volatilidad
  3. Seguro de carteras o "portfolio insurance"
  4. Estrategia de diferencial o "spread"
  5. Estrategia de delta neutral
-

### Evaluación

La evaluación del alumno se realiza mediante un examen escrito. El examen se compone de una parte teórica (50% de la nota final) y otra práctica (50% de la nota final), que el estudiante debe superar por separado.

Adicionalmente, se podrá considerar la participación del alumno en el aula (exposición y discusión de trabajos propuestos) para mejorar su calificación en la asignatura en un máximo del 10% de la nota obtenida en el examen.

Conv. Ordinaria: 8 de febrero de 2007.

Conv. Extraord.: 3 de septiembre de 2007.

---

### Bibliografía

BODIE, Z., KANE, A., y MARCUS, A.J. (2004): Principios de inversiones, McGraw-Hill, Madrid.

LAMOTHE FERNÁNDEZ, P., y PÉREZ SOMALO, M (2003): Opciones, futuros e instrumentos derivados. Deusto.

MARTÍNEZ ABASCAL, E. (1999): Invertir en Bolsa, McGraw-Hill, Madrid.

---