



## EQUITY DERIVATIVES Y TALLER DE ESTRUCTURACIÓN

7, 8, 14, 15 y 16 de abril de 2008

La Escuela de Finanzas Aplicadas es el centro de formación creado por Analistas Financieros Internacionales en 1994 para atender la creciente exigencia de perfeccionamiento del capital humano en el área económico-financiera. Su objetivo básico es ofrecer una enseñanza práctica de calidad en ambas áreas, en las que el Grupo Analistas cuenta con profesionales y con docentes colaboradores de reconocido prestigio.

### INTRODUCCION

El grado de desarrollo de los mercados financieros en los últimos años ha dado a los productos derivados un papel de especial trascendencia en el ámbito doméstico e internacional. En este contexto, las opciones financieras han centrado, en gran medida, un desarrollo cuantitativo y cualitativamente muy significativo. Como consecuencia, las opciones tradicionales han venido dando paso a las opciones exóticas, denominadas de esta forma por las peculiares características que poseen. Los activos subyacentes sobre los que pueden ser negociadas van desde commodities pasando por las divisas, índices bursátiles, hasta activos de renta fija, etc...

### OBJETIVOS Y METODOLOGIA DOCENTE

Equity Derivatives es un curso intensivo y eminentemente práctico, cuyo objetivo es conocer las opciones exóticas, los fundamentos de su valoración y técnicas de cobertura, así como las posibilidades operativas que brindan para el diseño de estrategias de cobertura e inversión con un grado de flexibilidad y sofisticación superior al de las operaciones estándar.

Una vez explicada la teoría, se procederá en los casos más sencillos a implementar los ejemplos en *Excel*, y en los casos más completos se utilizarán los productos de *Monis* (Grupo Sungard), *Equity Options* y *Generalized Monte Carlo*. Se pondrá a disposición de los alumnos una licencia de los productos utilizados de *Monis* por dos meses.

### DIRIGIDO A

- Áreas de Tesorería y de Control de Riesgos de entidades financieras
- Gestores de carteras, fondos de inversión y de pensiones
- Departamentos de Estructuración y Desarrollo de Productos para clientes
- Áreas de Control de Riesgos, gestoras de fondos, agencias y sociedades de valores
- Organismos supervisores: CNMV, DGS

**PROGRAMA DE CONTENIDOS**

**1. Introducción y clasificación**

- Innovación financiera
- De pay-off discontinuo
- Path-dependents
- Quantos
- Rainbow o de correlación

**2. Opciones binarias y de prima contingente**

- Tipología y aplicaciones
- Valoración
- Análisis de sensibilidad y cobertura
- Un caso particular: opciones pay-later

**3. Opciones barrera**

- Tipología y aplicaciones
- Valoración: la importancia del smile de volatilidad
- Análisis de sensibilidad (barrera vs. strike) y cobertura

**4. Opciones asiáticas**

- Tipología y aplicaciones
- Valoración: Montecarlo y método de momentos
- Análisis de sensibilidad y cobertura

**5. Opciones quanto**

- Tipología y aplicaciones: compos, quantos....
- Valoración: el efecto de la correlación
- Análisis de sensibilidad y cobertura

**6. Opciones de correlación (rainbow)**

- Cestas
- Spread options
- Worst of
- Nuevas griegas: cross-gamma y epsilon
- La importancia de la correlación: histórica vs. Implícita

**7. Exóticas de última generación**

- Asian basket quantos
- Opciones Himalaya
- Opciones Esmeralda
- Opciones Altiplano

## EQUITY DERIVATIVES Y TALLER DE ESTRUCTURACIÓN

7, 8, 14, 15 y 16 de abril de 2008

### 8. Fundamentos de valoración

- No arbitraje y desestructuración
- Soluciones analíticas y árboles
- Montecarlo Estructurado
- Métodos numéricos
- Smile de volatilidad y estructura temporal de volatilidades

### 9. Fundamentos de cobertura

- Análisis de sensibilidad y cobertura
- Cobertura delta continua y sin costes de transacción
- Cobertura discreta vs. cobertura dinámica
- Cobertura delta-gamma
- Opciones con pay-off continuo
- Opciones con pay-off discontinuo
- El problema de la correlación

### 10. Exóticas en productos para inversores particulares. La visión del supervisor

## TALLER: Estructuración Equity Derivatives

### 1. Técnicas básicas de estructuración

### 2. Estructuración con opciones plain vanilla

- Depósitos indicados a índices o acciones
- Estructuras para coberturas sobre el tipo de cambio

### 3. Estructurados de perfil especulativo

- Con binarias
- Con barreras (down-up, in-out)

### 4. Abaratar costes reduciendo la volatilidad de los pagos

- Opciones asiáticas
- Opciones "Memory Coupon"

### 5. Abaratar costes aprovechando el efecto diversificación

- Opciones Worst-of / best of
- Opciones Altiplano
- Opciones Himalaya

Con la colaboración de



## EQUITY DERIVATIVES Y TALLER DE ESTRUCTURACIÓN

7, 8, 14, 15 y 16 de abril de 2008

### DURACIÓN, FECHAS Y LUGAR DE CELEBRACIÓN

Con una duración de 40 horas el curso se desarrollará en la Escuela de Finanzas Aplicadas (C/Españoleto, 19. 28010 Madrid) según el siguiente horario:

Lunes, 7 y 14 de abril de 2008: de 10:00 a 14:00 h. y de 16:00 a 20:00 h.

Martes, 8 y 15 y miércoles 16 de abril de 2008: de 9:30 a 13:30 .h y de 15:30 a 19:30 h.

### DIRECCIÓN Y PROFESORADO

#### **Amadeo Reynés (Director)**

Director de Control de Riesgos y Valoración  
SANTANDER ASSET MANAGEMENT

#### **Ángel Moreno (Director)**

Socio  
ANALISTAS FINANCIEROS INTERNACIONALES (Afi)

#### **Pablo Fernández**

Doctor en CC. Matemáticas por la UAM  
Profesor del Departamento de Matemáticas  
UAM

#### **Giovanni Negrete**

Consultor. Área de Finanzas Cuantitativas  
ANALISTAS FINANCIEROS INTERNACIONALES (Afi)

#### **Manuel Menéndez**

Tesorería y Mercado de Capitales. Análisis Cuantitativo  
BANESTO BANCA MAYORISTA

#### **María José Pérez Santamarina**

Coordinadora Área de Derivados.  
Dirección de Mercados Secundarios  
CNMV

### INSCRIPCIONES

El importe de la inscripción al Curso Completo es de 2.395 €. Para clientes de servicios de asesoramiento y consultoría del Analistas Financieros Internacionales el importe de la inscripción es de 2.195 €.

El pago deberá hacerse efectivo con anterioridad al comienzo del curso.

## **EQUITY DERIVATIVES Y TALLER DE ESTRUCTURACIÓN**

**7, 8, 14, 15 y 16 de abril de 2008**

### **FORMALIZACIÓN DE LA INSCRIPCIÓN**

Plazas limitadas. Las inscripciones se realizarán por riguroso orden de reserva, para lo cual es necesario hacer llegar a la Escuela el boletín de inscripción debidamente cumplimentado bien por fax 915200149, bien por e.mail a efa@afi.es o bien a través del boletín de inscripción online disponible en la web [www.efa.afi.es](http://www.efa.afi.es), junto con el talón o copia de la transferencia bancaria.

### **CANCELACIONES**

Las cancelaciones deberán comunicarse por escrito antes de las 72 horas laborables previas al inicio del curso. Cancelaciones posteriores supondrán el pago del 50% del importe de la matrícula. Cancelaciones comunicadas después del comienzo del curso no darán derecho a ninguna devolución.

La sustitución de la persona inscrita por otra de la misma empresa podrá efectuarse hasta el día anterior al del inicio del curso.

La Escuela de Finanzas Aplicadas (Afi) se reserva el derecho a cancelar el curso si el número de inscripciones es inferior a 12. Dicha cancelación dará derecho a la devolución de la matrícula exclusivamente.

Los ponentes podrían variar por causa de fuerza mayor.

### **PÁGINA WEB**

La Escuela de Finanzas Aplicadas (Afi) dispone de una página web: [www.efa.afi.es](http://www.efa.afi.es) desde la que podrá acceder a información sobre nuestra oferta formativa por áreas de conocimiento. Registrándose como usuario de la página recibirá información personalizada en función de su perfil y preferencias.

### **FORMACIÓN A MEDIDA**

La Escuela de Finanzas Aplicadas (Afi) diseña y desarrolla acciones formativas a medida adaptadas a las necesidades de su empresa. Pídanos información en el teléfono 91 520 01 80.

## EQUITY DERIVATIVES Y TALLER DE ESTRUCTURACIÓN

7, 8, 14, 15 y 16 de abril de 2008

### Boletín de Inscripción Equity Derivatives - Ref. 608186

#### Datos del inscrito

D./D<sup>a</sup> .....

Cargo .....

Entidad .....

Dirección .....

Localidad .....

Provincia .....

CP .....

Telf. .... Fax. ....

E-mail: .....

#### Datos de la factura

Empresa .....

Attn .....

CIF .....

Dirección .....

Localidad .....

Provincia .....

CP .....

Telf. .... Fax. ....

E-mail: .....

Talón nominativo a nombre de: ESCUELA DE FINANZAS APLICADAS, S.A.

Transferencia en Caja de Ahorros del Mediterráneo nº c/c 2090-0294-33-0040311475  
(Indicando el nº de la referencia o nombre de la acción formativa en el apartado "concepto")

SELLO DE LA EMPRESA

FIRMA

**NOTA:** De conformidad con lo establecido en la Ley Orgánica 15/99, de 13 de Diciembre, de Protección de Datos Personales, le informamos que los datos personales que nos facilita serán incorporados a la Base de Datos de Escuela de Finanzas Aplicadas, S.A. Con la finalidad de tenerle puntualmente informado de las acciones formativas y de Afi que sean de su interés. Tiene derecho a acceder a la información recopilada, y rectificarla y/o cancelarla. Para ello, solo tiene que enviarnos una carta o e/mail solicitando el acceso, cancelación o rectificación de sus datos a la siguiente dirección: Escuela de Finanzas Aplicadas. C/Espanoleta, 19. 28010 Madrid o a [efa@afi.es](mailto:efa@afi.es)

**Información e inscripciones**



**Afi**  
Escuela  
de Finanzas  
Aplicadas

Espanoleta, 19 – 28010 Madrid  
Telf: 915 200 150 / 180  
Fax: 915 200 149  
E-mail: [efa@afi.es](mailto:efa@afi.es)