

XERRADA SOBRE BORSA I FONS D'INVERSIÓ

**(Col·legi d'Enginyers, 17 març,
de 18:30 a 20:30)**

Ponent: Daniel Sánchez Castán
(dsanchez@walktalkers.com)

Índex de la presentació



- **1a part:**
Conceptes bàsics.
- **2a part:**
Selecció de valors.



Índex de la presentació



- **1a part: Conceptes bàsics.**
 - Els principis d'inversió: Rendibilitat i risc.
 - El perfil i la psicologia del inversor. Test per conèixer el perfil propi.
 - El procés d'inversió: disseny de la cartera, estratègia d'inversió i selecció de valors.



Els principis d'inversió



- **1er principi:** per tenir rendiments s'ha de disposar d'un capital per invertir-lo durant un temps.
- **2on principi:** per tenir més rendibilitat s'ha d'assumir més risc (*L'enunciat invertit no és cert*).



Els principis d'inversió



- Rendibilitats:
 - **Rendibilitat lliure de risc** (risk free):
Contraprestació per deixar de disposar d'un capital durant un temps.
 - **Prima de risk** (risk premium):
Compensació econòmica per assumir un risc en la inversió.
- Rendibilitat total = R_F + prima de risc.



Els principis d'inversió



- Rendibilitat lliure de risc:
 - Bo alemany (bund) a 10 años: 3,09% (10-3-2.010)
 - Treasury bill 10 years: 3,73% (10-3-2.010)
 - Bono español a 10 años: 3,86% (12-3-2.010)



Risc

- Definicions:
 - **Mercat de renda fixa:** Risc de fallida (default risk)
 - **Mercat de renda variable:** Variabilitat/incertesa dels resultats (equity risk)
 - Emoció



Risc de fallida



- Els ratis de risc de fallida (credit ratings) són elaborats per agències de qualificació creditícia, a petició de l'empresa o el país que emet els bons.



Moody's.com



Projecte DOMEKO



Risc de fallida

- Ratis de risc de fallida (default risc):**

Standard & Poor's	Moody's	Definició
Alta Sovènia / Investment grade		
AAA	Aaa	La capacitat de l'emisor per fer front a les seves obligacions
AA +	Aa1	financeres és EXTREMADAMENT FORTA
AA	Aa2	La capacitat de l'emisor per fer front a les seves obligacions
AA -	Aa3	financeres és MOLT FORTA
A +	A1	La capacitat de l'emisor per fer front a les seves obligacions
A	A2	financeres és forta
A -	A3	
BBB +	Baa1	La capacitat de l'emisor per fer front a les seves obligacions
BBB	Baa2	financeres és ADECUADA.
BBB -	Baa3	
Lleugerament especulatiu / Baixa solvència		
BB +	Ba1	La emissió és MENYS VULNERABLE al impagament
BB	Ba2	que altres emissions especulatives, encara que està
BB -	Ba3	exposada a condicions que podrien provocar l'incumpliment
B +	B1	La emissió és MÉS VULNERABLE al impagament
B	B2	que les qualificades BB, i està exposada a condicions
B -	B3	
Especulatiu / Risc substancial d'impagament		
CCC+	Caa	La emissió és ACTUALMENT VULNERABLE a l'impagament
CCC	Caa	, i depèn de les condicions financeres. En condicions
CCC-	Caa	adverses, l'impagament és improbable.
CC	Ca	La emissió és ACTUALMENT VULNERABLE a l'impagament
C	Caa	Calificació davant d'una petició de procés concursal
C	C	("suspensió de pagaments")

Risc de fallida

- **Ratis de risc de fallida (default risc):
dades: desembre 2.001.**

Calificació creditícia (rating)	Prima de risc (spread)
AAA	0,75%
AA	1,00%
A+	1,50%
A	1,80%
A-	2,00%
BBB	2,25%
BB	3,50%
B+	4,75%
B	6,50%
B-	8,00%
CCC	10,00%
CC	11,50%
C	12,70%
D	14,00%



Risc de fallida

Països	Moody's	Països	Moody's
Argentina	B1	Turquia	B1
Brasil	B2	Venezuela	B2
Bulgària	B2	Xina	A3
Colòmbia	Ba2	Croàcia	Baa3
Equador	Caa2	Rep. Txeca	Baa1
Mèxic	Baa3	Hong Kong	A3
Marroc	Ba1	Indonèsia	B3
Nigèria		Líban	B1
Panamà	Ba1	Malàsia	Baa3
Perú	Ba3	Eslovènia	A3
Filipines	Ba1	Sudàfrica	Baa3
Polònia	Baa1	Taiwan	Aa3
Rússia	B3	Tailàndia	Ba1
Corea del Sud	Baa2	Ucraïna	Caa1

Risc equity

- **Definició:** la probabilitat de que la rendibilitat real sigui diferent de la rendibilitat esperada.
 - **Risc a la baixa** (downside risk): possibilitat de que la rendibilitat obtinguda sigui inferior a l'esperada. Perill.
 - **Risc a l'alça** (upside risk): possibilitat de que la rendibilitat obtinguda sigui superior a l'esperada. Oportunitat.

Risc equity

- **Risc sistemàtic o de mercat (market risk):** és aquell que ens afecta degut a variables que afecten a tot un sistema econòmic.

exemples: oscil·lacions dels tipus d'interès, la inflació, els tipus de canvi, el preu de les matèries primeres, canvis en la legislació, conflictes bèl·lics, canvis polítics.

Risc equity

- **Risc no sistemàtic o únic (unique risk):** és aquell que fa referència a les variables que afecten a la companyia.

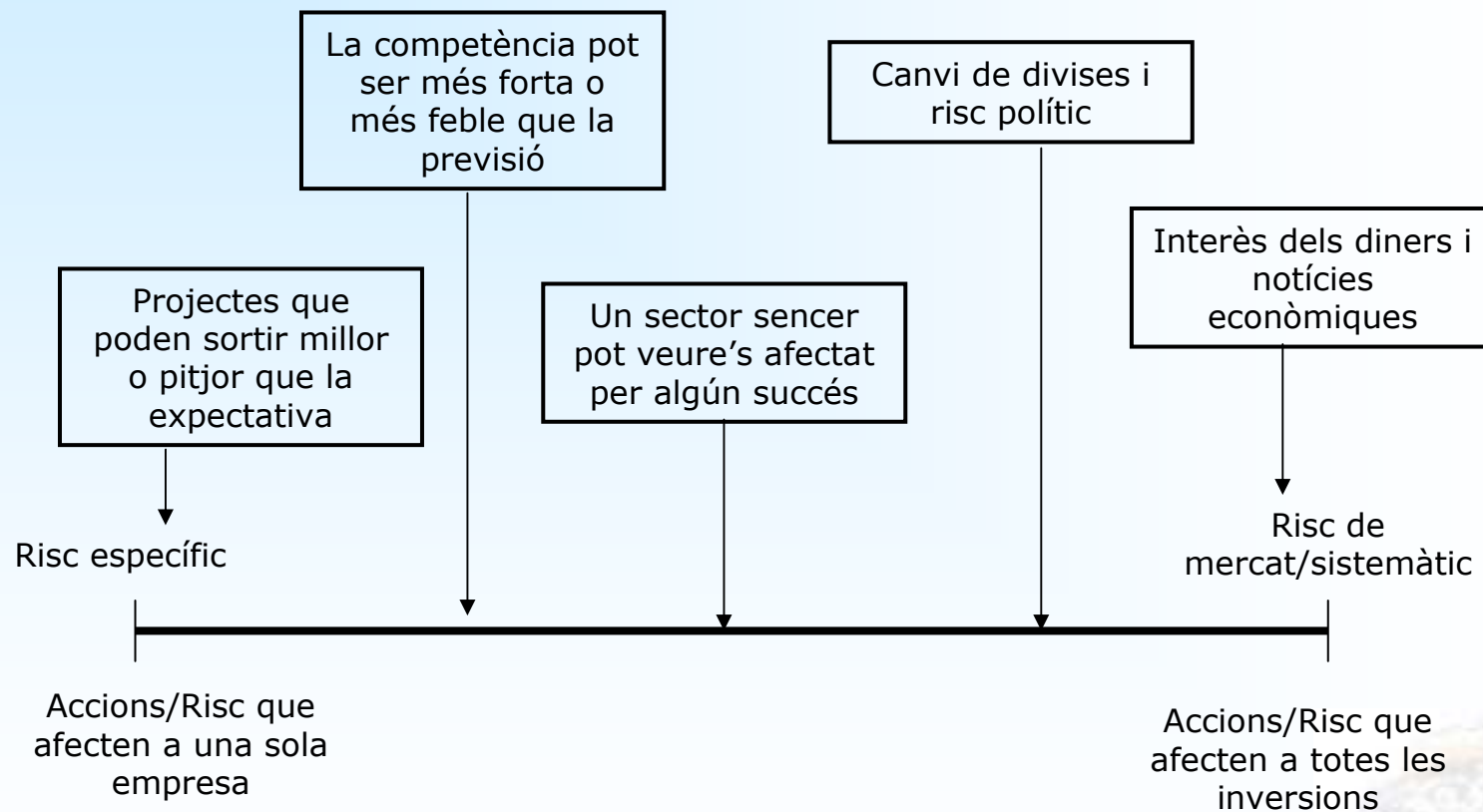
exemples: grandària, apalancament operatiu, posició dintre del mercat, oscil·lació dels seus resultats d'exploració, del seu nivell d'endeutament.

Diversificació

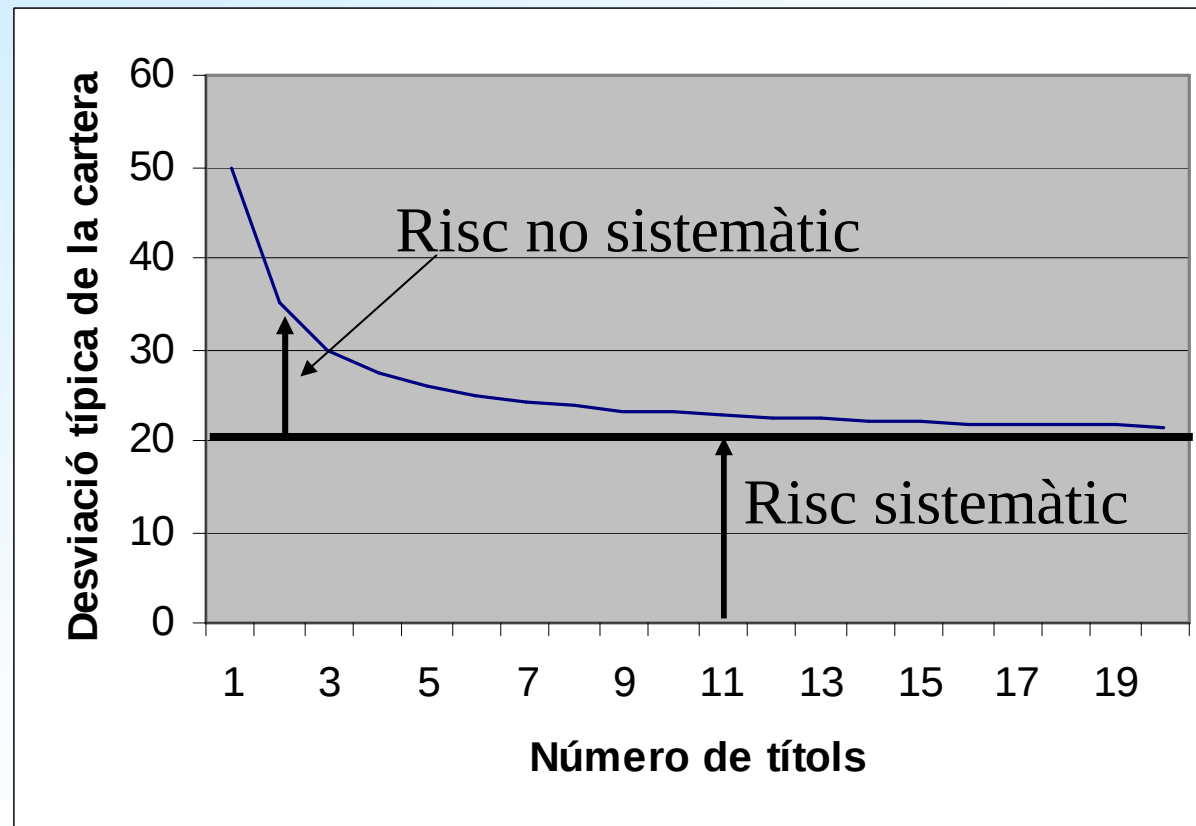
- Mitjançant la diversificació es pot eliminar el risc no sistemàtic, però no es pot reduir el risc sistemàtic.
- Per tant, el risc d'una cartera ben diversificada depèn del risc sistemàtic dels títols que la componen.



Diversificació



Diversificació



Binomi rendibilitat-risc

- L'inversor, per natura, té aversió al risc i, per tant, exigirà una rendibilitat més alta a aquelles inversions que duen associat un risc més elevat.



Projecte DOMEKO



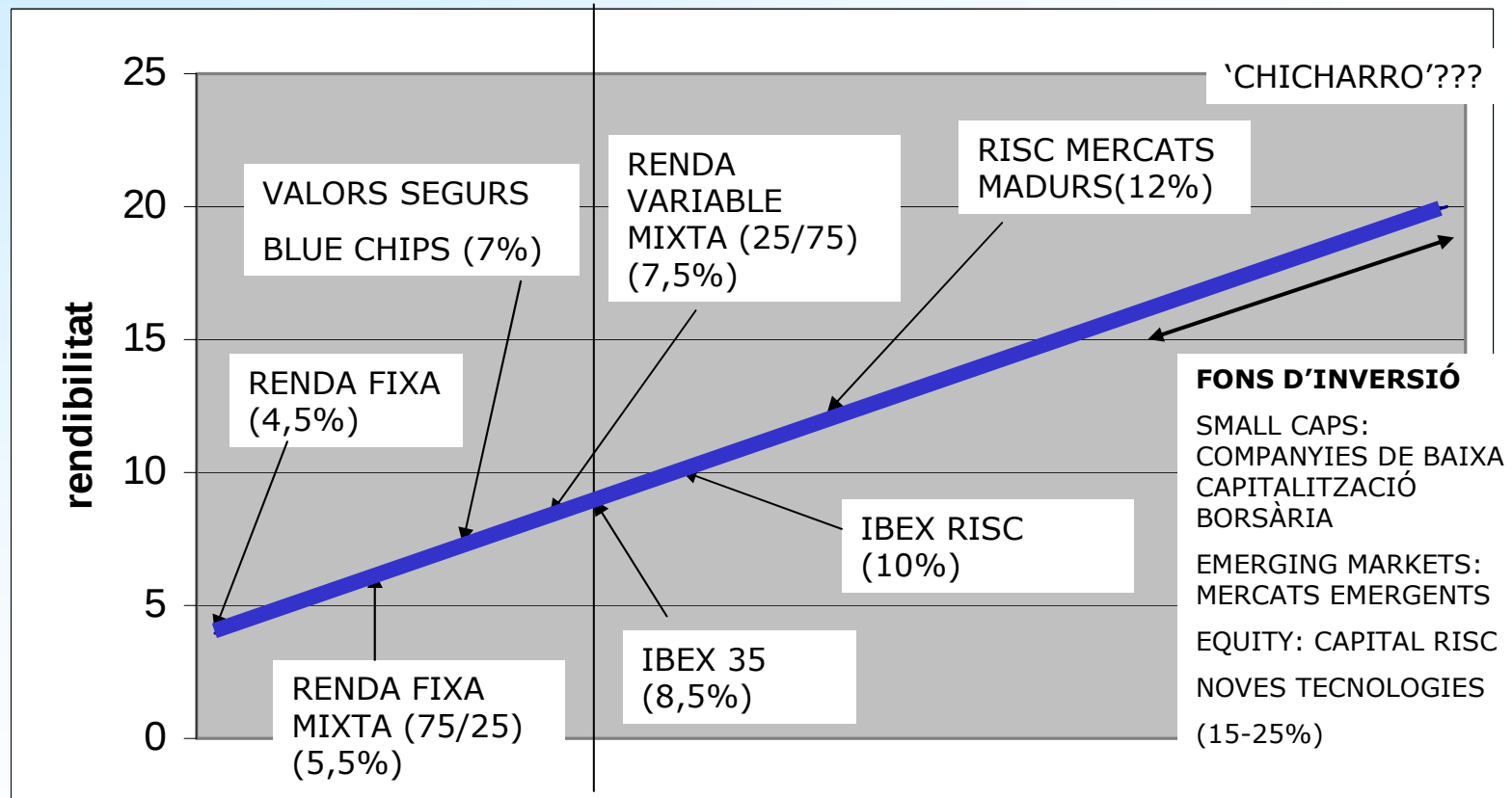


Binomi rendibilitat-risc

- Estratègies de l'inversor:
 - **Maximitzar** la rendibilitat donat un risc desitjat.
 - **Minimitzar** el risc donada una rendibilitat objectiu.

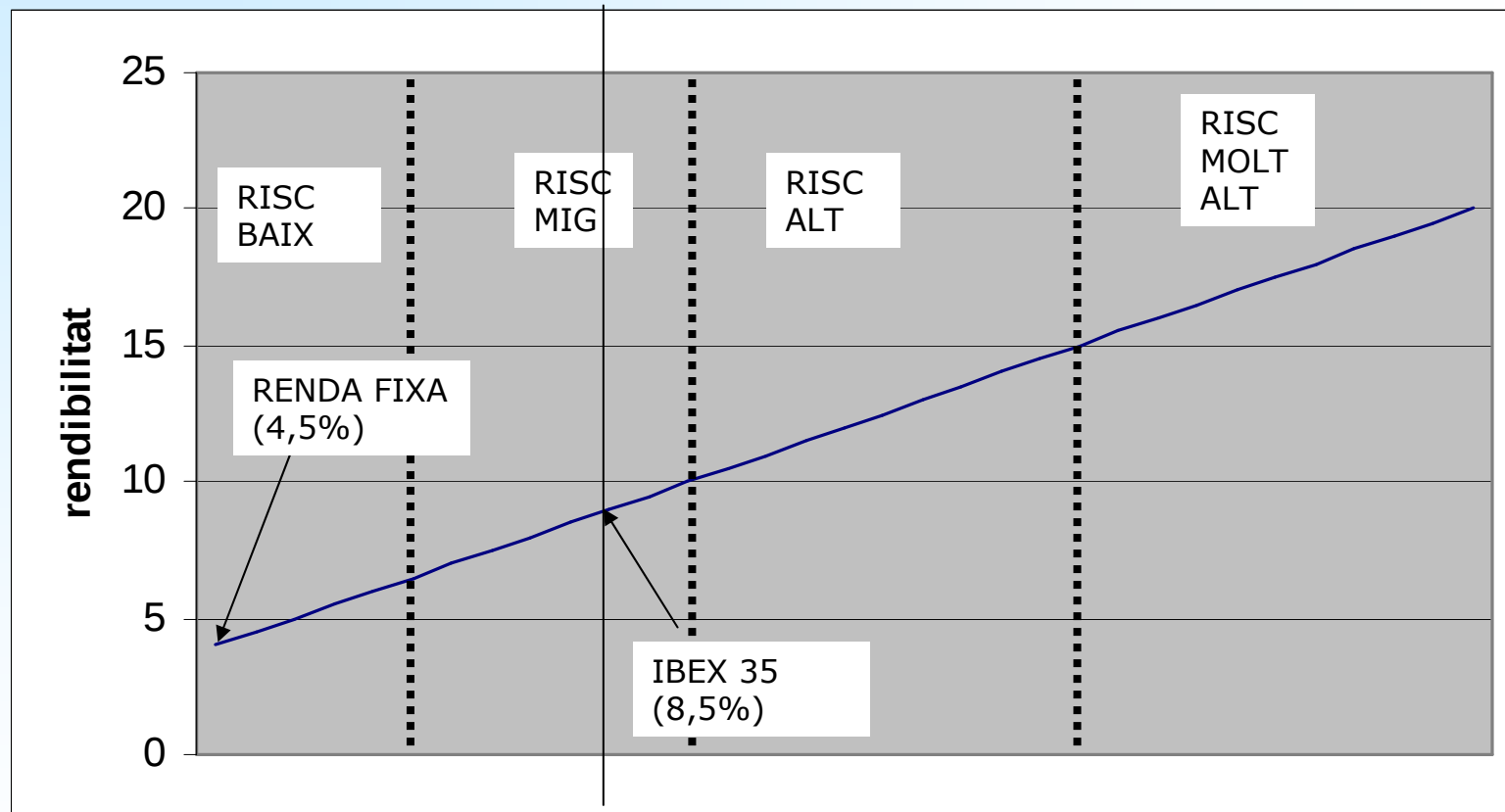


Rendibilitat



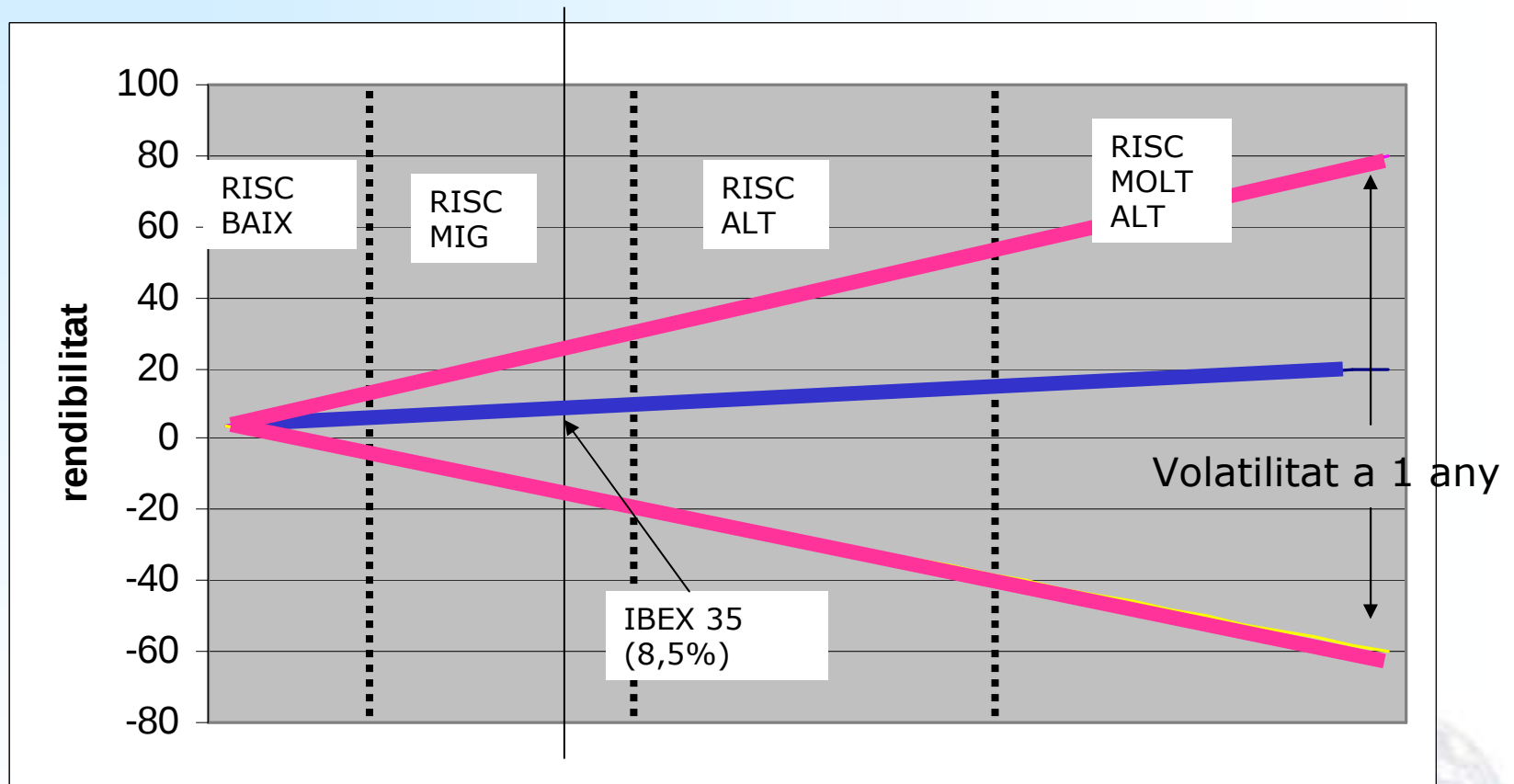
Projecte DOMEKO

Binomi rendibilitat-risc



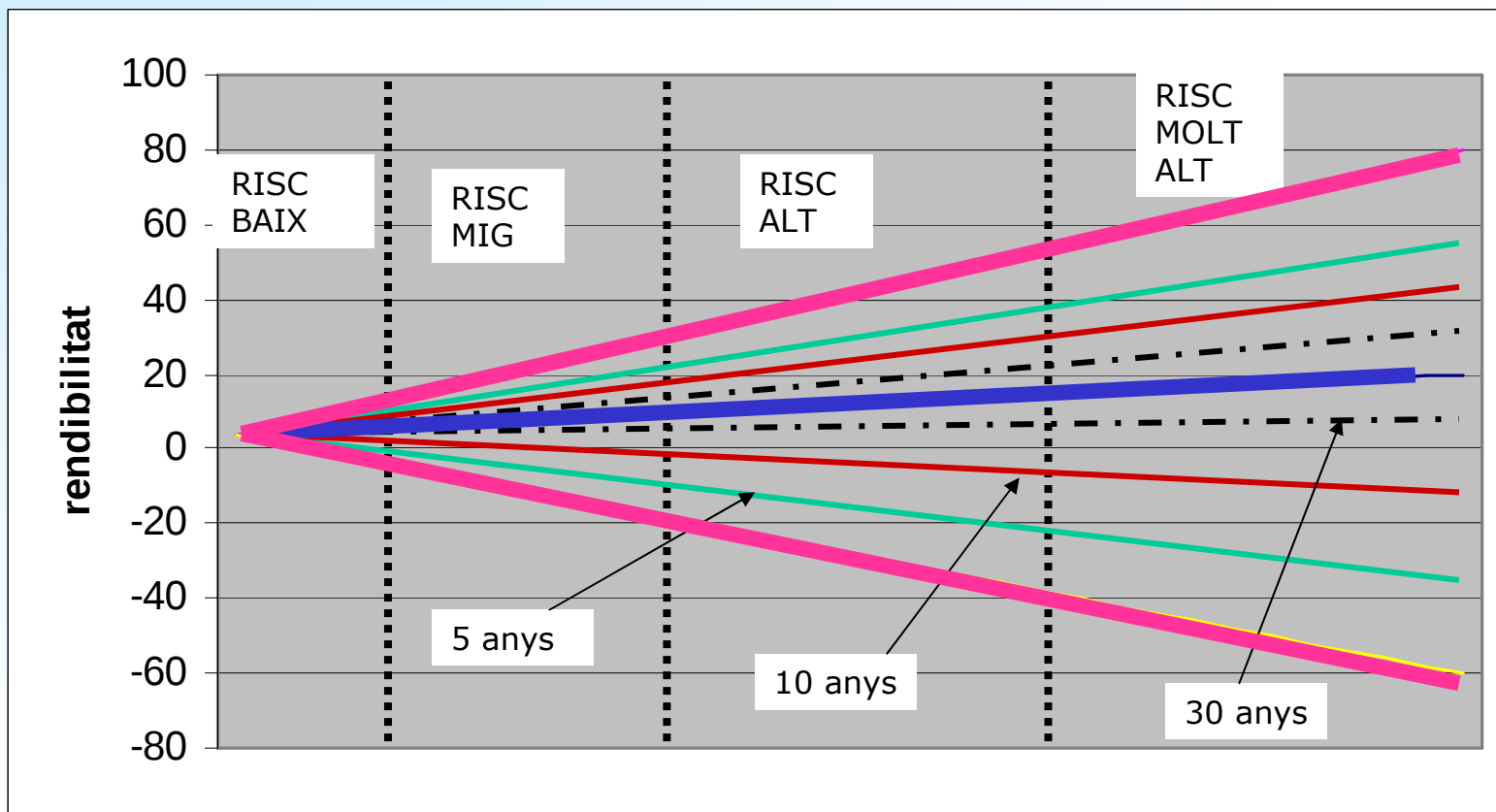
Projecte DOMEKO

Binomi rendibilitat-risc



Projecte DOMEKO

Binomi rendibilitat-risc



Projecte DOMEKO

Minimitzar Risc

- **Diversificació**
(eliminar el risc no sistemàtic)
- **Inversions repartides en el temps**
- **Inversions a llarg termini**

Procés d'Inversió

1) Definir el perfil de l'inversor.



2) Disseny de la cartera d'inversions.



3) Selecció de valors.



Perfil de l'Inversor



Projecte DOMEKO



Perfil de l'Inversor



Projecte DOMEKO



Perfil de l'Inversor



- El Perfil de l'Inversor depèn de:
 - Temperament
 - Objectius de la inversió
 - Horitzó de la inversió
 - Quantitat de capital en joc
 - Coneixements d'inversió i mercats
 - Experiències passades
 - Sexe



Test de l'Inversor

- Abans de dissenyar la cartera, és molt important conèixer el perfil de l'inversor per garantir que es compleix:

perfil inversor = perfil cartera d'inversions
(P.I.) (P.C.)

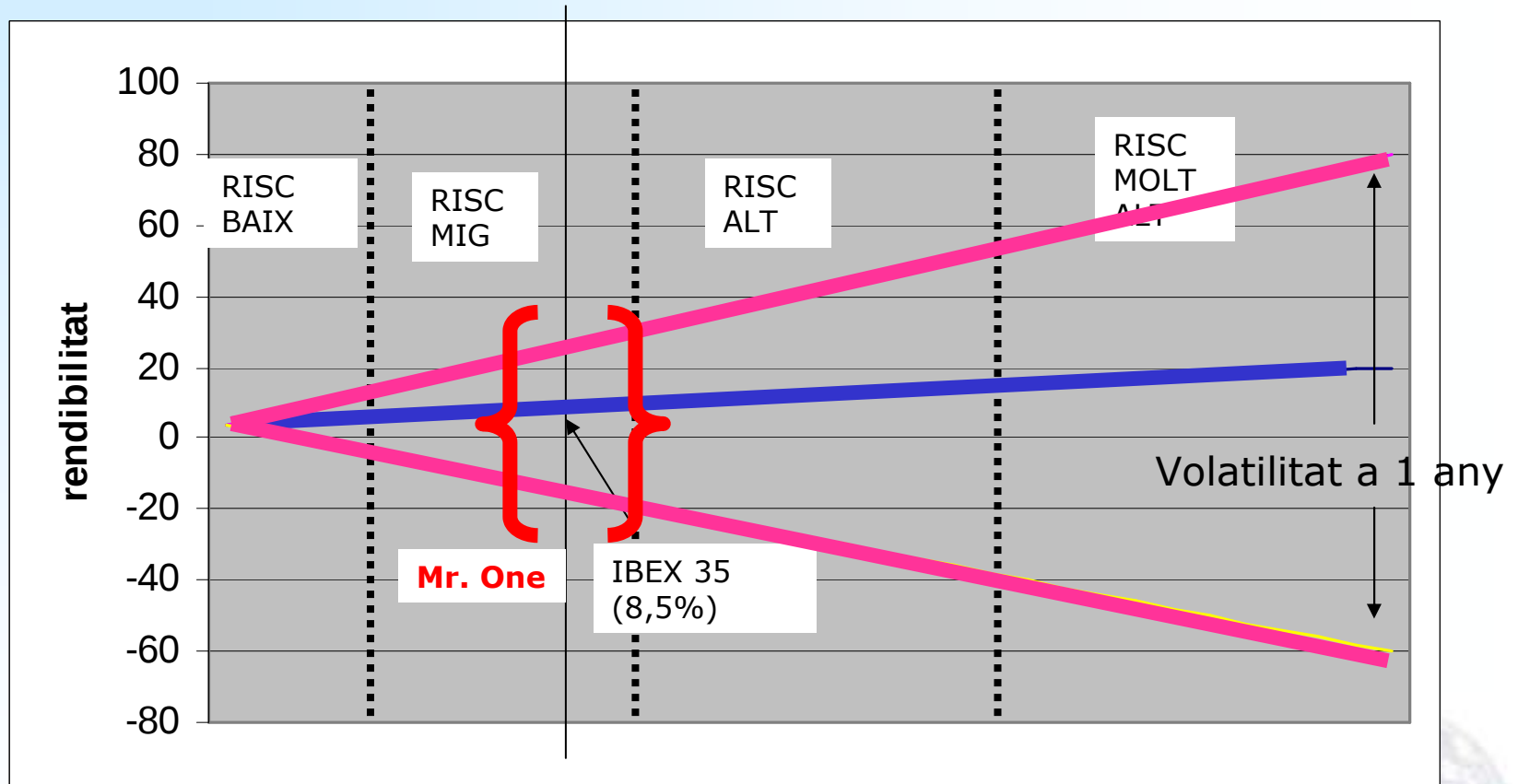
- Si l'inversor pateix els símptomes:
 - No pot dormir per les nits $\rightarrow P.I. < P.C.$
 - S'avorreix amb la seva cartera $\rightarrow P.I. > P.C.$

Test de l'Inversor

- **Mr. One:**
 - Rendibilitat anual mínima esperada → 6%
 - Pèrdua màxima anual assumible → 20%



Test de l'Inversor



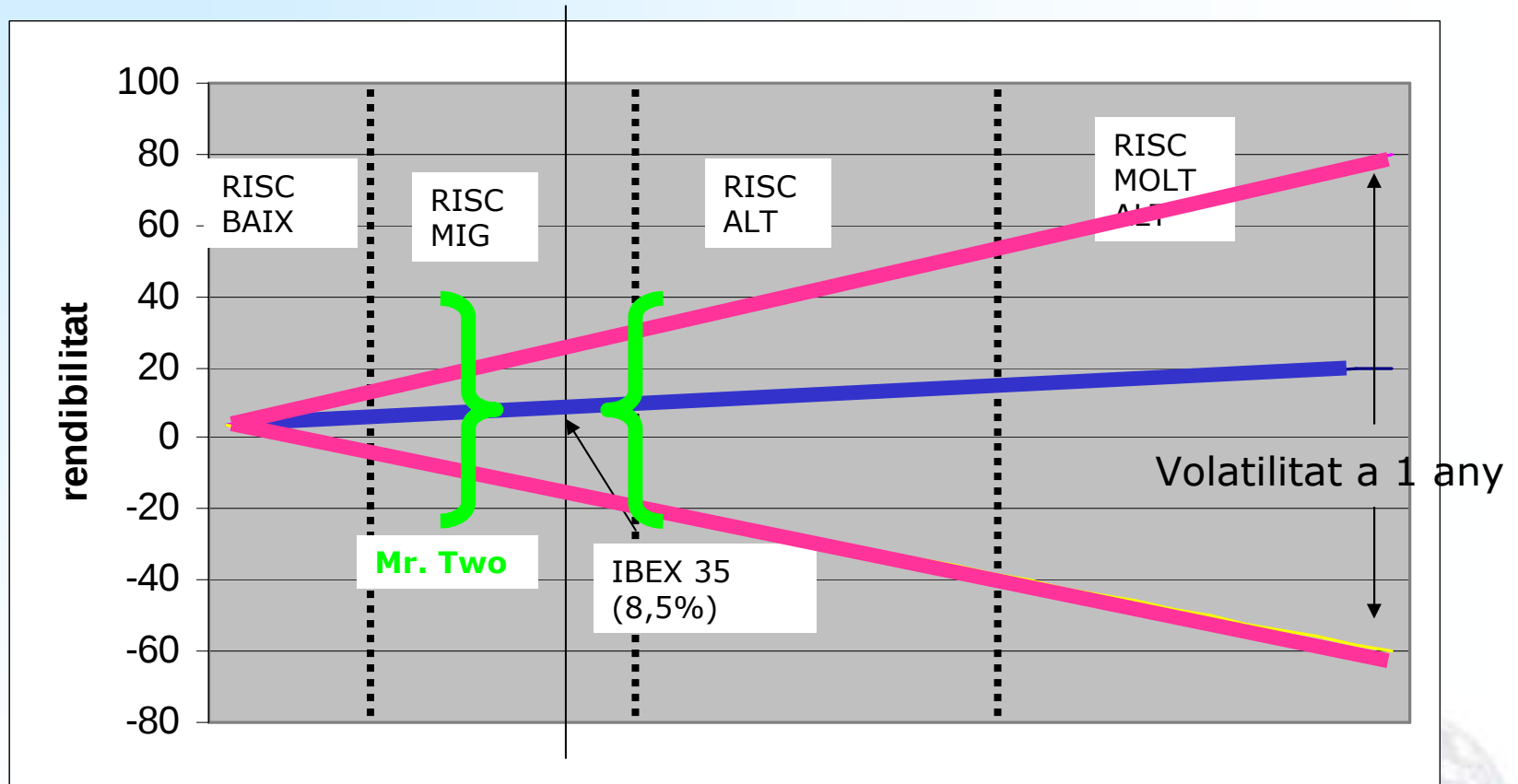
Projecte DOMEKO

Test de l'Inversor

- **Mr. Two:**
 - Rendibilitat anual mínima esperada → 10%
 - Pèrdua màxima anual assumible → 10%



Test de l'Inversor



Projecte DOMEKO

Test de l'Inversor

- Estratègies de l'inversor:
 - **Maximitzar** la rendibilitat donat un risc desitjat.
 - **Minimitzar** el risc donada una rendibilitat objectiu.



Test de l'Inversor

- Perfil del inversor:
 - **Conservador.**
 - **Agressiu.**
 - **Temerari.**



Disseny de la Cartera

- Variants fonamentals en el disseny de la cartera d'inversions:
 - **Inversions afins:** Donat un perfil d'inversor, es busquen inversions que tinguin el mateix perfil que el de l'inversor.
 - **Cartera amb graons:** Es forma la cartera invertint en valors amb un perfil més conservador que el de l'inversor i valors amb un perfil més arriscat de manera que el perfil mig de la cartera coincideix amb la de l'inversor.

Disseny de la Cartera

- Exemple: Tinc 200.000€ i vull dissenyar una cartera amb graons, saben que el meu perfil d'inversor és 'moderat/arriscat' (7,5% de rendiment esperat).
 - 50%: Renda fixa (R= 4%)
 - 30%: IBEX 35 (R= 8,5%)
 - 10%: Europa Creixement (R= 10%)
 - 10%: Mercats Emergents (R= 20%)

$$R_{mitja} = 0,50 \cdot 4 + 0,30 \cdot 8,5 + 0,1 \cdot 10 + 0,1 \cdot 20 = \underline{\underline{7,55\%}}$$

Disseny de la Cartera

- La estratègia de l'haltera:
"Ser tant hiperconservadors i al mateix temps hiperagressius com podem, en comptes de ser mitjanament agressius o conservadors. En comptes de mitjanament agressius o conservadors.

Col·locar una part en instruments extremadament segurs, per exemple en lletres del Tresor i la resta en apostes extremadament agressives."

Nassim N. Taleb, "EL CIGNE NEGRE"



Rendibilitat

Patrimoni personal de Warren Buffet en bilions de dòlars, segons la llista Forbes de les persones més riques del món:

2008	2009
62M	37M

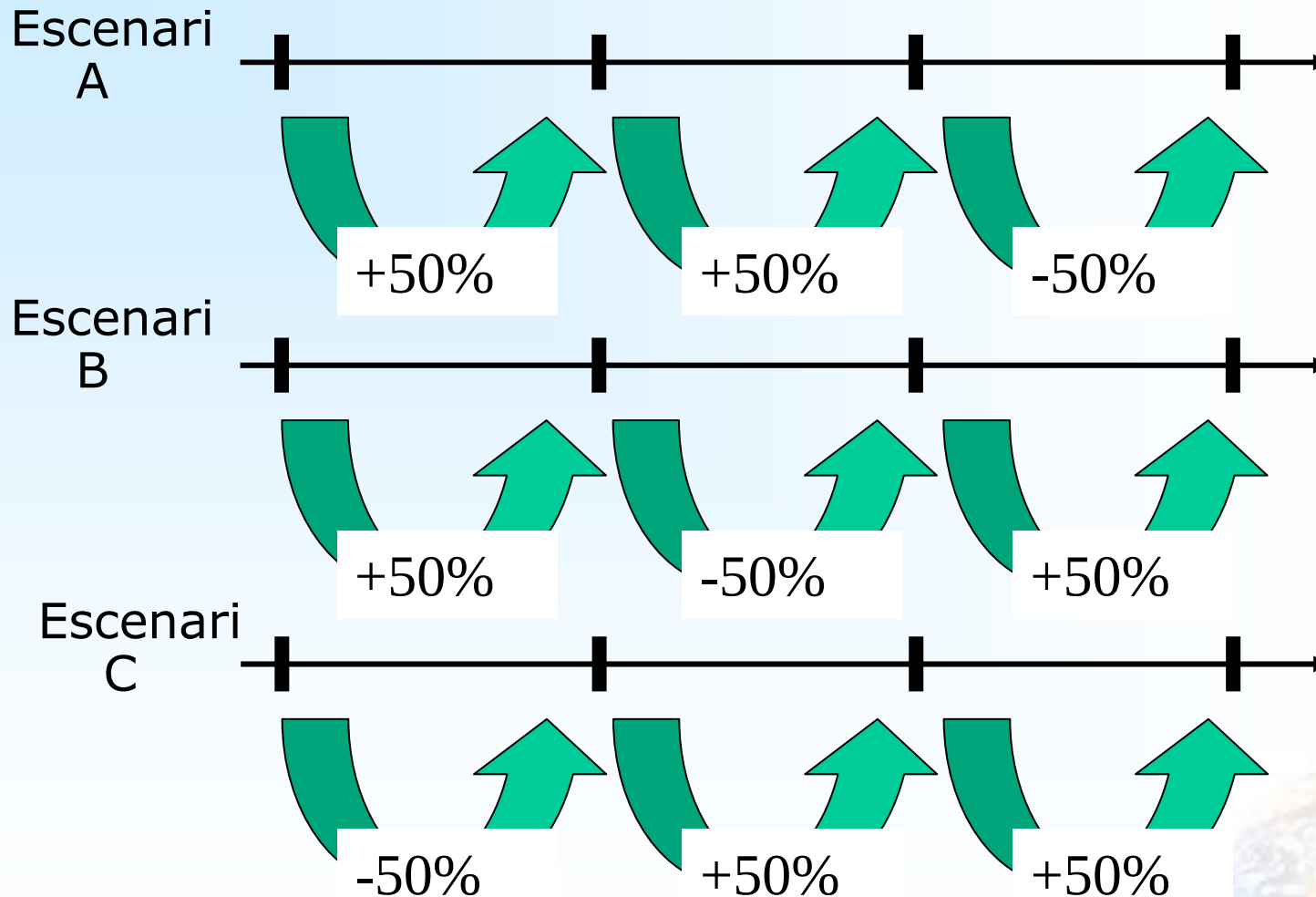
La rendibilitat de la seva cartera d'inversions al 2.009 va ser molt negativa (-40%). No obstant, es mantenia com la 2^a persona més rica del món.

Rendibilitat

Al 1.956, el patrimoni personal de Warren Buffett era de 140.000 dòlars. La rendibilitat que va tenir la seva cartera durant el 1.957 va ser de 10,4%.

Si canviéssim la rendibilitat del 1.956 (+10,4%) per la del 2.009 (-40%), quin efecte tindria això sobre el seu patrimoni personal? Seria positiu o negatiu?

Rendibilitat



Projecte DOMEKO

Rendibilitat

Rendibilitat escenari A = rendibilitat
escenari B = rendibilitat escenari C
=
 $4\%^{(**)}$ (TAE)

Rendibilitat promig = 16,67%

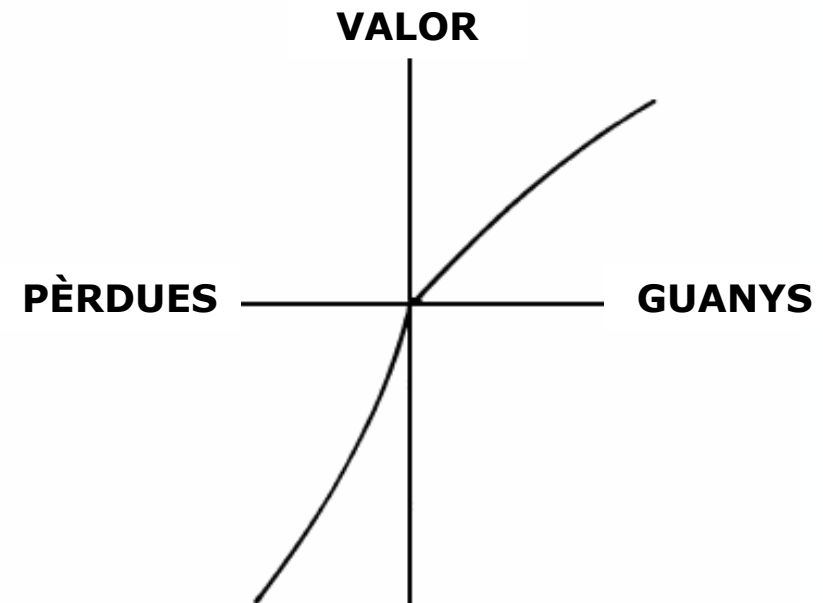
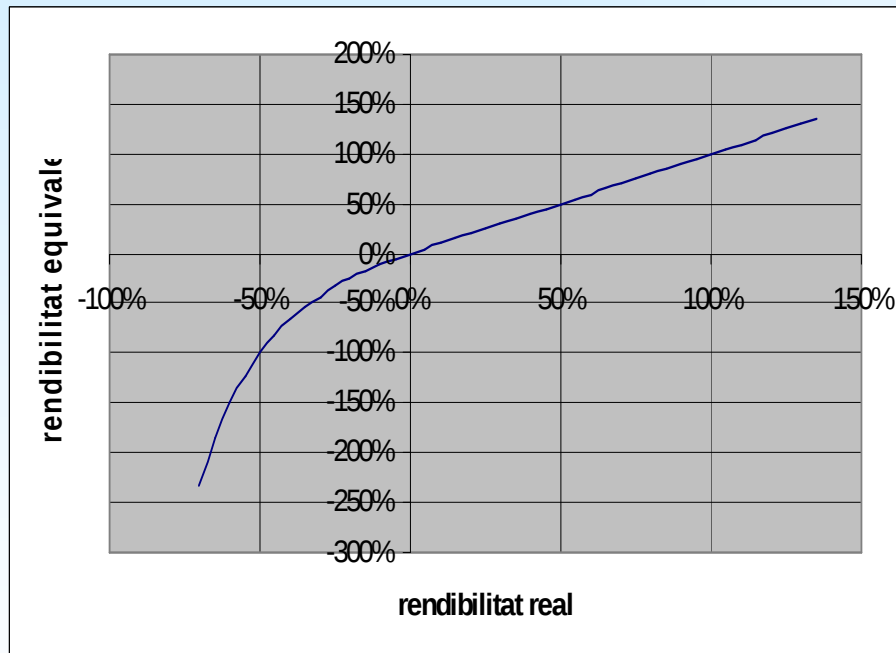
(**) Càlcul $\rightarrow [1 - \sqrt[3]{1,5 \cdot 1,5 \cdot 0,5}] \cdot 100$

Rendibilitat

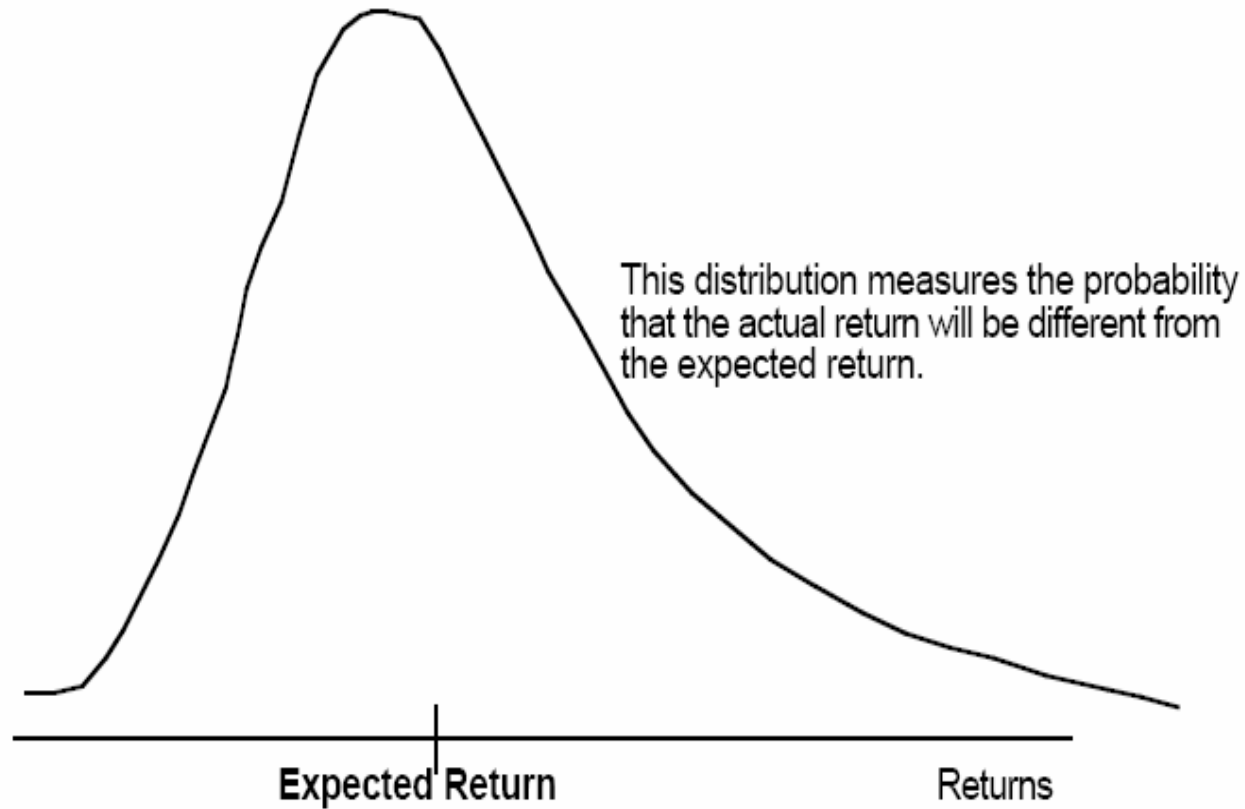
Al 1.944, amb 13 anys, Warren Buffett va començar a treballar com a repartidor del Washington Post, cobrant 175 dòlars al mes, i estalviant fins a l'últim centau.

Al **1.956**, amb 25 anys, havia acumulat un capital personal de **140.000 dòlars**, entre rendes del treball i rendiment de les inversions.

Rendibilitat/Aversió al risc



Benefici



Projecte DOMEKO



Índex de la presentació



- 1a part:
Conceptes bàsics.
- 2a part:
Selecció de valors.



Índex de la presentació



- **2a part: Selecció de valors.**
 - Mercats de renda fixa i mercats de renda variable.
 - Fons d'inversió.
 - El fons o dipòsit garantit (mecànica i característiques).



El Mercat de Renda Fixa

- **Renda fixa sobirana.**
(emissió estatal)
- **Renda fixa corporativa.**
(deute subordinat)



El Mercat de Renda Fixa

- **Bons i Obligacions:** Són productes de deute a mig i llarg termini que poden ser emesos per empreses i països. Quan la quantitat és tan gran que cap entitat financera la vol prestar, s'emeten bons i obligacions per atomitzar el préstec.
- Els bons i obligacions tenen una vida durant la qual paguen als inversors que els han adquirit uns interessos, anomenats **cupons**, que són un percentatge del nominal del bo. El pagament dels interessos pot ser anual, semestral o trimestral. Al final de la vida del bo o obligació, es paga l'últim cupó i es torna el nominal del producte.

El Mercat de Renda Fixa

- **Bons i Obligacions de l'Estat:** S'emeten mitjançant subhasta competitiva i les peticions han de ser múltiples de 1.000€.
- Bons: el seu termini oscil·la entre els 3 i 5 anys.
- Obligacions: el seu termini pot ser de 10, 15 o 30 anys.

El Mercat de Renda Fixa

- **Lletres del Tresor:** Són productes a curt termini que s'emeten 'al descompte'. Això vol dir que no paguen cupons ni interessos, sinó que al final de la vida de la lletra, al venciment, torna a l'inversor el nominal. La rendibilitat s'obté de la diferència entre preu de compra i nominal.
- Les peticions de Lletres del Tresor han de ser múltiples de 1.000€.
- Cada mes s'emeten Lletres del Tresor amb els següents terminis:
3 mesos, 6 mesos, 12 mesos, 18 mesos.

El Mercat de Renda Fixa

- **Lletres del Tresor/Bons/Obligacions:**
- Amb DNI i diners ja tenim prou per participar
- A través del banc d'Espanya no hi ha comissions.
- Hi ha despeses per transferències a comptes, 0,15% del nominal, mínim de 90 c€, màxim de 200€.
- Subhastes de Lletres, habitualment 20 de mes.
- www.aiaf.es (Asociación de Intermediarios de Activos Financieros)

www.tesoro.es



**Tesoro Público** Aaa/AAA/AAA

Buscar Mapa

[Deuda Pública](#)

[Servicio de Compra y Venta de Valores](#)

[Legislación y P. Financiera](#)

[Información pagos del tesoro](#)

[Caja General Depósitos](#)

¿Qué es el Tesoro Público?

La Dirección General del Tesoro y Política Financiera es un órgano adscrito a la Secretaría de Estado de Economía del **Ministerio de Economía y Hacienda**

About Tesoro Público

The Spanish Public Treasure is a Departament of the **Ministry of Economy and Finance.**

Deuda Pública

En esta sección encontrará información sobre los valores del Tesoro que esperamos sea de su interés. Así, se realiza una descripción del mercado español de Deuda Pública, se presentan las características de los productos y su tratamiento fiscal, se publica el calendario y el resultado de las subastas y se muestran nuestras publicaciones.

Por otra parte, el Tesoro Público pone a su disposición el servicio de compraventa de Deuda Pública a través de Internet.

Spanish Public Debt

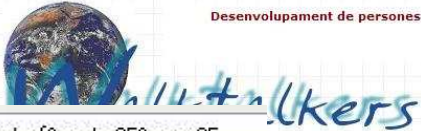
In this section you will find information about the Spanish Government securities that could be of your interest. We have introduced a description of the Spanish Public Debt market, the main features of our products and their taxation, the auction calendar and results and our publications.

Rentabilidades última subasta: Letras a 12 meses 4,199 % Letras a 18 meses 3,9 % Bonos a 3 años 3,945 % Bonos a 5 años 3,944 % Obligaciones a 10 años 3,955 % Obligaciones a 15 años 3,7 % Obligaciones a 30 años 4,25 %

Projecte DOMEKO

MERCAT DE DEUTE PÚBLIC DE CATALUNYA

D'acord amb allò que disposen l'article 2 de l'Ordre de 22 de març de 1994 i l'Ordre de 7 d'abril de 1999 del Departament d'Economia, Finances i Planificació de la Generalitat de Catalunya, **la Borsa de Barcelona té en funcionament un mercat per a negociar el Deute públic de Catalunya**, en què es poden realitzar els diferents tipus d'operacions previstes a l'esmentada Ordre de 22 de març de 1994.



http://www.borsabcn.es/borsabcn/bdatose.nsf/fevcot?OpenForm&lang=esp&niv1=e&niv2=evcot&niv3=evcot_rf&cont=25&sec=35

Google deute public de cataluña borsa Search PDFCreator eBay Amazon Options

http://www.borsabcn.es/borsabcn/bdatose.nsf/fevcot...

Bolsa de Barcelona

Visita Virtual Visita Guiada Tiempo Diferido Tiempo Real

Català English

[Página principal](#) [La Bolsa](#) [Info. Bursátil](#) [Databolsa](#) [Normativa](#) [Links](#)

VALORES RENTA FIJA

⇒ [Relación Valores](#)

[siguiente](#) ▶

Información Bursátil

- Empresas Cotizadas
- Indices-Cotizaciones
- Fondos de Inversión
- Valores Renta Fija
- Indicadores Econom.
- Crónicas Bursátiles
- Publicaciones
- Formación
- Boletín de Cotización
- Info. financiera periódica

Sectores :

Empresas :

Emisión	Tipo	Fecha Emisión
D.P.GENERALITAT DE CATALUNYA, BONOS EM.0...	Fondos públicos (Deuda Anotada)	11/02/2010
D.P.GENERALITAT DE CATALUNYA, OBLIG EM.0...	Fondos públicos (Deuda Anotada)	11/02/2010
D.P.GENERALITAT DE CATALUNYA, PAGARES, E...	Fondos públicos (Deuda Anotada)	19/01/2010
D.P.GENERALITAT DE CATALUNYA, PAGARES, E...	Fondos públicos (Deuda Anotada)	09/12/2009
D.P.GENERALITAT DE CATALUNYA, PAGARES, E...	Fondos públicos (Deuda Anotada)	10/11/2009
D.P.GENERALITAT DE CATALUNYA, PAGARES, E...	Fondos públicos (Deuda Anotada)	10/11/2009
D.P.GENERALITAT DE CATALUNYA, PAGARES, E...	Fondos públicos (Deuda Anotada)	06/10/2009
D.P.GENERALITAT DE CATALUNYA, OBLIG. EM....	Fondos públicos (Deuda Anotada)	08/09/2009
D.P.GENERALITAT DE CATALUNYA, PAGARES, E...	Fondos públicos (Deuda Anotada)	08/09/2009
D.P.GENERALITAT DE CATALUNYA, PAGARES, E...	Fondos públicos (Deuda Anotada)	08/09/2009
D.P.GENERALITAT DE CATALUNYA, PAGARES, E...	Fondos públicos (Deuda Anotada)	07/07/2009

Projecte DOMECO

MERCAT DE DEUTE PÚBLIC DE CATALUNYA

- Moody's rebaixa també el ràting del deute públic de Catalunya
- **BARCELONA | EFE/DDG**

L'agència de qualificació creditícia Moody's ha rebaixat un esglao les qualificacions del deute a llarg termini de Castella-la Manxa, Catalunya i la Comunitat Valenciana, autonomies a les quals manté encara en perspectiva negativa per la possibilitat d'una nova retallada en el futur. Després dels canvis, la qualificació de Castella-la Manxa es queda en Aa2, la mateixa qualificació que mantenia fins ara la Comunitat Valenciana, que ara baixa al Aa3.

De les tres autonomies, el pitjor lloc és el de Catalunya, que passa de Aa3 a A1, si bé la nota de totes elles està en revisió, de manera que no cal destacar una possible retallada en el futur.

Respecte a Catalunya, la retallada de la qualificació va ser a causa de l'augment del dèficit i el deute, de manera que, encara que va dir que és la comunitat que es beneficiarà "de la majoria" de la reforma del sistema de finançament regional, considera que el dèficit el 2010 serà superior al 2,5% del PIB fixat pel Govern.

El Mercat de Renda Fixa

- **Bons d'alta rendibilitat (bons basura o *junk bonds*):**

Son bons amb molt baixa qualificació creditícia (inferior a BBB), o sigui, emesos per empreses amb poques garanties.

A canvi, ofereixen una prima de risc que pot variar entre el 2% i el 7%.

Borses i mercats espanyols

- Reguladors:
 - **Banc d'Espanya:**
 - Mercat de divises
 - Mercat interbancari
 - Mercat de deute
 - **Comissió Nacional del Mercat de Valors (CNMV):**
 - Borsa de Barcelona
 - Borsa de Bilbao
 - Borsa de Madrid
 - Borsa de València

Borses i mercats espanyols

- Criteris per suspendre la cotització d'una acció en Borsa:
 - El criteri és suspendre lo mínim possible.
 - Quan hi ha sospita de que alguns grups tenen informació privilegiada que utilitzen al seu favor → suspendre l'acció de cotització i requerir la informació a la societat afectada.

Borses i mercats espanyols

- **Bolsa y Mercados Españoles (BME)** integra les diferents empreses que dirigeixen i gestionen els mercats de valors i sistemes financers a Espanya. Agrupa els mercats de renda variable, renda fixa, derivats i sistemes de compensació i liquidació espanyols.

Borses i mercats espanyols

- **El mercat continu:** El SIBE (Sistema d'Interconnexió Borsari Espanyol) permet operar als 4 mercats espanyols a través de terminals informàtics.
- La contractació contínua té 8 hores i mitja de contractació oberta (de 9:00 a 17:30).

Borses i mercats espanyols

- **Requisits per la cotització a Borsa:**

- Capital mínim de 1.200.000 euros, repartits entre accionistes que no tinguin més del 25% del capital.
- Haurà d'haver tingut beneficis en els 2 últims exercicis, o en 3 no consecutius en un període de 5, suficients per poder repartir uns dividends d'almenys el 6% del capital desembutxacat, un cop feta la previsió per l'impost de societats i dotades les reserves obligatòries corresponents.
- Al final de la col·locació, hauran d'existir al menys 100 accionistes amb una participació individual inferior al 25%.

Borses i mercats espanyols

http://www.bolsasymercados.es/

RENTA VARIABLE DERIVADOS RENTA FIJA COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DIFUSIÓN DE INFORMACIÓN CONSULTORIA Y TECNOLOGÍA

 **BME** X
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES

Seminario ETFs en la Bolsa de Madrid
2ª Convocatoria, martes 29 de mayo

 **EL MERCADO HOY**
HISTÓRICO >> RENTA VARIABLE

Desde: 23 04 1900 ☐ Diario ☐ Mensual ☒ Anual
Hasta: 22 05 2007 SIBE

SIBE desde 1900 hasta 2007

Fecha	Efectivo	Volumen
2004	636.319.069.101,00	58.770.801.658
2005	848.136.216.825,26	77.120.659.619
2006	1.141.516.137.579,31	86.728.502.590
2007	647.382.385.351,66	43.787.891.982

- ▶ QUE ES BME
- ▶ INFORMACIÓN PARA ACCIONISTAS E INVERSORES
- ▶ PUBLICACIONES
- ▶ SOCIEDAD DE BOLSAS
- ▶ SERVICIO DE CONTINUIDAD Y CONTINGENCIA DE NEGOCIO
- ▶ INSTITUTO BME
- ▶ SALA DE PRENSA
- ▶ CONTACTO
- ▼ EL MERCADO HOY
 - ▶ Resumen de la Sesión
 - ▶ Índices

Projecte DOMEKO

Els Índexs Borsaris

- Un Índex Borsari recull l'evolució dels preus d'un grup de companyies que són les més representatives d'aquest mercat.
- Com cada companyia té un pes diferent en el mercat, s'ha de ponderar. Existeixen 3 tipus de ponderació:
 - Per Capitalització: valor de mercat de cada títol.
 - Per Volum de Contractació.
 - Mixt entre Capitalització i Contractació.

Borses i mercats espanyols

- **IBEX 35:** Està compostat per els 35 valors cotitzats al SIBE que resulten '*més líquids*' durant el període de control, fixat en 6 mesos. La liquidesa depèn principalment del volum de contractació i de la qualitat del volum de contractació.
- L'IBEX 35 té base 3.000, amb data de referència el 29 de desembre de 1.989. Es calcula en funció de la **capitalització** (número d'accions computables * preu) de les companyies que l'integren.
- La rendibilitat mitja de l'Ibex-35 en els últims 17 anys ha sigut del 7,53% (rendibilitat per preu)

Empreses de l'IBEX-35

ABERTIS	GRIFOLS
ABENGOA	IBERDROLA
ACS	IBERIA
ACERINOX	IBERDROLA REN.
ACCIONA	INDRA
BBVA	INDITEX
BANKINTER	MAPFRE
BME	BANCO POP.
BANESTO	REE
CINTRA	REPSOL
IN. COLONIAL	SABADELL
CRITERIA	SANTANDER
ENDESA	SOGECABLE
ENAGAS	SACYR V.
FCC	TELEFONICA
FERROVIAL	TELE 5
GAMESA	UNION FENOSA
GAS NATURAL	

Projecte DOMEKO



Medium Caps del SIBE

AGBAR
CORP. FIN. ALBA
BANESTO
BANCO VALENCIA
CEMENTOS PORTLAND
EBRO PULEVA
FADESA
FAES
CATALANA OCC.
JAZZTEL
LOGISTA
NH HOTELES
BANCO PASTOR
SOL MELIA
SOS CUETARA
URBIS
ZELTIA
ZARDOYA OTIS

Projecte DOMEKO



Small Caps del SIBE

ADOLFO DOMINGUEZ

AMPER

AVANZIT

AZKOYEN

BARON DE LEY

CAF

TECNOCOM

DERMOESTETICA

CAMPOFRIO

DOGI

DINAMIA

ENCE

EUROPISTAS

MIQUEL Y COSTAS

DURO FELGUERA

MECALUX

NATRA

NATRACEUTICAL

OHL

EUROPAC

PRIM

PROSEGUR

PESCANOVA

SEDA BCN

SNIACE

SERV POINT SOL

TELEPIZZA

TUBOS REUNIDOS

URBAS

URALITA

Projecte DOMEKO



Borses i mercats espanyols

índex	evolució any
Ibex Small Caps	16,56%
Ibex Medium	16,18%
Ibex 35	11,64%

Fons d'Inversió

- Un fons d'inversió és un instrument d'estalvi que reuneix a un gran nombre de persones que volen invertir els seus diners. El fons fica en comú els diners d'aquest grup de persones i una entitat gestora s'encarrega d'invertir-lo (cobrant comissions per fer-ho) en una sèrie d'actius que poden ser accions, títols de renda fixa, actius monetaris, derivats, ... i fins i tot en altres fons d'inversió o una combinació de tots ells.

Fons d'Inversió

- Quan es compra un fons d'inversió, en realitat s'està comprant una petita part de la seva cartera. Cada part del fons s'anomena participació. El preu de cada una d'aquestes participacions, a una determinada data, s'anomena valor liquidatiu del fons.

Fons d'Inversió

- Contràriament a les accions que cotitzen a borsa, el número de participacions que vostè pot tenir no ha de ser un nombre sencer.
- El total dels diners que té el fons (tant el que està invertit com el que no) constitueix el patrimoni del fons.

Fons d'Inversió

- Avantatges:
 - No requereixen grans quantitats de diners. Normalment es pot començar a invertir a partir de 100€.
 - Són fàcils de comprar i vendre.
 - Són instruments perfectament regulats: han de respectar el seu propi reglament de gestió i sempre dintre del marc de la Llei i Reglament de les Institucions d'Inversió Col·lectiva.
 - Hi ha un gestor professional que vetlla per la màxima rendibilitat del fons.

Fons d'Inversió

- Documents importants dels fons:
 - **Reglament de gestió:** recull les normes de funcionament del fons. S'ha d'incloure informació sobre: el fons, les entitats gestora i dipositària, les participacions, els criteris de selecció i les normes de selecció de valors.
 - **Fullet explicatiu:** segons diu la llei "recull la informació necessària per que l'inversor pugui formular un judici fundat sobre la inversió que se li proposa". Inclou: dades d'identificació del fons, característiques generals, política d'inversió, comissions aplicades, informació al partícp, fiscalitat.

Fons d'Inversió

- Documents importants dels fons:
 - **L'informe trimestral:** es un document que elabora l'entitat gestora cada trimestre i que es dona de forma gratuïta a tots els partíips del fons. Al igual que en el cas del fullet explicatiu, existeixen 2 versions: el complet i el simplificat. Inclou: dades generals sobre el fons, dades econòmiques, comportament del fons, distribució del patrimoni del fons, composició de la cartera del fons, estat de variació patrimonial, informe de gestió, fets rellevants.
 - **La memòria anual:** situació i compte de resultats a final d'any.

Fons d'Inversió

- FIM (Fons d'Inversió Mobiliària): La llei exigeix tenir al menys el 80% del seu patrimoni invertit en valors de renda fixa o de renda variable, admesos a negociació en una borsa de valors.
- FIAMM (Fons d'Inversió en Actius del Mercat Monetari): per llei han d'invertir al menys el 90% de la seva cartera en renda fixa a curt termini (<18mesos)

Fons d'Inversió

- FIMF (Fons d'Inversió Mobiliària de Fons): També coneguts com 'fons de fons', inverteixen al menys un 50% del seu actiu en participacions d'altres fons d'inversió.
- FIME (Fons d'Inversió Mobiliària Especialitzats): Inverteixen entre un 50% i 80% del seu actiu en valors no negociats en mercats secundaris.

Fons d'Inversió

- FII (Fons d'Inversió Immobiliaris): inverteixen el seu patrimoni en immobles com habitatges, oficines, garatges, ... i obtenen una rendibilitat tant de la venda d'aquests immobles com del cobrament dels lloguers.
- 'Fondtesoros': inverteixen exclusivament en deute de l'Estat (lletres del Tresor, bons, obligacions).

Fons / dipòsit garantit



Projecte DOMEKO



Fons / dipòsit garantit

- Al 1926, un home alt i pulcrament vestit va fer-li una visita a Al Capone, el gàngster més temut del seu temps. Amb un elegant accent del continent, es va presentar com el comte Víctor Lustig. Li va prometre a Al Capone que si li donava 50.000 dòlars els multiplicaria per dos. Capone no tenia per costum confiar grans quantitats de diners a totals desconeguts. Va mirar al compte de dalt a baix: hi havia alguna cosa diferent en aquest home, així que va decidir seguir el joc. Va contar els diners personalment i els va entregar a Lustig.
- “Està bé, comte – va dir Capone -. Dobli la quantitat en seixanta dies com ha dit.”

Fons / dipòsit garantit

- Lustig va marxar amb els diners, els va posar en una caixa de seguretat a Chicago i se'n va anar cap a Nova York, on tenia d'altres estratagemes per guanyar diners en marxa.
- Els 50.000 es van quedar dins la caixa de seguretat del banc sense que ningú els toqués. Lustig no va fer cap esforç per guanyar el doble. Dos mesos després va tornar a Chicago, va treure els diners de la caixa i li va fer una altra visita a Al Capone.

Fons / dipòsit garantit

- Va mirar als guardaespalles impertorbables, va somriure amablement i digué: “Si us plau, accepti les meves més sinceres disculpes, senyor Capone. Sento informar-lo de que el pla no va sortir... Em vaig equivocar”.
- Capone es va aixecar lentament. El va fulminar amb la mirada, mentre decidia en quina part del riu anava a tirar-lo. Però el comte es va ficar la mà a la butxaca de l’abric, va treure els 50.000 i els va posar sobre la taula.” Tingui senyor, aquí estan els diners, fins a l’últim centau. Un cop més li demano disculpes. Això és molt embarassós. Les coses no van sortir com esperava. M’hagués encantat doblar aquesta quantitat per vostè i per mi, però el pla no es va fer realitat.”

Fons / dipòsit garantit

- Capone es va deixar caure a la cadira desconcertat. “Sé que és un estafador, senyor comte – va dir Capone -. Ho vaig saber des del moment que va entrar aquí. Esperava 100.000 dòlars o res. Però això... que em torni els diners...” “Li demano disculpes novament, senyor Capone”, va dir Lustig, mentre agafava el barret i es disposava a marxar. “Déu meu! Vostè és honrat! – va cridar Capone -. Si vostè està en una cuita, aquí van cinc per ajudar-lo.” I va donar-li cinc bitllets de mil dòlars dels 50.000. El compte semblava estar atònit, va fer una gran reverència, va murmurar agraïments i va marxar amb els diners.
- 5.000 era la quantitat que s’havia proposat aconseguir Lustig des del principi.

Fons / dipòsit garantit

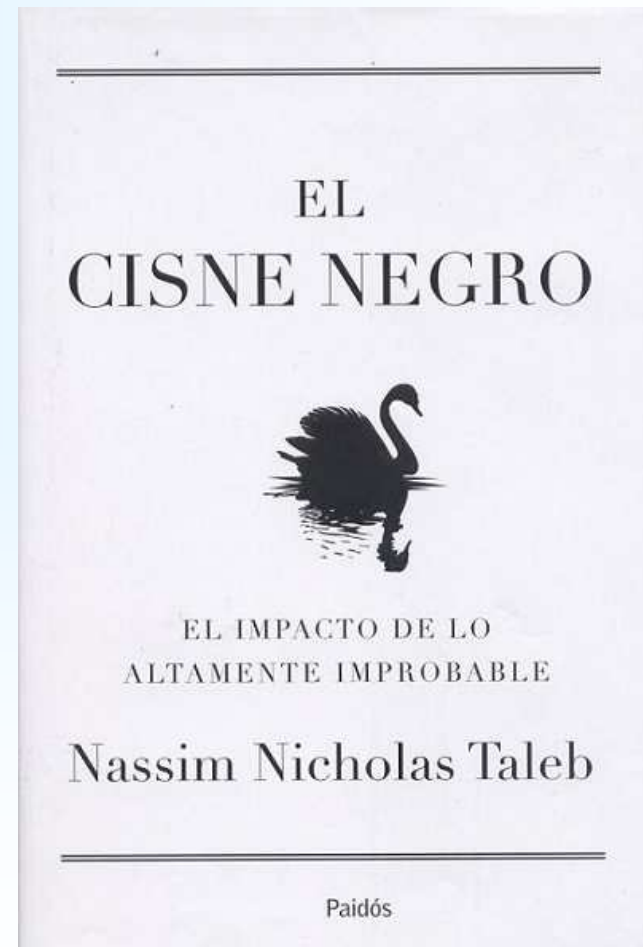
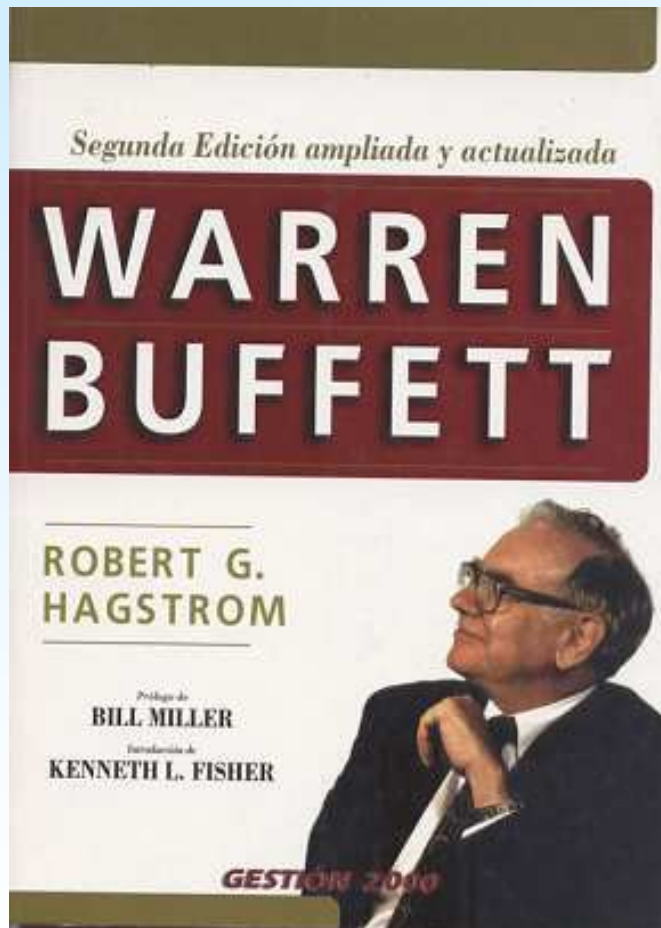
- Com es construeix un fons garantit: **'Jo li lliuro al meu banc 100€ i ell em donarà el 60% de lo que pugi l'IBEX-35 al cap de 3 anys, o em retornarà l'import íntegre de la inversió'**
 - El banc inverteix 90€ en renda fixa amb un interès del 3,59% anual que, al cap de 3 anys (venciment del fons), es converteixen en 100€.
($90 * 1,0359 * 1,0359 * 1,0359 = 100$)
 - Es queda amb 3€ de comissió.
 - Inverteix els 7€ restants en derivats. Amb 7€ pot invertir com si en tingués 70.

Fons / dipòsit garantit

- Escenaris:
 - A) L'IBEX-35 té una rendibilitat negativa: recupero els diners invertits (TAE=0) [comissió banc= 3%]
 - B) L'IBEX-35 puja un 30% durant aquests tres anys (9,14% anual):
 - El banc obté al mercat de derivats $70 \times 0,30 = 21\text{€}$.
 - A mi em paga el 60% de la meva inversió ($100 \times 0,60 \times 0,30 = 18\text{€}$)
 - El banc es queda amb la resta ($21 - 18 = 3\text{€}$)
- La meua rendibilitat és 18% (5,65 TAE)
[La comissió del banc és del 6%]
- Perfil del producte: $8,5\% \times 0,6 = 5,26\%$



Bibliografia



MOLTES GRÀCIES !!!

Ponent: Daniel Sánchez Castán
(*dsanchez@walktalkers.com*)