

The background is a collage of three images. The top-left image shows a messy desk with a computer monitor and a chair. The top-right image shows a stack of colorful folders with a yellow ruler measuring their height. The bottom image shows a shelf with several colorful binders. The text is overlaid on a semi-transparent white banner in the center.

Trabajo Fin de Grado ¿Por dónde empezar?

Índice

- 1. Tema y Título**
- 2. Introducción**
- 3. Cuerpo del trabajo → Primera parte**
- 4. Cuerpo del trabajo → Parte principal**
- 5. Conclusiones**
- 6. Cartel**
- 7. Duración y límites de hojas del trabajo**
- 8. Presentación**

Tema y Título

Mi experiencia personal:

- Dos semanas consultando algunos libros, buscando un tema interesante que se adaptará a las características que os he comentado.
- Mi tutor también me recomendó un par de temas.
- Elegí un tema que en mi opinión es interesante y muy práctico, y en el que podía explicar todo con mis palabras, demostrando lo que había aprendido durante la carrera.

Tema y título

**En cuanto al título, no lo decidí al comienzo del trabajo:
Utilización de los derivados para cobertura
en fondos de inversión**

Este título me permite hablar de:

- Derivados financieros

- Fondos de inversión

- Estrategias de cobertura



Específico



Teórico-Práctico



Innovador



Informativo



Atractivo

Introducción

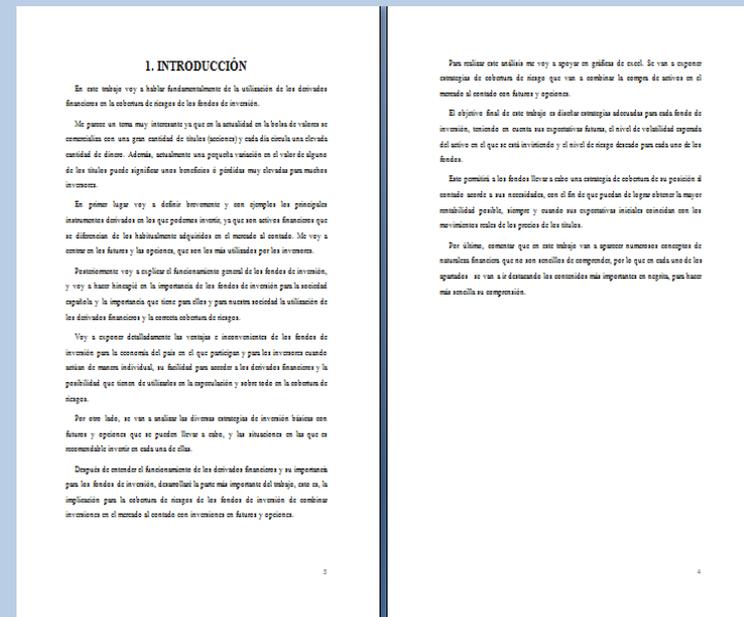
- **No es un resumen**
- **Debe llamar la atención del lector**
- **Resaltar las partes más interesantes del trabajo**
- **Definir los objetivos del trabajo (por qué has elegido ese tema, que quieres demostrar, etc.)**
- **En definitiva, debe servir para informar al lector de lo que intentas conseguir con el trabajo**



Introducción

Mi experiencia personal:

- Describir lo que pretendía realizar en el trabajo, los objetivos que buscaba con este trabajo y las implicaciones económicas que podían tener los resultados obtenidos en él.
- Llamar la atención del lector y explicarle las partes más importantes del trabajo.



Introducción

“En primer lugar voy a definir brevemente y con ejemplos los principales instrumentos derivados en los que podemos invertir”

“Para realizar este análisis me voy a apoyar en gráficas de excel. Se van a exponer estrategias de cobertura de riesgo que van a combinar la compra de activos en el mercado al contado con futuros y opciones.”

“El objetivo final de este trabajo es diseñar estrategias adecuadas para cada fondo de inversión, teniendo en cuenta sus expectativas futuras, el nivel de volatilidad esperada del activo en el que se está invirtiendo y el nivel de riesgo deseado para cada uno de los fondos”

Introducción

“Por último, comentar que en este trabajo van a aparecer numerosos conceptos de naturaleza financiera que no son sencillos de comprender, por lo que en cada uno de los apartados se van a ir destacando los contenidos más importantes en negrita, para hacer más sencilla su comprensión”

- **Conviene realizarla al principio para darte cuenta de lo que intentas hacer y a dónde quieres llegar, como complemento del índice de trabajo**

Cuerpo del trabajo (Primera parte)

- **Definiciones, explicaciones necesarias antes de llegar a la parte principal, etc.**
- **Intentar no aburrir al lector con definiciones y explicaciones largas y/o innecesarias.**
- **Explicarle brevemente los conceptos básicos para que el lector pueda comprender la parte principal del trabajo.**
- **Si es posible, presentar parte de la teoría con tablas o gráficos, ya que llaman más la atención y son más fáciles de leer y de entender.**

Cuerpo del trabajo (Primera parte)

Mi experiencia personal:

- **Como es un tema un poco complicado intento definir los derivados financieros, centrándome únicamente en los que voy a utilizar.**
- **Defino los fondos de inversión, ya que intento que el lector conozca sus características para que posteriormente pueda explicarle las razones por las que desarrollo este trabajo.**
- **Intento explicar brevemente y de una manera sencilla conceptos que luego voy a utilizar en la parte práctica, como volatilidad, especulación y cobertura, o las características del mercado de futuros y opciones.**

Cuerpo del trabajo (Primera parte)

Por último, explico las razones por las que he desarrollado el trabajo, y también expongo los datos reales que he utilizado.

Tanto la explicación como la utilización de datos reales dan credibilidad al trabajo, algo que es muy importante para que el lector se interese por comprenderlo.

2. DESARROLLO

2.1. Derivados financieros

2.1.1 Definición y características

Un derivado financiero es un activo financiero cuyo valor se basa en el precio de un activo, conocido como subyacente.

Esto implica que puede haber una gran cantidad de derivados financieros, dependiendo del activo de referencia al que está ligado el derivado. Pueden ser acciones, tipos de interés, divisas, materias primas, ...

Las principales características de los derivados financieros son:

- Su valor cambia en respuesta a la variación de precio del activo subyacente.
- Los derivados financieros siempre se liquidan en una fecha futura, por lo que el derivado va a depender del valor del activo subyacente en el futuro.
- Requieren una inversión inicial que es muy pequeña o nula, respecto a otro tipo de contratos que varían de la misma forma ante similares cambios en el mercado, lo que permite obtener mayores ganancias o pérdidas. Esto se debe al apalancamiento.
- Pueden cotizarse en mercados organizados (como las bolsas) o en mercados no organizados ("OTC").

2.1.2 Apalancamiento

Los derivados financieros son muy interesantes por el apalancamiento, es decir, porque permiten que "apostemos" sobre el valor futuro de los activos subyacentes con un desembolso menor al que deberíamos realizar actuando en el mercado al contado.

Por lo tanto, mediante un desembolso de dinero determinado podemos obtener una exposición al subyacente mucho mayor a la cantidad invertida (que va a ser la rentabilidad en concepto de ganancia o prima), lo que significa que los rendimientos van a tener un efecto multiplicador en relación al dinero desembolsado, así como las posibles pérdidas.

Para entender completamente el concepto de apalancamiento que veremos a lo largo del trabajo vamos a explicarlo con un ejemplo sencillo:

Si queremos realizar una inversión de 1000 € para la que se nos pide una garantía de 50 € nos estamos apalancando 20 veces.

- Si la inversión sube un 10% ganaremos un 10% sobre 1000, lo cual son 100 € y por lo tanto el 200% de nuestra inversión (50 €).

- Si la inversión baja un 10% perderemos un 10% sobre 1000, lo cual son 100 € y por lo tanto el 200% de nuestra inversión (50 €).

2.1.3 Clasificación de los derivados financieros

Después de explicar brevemente lo que son los derivados financieros y sus características más importantes, vamos a ver los tipos de derivados que hay, el mercado en el que se contratan y negocian, las unidades y/o participantes que suelen contratarlos y sus implicaciones principales.

2.1.3.1 Tipo de contrato

Vamos a explicar los futuros y las opciones, ya que son los más utilizados actualmente; y los que se van a utilizar en este trabajo para elaborar las estrategias de cobertura.

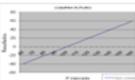
2.1.3.1.1 Futuros

Un contrato de futuro es un acuerdo para comprar o vender un activo en una determinada fecha futura a un precio acordado.

Por tanto, en un contrato de futuro intervienen un comprador que está obligado a adquirir un activo real o financiero (activo subyacente) por un precio fijado en una fecha futura determinada; y un vendedor que está obligado a venderlo.

A diferencia de un contrato al contado, en un contrato de futuro hay riesgo. Además, son contratos de suma 0, es decir, lo que gana una parte es lo que pierde la otra.

Ejemplo: Un restaurante va a organizar el banquete de una boda que se va a celebrar dentro de 2 meses, para lo que va a necesitar 1000 barras de pan. Hoy, el precio de cada barra de pan es 80 céntimos. Como el restaurante las necesita dentro de 2 meses, va a acordar un futuro con el panadero por el cual se compromete a comprarle (compra de futuro) el día de la boda 1000 barras de pan, cada una a 80 céntimos.



Dentro de 2 meses pueden ocurrir 3 situaciones:

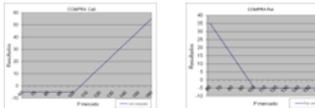
	Precio de la barra de pan el día de la boda	Diferencia de precio por barra (respecto al que se comprometió a pagar al restaurante)	Resultado total (beneficio o pérdida total para el restaurante)
1	= 80 céntimos → 75 céntimos	75-80 = -5 céntimos/barra	Pérdidas de -5*1000 = -5000 céntimos
2	80 céntimos	80-80 = 0 céntimos/barra	Nº pérdidas ni beneficios
3	= 80 céntimos → 85 céntimos	85-80 = 5 céntimos/barra	Beneficios de 5*1000 = 5000 céntimos

2.1.3.1.2 Opciones

Para definir lo que es un contrato de opción, primero debemos diferenciar entre opciones de compra (call) y opciones de venta (put).

Una opción de compra (call) es un acuerdo que proporciona a su poseedor el derecho (pero no la obligación) a comprar un activo real o financiero (activo subyacente) a un precio preestablecido y en un periodo de tiempo o fecha determinada, a cambio del pago de una prima.

Una opción de venta (put) es un acuerdo que proporciona a su poseedor el derecho (pero no la obligación) a vender un activo real o financiero (activo subyacente) a un precio preestablecido y en un periodo de tiempo o fecha determinada, a cambio del pago de una prima.



Cuando las opciones de compra o de venta son europeas, el derecho solo podrá ejercitarse en una fecha de vencimiento determinada, mientras que si son americanas, el

derecho podrá ejercitarse en cualquier momento hasta la fecha de vencimiento precisa (para incluirlo). Si poseedor de una opción americana deberá pagar una prima mayor que el de una europea, ya que tiene la posibilidad de ejercitar el derecho cuando quiera.

Podemos utilizar el mismo ejemplo de las barras de pan para las opciones:

Un restaurante va a organizar el banquete de una boda que se va a celebrar dentro de 2 meses, para lo que va a necesitar 1000 barras de pan. Hoy, el precio de cada barra de pan es 80 céntimos. Como el restaurante las necesita dentro de 2 meses, va a adquirir una opción de compra call con el panadero por el cual se compromete a comprar el día de la boda 1000 barras de pan, cada una a 80 céntimos, pagando por esa opción una prima de 2 céntimos.

Dentro de 2 meses se pueden dar 3 situaciones:

Situación	Precio de la barra de pan el día de la boda	Diferencia de precio por barra (respecto al que se comprometió a pagar al restaurante)	¿El restaurante ejerce la opción de compra?	Resultado total (beneficio o pérdida total para el restaurante)
1	= 80 céntimos → 75 céntimos	75-80 = -5 céntimos/barra	No	Pérdidas de -2*1000 = -2000 céntimos
2	80 céntimos	80-80 = 0 céntimos/barra	Le es indiferente	Pérdidas de -2*1000 = -2000 céntimos
3	Entre 80 y 85 céntimos → 81 céntimos	81-80 = 1 céntimo/barra	Si	Pérdidas de -2*1000 + 1*1000 = -1000 céntimos
4	82 céntimos	82-80 = 2 céntimos/barra	Si	-2*1000 + 2*1000 = 0
5	= 82 céntimos → 85 céntimos	85-80 = 5 céntimos/barra	Si	Beneficios de -2*1000 + 5*1000 = 3000 céntimos

2.1.3.2 Mercados en los que se negocian

- Mercados organizados (MM,CO) o Mercado Bursátil: Los contratos entre los participantes son estandarizados, y su relación es anónima, ya que ni se ven ni negocian. Los vencimientos y precios son los mismos para todos los participantes, y se fijan

Cuerpo del trabajo (Primera parte)

Dentro de 3 meses pueden ocurrir 3 situaciones:

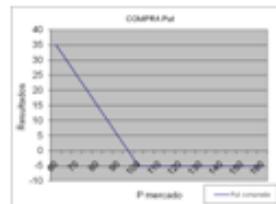
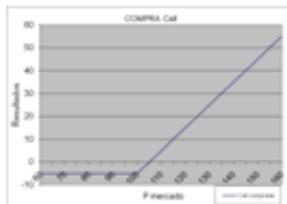
	Precio de la barra de pan el día de la boda	Diferencia de precio por barra (respecto al que se comprometió a pagar el restaurante)	Resultado total (beneficio o pérdida total para el restaurante)
1	< 80 céntimos → Ej: 75 céntimos	75-80 = -5 céntimos/barra	Pérdida de $-5 \cdot 1000 = -5000$ céntimos
2	80 céntimos	80-80 = 0 céntimos/barra	NI pérdidas ni beneficios
3	> 80 céntimos → Ej: 85 céntimos	85-80 = 5 céntimos/barra	Beneficio de $5 \cdot 1000 = 5000$ céntimos

2.1.3.1.2 Opciones

Para definir lo que es un contrato de opciones, primero debemos diferenciar entre opciones de compra (call) y opciones de venta (put).

Una opción de compra (call) es un acuerdo que proporciona a su poseedor el derecho (pero no la obligación) a comprar un activo real o financiero (activo subyacente) a un precio preestablecido y en un periodo de tiempo o fecha determinada, a cambio del pago de una prima.

Una opción de venta (put) es un acuerdo que proporciona a su poseedor el derecho (pero no la obligación) a vender un activo real o financiero (activo subyacente) a un precio preestablecido y en un periodo de tiempo o fecha determinada, a cambio del pago de una prima.



Cuando las opciones de compra o de venta son europeas, el derecho solo podrá ejercitarse en una fecha de vencimiento determinada, mientras que si son americanas, el

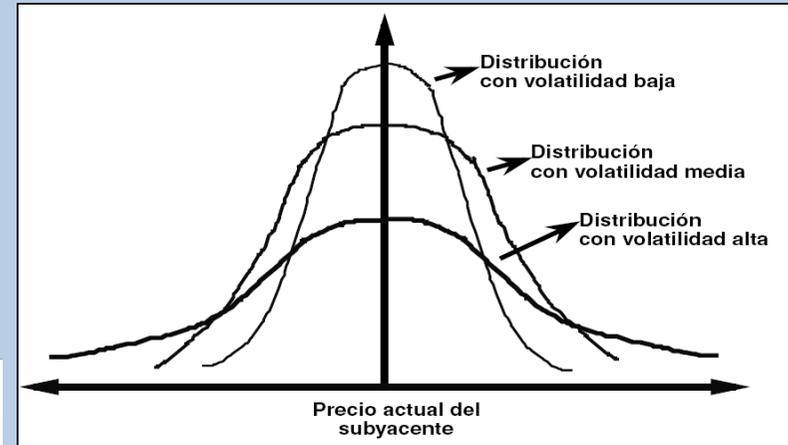
Página de mi trabajo en la que he incluido una tabla y dos gráficos

FONDOS DE INVERSIÓN	
VENTAJAS	INCOVENIENTES
Alta diversificación del riesgo	Honorarios cobrados por la sociedad gestora
Liquidar en el fondo de inversión	Menor control sobre el tiempo de percepción de ganancias
Certificación profesional de los fondos de inversión	
Flexibilidad de los fondos de inversión	
Permiten a los pequeños inversores participar en inversiones solo accesibles para grandes inversores	
Informan a los participantes	

Cuadro resumen de mi trabajo sobre las ventajas e inconvenientes de los fondos de inversión

Cuerpo del trabajo (Primera parte)

Imagen sobre la volatilidad



MEFF BME X

Derivados Financieros MEFFPower MEFFREPO Normativa Tecnología ¿Quiénes somos?

Derivados Financieros

Productos

Datos Mercado

Colizaciones

Boletín diario

Estadísticas

Descarga de ficheros

Aplicaciones

Ajustes

Tarifas

Alertas

Calculadoras

TELEFONICA Ver Gráfico

CONTADO

Út.	Dif.	Dif.(%)	Refer.	Máx.	Min.	Ant.	Fecha	Hora
11,1950	+0,0950	+0,86	11,1000	11,2400	11,0700	11,1000	10/05/2013	09:55

FUTUROS 10/05/2013

Vencimiento	Tipo	Compra		Venta		Út.	Vol.	Aper.	Máx.	Min.	Ant.	Hora
		Vol.	Precio	Precio	Vol.							
21 Jun 2013	Entrega	110	11,14	11,17	100	11,21	3	11,21	11,21	11,21	11,10	10:15
Volumen Total							3					

OPCIONES AMERICANAS 10/05/2013

Hora	Vol.	Út.	CALL			Vencimiento Prec. Ejerc.	PUT			Út.	Vol.	Hora
			Vol.	Precio	Precio		Vol.	Precio	Precio			
-	-	-	-	-	-	20 sep 2013 - 8,75	-	-	0,11	10	-	0 10:15
10:15	0	-	100	1,73	1,88	100	20 sep 2013 - 9,50	-	-	-	-	-
10:15	0	-	100	1,52	1,66	100	20 sep 2013 - 9,75	100	0,14	0,24	100	- 0 10:15
10:15	0	-	100	1,32	1,46	100	20 sep 2013 - 10,00	100	0,19	0,27	100	- 0 10:15
10:15	0	-	100	0,95	1,07	100	20 sep 2013 - 10,50	100	0,32	0,40	100	- 0 10:15
10:15	0	-	100	0,64	0,75	100	20 sep 2013 - 11,00	100	0,50	0,58	100	- 0 10:15
10:15	0	-	100	0,41	0,48	100	20 sep 2013 - 11,50	100	0,73	0,85	100	- 0 10:15
10:15	0	-	100	0,24	0,30	110	20 sep 2013 - 12,00	100	1,06	1,17	100	- 0 10:15
10:15	0	-	100	0,12	0,18	100	20 sep 2013 - 12,50	100	1,44	1,57	100	- 0 10:15
-	-	-	-	-	-	20 sep 2013 - 13,00	100	1,87	2,01	100	- 0 10:15	
10:15	0	-	-	-	0,10	5	20 sep 2013 - 14,00	-	-	-	-	-

Imagen con los datos reales que utilicé para realizar el trabajo

Cuerpo del trabajo (Primera parte)

2.5.1 Razón para combinar la posición al contado con futuros y opciones

2.5.2 Razón para no cubrir totalmente la posición al contado

2.5.3 Referencias mercado contado y mercado de futuros

2.5.4 Aspectos a tener en cuenta sobre la inversión al contado



Índice de algunos puntos de mi trabajo, en los que explico las razones que me han llevado a orientar mi trabajo de la manera que lo hice.

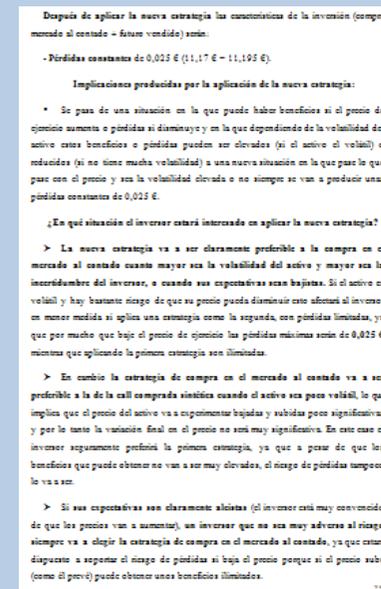
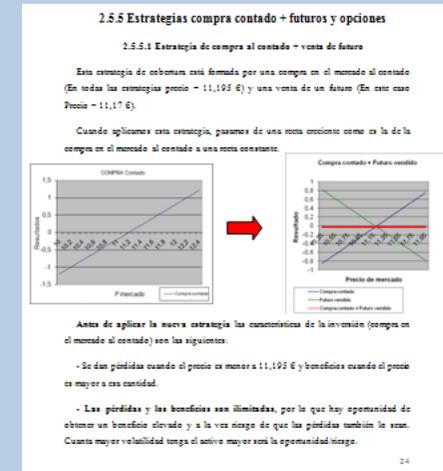
Cuerpo del trabajo (Parte principal)

- ✚ Debe ser lo más práctica posible, para que sea atractiva y fácil de leer.
- ✚ Se debe apoyar de gráficos, imágenes, tablas, etc. por la misma razón.
- ✚ Hay que dar una explicación de los contenidos del trabajo. Todo contenido práctico debe ir acompañado de su correspondiente explicación.
- ✚ Intentar explicar con nuestras palabras las implicaciones económicas de los resultados, apoyándonos en los datos reales que hemos utilizado para darle verosimilitud.

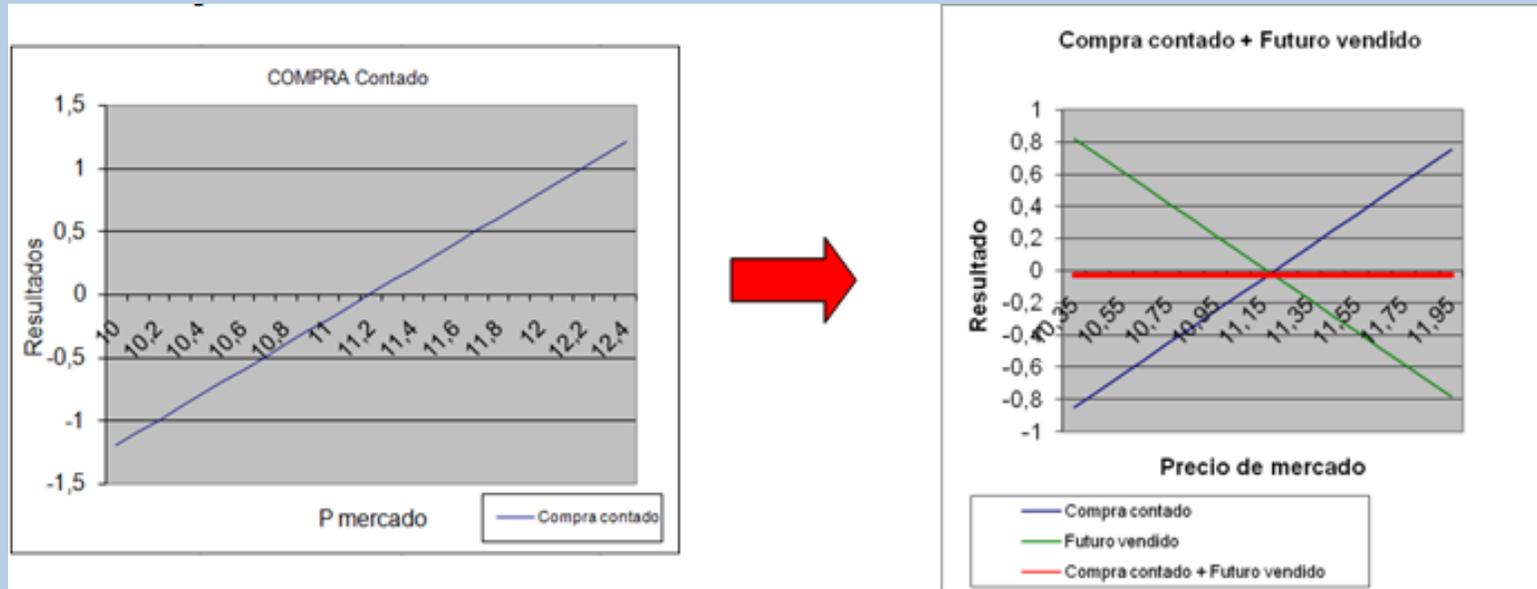
Cuerpo del trabajo (Parte principal)

Mi experiencia personal:

- El título del apartado más importante de mi trabajo es “Estrategias compra contado + futuros y opciones”
- Expongo en total 8 estrategias diferentes.
- Voy a desglosar todos los subapartados de la primera de ellas, con el objetivo de ponerla como ejemplo para demostrar la importancia de los gráficos y de la explicación de los resultados en el trabajo.



Cuerpo del trabajo (Parte principal)



- En primer lugar, expongo dos gráficos, que corresponden a la situación inicial y a la situación resultante de aplicar la estrategia.

- De esta forma es más fácil que el lector se interese por este apartado rápidamente, si los gráficos le llaman la atención.

Cuerpo del trabajo (Parte principal)

Antes de aplicar la nueva estrategia las características de la inversión (compra en el mercado al contado) son las siguientes:

Después de aplicar la nueva estrategia las características de la inversión (compra mercado al contado + futuro vendido) serán:

- **Explico las características de ambas situaciones o estrategias, que se pueden observar en el gráfico (datos reales sacados del MEFF y que se pueden comprobar en el gráfico)**
- **Informo a los lectores que no son capaces de comprender el gráfico y también confirmo a los que lo han comprendido si lo han hecho correctamente.**
- **Intento resaltar en negrita lo importante. En este caso por ejemplo “Las pérdidas y los beneficios son ilimitadas”.**

Cuerpo del trabajo (Parte principal)

Implicaciones producidas por la aplicación de la nueva estrategia:

Explico las implicaciones que tiene para el inversor pasar de una estrategia a otra, algo que también se puede comprobar en los gráficos.

¿En qué situación el inversor estará interesado en aplicar la nueva estrategia?

Me centro en las implicaciones económicas que tienen los resultados que he obtenido, en este caso el pasar de una estrategia a otra.

Cuerpo del trabajo (Parte principal)

➤ La nueva estrategia va a ser claramente preferible a la compra en el mercado al contado **cuanto mayor** sea la volatilidad del activo y mayor sea la incertidumbre del inversor, **o cuando sus** expectativas sean bajistas. Si el activo es

Como por las características de mi trabajo las implicaciones económicas son diferentes según la naturaleza del inversor, es decir, no se aplican a todo el mundo en general, lo dejo claro en la explicación.

➤ En cambio la estrategia de compra en el mercado al contado va a ser preferible a la de la call comprada sintética **cuando** el activo sea poco volátil, lo que

Conclusiones

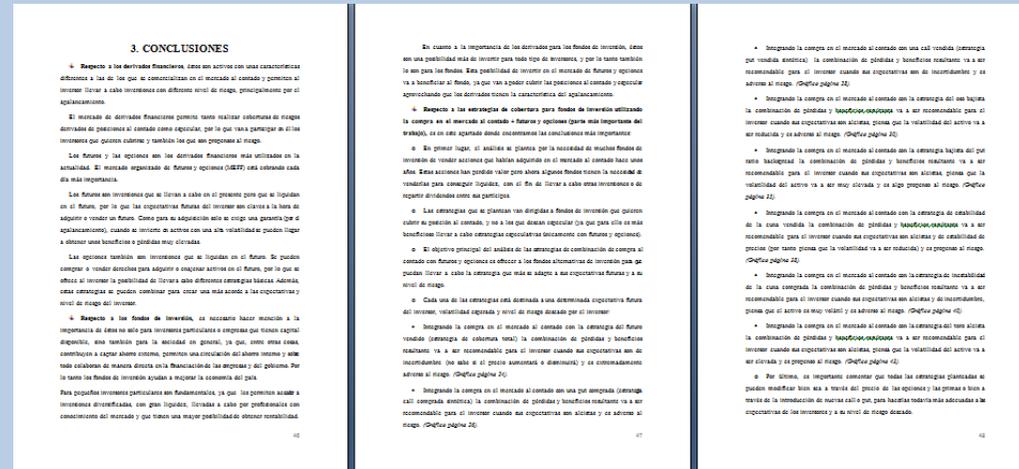
- **Es la parte más importante del trabajo**
- **Resume todo lo que has intentado demostrar con el trabajo**
- **Refleja los resultados que has obtenido y las implicaciones económicas que éstos conllevan**
- **Debe servir para que una persona que tiene conocimiento del tema que estas tratando y no dispone de mucho tiempo pueda entender tu trabajo**



Conclusiones

Mi experiencia personal:

- ❖ Explico los 3 apartados de mi trabajo: derivados, fondos de inversión, y por último la parte más práctica.
- ❖ Lo hice de esta manera para informar a personas expertas en el tema que no tienen necesidad de leer el trabajo completamente.
- ❖ En las conclusiones que tienen que ver con la parte más práctica, hago referencia a los gráficos, y a la página del trabajo en el que se encuentran.



Conclusiones

+ **Respecto a los derivados financieros**, éstos son activos con unas características diferentes a las de los que se comercializan en el mercado al contado y permiten al

+ **Respecto a los fondos de inversión**, es necesario hacer mención a la importancia de éstos no solo para inversores particulares o empresas que tienen capital

+ **Respecto a las estrategias de cobertura para fondos de inversión utilizando la compra en el mercado al contado + futuros y opciones (parte más importante del trabajo)**, es en este apartado donde encontramos las conclusiones más importantes:

- Integrando la compra en el mercado al contado con una call vendida (estrategia put vendida sintética) la combinación de pérdidas y beneficios resultante va a ser recomendable para el inversor cuando sus expectativas son de incertidumbre y es adverso al riesgo. *(Gráfico página 28).*

Cartel

- Ⓢ **No porque tenga más letra y explique más cosas es mejor**
- Ⓢ **Tiene que ser impactante y servirte para poder explicar las partes más importantes del trabajo**
- Ⓢ **Es importante apoyarte de gráficos y tablas resumen, para que las personas que lo vean puedan comprenderlo mejor**

Mi experiencia:

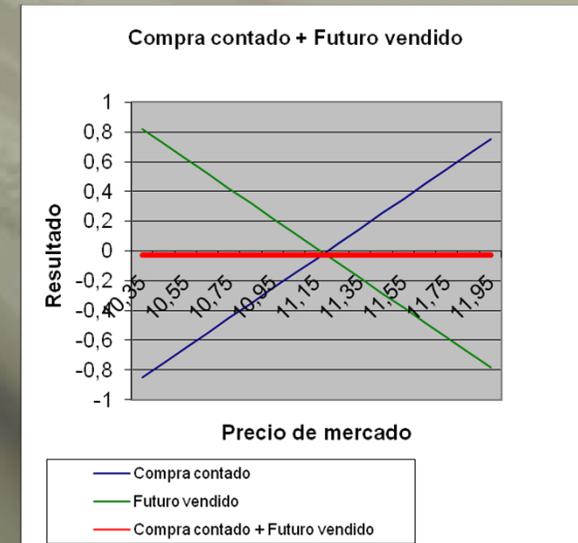
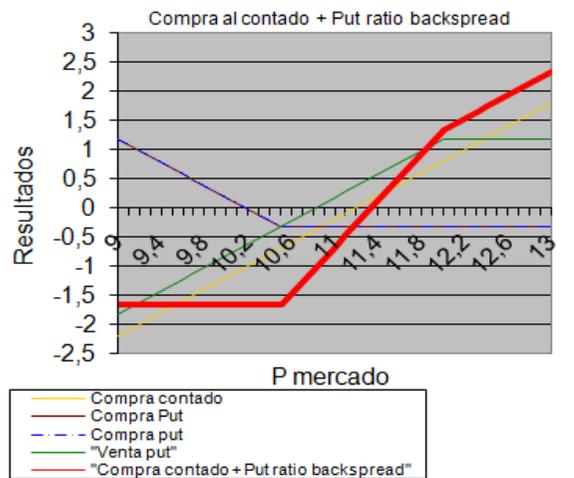
- Ⓢ **Mi cartel apenas tiene texto, y lo que tiene está distribuido en diferentes párrafos, cada uno de 3 ó 4 líneas únicamente**
- Ⓢ **El tamaño de las letras es bastante grande, y aparecen dos gráficos del trabajo**

UTILIZACIÓN DE LOS DERIVADOS PARA COBERTURA EN FONDOS DE INVERSIÓN

“Un derivado financiero es un activo financiero cuyo valor se basa en el precio de otro activo, conocido como subyacente”

Objetivo: diseñar estrategias adecuadas para cada fondo de inversión, teniendo en cuenta sus expectativas futuras, el nivel de volatilidad esperada del activo y el nivel de riesgo deseado

Recomendable para inversores con expectativas de incertidumbre en los precios y extremadamente adversos al riesgo.



Recomendable para inversores con expectativas alcistas, propensos al riesgo y que piensan que la volatilidad del activo va a ser muy elevada.

Autor: Javier Alcalá Valentín
Tutores: Miguel Ángel Acedo Ramírez
 Eduardo Rodríguez Osés

Cartel

En cuanto al contenido del cartel y como me sirve para explicar el trabajo:

- **En primer lugar expongo la definición de derivado para alguien que no sabe nada sobre el tema.**
- **Luego expongo el objetivo del trabajo, para informar de lo que pretendo demostrar con el trabajo.**
- **Por último, doy una breve explicación de cada uno de los gráficos, lo que me ayuda a explicar la parte más importante del trabajo completamente.**

Duración y límites de hojas del trabajo

- Es importante tener en cuenta que no es un trabajo que se haga en un día pero que hay bastante tiempo para hacerlo
- No conviene agobiarte la primera semana y terminarlo lo antes posible
- Es un trabajo en el que hay que consultar libros, internet, etc y también un trabajo en el que hay que pensar detenidamente



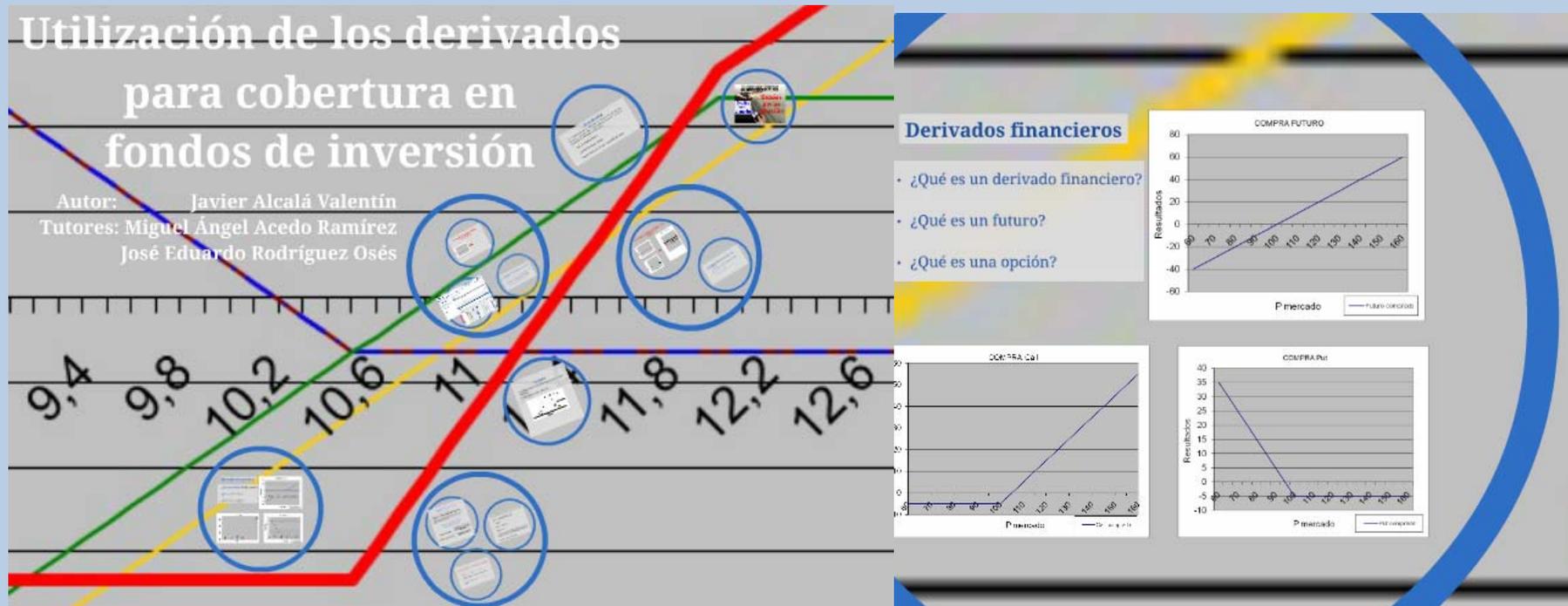
Duración y límites de hojas del trabajo

Mi experiencia:

- ✚ Un par de semanas en decidir el tema del trabajo**
- ✚ Una semana en empezar con el trabajo, para decidir qué apartados podía incluir en el trabajo**
- ✚ Lo primero que hice fue el índice y la introducción, que al final modifiqué casi por completo**
- ✚ Terminé el trabajo aproximadamente un mes antes de entregarlo, aunque hice modificaciones prácticamente hasta el último día**
- ✚ Cuando terminé el trabajo tenía 65 hojas así que al final tuve que eliminar numerosos apartados para dejarlo en 50, el límite máximo.**

Presentación

- En Power point o Prezi
- Debe ajustarse al tiempo perfectamente
- Utilizar diapositivas con muchas imágenes y poco texto



UTILIZACIÓN DE LOS DERIVADOS PARA COBERTURA EN FONDOS DE INVERSIÓN

**Gracias
por su
atención**

**Gracias
por su
atención**

**Gracias por
su atención**

UTILIZACIÓN DE LOS DERIVADOS PARA COBERTURA EN FONDOS DE INVERSIÓN

**Gracias
por su
atención**

**¿Alguna
Pregunta?**

**Gracias por
su atención**