



CERTIFICACIÓN EN ACTIVOS ALTERNATIVOS PROGRAMA EJECUTIVO

OCTUBRE 2022



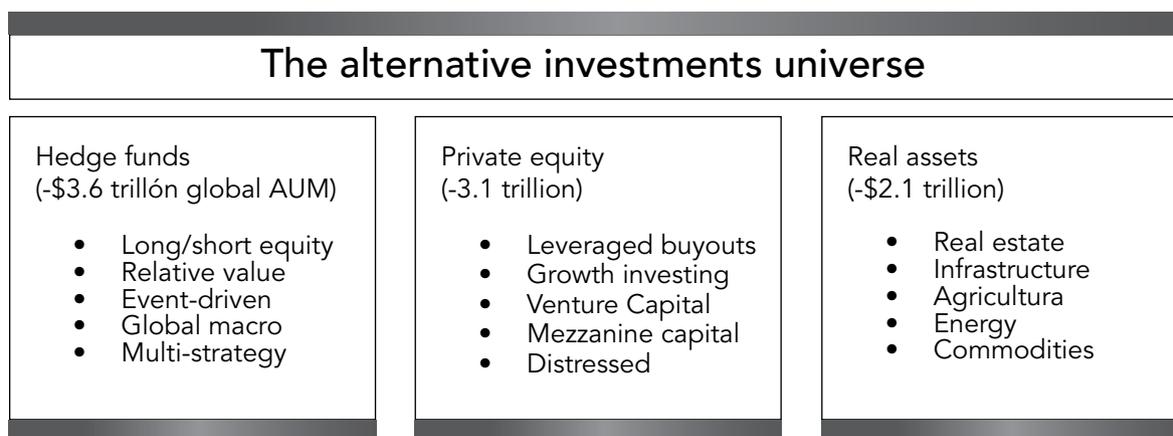
RiskMathics
FINANCIAL INSTITUTE



CERTIFICACIÓN EN ACTIVOS ALTERNATIVOS

PROGRAMA EJECUTIVO

Por definición, las inversiones en Instrumentos Estructurados, también conocidos como Activos Alternativos, son todas aquellas que no tengan una posición larga o corta en activos tradicionales (Equity, FX, Fixed Income, Derivados, etc.). El Universo de inversiones alternativas puede ser muy amplio, sin embargo, las principales clases son:



Source: "Future of Alternatives", Preqin's report (October 2018)

El entorno económico mundial de los últimos años, y ahora más que nunca exacerbado por la recesión mundial, la pandemia de COVID 19, el desplome en el precio de los Commodities, bajas tasas de interés, e incluso tasas reales negativas, han llevado como nunca a ver cifras récord en los niveles de productividad, la volatilidad en los mercados y por ende, el replantear la forma en que se destinan recursos en las inversiones tradicionales.

Todo lo anterior, ha llevado a la industria del Asset Management & Asset Allocation a reconfigurar, en cuestión de meses, sus estrategias de inversión, lo que sin duda está llevando cada vez más a que los recursos desemboquen en inversiones alternativas que les arrojen, por lo menos en expectativa, un "Alpha" mayor a los que se pueden obtener en inversiones tradicionales.

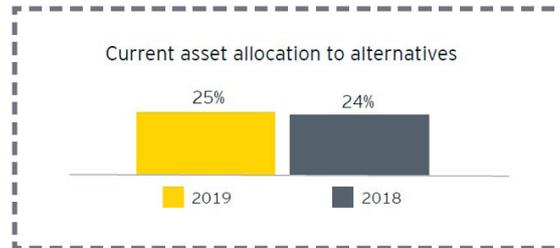
El crecimiento en Activos Alternativos e Instrumentos Estructurados ha sido exponencial en los últimos 10 años y según reportes internacionales, es una industria que llegará a manejar activos alrededor de los \$14 Trillones de Dólares, en donde la clase que presenta cada vez más crecimiento es la de Private Equity que involucra también Venture Capital, Leveraged Buyouts, Growth Investing, Mazzanine Capital & Distressed.

Se prevé que la industria de Activos Alternativos e Instrumentos Estructurados se expandirá en todas las clases de activos durante los próximos cinco años. Los niveles de crecimiento esperados dentro de las clases de activos varían y las clases de activos más pequeñas se establecen para un crecimiento más pronunciado, mientras que se espera que los mercados más consolidados continúen atrayendo mayores cantidades de capital.

CERTIFICACIÓN EN ACTIVOS ALTERNATIVOS PROGRAMA EJECUTIVO

A diciembre de 2017, las industrias de Hedge Funds y Private Equity representan un total combinado de \$6.7 Trillones de Dólares, o el 75% de la industria de Activos Alternativos e Instrumentos Estructurados de \$8.8 Trillones de Dólares.

Se prevé que el mercado de deuda privada duplicará su tamaño, alcanzando los \$1.4 Billones de Dólares en 2023 y al hacerlo, superará al mercado inmobiliario para convertirse en la tercera industria de inversiones alternativas más grande.

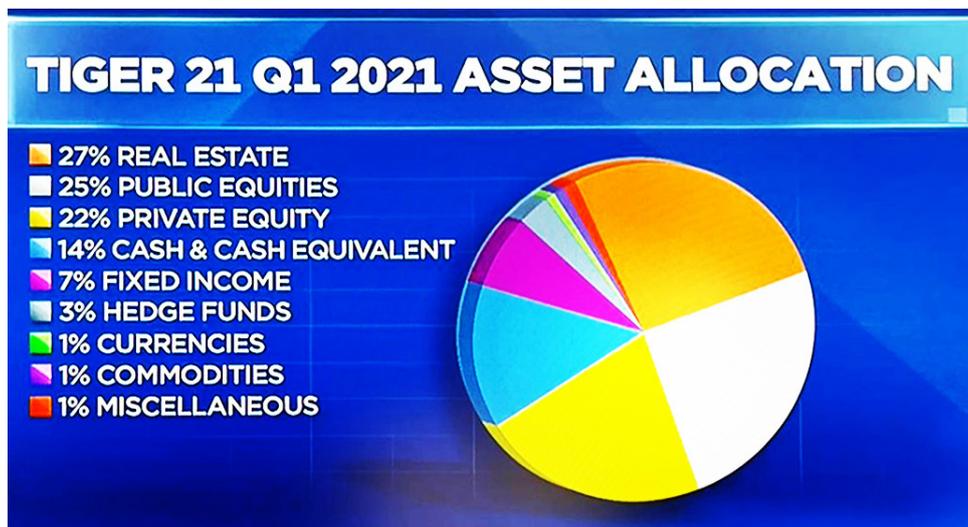


Current allocation (by asset class)



Source: 2019 Global Alternative Fund Survey (EY)

Por ejemplo, en esta gráfica se muestra la diversificación de las inversiones de Tiger Woods, donde se puede ver el alto porcentaje de su patrimonio que invierte en Instrumentos Estructurados.



CERTIFICACIÓN EN ACTIVOS ALTERNATIVOS

PROGRAMA EJECUTIVO

México y LatAm no han sido la excepción. En México, se ha tenido un crecimiento en Activos Alternativos y Instrumentos Estructurados de manera vertiginosa, sobre todo en Private Equity, en donde la evolución ha sido muy relevante. Del año 2007 al 2020 se pasó de 10 a 132 Fondos acumulando más de 25 mil millones de Dólares.

Así mismo, desde el 2007 en México se han creado otros vehículos de inversión alternativos (Estructurados), lo cuales han tenido también un crecimiento importante, como son los CKDs (Certificados de Capital de Desarrollo) y CERPIs (Certificados de Proyectos de Inversión) que concentran un valor de mercado de \$13,200 Millones de Dólares.

México también ha desarrollado sus Fideicomisos de Infraestructura y Bienes Raíces FIBRAS, que en su conformación general, son una réplica de los REITS (Real Estate Investment Trust) emitidos desde hace décadas en USA.

En LatAm, de igual manera se han visto grandes avances en la regulación y en la industria de Asset Management para poder impulsar la industria de Activos Alternativos e Instrumentos Estructurados, mostrando una gran innovación en la emisión de los vehículos que están lanzando al mercado (Inversiones institucionales directamente en fondos de Private Equity, Venture Capital o Fideicomisos en Bienes Raíces Multi-Moneda).

El panorama de la industria global de activos alternativos y en general de Asset & Portfolio Management denotan en gran medida que ahora más que nunca es necesario contar con capital humano preparado y con los conocimientos que se requieren para poder entender, operar y participar de manera óptima en una industria que presenta actualmente y que en un futuro próximo presentará un dinamismo como ningún otro sector conocido del medio financiero a nivel mundial.

El presente programa abordará conocimientos técnicos, operativos y cualitativos que son enseñados por autoridades en la materia, con gran reconocimiento en el sector, por lo que los asistentes podrán implementar lo aprendido en el menor tiempo posible (“Knowledge ready to use”), abordando todas las aristas que involucra la industria desde cualquiera de los ángulos que se quiera ver o participar.

Projected Increase in Assets

2017		2023
Natural Resources		
\$0.2tn	+300% →	\$0.8tn
Private Debt		
\$0.7tn	+100% →	\$1.4tn
Infrastructure		
\$0.4tn	+150% →	\$1.0tn
Private Equity		
\$3.1tn	+58% →	\$4.9tn
Real Estate		
\$0.8tn	+50% →	\$1.2tn
Hedge Funds		
\$3.6tn	+31% →	\$4.7tn

Source: Preqin

CERTIFICACIÓN EN ACTIVOS ALTERNATIVOS PROGRAMA EJECUTIVO

OBJETIVO

Brindar a los participantes las herramientas, casos y prácticas de los principales activos alternativos que existen a nivel mundial, y en México, así como detallar su operación, valuación, administración de riesgos, marco fiscal, legal, mejores prácticas y los principios de inversión responsable. Con ello el participante podrá tener una amplia visión en todas las aristas que existen cuando se participa o se crean inversiones alternativas de este tipo.

¿QUIÉN DEBE DE ASISTIR?

- Banca de Inversión
- Banca Corporativa
- Banca Privada
- Mutual Funds
- Casas de Bolsa
- Personal de FIBRAS
- Personal de CKDs
- Hedge Funds
- Fondos de Pensiones
- Aseguradoras
- Fund Managers
- Reguladores
- Tesoreros
- Personal de Fondos de Capital Privado y Venture Capital
- Abogados Financieros y Corporativos

MÓDULO I

PRIVATE EQUITY &

Venture
Capital

DURACIÓN: 17 CLASES (51 HORAS)

PARTE I: PRIVATE EQUITY & VENTURE CAPITAL (ESTRUCTURA Y OPERACIÓN)

5 Clases (15 Horas)



JAUME BONET

**PROGRAMME DIRECTOR, ASSOCIATE PROFESSOR
FINANCE & MANAGEMENT CONTROL
EADA BUSINESS SCHOOL BARCELONA**

Jaume inicia su carrera profesional en 1982 como auditor en Coopers & Lybrand hasta que en 1984 entra a trabajar como consultor en Arthur Andersen (actualmente Accenture). Jaume Bonet tiene una sólida experiencia administrativa-financiera trabajando como Subdirector Financiero entre 1986-1989 en la Compañía General De Tabacos de Filipinas-multinacional del tabaco, commodities, distribución alimentaria y comercio internacional- como Director Financiero Administrativo entre 1989-1992 en Dollfus-Mieg -multinacional francesa del sector textil- y entre 1992 -1997 como Director Financiero de Industrias Valls, propietaria de la marca Punto Blanco, siendo miembro del Comité de Dirección, responsable de las relaciones con las entidades financieras y los auditores donde colaboró en la implantación de un nuevo sistema ERP y un proyecto Business Process Reengineering (BPR) para la compañía.

En 1997 Jaume es nombrado Director General de Creaciones Victorio y Lucchino, perteneciente al Grupo Puig, donde crea una planta de confección de moda femenina prêt-à-porter. En 1999 es nombrado Director de Inversiones de Catalana d'Iniciatives, Sociedad de Capital Riesgo, siendo responsable de la captación de proyectos de inversión, análisis, seguimiento y desinversión, siendo a su vez miembro del Consejo de Administración de empresas participadas.

En 2003 es nombrado Controller de Gestión de Grup Vemsa- sector packaging metalúrgico y plástico siendo miembro del equipo responsable de la reconstrucción del grupo, del equipo de M&A y responsable del control de gestión, finanzas y administración a nivel internacional, principalmente en España, China, México y Brasil. Durante los años 2010 y 2011 se incorpora como Director Económico Administrativo en Hoteles Turísticos Unidos, S.A.

Adicionalmente ha coordinado su actividad profesional con su actividad docente donde tiene una experiencia de más de 10 años como profesor asociado en los ámbitos de contabilidad, finanzas corporativas, emprendeduría, capital privado y control de gestión, en las siguientes escuelas de negocios en Barcelona:

- EADA
- ESADE
- Escuela Superior de Comercio Internacional (ESCI - UPF)
- On-line Business School (EAE)
- Barcelona School of Management (BSM - UPF)
- Geneva Business School (GBS)

Sus estudios han sido citados en The Economist, Financial Times, The Wall Street Journal, entre otros. El profesor tiene una experiencia en enseñanza muy extensa en áreas de valuación corporativa, banca de inversiones y M&A, gobierno corporativo y capital privado en los niveles de MBA, EMBA y PhD en E.U., Europa y Asia. Frecuentemente provee servicios de consultoría para compañías multinacionales en las áreas de finanzas corporativas.

Actualmente es Director de los programas postgrado Master in Finance y Master in Accounting and Financial Management en EADA Business School (Barcelona) además de ser profesor de varias asignaturas, en el ámbito de finanzas, de diferentes programas docentes de EADA.

INTRODUCCIÓN

Los fondos de Private Equity (Capital Privado) y de Venture Capital (Capital de Riesgo) pertenecen a un sector relativamente nuevo que ha surgido a partir de la liberalización financiera de los 70 en los EE.UU. y de los 80 en Europa. El crecimiento real de esta actividad ha variado durante los 90 y la década del 2000: los activos gestionados han pasado de unos 10 Billones de USD en todo el mundo a unos 4.1 Trillones de USD en la actualidad. Es importante tener en cuenta las consecuencias de la pandemia COVID 19 en la actividad y el dinamismo de inversión en este sector.

El Private Equity es una clase de activo que ofrece una visión para el financiamiento de las empresas privadas (99% de las empresas no cotizan). Una expresión más amplia del Private Equity se refiere a la actividad de innovación financiera que combina capital y deuda para la financiación de empresas privadas. Saber ¿Qué son y para qué sirven? el Venture Capital, el capital expansión, los LBOs (MBOs y MBIs), el capital turnaround y la deuda mezzanine y secundaria; son claves para los futuros Administradores de Inversión (Investment Managers) y para los responsables financieros de empresas tanto públicas como privadas.

Entender qué implica y qué no implica el financiamiento privado es también determinante, especialmente por la creciente influencia de este sector en la economía global. Como “ecosistema financiero” por sí mismo, las finanzas privadas generan un gran número de debates que se discutirán en clase, principalmente a través de casos.

OBJETIVO

Tras completar el curso, los participantes podrán:

1. Distinguir entre fondos de Venture Capital y Private Equity
2. Entender el contexto de la intervención de los fondos de Private Equity y sus limitaciones
3. Entender cómo se administran y cómo funcionan los fondos de Private Equity y entender cómo crean valor
4. Aprender cómo se analizan las posibles inversiones de los Private Equity
5. Aprender las diferentes técnicas de valoración de empresas utilizadas
6. Conocer la terminología y cláusulas más comunes incluidas en un acuerdo de accionistas (shareholders' agreement)
7. Analizar los retos actuales a los que se enfrenta el Private Equity.

METODOLOGÍA

El formato del curso es online (sesiones de 2.5 horas) basado en de una combinación de presentaciones, casos prácticos y una sesión activa de preguntas y respuestas.

Se espera de los participantes que intervengan en los debates de los casos, pregunten e interactúen en clase con otros participantes y con el profesor.

¿A QUIÉNES ESTÁ DIRIGIDO?

Este curso es idóneo para:

- Investment Managers
- Risk Managers
- Compliance Officers
- Reguladores
- Personal de recién ingreso de Private Equities & VCs Funds
- Inversionistas Institucionales, que dentro de sus regímenes de inversión tengan permitido invertir en este tipo de Fondos
 - o Fondos de Pensiones
 - o Aseguradoras
 - o Sociedades de Inversión (Mutual Funds)
- Consejeros independientes que formen parte de Boards de inversionistas
- Hedge Funds

REQUISITOS PARA LOS PARTICIPANTES

Al objeto de poder aprovechar debidamente el contenido del curso y entender los conceptos explicados en el mismo, se anima a los participantes a repasar previamente los conceptos básicos de contabilidad, valuación, Fusiones y Adquisiciones y Finanzas Corporativas en general.

TEMARIO

1. El sistema del Private Equity (parte 1)
2. El sistema del Private Equity (parte 2)
3. Business case: Yale University Investments Office (asset allocation en PE)
4. Leveraged buyout
5. Business case: Kroton Educacional, S.A. y Advent International: una operación de Private Equity puede estar ocultando otra
6. Venture Capital, capital expansión y desarrollo
7. Business case: capital expansión
8. Valuación de portfolio companies en la adquisición y en la valoración del fondo. Caso práctico: Outreach Networks
9. Revisión de conceptos
10. Turnaround, distressed debt y fondos de fondos
11. Business case: Transformación de Tommy Hilfiger
12. Terms and conditions del fondo con la portfolio company
13. Business case: Edocs, Inc.
14. La due diligence y valoración de la performance del GP
15. Business case: due diligence
16. El fundraising en fondos de Private Equity
17. Conclusión: ¿todavía es el Private Equity una clase de activos alternativa?
18. Revisión de conceptos

PARTE II: ANÁLISIS DEL PROCESO DE INVERSIÓN EN FONDOS DE PRIVATE EQUITY & VENTURE CAPITAL

2 Clases (6 Horas)



LUIS MARTÍNEZ ARIZMENDI

**DIRECTOR DE INVERSIONES
FONDO DE FONDOS**

Luis Martínez Arizmendi se unió a Fondo de Fondos en 2009 y ha sido director de inversiones desde 2010. Sus actividades incluyen la coordinación del equipo de inversión para desempeñar las funciones de selección y análisis de vehículos de inversión, procesos de debida diligencia, elaboración de memorandos de inversión, análisis, monitoreo y reporte de inversiones, presentación de casos de inversión a los respectivos comités de inversión y consejos de administración, formalización legal de compromisos de inversión, procesamiento de llamadas de capital, atención de distribuciones, presentación de oportunidades de inversión a diferentes vehículos, elaboración de reportes para accionistas y autoridades, y planeación del presupuesto anual.

Luis tiene más de 30 años de experiencia en la coordinación de equipos de banca de inversión, financiamiento corporativo y transacciones bursátiles. Anteriormente trabajó 15 años en HSBC México (antes Grupo Financiero Bital), dos años en Bursamex Casa de Bolsa, y 15 años en Value (Antes Comermex) Casa de Bolsa, donde llevó a cabo operaciones de banca de inversión. Cursó la carrera de Ingeniería Industrial y estudió una Maestría en Administración, ambas en la UNAM.

TEMARIO

Clase 1

1. Características de los fondos de Capital Privado / Capital Emprendedor
 - 1.1. Tipos de fondos y la estructura del capital social de las empresas
 - 1.2. Impacto económico de la industria del Capital Privado
 - 1.3. Evolución de la industria del Capital Privado
2. Parámetros comunes de los fondos
 - 2.1. Cuota de administración fija
 - 2.2. Cuota de administración variable
 - 2.3. Medición del retorno generado
 - 2.3.1. TIR del portafolios
 - 2.3.2. TIR del fondo
 - 2.3.3. TIR del inversionista
3. Construcción del portafolios de inversión en fondos
 - 3.1. ¿Por qué diversificar?
 - 3.2. Variables a considerar en la diversificación
 - 3.2.1. Estrategias de los fondos,
 - 3.2.2. Etapas de la inversión,
 - 3.2.3. Sector de la economía,
 - 3.2.4. Cosechas y número de fondos

Clase 2

4. Ciclos de los fondos
 - 4.1. Etapa de levantamiento
 - 4.2. Etapa de inversión
 - 4.3. Agregación de valor
 - 4.4. Etapa de desinversión
5. Proceso de selección de administradores
 - 5.1. Originación
 - 5.2. Diligencia debida
 - 5.3. Proceso de aprobación
 - 5.4. Negociación y cierre,
 - 5.5. Seguimiento y supervisión a los administradores.

PARTE III: MODELAJE FINANCIERO, VALUACIÓN DE EMPRESAS Y M&As

8 Clases (24 Horas)



HUGO FERNANDO GARCÍA

**DIRECTOR GENERAL
ARGOVIA CAPITAL**

Hugo es fundador y director general de Argovia Capital (www.argocap.mx), firma de asesoría financiera para empresas y empresarios creada en 2013. Desde 1993 ha trabajado en el medio financiero, tanto en la CDMX como Londres y Nueva York. Trabajó en distintas casas de bolsa y en una firma de asesoría financiera, alcanzando los puestos de director de Análisis Bursátil y director de Asesoría Financiera.

Asimismo, fue director de Finanzas Corporativas de una empresa telefónica. Algunas de las compañías para las que trabajó incluyen HSBC y KPMG.

A lo largo de su carrera profesional ha ejecutado más de 100 valuaciones de empresas de diferentes industrias, nacionalidades, tamaños y estructuras.

Ha participado en diversos proyectos de fusiones y adquisiciones (M&A), colocaciones accionarias en bolsa (IPOs), estructuración financiera de proyectos de infraestructura concesionada (APPs), compraventa de cartera de crédito bancaria vigente y vencida, recomendación de inversiones cotizadas en bolsa, valuación de activos intangibles, y en la liquidación de un banco en quiebra. Ha impartido clases de valuación de empresas y M&A en distintas instituciones educativas de la CDMX.

Cuenta con los títulos de MBA por el INSEAD (Francia) y Licenciado en Matemáticas Aplicadas (graduado con mención especial) por el ITAM (CDMX). Asimismo, es valuador acreditado senior de negocios (business valuation) por la American Society of Appraisers (ASA, EUA).

TEMARIO

Parte I: Introducción a la Valuación

1. ¿Por qué es importante la valuación de empresas?: 15 casos reales de México

Parte II: Modelación Financiera

1. Análisis de estados financieros históricos
2. Cálculo de indicadores financieros
3. Detección de tendencias y patrones financieros
4. Construcción de proyecciones financieras:
premisas básicas
5. Uso de variables macroeconómicas (inflación, tipo de cambio, etc.)
6. Proyección de estado de resultados
7. Proyección de balance general
8. Proyección de estado de flujos de efectivo

Parte III: Valuación de empresas

1. Valuación por múltiplos de precios (valuación relativa)
 - a. ¿Qué es un múltiplo de precio?
 - b. Definición de los principales múltiplos de precios
 - c. Selección de empresas comparables
 - d. Selección, análisis y aplicación de múltiplos
 - e. Múltiplos de precios de M&A
 - f. Conclusión de valor
2. Valuación mediante flujos de efectivo descontados a valor presente (DCF)
 - a. Costo de capital accionario
 - b. Ajustes al costo de capital accionario
 - c. Costo de deuda
 - d. Costo promedio ponderado de capital
 - e. Noción de valor presente
 - f. Desarrollo del flujo libre de efectivo
 - g. Plazo de proyecciones y valor terminal
 - h. Cálculo del valor presente de los flujos y ajustes
 - i. Conclusión de valor
3. Ajustes a la valuación y conclusión

PARTE IV: MARCO FISCAL EN UN PRIVATE EQUITY & VENTURE CAPITAL

1 Clases (3 Horas)



FEDERICO GROENEWOLD

PARTNER
MUÑOZ MANZO Y OCAMPO

Federico es egresado de la Universidad Iberoamericana, se ha desarrollado profesionalmente en firmas como Arthur Andersen, donde desempeñó funciones en el área de impuestos y en Ortiz, Sosa, Ysusi y Cía en el cual fue promovido como Asociado en el área de consultoría fiscal en 2006. Actualmente es Socio de Muñoz Manzo y Ocampo, S.C. y cuenta con amplia experiencia en estos temas.

INTRODUCCIÓN

¿Sabías que a partir de este año cambió el régimen fiscal de los Fondos de PE y VC? ¿Sabías que la estructura corporativa que tenga el Fondo es muy importante para no distorsionar el tratamiento fiscal de los inversionistas? ¿Sabías que a partir de este año la ubicación del GP juega un papel importante en la definición del tratamiento fiscal de los Fondos de PE y VC?

Estas y muchas otras preguntas analizaremos en este programa, con la finalidad de dar a conocer:

i) las estructuras que se utilizan para operar Fondos de PE y VC, ii) las modificaciones fiscales que entraron en vigor a partir de este año y iii) las modificaciones fiscales que entrarán en vigor a partir del siguiente año.

METODOLOGÍA

Con este programa conocerás tanto los vehículos que se utilizan en la actualidad para operar Fondos de PE y VC, como los cambios fiscales aplicables a partir de este año que pudieran impactar a dichos Fondos y a sus inversionistas. Lo anterior tiene como finalidad el que los participantes puedan contar con los elementos necesarios para evaluar la mejor forma de estructurar un Fondo de PE o VC, o bien, para poder analizar si los fondos ya constituidos pudieran tener algún tipo de afectación.

BENEFICIOS PARA EL PARTICIPANTE

Brindar a los participantes las herramientas necesarias para poder identificar posibles riesgos al momento de estructurar, operar o invertir en un Fondo de PE y VC. Este programa va dirigido a las personas que administran Fondos de PE y VC, a las personas que desean constituir un nuevo Fondo, a los inversionistas de estos Fondos, así como también a emprendedores que desean tener como inversionistas a este tipo de Fondos. Para lograr un mejor aprovechamiento de este programa, se requiere de conocimientos intermedios de la forma de operar de los Fondos de PE y VC.

TEMARIO

1. Régimen fiscal aplicable a inversionistas y vehículos mediante los cuales se invierte en PE/VC
2. Particularidades que tienen los vehículos que emiten títulos bursátiles
3. Estructuración fiscalmente eficiente para fondos que permiten la inversión de SIEFORES en PE/VC

PARTE V: MARCO LEGAL EN UN PRIVATE EQUITY & VENTURE CAPITAL

1 Clase (3 Horas)



MAURICIO BASILA

**SOCIO FUNDADOR
BASILA ABOGADOS**

Mauricio Basila es Abogado, obtuvo el título de Licenciado en Derecho por la Universidad La Salle en 1993, realizó estudios de posgrado en obligaciones y contratos en la Escuela Libre de Derecho en 1994 y una maestría en derecho bancario y financiero internacional en la Universidad de Boston en 1998.

Durante su estancia en la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, desempeñó diversos cargos en la Tesorería de la Federación.

De 2001 a 2004, fue Director General de Emisoras de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), donde participó activamente en la reforma de 2001 a la Ley del Mercado de Valores y a la Ley de Sociedades de Inversión.

De 2004 a 2007, fue Vicepresidente de Supervisión Bursátil, de la CNBV, donde participó activamente y coordinó el grupo de trabajo encargado de elaborar el proyecto de la nueva Ley del Mercado de Valores aprobada por el Congreso en 2005.

Fue socio de la firma López Velarde, Heftye y Soria S.C. encabezando el área financiera y bursátil de la misma. Actualmente es socio de Basila Abogados, S.C.

Ha sido profesor de Derecho Financiero, Bursátil y Empresarial en la Universidad La Salle, y de Mercado de Valores y Derivados en el seminario de Derecho Financiero en la Universidad Iberoamericana, donde recibió un reconocimiento como mejor profesor de posgrado de la Universidad.

Mauricio ha publicado artículos relacionados con la Ley del Mercado de Valores y es orador frecuente en conferencias y seminarios en México y en el extranjero sobre temas relacionados con la regulación del mercado de valores, financiamiento estructurado, gobierno corporativo, capital privado, derivados y fondos de inversión.

Es secretario del Consejo de la Asociación Mexicana de Capital Privado (AMEXCAP), así como de diversos Consejos de Administración de empresas relacionadas con el sector financiero.

TEMARIO

1. Marco Legal aplicable en materia de Private Equity y Venture Capital
 - 1.1. Marco Legal aplicable a los vehículos
 - 1.2. Marco Legal aplicable a administradores
 - 1.3. Marco Legal aplicable a los inversionistas
 - 1.4. Marco Legal aplicable a las inversiones
2. Vehículos para los Fondos
 - 2.1. Limited Partnership Agreement
 - 2.2. Fideicomiso
 - 2.2.1. Fideicomiso Transparente
 - 2.2.2. Fideicomiso de inversión en capital privado
3. Conceptos Básicos
 - 3.1. Oferta Pública
 - 3.2. Oferta Pública Restringida
4. CKDes
 - 4.1. Generalidades
 - 4.2. Elementos Esenciales
 - 4.3. Órganos Corporativos
 - 4.4. Facultades Comité Técnico
 - 4.5. Facultades Asamblea de Tenedores
 - 4.6. Conflictos de Interés y Operaciones con Partes Relacionadas
 - 4.7. Derechos de Minorías
 - 4.8. Revelación de Información
 - 4.9. Alineación de Intereses
 - 4.10. Mecanismos de Colocación
 - 4.10.1. Profondeo
 - 4.10.2. Llamadas de Capital
 - 4.11. Vehículos Paralelos y Coinversiones
 - 4.12. Términos Económicos Principales
 - 4.13. Términos Jurídicos y de Negocios Principales
 - 4.14. CKDes para Otorgamiento de Crédito
 - 4.15. Régimen Fiscal
 - 4.16. Vehículos para las Inversiones
5. CERPIs
 - 5.1. Generalidades
 - 5.2. Órganos Corporativos
 - 5.2.1 Comité Técnico
 - 5.2.2 Asamblea de Tenedores
 - 5.3. Mecanismos de Colocación
 - 5.3.1. Profondeo
 - 5.3.2. Llamadas de Capital
 - 5.4. Términos Jurídicos y de Negocios Principales
 - 5.5. Derechos de Minorías
 - 5.6. Valores Listados
 - 5.7. Partes Relacionadas y Conflictos de Interés
 - 5.8. Fondos de Crédito
6. Special Purpose Acquisition Company (SPAC)
7. Régimen de Inversión Aplicable a las SIEFORES
 - 7.1. Ley de los Sistemas de Ahorro para el Retiro
 - 7.2. Circular del régimen de inversión de las SIEFORES
 - 7.3. Circular Única Financiera
8. Régimen de Inversión Aplicable a las Aseguradoras
 - 8.1. Circular Única de Seguros y Fianzas
9. Régimen de Inversión Aplicable a los Fondos de Pensiones
 - 9.1. Ley del Impuesto sobre la Renta

MÓDULO II

REAL ESTATE

DURACIÓN: 7 CLASES (21 HORAS)



PARTE I: INDUSTRIA GLOBAL Y LOCAL DE BIENES RAÍCES

5 Clases (15 Horas)



EUGENE TOWLE

**SOCIO DIRECTOR
SOFTEC S.C.**

Desde 1988 es el Socio Director de Softec S.C. Softec es una firma de investigación del sector inmobiliario con sede en México que ha evaluado y realizado encuestas sobre los proyectos de más de 35.000 desarrollos que representan más de 5,5 millones de hogares, tiendas, hoteles y edificios de oficinas.

Ha sido consultor y ponente en conferencias en México, Estados Unidos, Europa y América del Sur con, ULI, Mortgage Bankers Association, la Asociación Nacional de Constructores, y UNIAPRAVI (Asociación Interamericana de hipotecas).

Antes de unirse a Softec fue Director de Comercialización para Apple México (1984-1987). Ha participado como Director en diversas empresas de construcción de viviendas que construyeron más de 5.000 hogares en México, y fue Socio Fundador de Hipotecaria Su Casita, una SOFOL hipotecaria, que originó y financió más de 250.000 viviendas entre 1994 y 2009.

Es profesor de marketing inmobiliario en programas de Maestrías en México y es un consejero independiente en empresas privadas y públicas, incluido Fibra HD, Artha Capital, Capital I, Tierra y Armonía, y Embarq México.

Tiene el título de Ingeniero Mecánico, una Maestría en Ingeniería Mecánica y un Master en Administración de Empresas, todos de la Universidad de Cornell en Ithaca, Nueva York. Participó en el programa de Nacimiento de Gigantes patrocinado por el MIT, Inc. Magazine y la Organización de Jóvenes Empresarios.

TEMARIO

1. Introducción al mercado de bienes raíces
 - 1.1. Historia
 - 1.2. Instrumentos y herramientas
2. Mercado inmobiliario
 - 2.1. Definiciones
 - 2.1.1. Tipos de Inmuebles
 - 2.1.2. Tipo de Mercado
 - 2.1.3. Tipo de negocio
 - 2.1.4. Tipo de Financiamiento
 - 2.2. Métricas: Areas, TIR, NOI, Cap Rate
 - 2.3. Proceso de Desarrollo
 - 2.4. Estructura del mercado inmobiliario
 - 2.4.1. Vivienda
 - 2.4.2. Oficinas
 - 2.4.3. Comercial
 - 2.4.4. Industrial
 - 2.4.5. Hotelero
3. Situación actual del mercado
 - 3.1. Vivienda
 - 3.2. Oficinas
 - 3.3. Comercial
 - 3.4. Industrial
 - 3.5. Hotelero
4. Análisis de negocios inmobiliarios
 - 4.1. Estructura de costos
 - 4.2. Herramientas de análisis
 - 4.3. Herramientas de valuación de inversión
5. Inversión institucional
 - 5.1. Instrumentos de inversión en México
 - 5.2. Instrumentos de inversión internacional

PARTE II: MARCO FISCAL DE FIBRAS

1 Clase (3 Horas)



FEDERICO GROENEWOLD

PARTNER
MUÑOZ MANZO Y OCAMPO

Federico es egresado de la Universidad Iberoamericana, se ha desarrollado profesionalmente en firmas como Arthur Andersen, donde desempeñó funciones en el área de impuestos y en Ortiz, Sosa, Ysusi y Cía en el cual fue promovido como Asociado en el área de consultoría fiscal en 2006. Actualmente es Socio de Muñoz Manzo y Ocampo, S.C. y cuenta con amplia experiencia en estos temas.

TEMARIO

1. Antecedentes
2. Qué son las FIBRAS y cuáles son sus principales características y tratamiento fiscal.
3. Régimen fiscal aplicable a la aportación / adquisición de activos.
4. Régimen fiscal aplicable a Inversionistas.
5. Casos prácticos.
 - 5.1. Distribución obligatoria
 - 5.2. Restricciones para deducir intereses
 - 5.3. Devolución de IVA
 - 5.4. Devolución de pagos provisionales

PARTE III: MARCO LEGAL DE FIBRAS

1 Clase (3 Horas)



MAURICIO BASILA

**SOCIO FUNDADOR
BASILA ABOGADOS**

Mauricio Basila es Abogado, obtuvo el título de Licenciado en Derecho por la Universidad La Salle en 1993, realizó estudios de posgrado en obligaciones y contratos en la Escuela Libre de Derecho en 1994 y una maestría en derecho bancario y financiero internacional en la Universidad de Boston en 1998.

Durante su estancia en la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, desempeñó diversos cargos en la Tesorería de la Federación.

De 2001 a 2004, fue Director General de Emisoras de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), donde participó activamente en la reforma de 2001 a la Ley del Mercado de Valores y a la Ley de Sociedades de Inversión.

De 2004 a 2007, fue Vicepresidente de Supervisión Bursátil, de la CNBV, donde participó activamente y coordinó el grupo de trabajo encargado de elaborar el proyecto de la nueva Ley del Mercado de Valores aprobada por el Congreso en 2005.

Fue socio de la firma López Velarde, Heftye y Soria S.C. encabezando el área financiera y bursátil de la misma. Actualmente es socio de Basila Abogados, S.C.

Ha sido profesor de Derecho Financiero, Bursátil y Empresarial en la Universidad La Salle, y de Mercado de Valores y Derivados en el seminario de Derecho Financiero en la Universidad Iberoamericana, donde recibió un reconocimiento como mejor profesor de posgrado de la Universidad.

Mauricio ha publicado artículos relacionados con la Ley del Mercado de Valores y es orador frecuente en conferencias y seminarios en México y en el extranjero sobre temas relacionados con la regulación del mercado de valores, financiamiento estructurado, gobierno corporativo, capital privado, derivados y fondos de inversión.

Es secretario del Consejo de la Asociación Mexicana de Capital Privado (AMEXCAP), así como de diversos Consejos de Administración de empresas relacionadas con el sector financiero.

MÓDULO III

REITs

SPACs

CKDs

MLPs

CLASES DE ACTIVOS ALTERNATIVOS (USA-MÉXICO)

ABSS

ALTERNATIVES

DURACIÓN: 4 CLASES (10 HORAS)

MBSs

CERPIs

LPs

PARTE I: EVOLUCIÓN DEL MERCADO DE CKDs Y CERPIs EN MÉXICO

1 Clase (3 Horas)



ARTURO HANONO

SENIOR ADVISOR
ALPINE CAPITAL ADVISORS

Arturo Hanono es licenciado en Economía de la Universidad Anáhuac y con su tesis profesional, obtuvo el primer lugar en el Premio Nacional del Mercado de Valores organizado por la Bolsa Mexicana de Valores en 1985.

Durante 15 años fue banquero privado en Operadora de Bolsa y entre 1998 y 2018 fue director de Inversiones en Afore Garante, Invercap, MetLife, Infonavit y director de inversiones adjunto en Afore Banamex.

A partir de 2020 es Senior Advisor en México para Alpine Capital Advisors, firma especializada en la asesoría en capital privado global (placement agent), donde es responsable de la relación con inversionistas privados e institucionales.

Ha participado como profesor financiero, económico y especializado en capital privado en diversas universidades e instituciones educativas y desde 2018 es miembro del Comité Técnico de Certificación en Inversiones Alternativas de Riskmathics.

También ha sido conferencista y panelista en diversos foros nacionales e internacionales; así como analista, editorialista y comentarista en diversos medios de comunicación (prensa, revistas especializadas y radio). A partir del 2015 es columnista especializado en CKDs y CERPIs en el portal Funds Society (www.fundssociety.com) tanto en inglés como en español.

Ha desempeñado funciones como miembro del comité de inversión y consejo de administración en diversas instituciones financieras.

TEMARIO

1. Evolución del mercado de CKDs y CERPIs en México
2. Panorama general
3. Clasificación
4. Resultados
5. Participantes
6. Expectativas

PARTE II: ESTRUCTURA Y OPERACIÓN DE ACTIVOS ALTERNATIVOS MÉXICO (CKDs, CERPIs, SPACs, FIBRA E)

2 Clases (4 Horas)



MAURICIO BASILA

**SOCIO FUNDADOR
BASILA ABOGADOS**

Mauricio Basila es Abogado, obtuvo el título de Licenciado en Derecho por la Universidad La Salle en 1993, realizó estudios de posgrado en obligaciones y contratos en la Escuela Libre de Derecho en 1994 y una maestría en derecho bancario y financiero internacional en la Universidad de Boston en 1998.

Durante su estancia en la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, desempeñó diversos cargos en la Tesorería de la Federación.

De 2001 a 2004, fue Director General de Emisoras de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), donde participó activamente en la reforma de 2001 a la Ley del Mercado de Valores y a la Ley de Sociedades de Inversión.

De 2004 a 2007, fue Vicepresidente de Supervisión Bursátil, de la CNBV, donde participó activamente y coordinó el grupo de trabajo encargado de elaborar el proyecto de la nueva Ley del Mercado de Valores aprobada por el Congreso en 2005.

Fue socio de la firma López Velarde, Heftye y Soria S.C. encabezando el área financiera y bursátil de la misma. Actualmente es socio de Basila Abogados, S.C.

Ha sido profesor de Derecho Financiero, Bursátil y Empresarial en la Universidad La Salle, y de Mercado de Valores y Derivados en el seminario de Derecho Financiero en la Universidad Iberoamericana, donde recibió un reconocimiento como mejor profesor de posgrado de la Universidad.

Mauricio ha publicado artículos relacionados con la Ley del Mercado de Valores y es orador frecuente en conferencias y seminarios en México y en el extranjero sobre temas relacionados con la regulación del mercado de valores, financiamiento estructurado, gobierno corporativo, capital privado, derivados y fondos de inversión.

Es secretario del Consejo de la Asociación Mexicana de Capital Privado (AMEXCAP), así como de diversos Consejos de Administración de empresas relacionadas con el sector financiero.

TEMARIO

- I. Estructura y Operación de los FIBRA
 - 1. Mercado de FIBRA en México
 - 2. Las colocaciones de FIBRA
 - a. Relación entre el operador y los bancos de inversión
 - b. Proceso de colocación de títulos de un FIBRA
 - c. El descuento asociado al incremento de títulos en circulación, ¿cuánto debe ser?
 - 3. Valor a largo plazo de los FIBRA
 - a. Indicadores para juzgar la rentabilidad de los FIBRA
 - b. Indicadores para juzgar el nivel de diversificación de los FIBRA
 - 4. Operación de los FIBRA
 - a. El rol del consejo de administración
 - b. El rol de los inversionistas

- II. Estructura y operación de los CKDs
 - 1. Mercado de CKDs en México
 - 2. Las colocaciones de CKDs
 - a. Participantes en el proceso de colocación y las etapas subsecuentes
 - b. Proceso de colocación de títulos de un CKDs
 - c. ¿A qué precio se deben vender los títulos del CKDs a quienes invierten después de la colocación inicial?
 - 3. La Curva “J” y la valuación de los CKDs
 - 4. Métricas para estimar el rendimiento esperado y el precio mínimo de venta de los activos
 - 5. Leyes y circulares que rigen la emisión y el funcionamiento de los CKDs
 - 6. La operación de los CKDs
 - a. ¿Qué decisiones corresponden a cada participante?
 - b. Roles del comité técnico y la asamblea de tenedores
 - c. La administración de la cuenta o chequera maestra
 - d. El funcionamiento de los fideicomisos

- III. Estructura y operación de los CERPIs
 - 1. Mercado de CERPIs en México
 - 2. Principales diferencias entre los CERPIs y los CKDs
 - a. Destino de las inversiones
 - b. Roles del comité técnico y la asamblea de tenedores
 - c. La coinversión del administrador
 - 3. Leyes y circulares que rigen la emisión y el funcionamiento de los CERPIs
 - 4. El rol de las AFORE
 - a. Límites de inversión en instrumentos estructurados

- IV. Estructura y operación de los FIBRA-E
 - 1. Mercado de FIBRA-E en México
 - 2. Participantes en el proceso de colocación y las etapas subsecuentes
 - 3. Similitudes con los Master Limited Partnerships (MLP)
 - 4. Inversiones permitidas
 - 5. Régimen fiscal de los FIBRA-E
 - a. Eventos que afectan el valor del fideicomiso
 - b. ¿Cómo se determina el resultado fiscal de los FIBRA-E?
 - 6. Aspectos relacionados con el gobierno corporativo de los FIBRA-E
 - 7. Análisis y la valuación de los FIBRA-E

PARTE III: MARCO FISCAL (ACTIVOS ALTERNATIVOS)

1 Clase (3 Horas)



FEDERICO GROENEWOLD

PARTNER
MUÑOZ MANZO Y OCAMPO

Federico es egresado de la Universidad Iberoamericana, se ha desarrollado profesionalmente en firmas como Arthur Andersen, donde desempeñó funciones en el área de impuestos y en Ortiz, Sosa, Ysusi y Cía en el cual fue promovido como Asociado en el área de consultoría fiscal en 2006. Actualmente es Socio de Muñoz Manzo y Ocampo, S.C. y cuenta con amplia experiencia en estos temas.

TEMARIO

1. CKDs y CERPIs
 - 1.1. Qué es un fideicomiso y cuáles son sus principales características y tratamiento fiscal.
 - 1.2. Tipo de certificados que se pueden emitir a través de fideicomisos.
 - 1.3. Régimen fiscal aplicable a Administradores.
 - 1.4. Régimen fiscal aplicable a Inversionistas.
 - 1.5. Consideraciones particulares aplicables a CKDs y CERPIs.
2. SPAC (Special Purpose Acquisition Company)
 - 2.1. Introducción a los SPAC; qué son y que ventajas ofrecen a los inversionistas.
 - 2.2. Marco regulatorio aplicable.
 - 2.3. Principales implicaciones fiscales
 - 2.3.1. Constitución
 - 2.3.2. Periodo de búsqueda
 - 2.3.3. Combinación Inicial de Negocios
3. FIBRA-E (Fideicomisos de Inversión en Energía e Infraestructura)
 - 3.1. Antecedentes internacionales
 - 3.2. Qué son las FIBRAS-E y cuáles son sus principales características y tratamiento fiscal.
 - 3.3. Régimen fiscal aplicable a sociedades elegibles.
 - 3.4. Régimen fiscal aplicable a Inversionistas.
 - 3.5. Casos prácticos.
 - 3.5.1. Venta de acciones a una FIBRA-E
 - 3.5.2. Limitantes para deducir intereses
 - 3.5.3. Activos monetarios (reestructura de deuda)
 - 3.5.4. Obligación de distribución obligatoria

MÓDULO IV

DURACIÓN: 6 CLASES (18 HORAS)

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS EN ACTIVOS ALTERNATIVOS



PARTE I: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS EN ACTIVOS ALTERNATIVOS

6 Clases (18 Horas)



RAYMUNDO GARCÍA

**DIRECTOR GENERAL DE PLANEACIÓN FINANCIERA
Y ESTUDIOS ECONÓMICOS
CONSAR**

Raymundo cuenta con más de 15 años de experiencia en el Sector Financiero, en el proceso de inversiones, así como en Control y Optimización de Riesgos Financieros y en particular, en el sistema de pensiones contributivas y de rentas vitalicias. Actualmente es Director General de Planeación Financiera y Estudios económicos en la CONSAR, en donde también fungió como Director General de Administración Integral de Riesgos.

Es miembro y secretario del Comité de Análisis de Riesgos definido en la ley del SAR y ha impulsado la regulación encauzada a la inversión a través de factores estáticos y, con un presupuesto acotado, a la inversión en factores dinámicos.

Su carrera la ha enfocado, primordialmente, a funciones en las cuales la responsabilidad social sea el tema central. Ha desempeñado diversos puestos en el sistema de pensiones: como responsable de la definición e instrumentación del riesgo de crédito en el fondo de pensiones XXI-Banorte, en donde participó en su comité de riesgos; como el Chief Risk Officer de Grupo Profuturo, en donde fue miembro del comité de riesgos de la Afore, así como de los comités de tarificación y de riesgos, de las rentas vitalicias.

Ha sido: invitado del Comité de Riesgos de ValMex y al Comité de Inversiones de la Afore Profuturo; fue subdirector de Operaciones en banco Compartamos y subdirector de riesgos financieros en la Bolsa Mexicana de Valores; implementó nuevos productos en Hipotecaria Nacional (ahora BBVA); fue consultor de administración de riesgos en KPMG México, así como en Grupo Asesores Financieros.

Es Actuario por la Universidad Nacional Autónoma de México, con certificaciones en inversiones y derivados y atendió el posgrado Directivo Bal por el ITAM.

TEMARIO

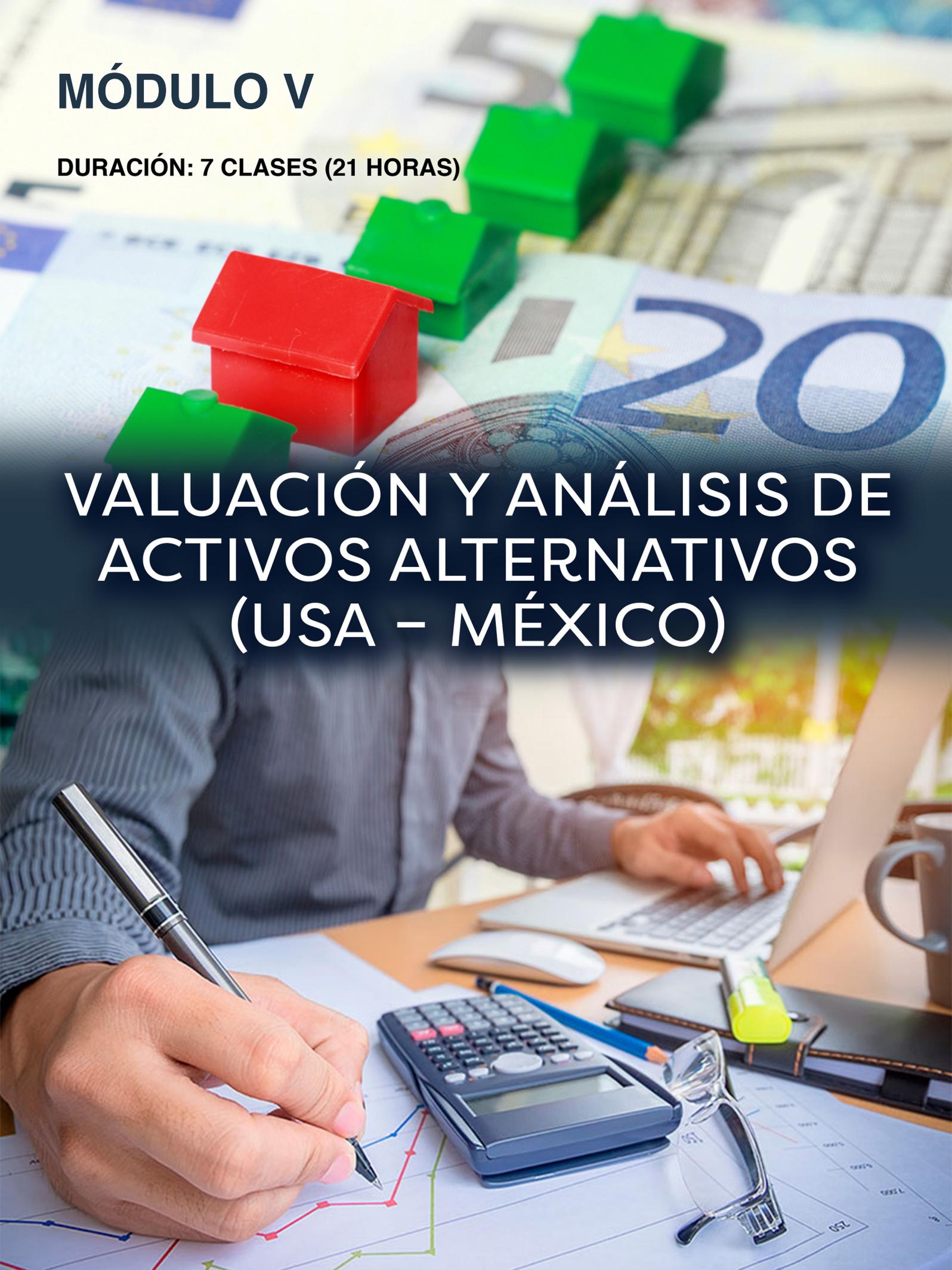
1. Gobierno corporativo y la administración del riesgo
 - 1.1. Establecimiento del Gobierno
 - 1.1.1. Gobierno Corporativo
 - 1.1.2. Administración de riesgos y el consejero especializado en riesgos
 - 1.1.3. Comité de Riesgos
 - 1.1.4. Comité de compensación
 - 1.1.5. Comité de auditoría
 - 1.1.6. Apetito al riesgo y estrategia de negocio
 - 1.1.7. Proceso de inversión
 - 1.2. Código de Conducta
 - 1.2.1. Conflictos de Interés
 - 1.2.2. Confidencialidad
 - 1.2.3. Integridad profesional
 - 1.2.4. Mejores prácticas
 - 1.2.5. Comunicación y revelación

- 
2. Proceso Integral de Gestión y Control de Riesgos
 - 2.1. Agregación de valor
 - 2.2. Definición del presupuesto de riesgo
 - 2.3. Evaluación del Riesgo
 - 2.4. Tratamiento del Riesgo
 - 2.5. Monitoreo: desempeño y calibración del riesgo
 - 2.6. Eficiencia de procesos - KPI's
 3. La medición de riesgos
 - 3.1. Riesgos de evaluación de proyectos de inversión
 - 3.2. Riesgos de inversión
 - 3.3. Riesgos de estimación
 - 3.4. Riesgos del subyacente. Activos reales y activos financieros.
 - 3.5. Agregación de riesgos
 - 3.6. Fuentes del riesgo de mercado
 - 3.7. Fuentes de la palanca financiera
 - 3.8. Fuentes del riesgo de liquidez
 4. Riesgos de Cola
 - 4.1. Escenarios de estrés
 - 4.2. Riesgos de cola por reportes engañosos
 - 4.3. Riesgos de cola por grandes movimientos en los factores de riesgo
 - 4.4. Riesgos de cola debido a conductas
 - 4.5. Riesgo de cola debido a concentración de negocio (oro negro concentró todas sus inversiones en un solo proveedor y por manejo de influencias)
 5. Riesgos adyacentes y el enfoque de portafolio
 - 5.1. Riesgos de calce. La disyuntiva del plazo.
 - 5.2. Riesgos políticos y geopolíticos
 - 5.3. Riesgo idiosincrático
 - 5.4. Score, una estimación semicuantitativa
 - 5.5. Tracking Error y las inversiones alternativas
 - 5.6. Inversión por factores y las inversiones en alternativos
 - 5.7. Correlaciones
 - 5.8. Diversificación
 6. Proceso de inversión, operaciones y due diligence
 - 6.1. El proceso de inversión
 - 6.2. Operaciones
 - 6.3. Due diligence
 - 6.4. Riesgos regulatorios
 - 6.5. Tendencias de la industria en el due diligence
 - 6.6. Indicadores de alerta
 - 6.7. Programas de cumplimiento y código de ética

MÓDULO V

DURACIÓN: 7 CLASES (21 HORAS)

VALUACIÓN Y ANÁLISIS DE ACTIVOS ALTERNATIVOS (USA - MÉXICO)



PARTE I: VALUACIÓN Y ANÁLISIS DE ACTIVOS ALTERNATIVOS (USA – MÉXICO)

7 Clases (21 Horas)



JOSÉ MARÍA DE LA TORRE

**DIRECTOR DE ANALÍTICA
BANORTE**

El Ing. José María de la Torre Vereza nació en la Ciudad de México el 20 de febrero de 1969. Realizó sus estudios universitarios en el Instituto Tecnológico de Monterrey donde obtuvo el título de Ingeniero Industrial y de Sistemas. Continúo su educación en el Massachusetts Institute of Technology (MIT) donde consiguió el título de Maestro en Administración de Empresas con concentración en Ingeniería Financiera. Posteriormente recibió el título de Maestro en Artes de la Yale University por completar satisfactoriamente los estudios de la Maestría en Economía Internacional y para el Desarrollo.

Comenzó su carrera profesional en Wall Street trabajando para el banco norteamericano J. P. Morgan en donde alcanzó el puesto de Vicepresidente de Estrategia de Mercados. A su regreso a México comenzó a laborar para la firma holandesa ING Asset Management; en esa empresa fue el responsable de la administración de los fondos de renta fija.

Posteriormente fue contratado por BBVA Bancomer en donde se desempeñó hasta 2012. En esa institución ocupó dos puestos relevantes: (1) Director de Estrategia de Mercados para América Latina; y (2) Director de Promoción de Productos Estructurados con Derivados de Acciones e Inversiones Alternativas. En esta última posición participó activamente en las colocaciones de Certificados de Capital de Desarrollo (CECADE) y de Fideicomisos de Inversión en Bienes Raíces (FIBRA). Entre 2012 y 2013, el Ing. de la Torre laboró como Consejero en Inversiones Patrimoniales para la institución norteamericana Citi Private Bank.

Por designación del Director General del ISSSTE y el Secretario de Hacienda y Crédito Público, el Ing. de la Torre consumó uno de sus logros profesionales más relevantes: ejercer un cargo en el Servicio Público. Estuvo a cargo del Fondo Nacional de Pensiones de los Trabajadores al Servicio del Estado. Sus logros principales como Vocal Ejecutivo de PENSIONISSSTE son los siguientes: (1) ubicar a tres de las cuatro SIEFORE en primero, segundo o tercer lugar de acuerdo con el Índice de Rendimiento Neto de la CONSAR durante más del 90% de su gestión; (2) aumentar los activos administrados de 105 mil millones de pesos a 170 mil millones de pesos; y (3) desarrollar una fuerza comercial que invirtió la tendencia de los traspasos (desde 16 mil millones de pesos en contra hasta 4 mil millones de pesos a favor).

El Ing. de la Torre concluyó su labor como servidor público en abril del 2017 y se incorporó a Planigrupo LATAM – uno de los consorcios más importantes de América Latina en la industria de los bienes raíces. Durante los nueve meses que prestó sus servicios ocupó el cargo de Asesor del Director General. En este rol, el Ing. de la Torre estuvo a cargo de la recompra de los Certificados de Capital de Desarrollo emitidos por esa sociedad en 2012 y además dirigió la oferta pública de acciones en México y diversos mercados internacionales.

Durante la primera mitad del 2019, el Ing. de la Torre laboró en Casa de Bolsa Bursamétrica como Director de Ventas a Clientes Institucionales. Esta institución es una boutique dedicada al financiamiento de proyectos de infraestructura.

Actualmente, el Ing. de la Torre labora en Grupo Financiero BANORTE como Director de Analítica.

TEMARIO

1. Introduction to Alternative Asset Valuation
 - 1.1. Overview of Alternative Asset Industry
 - 1.2. Fair Value and Related Concepts
 - 1.3. Market Participant Assumptions
 - 1.4. Unit of account
2. Overview of Valuation Approaches
 - 2.1. Income Approach
 - 2.2. Market Approach
 - 2.3. Asset Approach
3. Valuation of Equity Interests in Simple Capital Structures
 - 3.1. Case Study Example
4. Valuation of Equity Interests in Simple Capital Structures
 - 4.1. Option Pricing Models (OPM)
 - 4.2. Scenario-based Methods (PWERM)
 - 4.3. Current Value Method (Fully-diluted Approach)
 - 4.4. Case Study Example
5. Valuation of Equity Interests in Simple Capital Structures
 - 5.1. Credit analysis
 - 5.2. Yield analysis
 - 5.3. Case Study Example
6. Calibration and Special Topics
 - 6.1. Calibration
 - 6.2. Control and Marketability
 - 6.3. Case Study Example (Calibration)
 - 6.4. Private Fund Interests and the NAV Practical Expedient
7. Application of PE Valuation Concepts to Mexican Structures (CKDs, CERPIs, etc.)
 - 7.1. Calibration of valuation approaches and consideration of local market factors (i.e., “tropicalization” of key inputs)
8. Key considerations for the valuation of energy and infrastructure investments
9. Key considerations for the valuation of real estate investments

CALENDARIO 2022-23

MÓDULO I

PRIVATE EQUITY & VENTURE CAPITAL

	Tema	Horas	Sesiones	Instructor	Horario
I	Private Equity & Venture Capital (Estructura y Operación)	15	5	Jaume Bonet	2:30 pm a 5:30 pm
II	Análisis del Proceso Inversión en Fondos de Private Equity & Venture Capital	6	2	Luis Martínez	6:00 pm a 9:00 pm
III	Modelaje Financiero, Valuación de Empresas y M&As	24	8	Hugo García	6:00 pm a 9:00 pm
IV	Marco Fiscal de un Private Equity & Venture Capital	3	1	Federico Groenewold	6:00 pm a 9:00 pm
V	Marco Legal de un Private Equity & Venture Capital	3	1	Mauricio Basila	6:00 pm a 9:00 pm

MÓDULO II

REAL ESTATE

	Tema	Horas	Sesiones	Instructor	Horario
I	Industria Global y Local de Bienes Raíces	15	5	Eugene Towle	6:00 pm a 9:00 pm
II	Marco Legal de FIBRAS	3	1	Federico Groenewold	6:00 pm a 9:00 pm
III	Marco Fiscal de FIBRAS	3	1	Mauricio Basila	6:00 pm a 9:00 pm

MÓDULO III

CLASES DE ACTIVOS ALTERNATIVOS (USA - MÉXICO)

	Tema	Horas	Sesiones	Instructor	Horario
I	Evolución del mercado de CKDs y CERPIs en México	3	1	Arturo Hanono	6:00 pm a 9:00 pm
II	Estructura y Operación de Activos Alternativos México (CKDs, CERPIs, SPACs, FIBRA E)	4	2	Mauricio Basila	6:00 pm a 8:00 pm
III	Marco Fiscal (Activos Alternativos)	3	1	Federico Groenewold	6:00 pm a 9:00 pm

MÓDULO IV

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS EN ACTIVOS ALTERNATIVOS

	Tema	Horas	Sesiones	Instructor	Horario
I	Administración de Riesgos en Activos Alternativos	18	6	Raymundo García	6:00 pm a 9:00 pm

MÓDULO V

VALUACIÓN Y ANÁLISIS DE ACTIVOS ALTERNATIVOS (USA - MÉXICO)

	Tema	Horas	Sesiones	Instructor	Horario
I	Valuación y Análisis de Activos Alternativos (USA-México)	21	7	Jose María de la torre	6:00 pm a 9:00 pm

Octubre

D	L	M	M	J	V	S
						1
2	3	4	5	6	7	8
9	10	11	12	13	14	15
16	17	18	19	20	21	22
23	24	25	26	27	28	29
30	31					

Noviembre

D	L	M	M	J	V	S
				1	2	3
4	5	6	7	8	9	10
11	12	13	14	15	16	17
18	19	20	21	22	23	24
25	26	27	28	29	30	

Diciembre

D	L	M	M	J	V	S
				1	2	3
4	5	6	7	8	9	10
11	12	13	14	15	16	17
18	19	20	21	22	23	24
25	26	27	28	29	30	31

Enero

D	L	M	M	J	V	S
1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14
15	16	17	18	19	20	21
22	23	24	25	26	27	28
29	30	31				

Febrero

D	L	M	M	J	V	S
				1	2	3
4	5	6	7	8	9	10
11	12	13	14	15	16	17
18	19	20	21	22	23	24
25	26	27	28			