



Universidad de  
**los Andes**

Diplomado Internacional

# Inversiones Alternativas Online

*Bancos, Compañías de Seguros de Vida, AFPs,  
AGF, Family Office, Inmobiliarias*

Versión 8.0 – 2023



## Escuela de Seguros de Chile

Riesgos, Seguros, Pensiones y Servicios  
Financieros de América Latina



# Cuerpo Académico

ROGER MOGROVEJO

## Roger Mogrovejo

### DIRECTOR ACADÉMICO

Ingeniero Comercial graduado con excelencia de la Universidad de Concepción, MBA y Magíster de Administración de Construcción de la PUC. Ejecutivo Gerencial del área de Inversiones con sólida experiencia en Administración de Portafolios de Renta Fija, Mercado Inmobiliario, Valoración de Empresas, Créditos Sindicados y Análisis de Riesgo en la Industria Bancaria y Seguros. 28 años de experiencia en distintas empresas del Sistema Financiero.

CIO de Chilena Consolidada Seguros y Zurich Santander Seguros del Grupo Zurich; Ex Gerente de Inversiones de Principal Seguros de Vida; Ex Director Inversiones y Gerente Inversiones de Metlife Chile Seguros de Vida S.A. Ex Subgerente de Inversiones de Inmobiliaria Metlife Chile.  
Ex Jefe de Estudios de BanEdwards

Asesoría Financiera y BanEdwards Corredores de Bolsa S.A.  
Profesor en el Magíster de Administración de Construcción PUC, Magíster de Finanzas UDP, Magíster de Economía Financiera de la USACH, Magíster de Finanzas de la Universidad Finis Terrae y Diplomado de Gestión Inmobiliaria PUC



## Ignacia Agliati

Gerente Estructuración Negocios Inmobiliarios en Banco ItauChile. Ingeniero Comercial Universidad Gabriela Mistral. Anteriormente Socia Fundadora de Aggasi Asesorías Inmobiliarias Product Manager Senior Inmobiliario y Empresas en Hipotecaria Evolucion, Product Manager Inmobiliario en Confuturo y en ING Seguros.

## Carmen Concha

Head of Alternatives Investment and Research en AFP Provida. Ingeniero Civil PUC y MBA Columbia University. Anteriormente, Head of Research AGF Moneda, Vicepresident Equity Research Santander y Associate Corporate Finance en Santander Investment.



# Cuerpo Académico

## Gabriela Clivio

Economista, CFA, CAIA, Magister en Economía PUC (Chile) y Magister en Finanzas ESE Business School. CFA y CAIA Charterholder, CBV Candidate y Sustainable Investment Professional Certification. Diploma en Venture Capital. Directora Business Valuation en Mazars. Directora de Empresas y Académica. Founding member de CFA Society Chile y Fundadora y Embajadora de la corporación Mujeres en Finanzas (MeF). Miembro de IWF, WCD, RedMaD y mentora de la red WoomUp.

## Cristian Menichetti

Gerente General y Socio fundador Grupo Patio. 19 años en el mercado inmobiliario.

Ingeniero Comercial y Magíster en Economía Financiera, Pontificia Universidad Católica.

## Francisco Echeverría

Associate Director en Moneda Asset Management. Ingeniero Comercial Universidad de Chile. Anteriormente, Associate en Altamar Partners y Jefe de Activos Alternativos en Consorcio Nacional de Seguros.

## Juan Miguel Cartajena

Partner & Co-Head International Distribution en Larraín Vial Corredora de Bolsa. Ingeniero Comercial Universidad Finis Terrae. Anteriormente, Gerente de Distribución Institucional y Sub Gerente Comercial en Larraín Vial.

## Ezequiel Camus

Partner – Head Institutional Clients Latam ex-Brazil Moneda Asset Management. Ingeniero Comercial, Universidad Andres Bello, MBA PUC e IMBA Universidad de Chicago.

Anteriormente, Managing Director Clientes Institucionales en Moneda Asset Management Gerente de Desarrollo de Negocios en Celfin Capital (ahora BTG Pactual Chile ) y CEO y socio fundador de TierraMar Gourmet.

## Francisco Ghisolfo

Director de Inversiones Inmobiliarias en Credicorp Capital Chile Ingeniero Civil, Transporte y Logística, Pontificia Universidad Católica.

Anteriormente, Gerente de Planificación y Desarrollo en Empresas Sotraser, Subgerente de planificación y Desarrollo en Bethia y Jefe de Proyectos Inmobiliarios en Consorcio.

## Javier Gutiérrez

Gerente de Distribución Institucional en Ameris Capital.

Ingeniero Comercial y Máster de la Universidad Adolfo Ibáñez Chartered Financial Analyst (CFA) Charterholder.

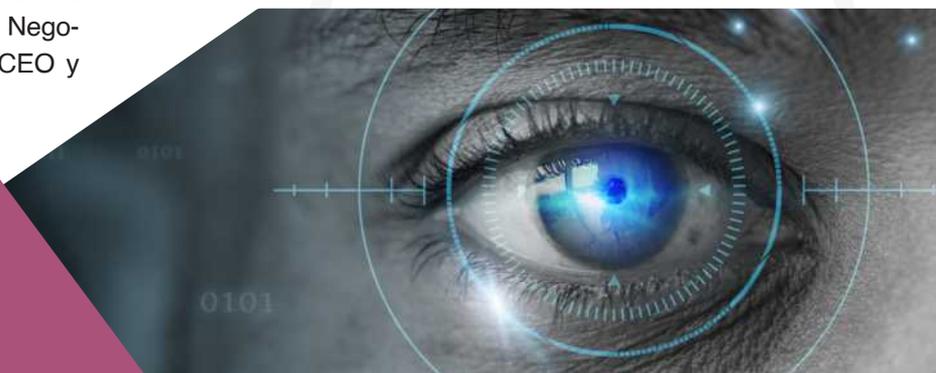
Anteriormente, Analista Senior de Inversiones en MetLife, Analista de Renta variable en Sura, Analista de Riesgo de Crédito en AFP Capital.

## Andrea Godoy

Gerente de Riesgo de Inversiones, Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A. y Directora Consorcio Corredores de Bolsa S.A. Presidente del Comité de Inversiones de la Asociación de Aseguradores de Chile. Ingeniero Comercial mención en Economía, Universidad de Chile. Diploma en Gestión de Servicios Financieros Universidad Adolfo Ibáñez.

## Josemaría Mandujano

Gerente de Distribución Institucional en Larraín Vial Corredora de Bolsa. Ingeniero Comercial, Universidad de los Andes.



# Cuerpo Académico

## Rodrigo Manzur

Asesor independiente, 17 años de experiencia. Profesor de Activos Alternativos en el Magíster en Dirección Financiera UAI. Fue Head of Alternative Investment en AFP Capital y AFP Cuprum, Head of Fund Picking en AFP Cuprum, Analista de inversiones en Celfin Capital y Consultor del Banco Interamericano de Desarrollo en EE.UU. Magíster en Economía Financiera de la PUC y MBA UAI / Wharton School.

## Ricardo Morales

Managing Partner and Owner en HMC Capital Management Group. Licenciado en Administración de Empresa de la Universidad Francisco Marroquin y Máster en Macroeconomía y Economía Financiera PUC. Anteriormente Partner and Member of research committee en Larraín Vial.

## Ricardo Mogrovejo

CEO HMC AGF y Director de Inversiones Alternativas en HMC ITAJUBA. Ingeniero Comercial de la Universidad de Concepción y MBA PUC. Anteriormente, Gerente de Inversiones y Gerente de Renta Variable en AFP Capital, Vicepresidente de trading y Director de Estrategia en Banco Santander, Jefe de acciones locales y extranjeras en AFP Santander.

## Gabriela Nallar

Gerente Estructuración de Deuda en Activa Alternative Assets. Ingeniero Comercial UDP y MBA Oxford Bookes University. PGD Finanzas Corporativas en la Universidad de California Berkley. Cuenta con más de 15 años de experiencia en el Mercado Automotriz en cargos directivos de compañías multinacionales.

## Sergio Rivero

Gerente Estrategias Balanceadas y Productos Estructurados en Banchile Inversiones. Ingeniero Comercial Universidad de Concepción, Magíster en Finanzas Universidad de Chile y MBA PUC.

## Eduardo Aldunce

Gerente General Compass Group SA AGF. Director de la Asociación Chilena de Fondos de Inversión ACAFI. Ingeniero Civil Industrial, Universidad Técnica Federico Santa María. Anteriormente Gerente General Nevasa HMC AGF, Gerente Fondos Nevasa.

## Francisco Opazo

Socio, Director Distribución Institucional Ameris Capital. Ingeniero Comercial Universidad los Andes y MBA Babson College. Anteriormente Gerente Distribución Institucional en LarraínVial. Profesor en la Universidad Los Andes y Universidad del Desarrollo.

## Matías Riutort

Socio y Gerente Distribución Institucional Latam en PICTON- Ingeniero Civil Industrial PUC y MBA University of Chicago. Anteriormente Head of Real Asset en Picton Advisors y Jefe de Renta Fija Inmobiliaria en Consorcio Nacional de Seguros.



# Cuerpo Académico

## José Antonio Sanhueza

Gerente Activos & Institucionales Bice Inversiones Ingeniero Civil Industrial PUC, Máster in Science in Management, Sloan Fellow MIT, Máster in Science Ingeniería Civil Industrial PUC. Anteriormente Gerente Área Infraestructura Las Américas, Emprendedor Startup Chile y CEO de Reficentro.

## Carlos Sepúlveda

Gerente de Inversiones Bice Vida. Ingeniero Comercial y Máster en Economía Financiera de la PUC, MBA Kellogg School of Management. Director de Bice Hipotecaria y Bice Securitizadora. Anteriormente Gerente de Riesgo en Bice Vida y Gerente de Estudios en BiceCorp.

## Felipe Swett

Gerente General Asset AGF. Ingeniero Civil Industrial, con Diploma en Ingeniería Ambiental PUC MBA Kellogg School of Management.

## Jennifer Soto

Directora de Empresas, docente en el Máster de Finanzas en Inversiones en ESE Business School y Máster de Finanzas de la Universidad de Chile. Miembro del Comité Financiero de los Fondos Soberanos. Ingeniero Comercial, Universidad de Chile. Magíster en Finanzas, U de Chile.

## Jose Miguel Correa

Executive Director de Activos Alternativos - Deuda Privada en BTG Pactual Chile. Ingeniero Comercial Universidad Adolfo Ibáñez y MBA IESE Universidad de Navarra. Anteriormente Associate Director en AFP Provida, Jefe de Renta Fija y Portfolio Manager en Corbanca.

## Juan Eduardo Troncoso

Socio del Estudio Fontaine y Cía. Abogado PUC con 30 años de experiencia profesional. Actualmente en Fontaine y Cía. lidera el área de financiamiento y mercado de capitales y es asesor en materia de inversiones de diversos inversionistas institucionales como Compañías de Seguros de Vida, Fondos de Inversión, Family Offices y otros.

## Thomas Verbeken

Gerente Inversiones Inmobiliarias en Inversiones Marchigüe. Ingeniero Comercial Pontificia Universidad Católica y Máster International Business Finance de Bournemouth University. Profesor de Inversiones Inmobiliarias en MBA PUC e Ingeniería Comercial PUC. Anteriormente Gerente de Inversiones Inmobiliarias y Gerente de Riesgos en MetLife Chile.

## Fabiola Maldonado

Gerente de Renta Fija y Monedas Bice Vida. Ingeniero Comercial y Magister de Finanzas de Universidad de Chile. Anteriormente, Subgerente de Renta Fija y Moneda en Bice Vida.

**\* Los profesores de este diplomado son destacados ejecutivos y profesionales de la industria aseguradora, administradoras de fondos de pensiones, empresarios, administradoras generales de fondos y fondos mutuos.**

**\* Adicionalmente, en charlas específicas y a solicitud del Director Académico, se podrán cambiar o integrar otros profesionales.**



# Programa Académico

## Introducción

**Activos Alternativos** Se denomina activos alternativos al grupo de activos financieros y activos reales que no pertenecen a los activos tradicionales de inversión (bonos y acciones). Los activos alternativos incluyen principalmente fondos de inversión, empresas de capital riesgo, bienes inmuebles, materias primas y acciones de empresas no cotizadas. Además, incluyen antigüedades, sellos y monedas, inversión en bodegas de vino, etc. El programa de este diplomado abarca los Activos Alternativos Financieros disponibles para invertir por Inversionistas Institucionales tales como:

- Fondos de Private Equity
- Activos de Infraestructura
- Activos Inmobiliarios
- Leasing
- Créditos Sindicados
- Deudas Privadas En el diplomado se definirá y explorará para cada uno de los Activos Alternativos, aspectos relacionados a la dificultad de evaluar la inversión tales como:
  - Liquidez: Los activos alternativos son más difíciles de vender que los tradicionales.
  - Requieren un análisis más detallado y un conocimiento más profundo del sector para invertir en ellos, lo que conlleva costos más elevados de investigación.
  - Tienen muy poca correlación con los activos tradicionales, lo que los lleva a ser una buena opción de inversión cuando perseguimos la diversificación de nuestra cartera.
  - Tienen menos regulación y transparencia que los activos tradicionales.
  - Dificultad para calcular su rendimiento y encontrar datos históricos.



# Programa Académico

## Objetivo General

Capacitar a profesionales en los distintos tipos de activos alternativos disponibles para los inversionistas institucionales en lo relativo a su Rol en el Portafolio, Definición, Disponibilidad, Valorización, Límites de Inversión, Custodia, Cumplimiento Normativo y Monitoreo. El análisis se enfoca en inversionistas como Compañías de Seguros, Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP), Administradoras Generales de Fondos, Fondos Mutuos y Family Offices.

## Objetivos Específicos

- Identificar y describir la normativa vigente de Activos Alternativos para Compañías de Seguros, AFPs y Fondos Mutuos.
- Identificar y describir los instrumentos de inversiones alternativas del mercado para inversionistas institucionales.
- Aplicar las distintas metodologías para evaluar las Inversiones Alternativas.
- Ejemplificar casos reales de inversiones en activos alternativos más utilizados en el mercado.

## Metodología

El Diplomado está estructurado en módulos y talleres, en cada uno de ellos se entregarán los conceptos, fundamentos, técnicas y herramientas requeridas para la identificación, análisis y monitoreo de Activos Alternativos, mediante clases expositivas donde se permite la interacción entre los participantes y profesores, apoyadas con charlas y talleres de aplicación práctica de lo aprendido.

## Evaluación

Resolución en grupos de un caso real de Análisis de un Activo Alternativo que se entregará a cada grupo con un 100% de ponderación de la nota final. Su evaluación será realizada por un equipo de profesores del Diplomado.

## Requisitos de Aprobación

- Asistencia mínima de 75%.
- Nota igual o superior a 4 (en escala de 1 a 7) en el Taller en Grupos.

## Certificación

Los participantes que aprueben el Diplomado recibirán un diploma extendido por la Universidad de los Andes y la Escuela de Seguros de la Asociación de Aseguradores de Chile.



# Plan de estudios

## Módulo 1

### Introducción

- Activos Alternativos
- Rol en los Portafolios
- Fuente de Mayor Retorno

## Módulo 2

### Private Equity

- ¿Qué es Private Equity PE?
- Tipos de Private Equity
- ¿Quiénes Invierten en PE?
- Importancia de elegir al Manager
- Mapa de mánager de PE

## Módulo 3

### PE Primario y Deuda

- Participantes
- Estrategias
- Leverage Buyout
- Mezzanine
- Distressed and Special Situations

## Módulo 4

### PE Secundario y Fondo de Fondos

- Participantes
- Tipos de Transacciones Secundarias
- Evolución del Mercado
- Beneficio de los Secundarios y FF

## Módulo 5

### Local Feeder - PE Real Estate

- Estrategias: Core, Core Plus, Value Added,
- Opportunistic.
- Why Real Estate Funds?
- Primarios y Secundarios
- Equity y Deuda

## Módulo 6

### Programa de Activos Alternativos

- Creación de una Cartera de Private Equity
- Por qué invertir en Private Equity?
- Tamaño Óptimo vs Diversificación
- Retornos vs J Curve
- Incentivos del Manager
- Due Diligence
- Monitoreo

## Módulo 7

### Rol del Local Feeder

- Elección de un Manager
- Asambleas y Comités de Vigilancia
- Valorizadores y Auditores
- Medidas de Performance
- Desafíos

## Módulo 8

### Taller

Trabajo en Grupos para el desarrollo de un caso guiado por profesores del Diplomado.

## Módulo 9

### Crédito Sindicado y AFR

- Créditos Privados
- Participantes y Roles
- Plan de Infraestructura y Financiamiento

## Módulo 10

### Fondos de Inversión Inmobiliarios

- Renta y Desarrollo
- Caso Fondo Local de renta
- Caso Fondo Local de desarrollo

## Módulo 11

### Fondos de Infraestructura

- Programa de Infraestructura en Chile
- Fondos Locales
- Fondos Autopistas
- Relación Público-Privada

# Plan de estudios

## Módulo 12

### Financiamiento Inmobiliario

- Descripción y Tipo de Clientes
- Estructura y Beneficios
- Ejemplo de Riesgo Inmobiliario
- Ejemplo de Riesgo de Crédito

## Módulo 13

### Activos Inmobiliarios de un Gestor

- Renta y Desarrollo
- Fondos o Inversión Directa
- Caso Patio
- Gestión de cartera inmobiliaria

## Módulo 14

### Renta Residencial

- Tendencias de Mercados
- Experiencia local
- Participantes y Roles
- Fondos de Inversión
- Formas de Financiamiento
- Principales Riesgos

## Módulo 15 y 16

### Taller

Trabajo en Grupos para el desarrollo de un caso guiado por profesores del Diplomado.

## Módulo 17

### Marco regulatorio y LUF

- Ley mercado de valores
- Ley de mercado de seguros
- Ley de mercado de fondos mutuos
- DL 3.500
- Régimen de inversiones
- Compendio de normas de la SP y CMF
- Administradora del fondo
- Fondos de inversión
- Fondos mutuos
- Fondos de inversión privado
- Aspectos tributarios
- Permisología

## Módulo 18

### Fondos de Flujos de Activos

- Créditos Automotriz
- Créditos de Consumo
- Leasing Habitacional

## Módulo 19

### Fondos de Activos Financieros

- ETF
- Hedge Funds
- Principales estrategias de Hedge Funds
- Commodities
- Commodity Trading Advisor

## Módulo 20

### Valorización de Activos Alternativos

- Flujos de caja descontado
- Tasa de descuento
- Escenarios

## Módulo 21

### Deuda Privada

- Deuda Privada Local
- Deuda Privada Latam
- Fondos de Deuda Privada

## Módulo 22

### ESG

- Portafolios de Inversión
- ESG en Activos Alternativos
- Rentabilidades vs ESG
- Inversionistas Institucionales y Retail

## Módulo 23 y 24

### Presentación de los trabajos de grupo

# Información General

## Modalidad de Realización

### Modalidad de Realización

#### Clases Sincrónicas Online

Inicio : Martes 06 de Junio  
Término : Jueves 07 de septiembre  
Duración : 72 horas cronológicas  
Días : Martes y Jueves  
Horario : 18.00 a 21.00 horas de Chile

### Valor

**U\$ 2.120 por participante**

## Descuentos

5% Asociados de ABA  
10% Asociados AACH, APESEG, FEDESEG, APCS, ASES, AACS, APADEA, IMESFAC, ACAFI, AFM, AAFP, DCV.  
10% (2 participantes de la misma empresa)  
15% (3 a 4 participantes de la misma empresa)  
15% (exalumnos de Diplomados\*)  
20% (5 o más participantes de la misma empresa)

\*Descuentos no acumulables

\*Egresados de los últimos cinco (5) años

## Inscripciones

**[www.escueladeseguros.cl](http://www.escueladeseguros.cl)**

## Forma de Pago

a) Particulares:

1. Contado.
2. Transferencia bancaria nacional:  
Escuela de Seguros S.A.  
Banco de Chile  
Cta. Cte. 472-00653-03  
R.U.T.: 76.622.870-4  
administracion@escueladeseguros.cl
3. Tarjeta de Crédito
4. Pago en línea a través de Webpay.

b) Empresas: Orden de Compra, pago contra factura.

c) Extranjeros:

Banco : Banco de Chile  
Dirección : Ahumada 251, Santiago de Chile  
SWIFT : BCHICLRM  
ABA/FED : 021000089  
Beneficiario : Escuela de Seguros S.A.  
Dirección : La Concepción 322, of.402, Providencia, Santiago, Chile  
Cta. Cte. : 5-472-00653-08  
Contacto : administracion@escueladeseguros.cl



**ESCUELA DE SEGUROS**  
CHILE





**ESCUELA DE SEGUROS**  
CHILE

### **Oficina**

La Concepción 322, oficina 402  
Providencia, Santiago de Chile

### **Informaciones y Matrículas**

Viviana Izurieta  
matricula@escueladeseguros.cl  
Cel. +56 9 9155 6965

### **Víctor Sepúlveda**

admission@escueladeseguros.cl  
Cel. +56 9 3358 3792

### **Asistente Académica**

Catalina Quesada  
asistente@escueladeseguros.cl

(\*) El Diplomado se inicia con un mínimo de 15 participantes.

(\*\*) Este Diplomado puede ser impartido cerrado para empresas

**in**

TESTIMONIO



## **Matías Valenzuela**

### **Diplomado Internacional Inversiones Alternativas .**

*El Diplomado en Inversiones Alternativas es un programa de primer nivel que entrega las herramientas, la confianza y las estrategias para para entender en profundidad y evaluar en detalle las distintas oportunidades de inversión en private equity, activos inmobiliarios, deuda privada, venture capital, entre otros, de manera de maximizar el valor y diversificar el portafolio de los distintos inversionistas.*

*Con este Diplomado aprendí a hablar el idioma del mercado de activos alternativos y a entender el contenido económico y financiero de las distintas transacciones, lo cual sin duda agrega valor al servicio que entrego a mis clientes y me permite ser un abogado más efectivo para cubrir sus necesidades en estas materias.*

*Quisiera destacar también la calidad de los profesores y la disposición, amabilidad y rapidez de las personas encargadas del Diplomado para resolver siempre y a lo largo del curso, todas las dudas y requerimiento de los alumnos.*