

FICHA TÉCNICA DE LA ASIGNATURA

Datos de la asignatura	
Créditos ECTS	4 ects. Obligatoria. (T2)
TÍTULACIÓN	Master in Finance / Master Universitario en Finanzas por la Universidad Pontificia de Comillas
Responsable	Ignacio Prieto Funes
Nombre	Gestión de Carteras de Valores / Portfolio Management
Correo	i.prieto@advantere.org

OBJETIVOS Y CONTENIDOS

OBJETIVOS

Competencias Generales

CG01: Aprendizaje por proyectos: Capacidad para desarrollar y ejecutar en sus distintas fases proyectos financieros colectivos basados situaciones reales, proponiendo soluciones reales y haciendo eficientes todas las interacciones con el equipo, clientes y cualquier otro participante.

RA1: Capacidad para comprometerse en el desarrollo de proyectos colectivos experimentales basados en el mundo real, gestionando y alineando las necesidades del cliente con los recursos disponibles, distribuyendo de manera óptima el trabajo, comunicando y proyectando sus distintas fases, proponiendo soluciones reales y haciendo eficientes todas las interacciones con el equipo, clientes y otros stakeholders.

CG02: Pensamiento crítico: Utilizar el pensamiento crítico para la toma de decisiones y la resolución de problemas en los procesos de gestión financiera.

RA1: Interpretar, analizar, sintetizar y evaluar las ideas, y hacerlo desde un punto de vista crítico.

CG06: Capacidad de orientación global y local: Analizar problemas financieros actuales, en entorno local y global, tomando en consideración aspectos económicos complejos, factores culturales, sociales y éticos.

RA1: Capacidad para analizar problemas actuales, en entorno local y global, tomando en consideración aspectos económicos complejos, el factor cultural, social y ético.

CG10: Capacidad Técnica: Capacidad de análisis, síntesis, y proyección, aplicadas a situaciones, problemas y modelos, en el ámbito financiero.

RA1: Es capaz de enfrentarse con el estudio analítico de casos y escenarios, así como de llevar a efecto síntesis de información y de datos.

Competencias Específicas

CE01: Conocer en profundidad y contextualizar los principales mercados e instrumentos financieros internacionales, entendiendo las necesidades que satisfacen, analizando el papel de las principales instituciones financieras que operan en cada uno de ellos.

RA1: Analizar mercados e instrumentos financieros internacionales, identificando sus características, instituciones participantes y funciones económicas.

CE02: Analizar mercados no tradicionales de activos alternativos como los fondos de gestión alternativa, las monedas digitales, capital riesgo, activos inmobiliarios e inversión de impacto analizando las distintas estrategias que los conforman.

RA1: Evaluar las características, riesgos y oportunidades de los activos alternativos y sus estrategias de inversión asociadas.

CE03: Conocer y aplicar correctamente los principios y modelos avanzados de valoración de empresas, activos, así como los fundamentos y aplicaciones del análisis estratégico financiero de los proyectos de inversión.

RA1: Aplicar técnicas de valoración como VAN, TIR, múltiplos, y flujos de caja descontados a distintos tipos de activos y empresas, incluyendo escenarios de incertidumbre.

CE05: Conocer en profundidad las nuevas actividades empresariales dentro del sector financiero, así como los procesos de generación de valor basados en las nuevas tecnologías y su impacto en el ecosistema financiero actual y futuro.

RA1: Desarrollar la capacidad para diseñar, organizar y arrancar una idea de negocio rentable evaluando alternativas posibles, mercado existente, necesidades que satisface y el impacto social que pueda generar.

CONTENIDOS

1.- Fundamentos y elementos básicos

1.1 Preferencias y objetivos del cliente institucional.

1.2 Preferencias y objetivos de los clientes privados.

1.3 Fundamentos de la gestión de carteras. Asignación estratégica de activos versus asignación táctica de activos. El proceso de inversión y el concepto de "permanecer invertido".

1.4 Costes e ingresos y su impacto en las operaciones de gestión de carteras:

a) Dividendos y cupones.

b) Préstamo de valores.

c) Comisiones de gestión, rendimiento, administración, negociación y custodia.

2.- Modelos de gestión y sus limitaciones.

2.1 Optimización de la varianza media. Markowitz y Sharpe. Críticas y posibles soluciones.

Ventajas y desventajas del modelo Black-Litterman.

2.2 Gestión de carteras basada en el presupuesto de riesgos: Modelo de paridad de riesgo.

Ventajas y desventajas.

2.3 Modelos de asignación de activos basados en objetivos. Modelo Core-Satellite.

2.4 Modelos heurísticos de gestión de activos. Modelo 1/N o 60/40.

2.5 Limitaciones reales de una cartera de activos: tamaño de los mercados de activos, liquidez, horizonte temporal y regulación.

2.6 Inversión pasiva versus inversión activa.

3.- El impacto de la moneda en la gestión de carteras.

3.1 Mercados spot, forward y de opciones en Forex.

3.2 Descomposición del impacto de la moneda en la relación riesgo-rendimiento de una cartera y su gestión.

3.3 Estrategias activas de gestión de divisas: Paridad de Poder Adquisitivo, análisis técnico y carry trade.

3.4 Cobertura de una cartera con exposición a divisas mediante contratos a plazo u opciones. Ejemplos prácticos.

4.- Gestión de carteras de renta fija.

4.1 El papel de la renta fija en la dinámica de la gestión de carteras multiactivos.

4.2 Diferencias entre los distintos tipos de activos de renta fija.

4.3 Descomposición del impacto de la moneda en la relación riesgo-rendimiento de una cartera y su gestión.

4.4 El impacto de la duración, la convexidad positiva y negativa en las carteras de renta fija. El efecto del apalancamiento en el rendimiento y la volatilidad.

4.5 Futuros del Bund alemán. Ejemplos prácticos de implementación en portafolios.

- 5.- Gestión de carteras de renta variable.
- 5.1 El papel de la renta variable en la dinámica de la gestión de carteras multiactivos.
- 5.2 Apreciación del capital, rentabilidad por dividendo y potencial de diversificación frente a otras clases de activos e inflación.
- 5.3 Elegir un punto de referencia. Gestión de errores de seguimiento.
- 5.4 Inversión pasiva: replicación completa, muestreo estratificado y optimización.
- 5.5 Inversión activa: estrategias ascendentes y descendentes y estrategias basadas en factores.
- 5.6 Crecimiento versus valor.
- 5.7 Estrategias largas/cortas.
- 5.7 Inversión activa mediante algoritmos.
- 5.8 Futuros de índices bursátiles y opciones sobre acciones.
- 6.- Factor ESG en la gestión de carteras multiactivos.
- 6.1 ESG, ¿mito o realidad en el mundo de la gestión de carteras? Principales ventajas y desventajas de incorporarlo al proceso de inversión.
- 6.2 ESG como factor generador de alfa.
- 6.3 ESG como factor de reducción de riesgos en las carteras.
- 7.- Sesgos cognitivos en la asignación de activos.
- 7.1 Aversión a la pérdida.
- 7.2 Sesgo de representatividad.
- 7.3 Sesgo retrospectivo.
- 7.4 Sesgo de confirmación.
- 7.5 Sesgo de conservación.
- 7.6 Ilusión de sesgo de control.
- 7.7 Sesgo de anclaje.
- 8.- Activos alternativos.
- 8.1 Mercado inmobiliario.
- 8.2 Materias primas.
- 8.3 Criptoactivos.

ACTIVIDADES FORMATIVAS

Actividades formativas	Carga trabajo	Presencialidad %
Exposición del profesor	7	100
Exposición de los alumnos. Debates y dinámicas de grupo	17	100
Ejercicios y resolución de problemas. Elaboración de trabajos aplicados	52	25
Estudio y documentación	38	0
Sesiones tutoriales	2,8	50
Desarrollo de proyectos reales para organizaciones	2	50

Aspectos metodológicos generales de la asignatura

Este curso se basa en técnicas de aprendizaje impulsadas por objetivos de aprendizaje definidos. El estudiante será evaluado mediante tareas, ejercicios y casos de aprendizaje experiencial; participación en la discusión en clase; participación en un proyecto grupal; y un examen final.

El enfoque práctico del curso incorpora un ejercicio práctico continuo con la ayuda de un simulador de **inversión virtual** (consulte la aplicación para descargar en el módulo de Bibliografía y Recursos) en los mercados financieros. Este enfoque permite aplicar instantáneamente y en un escenario real las técnicas y conceptos desarrollados en las clases.

EVALUACIÓN Y CRITERIOS DE CALIFICACIÓN

Actividades de evaluación	Peso (%)
Prueba de conocimientos: Oral, escrita de desarrollo, escrita tipo test (incluidos cuestionarios de respuesta corta o larga)	40%
Trabajos aplicados individuales o colectivos que pueden o no ser presentados públicamente	40%
Participación activa del alumno en el aula	20%

Calificaciones

Los criterios de evaluación de la asignatura se rigen por la siguiente normativa:

1. Todos los alumnos deben de cumplir con el 100% de asistencia en los días fijados para esta asignatura. Cualquier ausencia deberá ser justificada.
2. La nota final se corresponde a la suma de las actividades de evaluación, criterios de evaluación y peso descritos en el apartado Evaluación y Criterios de Calificación.
3. Se tienen que entregar los trabajos, individuales y en grupo, en el tiempo y la forma prevista por el profesor de la asignatura.
4. Una nota final por debajo de 5 implica la realización de una prueba extraordinaria. La nota final en este examen no podrá ser superior a la mediana de los aprobados en convocatoria ordinaria.

Criterios de evaluación para aplicar a la segunda matrícula

El alumno matriculado en la asignatura por segundo año deberá de cumplir con las tareas individuales y de grupo fijadas por el profesor de la asignatura. Se mantendrán los mismos criterios de evaluación expresados en el apartado Evaluación y Criterios de Calificación.

Para aquellas circunstancias no previstas en esta Guía Docente, se aplicará el Reglamento de Advantere School of Management y el Reglamento general de Comillas.

Bibliografía Básica

- **Libros de Referencia:**

- Bodie Z; Kane A & Marcus A.J : "Investments" 8th Edition ,McGraw-Hill.
- Maginn, Tuttle, Pinto, and McLeavey (2007), Managing Investment Portfolios: A Dynamic Process. CFA Institute and Wiley.
- Brown K C & Reilly F K: "Analysis of Investments and Management of Portfolios" 9th Edition, South-Western CENGAGE Learning
- Choudhry M: "An Introduction to Bond Markets" Securities and Investment Institute series, Wiley
- Fabozzi F: "Fixed Income Analysis" 2nd Edition, CFA Institute Investment Series, Wiley
- Hull John C: "Options, Futures, and other Derivatives" 7th edition Pearson
- Sugden D; Gee & Holmes: "Interpreting Company Reports and Accounts"

- **Artículos de Referencia:**

- Markowitz H., Portfolio Selection The Journal of Finance Vol. 7, No. 1 (Mar., 1952), pp. 77-91 (15 pages)
- Fischer Black, Robert Litterman, Global Portfolio Optimization Journal of Fixed Income, volume 1, p. 7 – 18, 1991.
- Fischer Black, Robert Litterman, Asset Allocation: Combining Investor Views with Market Equilibrium, 1990.
- Piros, Chris, "Asset Allocation: Seperating Alphas and Asset Classes", MFS working paper
- Stewart, Scott. "Is Consistency of Performance A Good Measure of Manager Skill?" Journal of Portfolio Management, Spring 1998
- Stewart et al., "Constant Horizon Portfolio Insurance" in Portfolio Insurance
- Hernandez, Cesar and Stewart, Scott"Active Management of International Equities: Is there a disconnect...?", Fidelity working paper