

Course information	
Subject	Portfolio Management II
Degree	Master in Finance
Course	First course
Term	Second term
ECTS – Credits	3
Type of Course	Elective
Department	ICADE Business School
Area	Finance

Professor	
Name	Itziar Gómez de la Vega
Department	Finance Management
Área	Finance
e-mail	igvega@ahorro.com
Office hours	Continuously available by e-mail

COURSE SPECIFICS

Context of the Course
Contribution to the professional profile of the master degree.
<p>After having a first contact with Portfolio Management in the first term, during the second term, the students who had taken this route will develop a deeper knowledge of the most advanced portfolio management techniques and strategies.</p> <p>The process of portfolio optimization will be more elaborate, including economic indicators readings and the different expected market reactions attached to those. There will make clear distinction between building up a strategic portfolio compare to a tactical one. Trading portfolio strategies will also be covered.</p> <p>All based on real life investment cases of the various strategies applied today over a wide variety of financial assets: fixed income, equities, foreign exchange and alternative investments (such as investing infrastructure projects). Finally, the students will learn and put into practice the use of some type of derivatives used both for hedging and speculative perspective.</p>
Class Aims / Objectives
<ul style="list-style-type: none"> -The most important target for this subject is that the students acquire deep knowledge of the most advanced portfolio management strategies and techniques. -Taking into consideration that the students will have already studied portfolio management basic concepts, in this subject they will be able to incorporate new variables in the analysis, such as markets expectations and how do they could affect in the implementation of some specific investment strategies. -Asset allocation and building portfolios processes will be covered with much more detail.

-The analysis of those most sophisticated investment strategies, both in fixed income portfolio and on equities.
 - Performance attribution

CONTENTS

Contens
Module 1: ASSET ALLOCATION & PORTFOLIO BUILDING
Lesson 1: Asset Allocation
1.1. Different Investment Strategies and investor's profiles 1.2. Strategic Asset Allocation 1.3. Tactical Asset Allocation 1.4. Examples of strategic and tactical portfolios
Lesson 2: Building Portfolios
2.1. Different targets when building up portfolios 2.2. All risk assumed in the portfolio management: market risks 2.3. The different asset classes and alternative investments 2.4. Different strategies used to build up portfolios: -Type of portfolios: fixed income, equity, mixed -How to measure the results - performance attribution
Module 2: FIXED INCOME PORTFOLIO MANAGEMENT
Lesson 1: Fixed income asset sensitivity analysis
1.1. Interest rate risk. Measures: duration, risk and convexity 1.2. Credit risk: rating and credit curves 1.3. Liquidity risk and other major risks attached to fixed income management
Lesson 2: Type of bonds
2.1. Senior Unsecured vs secured debt 2.2 Green and sustainable bonds (a very powerful new assets class) 2.3 Covered bonds 2.4 ABS 2.5. Sub Debt and CoCos
Lesson 3: Fixed income Index
Lesson 4: Fixed income Portfolios
4.1.Pasive Management vs Active Management 4.2.Relative value strategies 4.3.Time horizon analysis 4.4 "Momentum" 4.4.Hedging fixed income portfolios 4.5.Trigger value variables in the fixed income portfolio management
Module 3: ADVANTED STRATEGIES ON THE EQUITY PORTFOLIO MANAGEMENT
Lesson 1: The process for setting up an equity portfolio
1.1.Systematic and specific risks 1.2.How could we reduce the specific risk? 1.3.Fundamental vs technical analysis 1.4.Top-down vs bottom-up 1.5.Examples using both methods
Lesson 2: Management Strategies
2.1. Passive Management 2.2. Active Management 2.2. Different management strategies (value, growth and dividend) 2.3. Stock multipliers and ratios analysis 2.4. Target Price and valuation

Module 4: FOREIGN EXCHANGE MARKET. FUNDAMENTALS AND STRATEGIES
Lesson 1: FX Market Fundamentals
Lesson 2: FX Market Strategies
Lesson 3: FX exposure in the fixed income and equity portfolios.
Module 5: DERIVATIVES USE IN THE PORTFOLIO MANAGEMENT: HEDGING AND INVESTING
Lesson 1: Futures Market
1.1. Short term interest rates (Euribor). 1.2. Differences between futures and forwards 1.3. Hedging and speculative strategies: long and short positions 1.4. Bond Futures 1.5. Strategies base on curve's slope movements
Lesson 2: Swaps
2.1. Using interest rate swaps for hedging: market risk (asset swap), currency risk (currency swaps) and credit risk (CDS). 2.2. Swaps used either for investment and hedging purposes
Lesson 3: Option Market
3.1. Directional Transaction 3.2. Hedging with options

Competences
General Competences
CGB 1. Capacity for analysis and synthesis CGB 2. Problem solving and decision making CGB 3. Capacity for organization and planning CGB 4. Ability to manage information from different sources CGB 5. Advanced computer skills related to field of study CGB 6. Interpersonal skills: listen, argue and debate CGB 7. Leadership and teamwork CGB 8. Critical and self-criticism capacity CGB 9. Ethical commitment CGB 11. Ability to learn and work independently CGB 13. Action and quality orientation CGB 14. Ability to process and transmit ideas, projects , reports, problems and solutions
Specific competences
CE 2. Being able to look for and analyze markets public information to make investment or financing decisions. CE 3 To understand and to apply the principles and models of business valuation, asset portfolio management, the fundamentals of analysis of investment projects and theories that support the construction of efficient portfolios

Teaching and Learning

General methodology issues of the course	
Classroom Activities / On site activities	Competencias
Very practical with updated materials. Very Dynamic sessions where students will participate with oral presentations, games, competitions, using professional tools, and trying to reproduce some investment scenarios etc.	CGB1., CGB2, CGB3, CGB4, CGB5, CGB6, CGB7, CGB8, CGB9, CGB11, CGB13, CGB14 y CE 3
Out of the class activities	Competencias

Practical exercises, both in groups and individually, analysing some investment scenarios and taking decisions based on the knowledge acquire in class. There will be an oral group presentation which will be presented to the rest of the class.	CGB1., CGB2, CGB3, CGB4, CGB5, CGB6, CGB7, CGB8, CGB9, CGB11, CGB13, CGB14 y CE 3
---	---

EVALUATION AND GRADING CRITERIA

ASSESSMENT SCHEME	CRITERIA	WEIGHT
Final Exam: formed by short questions and a practical cases.	Minimum 4,9 mark required to obtain a Pass grade in the subject	50 %
Active attitude and participation in class (SE6- Active Participation)	Individual attitude during the class will be valued. Mastering concepts and Proactive attitude From 0 to 10.	15 %
Practical exercises, made both individually and in groups (SE5- Evaluation and Resolving Exercises)	This part will be form a couple of group exercises and another one or two made individually. All of them will be linked to the sessions of the subject. From 0 to 10	35%

Attendance is mandatory, minimum of 75% attendance rate to obtain a Pass grade in the subject.

Additionally, in order to weight all percentages, it will be required to have all assignments done in time.

In case of failing the subject during the continuous assessment system course, the student will have the option of having an extra exam. In this case, the final grade will be based only on the mark obtained in that written exam (from 0 to 10).

For those students that will not obtain a weighted final mark of at least 5,00 during the continuous assessment system course, they will have the opportunity of an extra exam. In this case, the final grade will be based only on the mark obtained in that exam (from 0 to 10).

SUMMARY OF EXPECTED WORKING HOURS							
ATTENDANCE HOURS							
Lectures (AF1)	Presentations (AF2)	Group presentations (AF3)	Exercises, and assessment (AF4)	Class discussion (AF5)	Seminars, workshops, case studies (AF6)	Interdisciplinary activities (AF7)	Simulations (AF8)
2	6	3	5	1	3	4	6
NON-ATTENDANCE HOURS							
Reading, researching, studying and analyzing		Performing assignment and case studies (AF10)		Tutorials (AF11)		Research and coworking (AF12)	

the material provided (AF9)			
34	5	2	7
			CRÉDITOS ECTS: 3 ECTS

BIBLIOGRAPHY

Basic Bibliography
Text books
Investment Analysis and Portfolio Management: Reilly and Brown. South Western Educational Publishing, 2008.
Modern Portfolio Theory and Investment Analysis: Elton, Gruber, Brown y Goetzmann. Ed. Wiley.
Foreign Exchange. A practical guide to FX Markets. Tim Weithers. UBS Ed. Wiley
Gestión Activa de carteras de renta fija: un enfoque práctico. Mario Bajo y Emilio Rodríguez. BME
Complementary Bibliography
Textbooks
Practical portfolio performance measurement and attribution. Carl Bacon. Ed. Wiley, 2004.

Datos de la asignatura	
Nombre	Gestión de Carteras II
Titulación	Máster Universitario en Finanzas (MUF)
Curso	Primero (Máster de un solo curso)
Semestre	Segundo
Créditos ECTS	3
Carácter	Optativa
Departamento	ICADE Business School
Área	Finanzas
Datos del profesorado	
Profesor	
Nombre	Itziar Gómez de la Vega
Departamento	Gestión Financiera
Área	Finanzas
e-mail	igvega@ahorro.com
Horarios tutorías	A concertar por correo electrónico

Contextualización de la asignatura	
Aportación al perfil profesional de la titulación	
<p>Después de haber realizado durante el primer cuatrimestre un primer contacto con la gestión de carteras, durante el segundo cuatrimestre los alumnos que elijan este itinerario, profundizarán sobre las técnicas de gestión de carteras más avanzadas.</p> <p>Se analizará con mayor detalle el proceso de optimación de carteras, incorporando al análisis la interpretación de los indicadores económicos, y cómo reaccionan los mercados ante los mismos. Diferenciaremos entre el proceso de construcción de una cartera estratégica de otra táctica.</p> <p>Se estudiarán e implementarán ejemplos prácticos sobre las distintas estrategias a aplicar en la gestión de los diferentes tipos de activos financieros: renta fija, renta variable, divisas e inversiones alternativas (como la inversión en infraestructuras).</p> <p>Por último se profundizará sobre el funcionamiento y uso de determinados instrumentos derivados, tanto como elementos de cobertura como de inversión.</p>	
Objetivos	
<ul style="list-style-type: none"> -El objetivo fundamental de la asignatura es que los alumnos adquieran un elevado grado de conocimiento sobre las diferentes técnicas de gestión de carteras más avanzadas. -Partiendo de que ya conocen los conceptos básicos de la gestión de carteras, se estudiará el efecto que las expectativas de los mercados de capitales tienen sobre la definición de las estrategias de inversión. -Se tratará el proceso de "asset allocation" y construcción de las carteras con mayor detalle, para después analizar las estrategias más utilizadas de gestión de las carteras, tanto de renta fija, como de renta variable y divisas. -Se definirán los criterios de análisis de los distintos tipos de activos, así como se evaluará la importancia que tiene la medición, gestión y cobertura del riesgo. -Todo esto siempre desde una perspectiva eminentemente práctica y con ejemplos reales. 	

BLOQUES TEMÁTICOS Y CONTENIDOS

Contenidos – Bloques Temáticos
BLOQUE 1: ASSET ALLOCATION Y CONSTRUCCION DE CARTERAS
Tema 1: Asset Allocation
1.2. Política de inversiones y perfil del inversor 1.3. Asset Allocation estratégico 1.4. Asset Allocation táctico 1.5. Ejemplos carteras estratégicas y tácticas
Tema 2: Construcción de carteras
2.1. Objetivos en la construcción de carteras 2.2. Los riesgos en las carteras: riesgo de mercado 2.3. Clases de activos: curvas de utilidad y CAPM 2.4. Estrategias en la formación de carteras: - Tipologías de carteras: renta fija, renta variable y mixtas - Atribución de resultados
BLOQUE 2: GESTIÓN DE CARTERAS DE RENTA FIJA
Tema 1: Análisis de sensibilidad de los activos de renta fija
1.4. Riesgo de tipos de interés. Medidas: duración, sensibilidad y convexidad 1.5. Riesgo de crédito: el rating y las curvas de crédito 1.6. La liquidez y otros riesgos importantes en la gestión de la renta fija
Tema 2: Tipos de bonos
2.1. Deuda senior unsecured y deuda secured 2.2. Bonos verdes y bonos sociales (la inversión en bonos sostenibles, una nueva tendencia) 2.3. Covered bonds 2.4. Titulizaciones 2.5. Deuda subordinada y CoCos
Tema 3: Índices de renta fija
Tema 4: Carteras de renta fija
4.1. Gestión pasiva vs gestión activa 4.2. Diferentes estrategias de gestión (valor relativo) 4.3. Análisis del horizonte 4.4. El "momentum" 4.4. Cobertura en las carteras de renta fija 4.5. Variables generadoras de valor en las carteras de renta fija
BLOQUE 3: ESTRATEGIAS AVANZADAS DE GESTIÓN DE RENTA VARIABLE
Tema 1: El proceso de formación de una cartera de renta variable
1.1. Riesgos sistemáticos y específicos 1.2. ¿Cómo reducir el riesgos específico? 1.3. Análisis fundamental vs análisis técnico. 1.4. Análisis Top-down vs análisis botton-up 1.5. Ejemplo de construcción de carteras utilizando ambos métodos
Tema 2: Estrategias de gestión
2.1. Gestión pasiva 2.2. Gestión activa 2.2. Diferentes estilos de gestión (valor, crecimiento y dividendo) 2.3. Análisis de ratios y multiplicadores bursátiles 2.4. Determinación de precio objetivo y valoración.
BLOQUE 4: EL MERCADO DE DIVISAS. FUNDAMENTOS Y ESTRATEGIAS EN LA GESTION DE CARTERAS
Tema 1: Fundamentos del mercado de divisas
Tema 2: Estrategias en el mercado de divisas.

BLOQUE 5: UTILIZACION DE LOS DERIVADOS EN LA GESTIÓN DE CARTERAS: COBERTURA E INVERSION

Tema 1: El mercado de Futuros

- 1.6. Futuros sobre tipos de interés a corto plazo (Euribor).
- 1.7. Diferencias entre futuros y forward
- 1.8. Estrategias de coberturas y especulativas: posiciones largas y cortas.
- 1.9. Futuros sobre bonos
- 1.10. Estrategias de movimiento de pendientes

Tema 2: Swaps

- 2.3. La utilización de swaps de tipo de interés para coberturas de riesgo de mercado (asset swap), del riesgo de divisas (currency swaps) y del riesgo de crédito (CDS).
- 2.4. Utilización de swaps para inversión / especulación.

Tema 3: El mercado de opciones

- 3.1. Posiciones direccionales
- 3.2. Coberturas con opciones

Competencias

Competencias Genéricas del área-asignatura

- CGB 1. Capacidad de análisis y síntesis
- CGB 2. Resolución de problemas y toma de decisiones
- CGB 3. Capacidad de organización y planificación
- CGB 4. Capacidad de gestionar información proveniente de fuentes diversas
- CGB 5. Conocimientos avanzados de informática relativos al ámbito de estudio
- CGB 6. Habilidades interpersonales: escuchar, argumentar y debatir
- CGB 7. Capacidad de liderazgo y trabajo en equipo
- CGB 8. Capacidad crítica y autocrítica
- CGB 9. Compromiso ético.
- CGB 11. Capacidad para aprender y trabajar autónomamente
- CGB 13. Orientación a la acción y a la calidad
- CGB 14. Capacidad de elaboración y transmisión de ideas, proyectos, informes, soluciones y problemas

Competencias Específicas del área-asignatura

- CE 3. Comprender y aplicar correctamente los principios y modelos de valoración de empresas, activos, gestión de carteras, los fundamentos del análisis de los proyectos de inversión y los que sustentan las teorías de la construcción de carteras eficientes.

METODOLOGÍA DOCENTE

Aspectos metodológicos generales de la asignatura

Metodología Presencial: Actividades	Competencias
Eminentemente práctica con ejemplos sacados de experiencias reales y de máxima actualidad. Sesiones muy dinámicas, en las que los alumnos tendrán que participar de diferentes maneras: mediante exposiciones orales, replicando el comportamiento de distintos tipos de inversores e utilizando herramientas.	CGB1., CGB2, CGB3, CGB4, CGB5, CGB6, CGB7, CGB8, CGB9, CGB11, CGB13, CGB14 y CE 3
Metodología No presencial: Actividades	Competencias
Tendrán que realizar ejercicios prácticos, tanto de forma individual como en grupo, y deberán estudiar determinados supuestos / escenarios de inversión, utilizando información vista en clases así como informes que facilitará el profesor, para tomar en base a la	CGB1., CGB2, CGB3, CGB4, CGB5, CGB6, CGB7, CGB8, CGB9, CGB11, CGB13, CGB14 y CE 3

misma sus decisiones de inversión, así como realizar alguna presentación en público para el resto del grupo.

EVALUACIÓN Y CRITERIOS DE CALIFICACIÓN

Actividades de evaluación	CRITERIOS	PESO
Examen final de la asignatura	El examen será eminentemente práctico, teniendo que resolver problemas o tomar decisiones de inversión a las que se enfrentan los gestores de carteras diariamente. Deberán realizar así mismo cálculos numéricos utilizando tanto las herramientas vistas en clase así como apoyándose en los conocimientos adquiridos en la asignatura gestión de carteras I. Para superar la asignatura será necesario obtener un 4.9 en el examen.	50%
Participación activa (SE6 Participación activa)	Se valorará la aportación individual que realice el alumno al desarrollo de la asignatura, mediante una actitud proactiva y de trabajo continuado.	15%
Casos prácticos individuales y en grupo	Esta parte estará compuesta por un par de trabajos de grupo y uno individual, que serán casos a resolver relacionados con los diferentes bloques de los que compone la asignatura	35%

La asistencia a clase es obligatoria, un mínimo del 75% es necesario para poder aprobar la asignatura.

De igual modo, y para poder realizar una ponderación justa del trabajo realizado por todos los alumnos, los trabajos deben ser entregados dentro el plazo marcado para los mismos.

En el caso de que el alumno no obtenga una calificación de 5,00 o más, tras la aplicación de los criterios del sistema de evaluación, el alumno podrá realizar un examen extraordinario, en cuyo caso la calificación final de la asignatura solo tendrá en cuenta la nota del examen. La nota máxima en este segundo caso será de un 6.

RESUMEN HORAS DE TRABAJO DEL ALUMNO							
HORAS PRESENCIALES							
Lecciones magistrales (AF1)	Presentación de contenidos (AF2)	Exposición temas y trabajos (AF3)	Ejercicios y prácticas evaluadas (AF4)	Debates Organizados (AF5)	Seminarios, talleres, casos prácticos (AF6)	Actividades Interdisciplinares (AF7)	Simulaciones (AF8)
2	6	3	5	1	3	4	6
HORAS NO PRESENCIALES							
Estudio y análisis de documentación (AF9)		Realización trabajos prácticos y monografías (AF10)		Sesiones tutoriales (AF11)		Realización de trabajos colaborativos (AF12)	

34	5	2	7
CRÉDITOS ECTS:			3 ECTS

BIBLIOGRAFÍA Y RECURSOS

Bibliografía Básica

Libros de texto

Investment Analysis and Portfolio Management: Reilly and Brown. South Western Educational Publishing, 2008.

Modern Portfolio Theory and Investment Analysis: Elton, Gruber, Brown y Goetzmann. Ed. Wiley.

Foreign Exchange. A practical guide to FX Markets. Tim Weithers. UBS Ed. Wiley

Gestión Activa de carteras de renta fija: un enfoque práctico. Mario Bajo y Emilio Rodríguez. BME

Bibliografía Complementaria

Libros de texto

Practical portfolio performance measurement and attribution. Carl Bacon. Ed. Wiley, 2004.