



FICHA TÉCNICA DE LA ASIGNATURA

Datos de la asignatura	
Nombre completo	Gestión de Carteras e Inversiones
Código	E000008078
Título	Grado en Administración y Dirección de Empresas por la Universidad Pontificia Comillas
Impartido en	Grado en Administración y Dirección de Empresas (E-2) [Cuarto Curso] Grado en Administración y Dirección de Empresas y Grado en Derecho (E-3) [Quinto Curso] Grado en Administración y Dirección de Empresas con Mención en Internacional (E-4) [Cuarto Curso] Grado en Administración y Dirección de Empresas y Grado en Relaciones Internacionales (E-6) [Quinto Curso] Grado en Administración y Dirección de Empresas (E-2) - Bilingüe en inglés [Cuarto Curso]
Nivel	Reglada Grado Europeo
Cuatrimestre	Semestral
Créditos	6,0 ECTS
Carácter	Optativa (Grado)
Departamento / Área	Departamento de Gestión Financiera
Responsable	Ignacio Cervera
Horario	Publicado en la web de la Facultad
Horario de tutorías	Se comunicará en el aula
Descriptor	Función del gestor de carteras; herramientas y técnicas disponibles utilizadas en la práctica; diferentes sistemas para evaluar el trabajo de un gestor de carteras. Proceso de asignación de activos o asset allocation. Benchmarks. Gestión activa, pasiva, global e inmunizada

Datos del profesorado	
Profesor	
Nombre	Alfredo Ibáñez Rodríguez
Departamento / Área	Departamento de Gestión Financiera
Despacho	Alberto Aguilera 23
Correo electrónico	aibanez@comillas.edu
Teléfono	2896
Profesor	
Nombre	Ignacio Cervera Conte
Departamento / Área	Departamento de Gestión Financiera



Despacho	Alberto Aguilera 23 [OD-219]
Correo electrónico	icervera@icade.comillas.edu
Teléfono	2294
Profesor	
Nombre	Ignacio Prieto Funes
Departamento / Área	Departamento de Gestión Financiera
Correo electrónico	iprieto@icade.comillas.edu
Profesor	
Nombre	María Teresa Corzo Santamaría
Departamento / Área	Departamento de Gestión Financiera
Despacho	Alberto Aguilera 23 [OD-216] Ext. 2235
Correo electrónico	mcorzo@icade.comillas.edu
Teléfono	2281
Profesor	
Nombre	Óscar Marcos Mallo
Departamento / Área	Departamento de Gestión Financiera
Correo electrónico	omarcos@comillas.edu

DATOS ESPECÍFICOS DE LA ASIGNATURA

Contextualización de la asignatura

Aportación al perfil profesional de la titulación

Esta asignatura ayuda a los alumnos a entender de forma profesional la gestión del dinero en el tiempo para sacarle el máximo partido. El interés de la materia es tanto personal -sirve para la gestión del patrimonio personal,- como profesional -para aquellos que vayan a trabajar en la gestión de los patrimonios ajenos bien sean pertenecientes a individuos o a entidades-. Sus contenidos son eminentemente prácticos, se revisa de forma organizada el universo de alternativas de inversión presentes hoy, y lo que es más importante, se desarrolla una forma de pensar y de actuar sobre las inversiones que permanecerá ya con el alumno y que le ayudará cuando aparezcan novedades.

Además del conocimiento de las particularidades de los diversos instrumentos financieros, el éxito en las inversiones requiere un entendimiento profundo de los mecanismos para construir una cartera con determinadas especificaciones. A esto se refiere la gestión de carteras de inversión. Cada inversor o entidad tiene unas determinadas particularidades que van a influir en la forma óptima de gestionar su cartera. La conjunción entre los instrumentos disponibles en los mercados y las restricciones de los inversores determinan los contenidos de esta materia.

Por último, cabe mencionar que la gestión de los activos financieros requiere técnica, experiencia y arte.



Esta materia pretende aportar conocimientos técnicos, y ayudar tanto a una futura asimilación rápida y exitosa de la experiencia, como a desarrollar una "forma de trabajar", un arte.

Prerequisitos

Se trata de una asignatura de último curso de la carrera, que debe realizarse después de un curso inicial de finanzas como Fundamentos de Finanzas, Finanzas Corporativas, Teoría Financiera I o equivalente. Presupone un conocimiento a nivel inicial de los diferentes activos financieros que hay en un mercado y de sus modelos básicos de valoración.

Es también requisito haber realizado un curso de estadística y a ser posible otro de econometría donde se haya visto el modelo de regresión lineal.

Un buen nivel de inglés ayuda al estudio de la materia ya que la mayoría de la bibliografía y de los artículos están escritos en inglés.

Competencias - Objetivos

Competencias

GENERALES

CG01	Capacidad de análisis y síntesis	
	RA1	Describe, relaciona e interpreta situaciones y planteamientos teóricos y prácticos
	RA2	Selecciona y analiza los elementos más significativos y sus relaciones en contextos diferentes
CG04	Capacidad de gestionar información proveniente de fuentes diversas	
	RA1	Conoce, utiliza y discrimina las diferentes fuentes de información sobre la materia (información de los mercados, difusores de información, páginas web, revistas especializadas, informes de analistas y otras)
	RA2	Identifica la idoneidad de cada fuente en función de la finalidad de la misma
CG11	Capacidad crítica y autocrítica	
	RA1	Identifica, establece y contrasta las hipótesis, variables y resultados de manera lógica y crítica
	RA2	Revisa las opciones y alternativas con un razonamiento crítico que permita discutir y argumentar opiniones contrarias
CG12	Compromiso ético	



	RA1	Reflexiona y conoce los límites del comportamiento íntegro y acorde con los valores personales y profesionales del entorno cultural en el desarrollo de la aplicación práctica de los conocimientos de la asignatura
	RA2	Identifica en los ejercicios y casos prácticos las actuaciones profesionales que se corresponden con valores éticos
CG16	Orientación a la acción y a la calidad	
	RA1	Está motivado por mejorar la calidad del trabajo y la consecución de logros
	RA2	Tiene método en su actuación y la revisa sistemáticamente
ESPECÍFICAS		
CEOPT02	Conocimiento y utilización de los modelos y técnicas más utilizados de valoración de empresas	
	RA1	Conoce y aplica los modelos más conocidos de valoración de empresas
	RA2	Es capaz de analizar e interpretar los estados financieros de una compañía para emitir un juicio de valor sobre la situación económico-financiera de la misma realizar proyecciones futuras de dichos estados financieros
	RA3	Puede emitir una valoración justificada y crítica de una compañía, así como recomendaciones de inversión en el mercado
CEOPT03	Conocimiento y utilización de los modelos de valoración de los derivados financieros y su asignación a carteras de inversión	
	RA1	Conoce los modelos existentes para la valoración de productos derivados y la base teórica con la que están contruidos, sabiendo aplicarlos a los casos prácticos
	RA2	Identifica las ventajas y desventajas de la valoración obtenida para la toma de decisiones de inversión
	RA3	Sabe identificar riesgos financieros y asignar los derivados financieros a carteras de inversión de forma que controle los riesgos
CEOPT04	Conocimiento y capacidad de análisis de las condiciones necesarias para combinar activos financieros para construir carteras y elaborar políticas de inversión	
	RA1	Diferencia entre asignaciones de activos correctas e incorrectas en una cartera para un cliente de acuerdo a su perfil y entorno económico
	RA2	Elige y entiende las mejores asignaciones de activos financieros
		Es capaz de elaborar la política de inversión realista para un cliente y hacer



RA3

Se espera que elaboren la política de inversión realista para un cliente y hagan recomendaciones correctas

BLOQUES TEMÁTICOS Y CONTENIDOS

Contenidos – Bloques Temáticos

Introducción

- ¿Qué es una cartera?
- Proceso de elaboración de una cartera.
- Mercados y activos financieros para una cartera.

Tema 1- Carteras de Renta Variable

- Rentabilidad y Riesgo de una acción.
- Modelo de Markowitz: Diversificación y Frontera Eficiente.
- Modelo de Tobin: Diversificación con activo libre de riesgo.
- Modelo de Sharpe (CAPM): Valoración y Cobertura.
- Modelo APT. El *Factor Investing*.
- Índices de *performance*.
- El VaR de una cartera.
- Estrategias de Gestión Activa y Pasiva.

Tema 2- Carteras de Renta Fija

- Concepto de bono.
- Clasificación de bonos.
- La curva de tipos (ETTI).
- Valoración de un bono.
- Rentabilidad de un bono.
- Duración de un bono.
- Convexidad de un bono.
- Estrategias de Gestión Pasiva: Indexación-Inmunización- *Cash-Flow Matching*.
- Estrategias de Gestión Activa: Construcción de Carteras Bala, Bipolar y Escalera.

Tema 3- Política del Inversor

- ¿Qué es la Política de Inversión?
- Ítems de la Política de Inversión.
- Los test de idoneidad y de conveniencia.
- Aspectos regulatorios: MiFID.
- Casos prácticos.

Tema 4- Inversión Colectiva

- Características Generales.
- Fondos de Inversión y de Pensiones.



3. SICAVS.

4. *Hedge Funds*.

Tema 5- Inversión Internacional

1. La conveniencia de la diversificación internacional.
2. La gestión del riesgo de divisa en la inversión internacional.
3. Casos prácticos.

Tema 6- Código Ético del Gestor

1. La dimensión ética de la gestión de carteras.
2. El código ético del CFA.
3. Casos.

Tema 7- Cuestiones actuales

METODOLOGÍA DOCENTE

Aspectos metodológicos generales de la asignatura

La asignatura es presencial y se imparte a través de clases magistrales y discusión de casos y ejercicios en clase. Los alumnos deberán haber preparado el material antes de cada clase.

Metodología Presencial: Actividades

El número de clases magistrales es algo más de la mitad de las clases dedicadas a la asignatura.

El profesor definirá y explicará los conceptos y terminología técnica, ilustrará la teoría y los marcos analíticos con ejemplos e identificará los temas de debate en la disciplina.

El resto de las horas de clase se dedica al trabajo dirigido: la discusión de casos – seleccionados por el profesor –, y a la resolución de problemas y ejercicios, que los alumnos se habrán preparado en su trabajo personal antes de las clases y que se trabajaran en clase bajo la dirección del profesor.

Seminarios

Durante la realización del curso se realiza un seminario dirigido por un profesional del mercado con un caso real de gestión de patrimonio.

CG11, CG12,
CEOPT02,
CEOPT03,
CEOPT04

Metodología No presencial: Actividades

Los alumnos deberán preparar individualmente dos casos prácticos por su cuenta, que luego serán evaluados por el profesor.

CG01, CG04, CG16

RESUMEN HORAS DE TRABAJO DEL ALUMNO



HORAS PRESENCIALES					
Lecciones de carácter expositivo	Exposición pública de temas o trabajos	Ejercicios y resolución de casos y de problemas	Seminarios y talleres	Simulaciones, juegos de rol, dinámicas de grupo	
36.00	2.00	11.00	13.00	1.00	
HORAS NO PRESENCIALES					
Sesiones tutoriales	Ejercicios y resolución de casos y de problemas	Estudio individual y/o en grupo y lectura organizada	Trabajos monográficos y de investigación, individuales o colectivos	Seminarios y talleres	Simulaciones, juegos de rol, dinámicas de grupo
13.00	11.00	47.00	20.00	10.00	1.00
CRÉDITOS ECTS: 6,0 (165,00 horas)					

EVALUACIÓN Y CRITERIOS DE CALIFICACIÓN

Actividades de evaluación	Criterios de evaluación	Peso
EXAMEN FINAL: El alumno/a deberá realizar al finalizar el semestre un examen escrito de todos los contenidos impartidos.	En el examen se indicará el valor de cada pregunta bien respondida.	60
CASO 1: El alumno/la alumna deberá realizar un caso de gestión de carteras de RENTA VARIABLE; para ello deberá encontrar la asignación óptima de los activos financieros que incorpore.	El enunciado del caso se entregará en el aula al finalizar el tema de gestión de carteras de RENTA VARIABLE. Para la corrección, se utilizarán los criterios de eficiencia en términos de rentabilidad-riesgo, previamente explicados en clase. El caso debe ser entregado en la fecha señalada por el profesor en el aula.	12.5
CASO 2: El alumno/la alumna deberá realizar un caso de gestión de carteras de RENTA FIJA; para ello deberá encontrar la asignación óptima de los activos financieros que incorpore a la cartera.	El enunciado del caso se entregará en el aula al finalizar el tema de gestión de carteras de RENTA FIJA. Para la corrección, se utilizarán los criterios de eficiencia en términos de rentabilidad-riesgo, previamente explicados en clase. El caso debe ser entregado en la fecha	12.5



	señalada por el profesor en el aula.	
PARTICIPACIÓN ACTIVA: El alumno / la alumna deberá saber responder a las preguntas concretas formuladas en el aula, en el curso de las sesiones.	Las respuestas deben ser entregadas por escrito para su posterior corrección.	5
TRABAJOS DIRIGIDOS: El alumno/ la alumna deberá realizar trabajos monitorizados por el profesor en el aula.	El trabajo deberá ser entregado al finalizar la sesión.	10

PLAN DE TRABAJO Y CRONOGRAMA

Actividades	Fecha de realización	Fecha de entrega
CASO 1	Semana 4ª/Semana 5ª	Semana 5ª/Semana 6ª
CASO 2	Semana 9ª/Semana 10ª	Semana 11ª/Semana 12ª

BIBLIOGRAFÍA Y RECURSOS

Bibliografía Básica

Scott D. Stewart, Christopher D. Piros, Jeffrey C. Heisler **Running Money**, Ed McGraw-Hill International Edition, 2011, New York.

Bibliografía Complementaria

Bodie, Zvi; Kane, Alex and Marcus, Alan, **Investments**, 11th ed. McGraw-Hill, London, 2018

Reilly, Frank K. y Brown, Keith C. **Investment Analysis and Portfolio Management**. 7th ed. Thomson South-Western, 2003.

Swensen, David F. **Unconventional Success: A Fundamental Approach to Personal Investment**. Free Press, New York, 2005.

Swensen, David F. **Pioneering Portfolio Management: An Unconventional Approach to Institutional Investment**. Free Press, New York, 2000.



COMILLAS

UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI

ICADE

CIHS

**GUÍA DOCENTE
2019 - 2020**

informamos y recordamos que puede consultar los aspectos relativos a privacidad y protección de datos que ha aceptado en su matrícula entrando en esta web y pulsando "descargar"

[https://servicios.upcomillas.es/sedelectronica/inicio.aspx?csv=02E4557CAA66F4A81663AD10CED66792](https://servicios.upcomillas.es/sedeelectronica/inicio.aspx?csv=02E4557CAA66F4A81663AD10CED66792)

COURSE DESCRIPTION AND OUTLINE

Subject Information	
Name	Portfolio Management and Investments
Course Code	E00008078
Degree	Degree of Business Administration and Management
Year is taught	4º E2/E2Bil/E4, 5ºE3, 5ºE6
Semester	1º y 2º
ECTS Credits	6
Type of Course	Optional
Department	Financial Management
Area	Finance
University	Universidad Pontificia Comillas
Timetable	Announced in the University website
Professors	Ignacio Cervera Conte (coord.); María Teresa Corzo Santamaría; Alfredo Ibáñez Rodríguez; Ignacio Prieto Funes; Oscar Marcos Mallo
Descriptor	

Coordinator	
Name	Ignacio Cervera Conte
Department	Financial Management
Area	Finance
e-mail	icervera@comillas.edu
Phone ext.	2294

Teaching Staff	
Professor	
Name	Ignacio Cervera Conte
Department	Financial Management
Area	Finance
e-mail	icervera@comillas.edu
Phone ext.	2294
Tutorials	To be announced in class
Timetable	

Teaching Staff	
Professor	
Name	María Teresa Corzo Santamaría
Department	Financial Management
Area	Finance
e-mail	mcorzo@comillas.edu
Phone ext.	2235
Tutorials	To be announced in class
Timetable	

Teaching Staff	
Professor	
Name	Alfredo Ibáñez Rodríguez
Department	Financial Management
Area	Finance
e-mail	aibanez@comillas.edu
Phone ext.	2896
Tutorials Timetable	To be announced in class

Teaching Staff	
Professor	
Name	Ignacio Prieto Funes
Department	Financial Management
Area	Finance
Office Room	To be announced in class
e-mail	To be announced in class
Phone ext.	To be announced in class
Tutorials Timetable	To be announced in class

Teaching Staff	
Professor	
Name	Oscar Marcos Mallo
Department	Financial Management
Area	Finance
Office Room	To be announced in class
e-mail	To be announced in class
Phone ext.	To be announced in class
Tutorials Timetable	To be announced in class

DETAILED COURSE INFORMATION

Course context and application
Contribution to Degree's professional profile
<p>This course teaches students the basics of professional portfolio management. The purpose is that students learn how to manage investors' money so that they will derive the maximum benefit from the savings.</p> <p>To accomplish this purpose, students will learn about investment alternatives that are available today and, what is more important, will develop a way of analyzing and thinking about investments that will remain in the years ahead, and will also help them with their own portfolios.</p> <p>This course is intended to be both rigorous and empirical, without being overly quantitative. The materials mix theory and empirical studies. The theoretical portion details how the portfolio manager should evaluate current investments and future opportunities to develop a portfolio of investments that will satisfy the investor risk-return objectives.</p>

Also the discussion of empirical studies and short cases is essential to link investment theories with the real world and the current financial/economic issues.

Prerequisites

This course takes place during the last year of a business undergraduate student, and it needs to be taken after an initial course on Finance (Corporate Finance, Financial Management or the like). It assumes the student is familiar with Accounting and Financial Statements and with the different financial assets and its valuation. So it is advisable to have taken a course on Financial Analysis. Knowledge about statistics and basic econometrics will also help.

The topic is taught in English and most of the material, bibliography and recommended readings will be in English. All students must be fluent in English to be able to follow the course.

CONTENTS

Program
Introduction:
<ul style="list-style-type: none"> a. What does portfolio management mean? b. Steps to building an investment portfolio. c. Markets and assets classes.
Chapter 1: Equity Portfolios
<ul style="list-style-type: none"> 1.1. Risk and return of an equity. 1.2. Modern Portfolio Theory (Markowitz): Diversification and efficient frontier. 1.3. Tobin model: Diversification with risk-free asset. 1.4. Sharpe model (CAPM): valuation and hedging. 1.5. Arbitrage Pricing Theory. Investing factor. 1.6. Performance indices. 1.7. Value at risk. 1.8. Passive and active portfolio management strategies
Chapter 2: Bond Portfolios
<ul style="list-style-type: none"> 2.1. Bond definition. 2.2. Bond classification. 2.3. Term structure of interest rates. 2.4. Bond valuation. 2.5. Bond yield and return. 2.6. Bond duration. 2.7. Bond convexity. 2.8. Passive portfolio management strategies: Indexing, immunization and cash-flow matching. 2.9. Active portfolio management strategies: bullet, barbell and ladder portfolios.
Chapter 3: Investment Policy
<ul style="list-style-type: none"> 3.1. What is Investment Policy Statement? 3.2. Items in Investment Policy Statement. 3.3. Appropriateness and Suitability tests. 3.4. Regulatory framework: MiFID. 3.5. Cases.
Chapter 4: Investments Funds
<ul style="list-style-type: none"> 4.1. General characteristics. 4.2. Mutual and Pension Funds analysis 4.3. Sicavs

4.4. Alternative investing and Hedge Funds
Chapter 5: International Investing
5.1. Investing in international markets. The global asset allocation decision. 5.2. Managing currency risk. 5.3. Cases.
Chapter 6: Asset Manager Code of Professional Conduct
6.1. Adding an ethical dimension to portfolio management. 6.2. CFA code of ethics. 6.3. Cases.
Chapter 7: Current issues in Portfolio Management

TEACHING METHODOLOGY

General methodological aspects of the course	
<p>This course requires the students attend the class sessions. There are regular teaching sessions, case study discussions and practical problems and questions. Active student participation is important. They are expected to read the assigned materials prior to the class, in addition to preparing the problems and case studies when appropriate.</p>	
Classroom methodologies: activities	Skills
<p>Regular teaching sessions make up for slightly over half of the total class sessions.</p> <p>The teacher will define and explain the technical terms and analysis, giving examples and pointing at the issues that arise debate in the reality of investments.</p> <p>The student should listen carefully, trying to understand the rationale and ideas being explained, and making connections with his previous knowledge on the field. He is expected to take notes of the main contents to complement class material. Classroom discussions are encouraged, and students can interrupt the professor asking questions or requesting for further explanations. Preparation prior to the class is essential to take the most of the teaching session.</p> <p>Seminars: A few sessions will be spent in talks or presentations from guests who are professionals from different areas related to Portfolio Management and private banking. Attending these seminars is mandatory for all students.</p>	<p>Cognitive skills Interpersonal skills Attitude skills</p>
Work out of the classroom: activities	Skills
<p>Prior and post- class study of the theoretical concepts</p> <p>Preparation of the two case-studies that will be handed-in during the class.</p>	<p>Systemic skills Practical and procedure skills Instrumental skills</p>

ASSESSMENT AND EVALUATION CRITERIA

Activities assessed	Evaluation criteria	Weight
Class participation and classroom workshops	Student must participate actively in the ongoing sessions by answering questions raised by the professor.	15%
Long case studies	Student must complete two portfolio management cases. For this the student must find the optimal asset allocation. Cases will be evaluated according to efficiency criteria	25%
Final exam	A written exam is usually 2-3 hours long and involve students answering questions to test their understanding.	60%

The students that have a formal exemption to attend class (including those who are on an exchange program abroad), the course grade will be 100% of the final exam grade. In case a student fails, in the second or subsequent attempts, the grade will be 100% the final exam mark.

Summary and dates of out of classroom activities

Out of classroom activities	Initial date	Delivery date
Case study 1	Week 4 or 5	Week 5 or 6
Case study 2	Week 9 or 10	Week 10 or 11

SUMMARY OF THE STUDENT EXPECTED WORKING HOURS

Hours in the classroom				
Lessons	Presentation in the classroom of topics or exercise solutions	Exercises and case resolutions	Seminars and Workshops	Role playing and Group dynamics
36.00	2.00	11.00	13.00	1.00

Hours outside the classroom					
Tutoring sessions	Exercises and case resolutions	On-going revision	Individual work on practical and theoretical knowledge	Seminars and Workshops	Role playing and Group dynamics
13.00	11.00	47.00	20.00	10.00	1.00
CREDITS ECTS: 6.0 (165.00 hours)					

BIBLIOGRAPHY AND ADDITIONAL READING LIST

Bibliography
Textbooks
Scott D. Stewart, Christopher D. Piros, Jeffrey C. Heisler, Running Money , Ed McGraw-Hill International Edition, 2011, New York.
Chapters in books
Articles and news
A variety of material will be handed out in the classroom or through the course webpage
Web Pages
Asset Manager Code of Professional Conduct. CFA Institute http://www.cfainstitute.org/ethics/codes/assetmanager/Pages/index.aspx
Notes
The student will be supplied with lesson notes and slides through the course webpage
Additional material
Additional reading list
Textbooks
<ul style="list-style-type: none"> • Bodie, Zvi; Kane, Alex and Marcus, Alan, Investments, 11th ed., McGraw-Hill, London, 2018 • Reilly, Frank K. y Brown, Keith C. Investment Analysis and Portfolio Management. 7th ed. Thomson South-Western, 2003. • Swensen, David F. Unconventional Success: A Fundamental Approach to Personal Investment. Free Press, New York, 2005. • Swensen, David F. Pioneering Portfolio Management: An Unconventional Approach to Institutional Investment. Free Press, New York, 2000.