



FICHA TÉCNICA DE LA ASIGNATURA

Datos de la asignatura	
NombreCompleto	Gestión de Carteras II
Código	E000004288
Título	Máster Universitario en Finanzas
Impartido en	Máster Universitario en Finanzas [Primer Curso]
Nivel	Postgrado Oficial Master
Cuatrimestre	Semestral
Créditos	3,0
Carácter	Optativa
Departamento / Área	Máster Universitario en Finanzas
Responsable	Itziar Gómez de la Vega

Datos del profesorado	
Profesor	
Nombre	Iciar Gómez de la Vega Pedruelo
Departamento / Área	Departamento de Gestión Financiera
Despacho	Disponibilidad continua vía mail
Correo electrónico	igvega@icade.comillas.edu

DATOS ESPECÍFICOS DE LA ASIGNATURA

Contextualización de la asignatura
Aportación al perfil profesional de la titulación
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, profundizaran 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 estudiaran e implementaran 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 profundizara sobre el funcionamiento y uso de determinados instrumentos derivados, tanto</p>



como elementos de cobertura como de inversión.

Objetivos

-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.

Competencias - Objetivos

Competencias

GENERALES

CG01	Capacidad de análisis y síntesis	
	RA1	Describe, relaciona e interpreta situaciones y planteamientos teóricos y prácticos en diferentes contextos
	RA2	Selecciona y analiza los elementos más significativos y sus relaciones en contextos diferentes e identifica las carencias de información y la relevancia de la misma, estableciendo relaciones con elementos externos a la situación planteada
	RA3	Realiza análisis con la profundidad y coherencia necesarios para servir de apoyo en la toma de decisiones empresariales con impacto.
CG02	Resolución de problemas y toma de decisiones	
	RA1	Conoce el alcance y la utilidad práctica de las nociones teóricas aprendidas. Estudia casos teórico-prácticos y ve la aplicación a situaciones futuras reales
	RA2	Resuelve y toma decisiones en casos prácticos basados en situaciones reales de forma autónoma entre alternativas y situaciones concretas.
CG03	Capacidad de organización y planificación	
	RA1	Planifica su trabajo personal de una manera viable y sistemática, teniendo en cuenta un plan de trabajo organizado en tiempo y calidad



CG04	Capacidad de gestionar información proveniente de fuentes diversas	
	RA1	Conoce, utiliza y discrimina las diferentes fuentes de información sobre la materia (información registrada de los mercados, difusores de información, páginas web, revistas especializadas, informes de analistas y otras) mostrando profundidad en la base de sus análisis y precisión en los datos utilizados
	RA2	Identifica la idoneidad de cada fuente y estudio en función de la finalidad de la misma, dando rigor a las opiniones y conclusiones tomadas
CG05	Conocimientos avanzados de informática relativos al ámbito de estudio	
	RA1	Usa herramientas informáticas para generar documentos (gráficos, tablas, etcétera.) que ilustren y clarifiquen argumentos
	RA2	Emplea medios audiovisuales como apoyo en las presentaciones orales
	RA3	Utiliza Internet y bases de datos financieras online (incluidas reuters, bloomberg, etc.) en la búsqueda de información y documentación relacionada con el área de estudio
CG06	Habilidades interpersonales: escuchar, argumentar y debatir	
	RA1	Sabe comunicar los análisis y conclusiones con precisión en el lenguaje y en la justificación de los argumentos utilizados, adaptándose al público objetivo
	RA2	Es capaz de argumentar, discutir y defender las conclusiones y planteamientos con rigor
CG07	Capacidad de liderazgo y trabajo en equipo	
	RA1	Participa de forma activa en el aula y en los trabajos de grupo asumiendo la responsabilidad de su módulo asignado y demostrando su capacidad de liderazgo para la gestión y desarrollo del mismo
	RA2	Se orienta a la consecución de acuerdos y objetivos comunes
CG08	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



CG09	Compromiso ético	
	RA1	Identifica en los ejercicios y casos prácticos las actuaciones profesionales que se corresponden con valores éticos
CG11	Capacidad para aprender y trabajar autónomamente	
	RA1	Orienta el estudio y el aprendizaje de forma autónoma, desarrollando iniciativa y estableciendo prioridades en su trabajo.
	RA2	Gestiona su tiempo distinguiendo lo urgente de lo importante y planificando un plan de trabajo
CG13	Orientación a la acción y a la calidad	
	RA1	Está motivado por mejorar la calidad del trabajo y la consecución de logros, siendo la búsqueda de la excelencia parte de su trabajo
CG14	Capacidad de elaboración y transmisión de ideas, proyectos, informes, soluciones y problemas	
	RA1	Determina el alcance y la utilidad práctica de las nociones teóricas, elaborando documentos que trasladan diagnóstico de situaciones reales complejas, identificando y justificando los modelos que pueden proponer una solución
	RA2	Genera ideas y soluciones identificando correctamente los conocimientos aplicables a cada situación
ESPECÍFICAS		
CE01	Conocer y comprender los principales productos y mercados nacionales e internacionales así como de las principales instituciones financieras que operan en cada uno de ellos	
	RA1	Conoce el sistema financiero, los flujos financieros del sistema económico, los agentes, instituciones, organismos supervisores, productos y mercados financieros y los modernos paradigmas que se establecen sobre ellos
	RA2	Domina la organización y funcionamiento de las instituciones monetarias y financieras nacionales e internacionales, así como las entidades de crédito
	RA3	Conoce y distingue los tipos de mercados y productos que contienen, monetarios y de capitales; organizados, oficiales y OTC; de renta fija y renta variable; de bonos y de préstamos sindicados
	RA4	Conoce la normativa, organización y funcionamiento de los bancos centrales y en concreto en la ejecución de la política monetaria única en el área del euro



	RA5	Conoce y aplica las herramientas de seguimiento, valoración, negociación, medición de sensibilidad y riesgo para renta fija y renta variable
CE02	Saber buscar y analizar la información pública de los mercados y las empresas para la toma de decisiones de inversión o financiación	
	RA1	Conoce y sabe buscar la información relativa a los productos y mercados y tomar decisiones de inversión o financiación en base a ellos
	RA2	Es capaz de decidir e invertir a través de trabajos prácticos en equipo entre los activos financieros y determinar las estrategias a seguir y las consecuencias financieras derivadas para el inversor
	RA3	Sabe argumentar con precisión las variables y razones que explican la decisión de inversión y la hipótesis mantenida, y sabe hacer recomendaciones sobre las alternativas que ofrecen los mercados identificando rentabilidad, riesgo y liquidez
CE03	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	
	RA1	Conoce los modelos financieros clásicos y modernos, y es capaz explicar la evolución que ha experimentado la Teoría Moderna de Carteras hasta los modelos más actuales.
	RA2	Conoce y comprende el concepto de cartera eficiente y es capaz de obtener la frontera eficiente en la práctica con datos reales del mercado. También sabe cómo obtener la Línea del Mercado de Capitales
	RA3	Interpreta correctamente la información sobre tipos de interés de mercado y hace uso de ella para estimar precios de títulos de renta fija
	RA4	Sabe enfrentarse en la práctica con situaciones especiales de valoración, como la valoración de inversiones con distintos tipos de activos, empresas de nueva creación, la valoración de empresas diversificada y la valoración de entidades financieras.
CE10	Obtener una visión global de la regulación nacional e internacional más utilizada en el ámbito financiero, los agentes implicados en ello, los supervisores y conocer las consecuencias de su aplicación e incumplimiento	
	RA1	Sabe reconocer los diferentes agentes que regulan, intermedian y supervisan el sistema financiero, el papel que desempeñan, las herramientas utilizadas para ello, así como los problemática más actual a la que se enfrentan
		Conoce las utilidades de los folletos de las ofertas públicas de suscripción (OPS) así



RA2	como el resto de información pública referida a los productos financieros e información que debe disponerse para clientes y agentes interesados
RA3	Conoce las implicaciones de la aplicación de la regulación financiera, y no financiera de aplicación en el sector, la regulación de las inversiones alternativas, fondos de inversión y estructurados, así como la labor de cumplimiento que realizan todos los agentes del sector y los recursos de cada organización implicados en ello
RA4	Conoce el funcionamiento de las iniciativas reguladoras más actuales como la prohibición de las ventas a corto
RA5	Conoce el funcionamiento e implicaciones de las agencias de calificación crediticia

BLOQUES TEMÁTICOS Y CONTENIDOS

Contenidos – Bloques Temáticos

Asset Allocation y construcción de carteras

Tema 1: Asset Allocation

1. Política de inversiones y perfil del inversor
2. Asset Allocation estratégico
3. Asset Allocation táctico
4. Ejemplos carteras estratégicas y tácticas

Tema 2: Construcción de carteras

1. Objetivos en la construcción de carteras
2. Los riesgos en las carteras: riesgo de mercado
3. Clases de activos: curvas de utilidad y CAPM
4. Estrategias en la formación de carteras:
 - Tipologías de carteras: renta fija, renta variable y mixtas
 - Atribución de resultados

Gestión de Carteras de Renta Fija

Tema 1: Análisis de sensibilidad de los activos de renta fija

1. Riesgo de tipos de interés. Medidas: duración, sensibilidad y convexidad
2. Riesgo de crédito: el rating y las curvas de crédito
3. La liquidez y otros riesgos importantes en la gestión de la renta fija



Tema 2: Tipos de bonos

1. Deuda senior unsecured y deuda secured
2. Bonos verdes y bonos sociales (la inversión en bonos sostenibles, una nueva tendencia)
3. Covered bonds
4. Titulizaciones
5. Deuda subordinada y CoCos

Tema 3: Índices de renta fija

Tema 4: Carteras de renta fija

1. Gestión pasiva vs gestión activa
2. Diferentes estrategias de gestión (valor relativo)
3. Análisis del horizonte
4. El "momentum"
5. Cobertura en las carteras de renta fija
6. Variables generadoras de valor en las carteras de renta fija

Estrategias avanzadas de gestión de renta variable

Tema 1: El proceso de formación de una cartera de renta variable

1. Riesgos sistemáticos y específicos
2. ¿Cómo reducir el riesgo específico?
3. Análisis fundamental vs análisis técnico.
4. Análisis Top-down vs análisis bottom-up
5. Ejemplo de construcción de carteras utilizando ambos métodos

Tema 2: Estrategias de gestión

1. Gestión pasiva
2. Gestión activa
3. Diferentes estilos de gestión (valor, crecimiento y dividendo)
4. Análisis de ratios y multiplicadores bursátiles
5. Determinación de precio objetivo y valoración.

El mercado de divisas. Fundamentos y estrategias en la gestión de carteras

Tema 1: Fundamentos del mercado de divisas

Tema 2: Estrategias en el mercado de divisas.

Tema 3: Exposición de las divisas en las carteras de renta fija y renta variable

Utilización de los derivados en la gestión de carteras: Cobertura e Inversión

Tema 1: El mercado de Futuros



2. Futuros sobre tipos de interés a corto plazo (Euribor).
3. Diferencias entre futuros y forward
4. Estrategias de coberturas y especulativas: posiciones largas y cortas.
5. Futuros sobre bonos
6. Estrategias de movimiento de pendientes

Tema 2: Swaps

1. 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. Utilización de swaps para inversión / especulación.

Tema 3: El mercado de opciones

1. Posiciones direccionales
2. Coberturas con opciones

METODOLOGÍA DOCENTE

Aspectos metodológicos generales de la asignatura

Metodología Presencial: Actividades

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.

Metodología No presencial: Actividades

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

RESUMEN HORAS DE TRABAJO DEL ALUMNO

HORAS PRESENCIALES							
Lecciones magistrales	Sesiones generales de presentación de contenidos	Exposición pública de temas o trabajos	Ejercicios y resolución de problemas	Debates organizados	Seminarios y talleres (casos prácticos)	Actividades interdisciplinares	Simulaciones, juegos dinámicos, grupo
3,00	7,00	3,00	7,00	3,00	2,00	3,00	2,00



HORAS NO PRESENCIALES

Estudio y documentación	Monografías de carácter teórico o práctico	Sesiones tutoriales	Aprendizaje cooperativo
30,00	7,00	3,00	6,00

CRÉDITOS ECTS: 3,0 (76,00 h)

EVALUACIÓN Y CRITERIOS DE CALIFICACIÓN

Actividades de evaluación	Criterios de evaluación	Peso
Realización de exámenes escritos (SE1)	<p>Se necesita alcanzar un 4,9 para pasar la asignatura.</p> <p>Adecuación de las respuestas a los enunciados de las preguntas.</p> <p>Acierto en las respuestas.</p> <p>Organización de la información.</p> <p>Claridad en la presentación.</p> <p>Síntesis.</p>	25 %
Realización de exámenes y ejercicios tipo test (SE2)	Acierto en las respuestas.	10 %
Presentaciones en público, individuales o grupales (SE3) (presentaciones individuales y presentación final del Group Final Report al finalizar la asignatura)	<p>Adecuación de las instrucciones y criterios de la prueba.</p> <p>Adecuación a los enunciados de las preguntas.</p> <p>Acierto en las respuestas.</p> <p>Organización de la información.</p> <p>Claridad en la presentación.</p> <p>Medios de apoyo empleados.</p> <p>Síntesis.</p>	15 %
	Adecuación de las instrucciones y criterios de la prueba.	



<p>Evaluación de monografías, ejercicios o casos prácticos individuales (SE4) (3 ejercicios prácticos individuales)</p>	<p>Adecuación a los enunciados de las preguntas. Acierto en las respuestas. Organización de la información. Claridad en la presentación. Síntesis. Presentación en plazo.</p>	<p>15 %</p>
<p>Evaluación de monografía de autoría colectiva (SE5) (Group Final Report)</p>	<p>Calidad y nivel alcanzado en el análisis. Adecuación de las instrucciones y criterios de la prueba. Adecuación a los enunciados de las preguntas. Acierto en las respuestas. Organización de la información. Claridad en la presentación. Síntesis. Presentación en plazo. Reparto y organización del trabajo. Todos deben intervenir.</p>	<p>15 %</p>
<p>Participación, actitud y aprovechamiento de las clases (SE6)</p>	<p>La participación en clase de los alumnos, la actitud, la calidad y oportunidad de sus intervenciones, la calidad en la preparación y presentación de los trabajos, predisposición y compromiso, iniciativa y asistencia</p>	<p>20 %</p>

Calificaciones

Notas a los criterios de evaluación:

1. Todos los alumnos deben cumplir con un mínimo del 75% de asistencia en el conjunto de la asignatura y en cada uno de sus bloques conducidos por diferentes profesores, para aprobar la asignatura.
2. Para que los ejercicios sean tenidos en cuenta han de ser entregados en el plazo y formato



previsto. Para poder realizar la ponderación de las diferentes actividades será necesario realizar todas las entregas dentro del plazo solicitado.

3. Si al combinar los criterios la calificación final fuera igual o superior 5, pero no hubiera superado la puntuación de 4,9 en los exámenes o pruebas finales, se reducirá la calificación final a un máximo de 4,0 puntos.

4. En el caso de que el alumno no obtenga una calificación de 5,0 o superior en el conjunto de la asignatura o en alguno de sus bloques o apartados 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, o del apartado del que se examine, no podrá superar el 6,0. En estos casos para el cálculo de la nota final solo se tomará en consideración la prueba del examen sin tomar en consideración el resto de actividades de evaluación.

5. Si el alumno no cumple con todas las actividades de evaluación y deja de cumplir con alguna de las actividades recogidas en el cuadro anterior, no podrá aprobar cada uno de los bloques.

El alumno matriculado en la asignatura por segundo año consecutivo, siempre que quede justificado por atender necesidades laborales, podrá excusar la asistencia a clase en un porcentaje máximo del 50% de las sesiones programadas.

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 Rodriguez. BME

Bibliografía Complementaria

Libros de texto

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