

FICHA TÉCNICA DE LA ASIGNATURA

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 optimización 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 y divisas.</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
1.1. 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
1.1. Riesgo de tipos de interés. Medidas: duración, sensibilidad y convexidad 1.2. Riesgo de crédito: el rating y las curvas de crédito 1.3. La liquidez y otros riesgos importantes en la gestión de la renta fija
Tema 2: Tipos de bonos
2.1. Deuda senior y subordinada 2.2. Covered bonds 2.3. Titulizaciones 2.4. Los nuevos 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.
Tema 3: Análisis de la exposición al riesgo divisas en carteras de renta fija y renta variable.
BLOQUE 5: UTILIZACION DE LOS DERIVADOS EN LA GESTIÓN DE CARTERAS: COBERTURA E INVERSION
Tema 1: El mercado de Futuros

1.1. Futuros sobre tipos de interés a corto plazo (Euribor). 1.2. Diferencias entre futuros y forward 1.3. Estrategias de coberturas y especulativas: posiciones largas y cortas. 1.4. Futuros sobre bonos 1.5. Estrategias de movimiento de pendientes
Tema 2: Swaps
2.1. 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). 2.2. 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 misma sus decisiones de inversión, así como realizar alguna presentación en público para el resto del grupo.	CGB1., CGB2, CGB3, CGB4, CGB5, CGB6, CGB7, CGB8, CGB9, CGB11, CGB13, CGB14 y CE 3

EVALUACIÓN Y CRITERIOS DE CALIFICACIÓN

Actividades de evaluación	CRITERIOS	PESO
Examen final de la asignatura (SE1 Examen Escrito 20% y SE2 Examen Test 20%)	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.	40%
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.	25%
Casos prácticos individuales (SE4 Monografía o práctica individual 10%) y de grupo (SE5 Monografía o práctica colectiva 25%)	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%

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.