

## FICHA TÉCNICA DE LA ASIGNATURA

| Datos de la asignatura |   |
|------------------------|---|
| Nombre completo        | Gestión de Carteras II  |
| Código                 | E000004288  |
| Título                 | <a href="#">Máster Universitario en Finanzas por la Universidad Pontificia Comillas</a> |
| Impartido en           | Máster Universitario en Finanzas [Primer Curso]   |
| Nivel                  | Postgrado Oficial Master  |
| Cuatrimestre           | Semestral   |
| Créditos               | 3,0 ECTS  |
| Carácter               | Optativa  |
| Responsable            | Itziar Gómez de la Vega   |
| Horario                | Disponibilidad continua vía mail  |

| Datos del profesorado |                                  |
|-----------------------|----------------------------------|
| <b>Profesor</b>       |                                  |
| Nombre                | Iciar Gómez de la Vega Pedruelo  |
| Departamento / Área   | ICADE Business School            |
| Despacho              | Disponibilidad continua vía mail |
| Correo electrónico    | igvega@icade.comillas.edu        |

## DATOS ESPECÍFICOS DE LA ASIGNATURA

| Contextualización de la asignatura  |
|---|
| <p><b>Aportación al perfil profesional de la titulación</b></p> <p><b>Aportación al perfil profesional de la titulación</b></p> <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, 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> <p><b>Objetivos</b></p> <p>-El objetivo fundamental de la asignatura es que los alumnos adquieran un elevado grado de conocimiento sobre las diferentes técnicas</p> |



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

|             |  |  |
|-------------|--|--|
| <b>CG01</b> | Capacidad de análisis y síntesis                                   |  |
|             | <b>RA1</b>   | Describe, relaciona e interpreta situaciones y planteamientos teóricos y prácticos en diferentes contextos   |
|             | <b>RA2</b>   | 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   |
|             | <b>RA3</b>   | Realiza análisis con la profundidad y coherencia necesarios para servir de apoyo en la toma de decisiones empresariales con impacto.   |
| <b>CG02</b> | Resolución de problemas y toma de decisiones                       |  |
|             | <b>RA1</b>   | Conoce el alcance y la utilidad práctica de las nociones teóricas aprendidas. Estudia casos teórico-prácticos y ve la aplicación a situaciones futuras reales  |
|             | <b>RA2</b>   | Resuelve y toma decisiones en casos prácticos basados en situaciones reales de forma autónoma entre alternativas y situaciones concretas.  |
| <b>CG03</b> | Capacidad de organización y planificación                          |  |
|             | <b>RA1</b>   | Planifica su trabajo personal de una manera viable y sistemática, teniendo en cuenta un plan de trabajo organizado en tiempo y calidad   |
| <b>CG04</b> | Capacidad de gestionar información proveniente de fuentes diversas |  |
|             | <b>RA1</b>   | 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 |
|             | <b>RA2</b>   | Identifica la idoneidad de cada fuente y estudio en función de la finalidad de la misma, dando rigor a las   |



|             |   |   |
|-------------|---|---|
|             |   | opiniones y conclusiones tomadas  |
| <b>CG05</b> | Conocimientos avanzados de informática relativos al ámbito de estudio |   |
|             | <b>RA1</b>  | Usa herramientas informáticas para generar documentos (gráficos, tablas, etcétera.) que ilustren y clarifiquen argumentos   |
|             | <b>RA2</b>  | Emplea medios audiovisuales como apoyo en las presentaciones orales   |
|             | <b>RA3</b>  | 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                        |
| <b>CG06</b> | Habilidades interpersonales: escuchar, argumentar y debatir           |   |
|             | <b>RA1</b>  | Sabe comunicar los análisis y conclusiones con precisión en el lenguaje y en la justificación de los argumentos utilizados, adaptándose al público objetivo                                       |
|             | <b>RA2</b>  | Es capaz de argumentar, discutir y defender las conclusiones y planteamientos con rigor   |
| <b>CG07</b> | Capacidad de liderazgo y trabajo en equipo                            |   |
|             | <b>RA1</b>  | 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 |
|             | <b>RA2</b>  | Se orienta a la consecución de acuerdos y objetivos comunes   |
| <b>CG08</b> | Capacidad crítica y autocrítica                                       |   |
|             | <b>RA1</b>  | Identifica, establece y contrasta las hipótesis, variables y resultados de manera lógica y crítica  |
|             | <b>RA2</b>  | Revisa las opciones y alternativas con un razonamiento crítico que permita discutir y argumentar opiniones contrarias   |
| <b>CG09</b> | Compromiso ético  |   |
|             | <b>RA1</b>  | Identifica en los ejercicios y casos prácticos las actuaciones profesionales que se corresponden con valores éticos   |
| <b>CG11</b> | Capacidad para aprender y trabajar autónomamente                      |   |
|             | <b>RA1</b>  | Orienta el estudio y el aprendizaje de forma autónoma, desarrollando iniciativa y estableciendo prioridades en su trabajo.  |
|             | <b>RA2</b>  | Gestiona su tiempo distinguiendo lo urgente de lo importante y planificando un plan de trabajo  |
| <b>CG13</b> | Orientación a la acción y a la calidad                                |   |
|             | <b>RA1</b>  | Está motivado por mejorar la calidad del trabajo y la consecución de logros, siendo la búsqueda de la excelencia parte de su trabajo  |



|                    |   |   |
|--------------------|---|---|
| <b>CG14</b>        | Capacidad de elaboración y transmisión de ideas, proyectos, informes, soluciones y problemas  |   |
|                    | <b>RA1</b>  | 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                          |
|                    | <b>RA2</b>  | Genera ideas y soluciones identificando correctamente los conocimientos aplicables a cada situación   |
| <b>ESPECÍFICAS</b> |   |   |
| <b>CE03</b>        | 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 |   |
|                    | <b>RA1</b>  | 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.   |
|                    | <b>RA2</b>  | 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  |
|                    | <b>RA3</b>  | Interpreta correctamente la información sobre tipos de interés de mercado y hace uso de ella para estimar precios de títulos de renta fija  |
|                    | <b>RA4</b>  | 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. |

## 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.

## 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

## Gestión de activos alternativos

### Tema 1: Gestión de activos alternativos

- 1. Infraestructuras
- 2. Energía
- 3. Real Estate

## 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

|  |                    |            |              |  |              |  |               |
|--|--------------------|------------|--------------|--|--------------|--|---------------|
|  | Sesiones generales | Exposición | Ejercicios y |  | Seminarios y |  | Simulaciones, |
|--|--------------------|------------|--------------|--|--------------|--|---------------|



|   |  |                             |                                      |                     |   |                                 |                                   |
|---|--|-----------------------------|--------------------------------------|---------------------|---|---------------------------------|-----------------------------------|
| Lecciones magistrales                   | Sesiones generales de presentación de contenidos | pública de temas o trabajos | Ejercicios y resolución de problemas | Debates organizados | Seminarios y talleres (casos prácticos) | Actividades interdisciplinarias | juegos de rol, dinámicas de grupo |
| 3.00                                    | 7.00   | 3.00                        | 7.00                                 | 3.00                | 2.00                                    | 3.00                            | 2.00                              |
| <b>HORAS NO PRESENCIALES</b>            |  |                             |                                      |                     |   |                                 |                                   |
| Estudio y documentación                 | Monografías de carácter teórico o práctico       | Sesiones tutoriales         | Aprendizaje cooperativo              |                     |   |                                 |                                   |
| 30.00                                   | 7.00   | 3.00                        | 6.00                                 |                     |   |                                 |                                   |
| <b>CRÉDITOS ECTS: 3,0 (76,00 horas)</b> |  |                             |                                      |                     |   |                                 |                                   |

## 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   |
|   | <p>Adecuación de las instrucciones y criterios de la prueba.</p> <p>Adecuación a los enunciados de las preguntas.</p>   |      |



|  |   |    |
|--|---|----|
| Evaluación de monografías, ejercicios o casos prácticos individuales (SE4) (3 ejercicios prácticos individuales) | Acierto en las respuestas.<br>Organización de la información.<br>Claridad en la presentación.<br>Síntesis.<br>Presentación en plazo.  | 15 |
| Evaluación de monografía de autoría colectiva (SE5) (Group Final Report)   | Calidad y nivel alcanzado en el análisis.<br>Adecuación de las instrucciones y criterios de la prueba.<br>Adecuación a los enunciados de las preguntas.<br>Acierto en las respuestas.<br>Organización de la información.<br>Claridad en la presentación.<br>Síntesis.<br>Presentación en plazo.<br>Reparto y organización del trabajo.<br>Todos deben intervenir. | 15 |
| Participación, actitud y aprovechamiento de las clases (SE6)   | 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   | 20 |

## Calificaciones

### Criterios de evaluación:

1. Todos los alumnos deben cumplir con un mínimo del 75% de asistencia en toda la asignatura.
2. Para que los ejercicios se tengan en cuenta, deben ser entregados a través de Moodle en tiempo y formato indicados.
3. Si al combinar los criterios la nota final es igual o superior a 5, pero no se ha alcanzado la nota mínima de los exámenes o pruebas finales, la nota final se reducirá a un máximo de 4,0 puntos.
4. En caso de que un alumno no obtenga una nota de 5,0, el alumno podrá realizar un examen extraordinario. En ese caso, y si el alumno aprueba el examen de repetición, su calificación final en la asignatura debe ser de 5,00.
5. Si el alumno no cumple con el 70% de las actividades de evaluación, no se aplicarán las ponderaciones de la tabla del sistema de evaluación y la nota final máxima será de 4,0.



## Criterios de evaluación para la segunda matriculación:

### Tipos Criterios Peso

| Tipos  | Criterios  | Peso |
|--|--|------|
| Trabajos individuales  | Para aprobar la asignatura, el alumno debe entregar todas las tareas asignadas por el profesor   | 15%  |
| Realización de exámenes escritos, pruebas de opción múltiple, pruebas conceptuales y resolución de casos prácticos como examen | Al menos 5,00 puntos en el examen final, o al menos una media de 5,00 en todas las actividades de examen. 70%  | 70%  |
| Participación  | Para lograr el aprobado, se requiere que el alumno ayude / empuje en la dinámica de las clases, aporte evidencia del logro de objetivos, predisposición, compromiso e iniciativa | 15%  |

El alumno matriculado en la asignatura por segundo año consecutivo, siempre que se justifique por atender necesidades laborales, podrá excusar su asistencia a clase en un porcentaje máximo del 65% de las sesiones programadas.

### Criterios de evaluación que se aplicarán en el caso de exención / dispensa escolar:

En los casos de exención / dispensa escolar, siempre que el alumno lo justifique debidamente, el criterio de calificación será del 70% para el examen (si la asignatura lo permite se realizarán dos exámenes, el 35% cada uno) y el 30% para trabajos individuales. Los trabajos individuales servirán para controlar la evolución del aprendizaje del alumno. Solo en los casos en que el alumno no pueda contestar por escrito y aportar pruebas que lo justifiquen, el examen podrá ser oral y se transcribirá el contenido de las respuestas del alumno.

## 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.



# COMILLAS

UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI

ICADE

CIHS

**GUÍA DOCENTE**

**2021 - 2022**

En cumplimiento de la normativa vigente en materia de **protección de datos de carácter personal**, le 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>