

<b>PROGRAMA DE POSTGRADO</b>	<b>PROGRAMA EJECUTIVO EN DIRECCIÓN DE RIESGOS EMPRESARIALES</b>
<b>ASIGNATURA</b>	<b>Gestión de Carteras I</b>
<b>Nº de ECTS</b>	<b>3</b>
<b>Nombre del profesor/es</b>	<b>Prof. Dr. Juan Jose Tenorio/ Prof. Dr Rafael Hurtado</b>
<b>Cuatrimestre</b>	<b>Primero</b>
<b>Horas de tutoría</b>	Después de cada sesión, el profesor se quedará para atender posibles dudas o preguntas. Además, mediante cita previa, los alumnos podrán, si lo necesitan, tener tutorías en Cunef, de 13:30 a 15:30 horas.
<b>Correo electrónico del profesor</b>	<a href="mailto:jtenorioblazquez@cunef.edu">jtenorioblazquez@cunef.edu</a> , <a href="mailto:rhurtadocoll@cunef.edu">rhurtadocoll@cunef.edu</a>

### 1.- DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA ASIGNATURA Y OBJETIVOS DE DOCENCIA:

La signatura de Gestión de Carteras I tiene como principal objetivo dotar a los alumnos de los conocimientos y herramientas suficientes para poder realizar una correcta gestión de carteras para cada tipología de inversor.

En este sentido, en el módulo se abarcará todos los ámbitos teóricos y prácticos de la Gestión de Carteras: desde los aspectos fundamentales de la “Modern Portfolio Theory”, la definición de una correcta Política de Inversiones hasta el concepto de “Asset Allocation” y el ALM. Así mismo, se abordará el cómo realizar adecuadamente el seguimiento de las inversiones, su revisión periódica y la evaluación de los resultados obtenidos desde una perspectiva eminentemente práctica.

Por último, también se abordará un aspecto que toma cada vez más relevancia: nos referimos a las finanzas del comportamiento, el llamado “Behavioural Finance”, para entender las posibles anomalías y los errores que se comenten a la hora de seleccionar inversiones.

Los objetivos de aprendizaje de la asignatura son:

- Conocer los fundamentos de la gestión de carteras
- Analizar el proceso de asignación de activos (“asset allocation”)
- Estudiar estilos de gestión como la gestión activa y pasiva
- Profundizar en como la psicología del inversor (“behavioural finance”) afecta a las decisiones de inversión
- Conocer la herramientas y técnicas de análisis de carteras

### 2.- FORMA DE EVALUACIÓN PREVISTA:

<b>Asistencia y participación:</b>	La asistencia y participación activa habitual es fundamental. Pesará un 10% de la nota final.
------------------------------------	---

<b>Actividades académicas dirigidas:</b>	Se realizará un trabajo en Grupo con un peso de un 25% de la nota final.
<b>Prueba objetiva final (convocatoria ordinaria):</b>	Será un examen con test (40% del examen) y caso (60% del examen) con un peso del 65% de la nota final.
<b>Restricciones:</b>	Con independencia de la nota de la evaluación continua, para aprobar la asignatura es imprescindible que el alumno obtenga, como mínimo, una nota de 5 en el examen final o en el examen extraordinario. Si la nota del examen es inferior a 5, la nota final será la del examen.
<b>Prueba objetiva final (Extraordinaria):</b>	En la convocatoria extraordinaria se realizará un examen escrito a los alumnos con el objetivo de evaluar su conocimiento sobre la asignatura y la asimilación de los principales conceptos de la misma. El peso del examen en la convocatoria ordinaria será de un 100%.

<b>PROGRAMA DOCENTE DETALLADO</b>		
<b>Nº de sesión</b>	<b>Detalle del contenido docente: temas, conceptos que serán tratados y /o de las actividades que se desarrollarán en la sesión (casos prácticos, supuestos,...)</b>	<b>Lecturas recomendadas: Notas técnicas, material audiovisual y/o referencias bibliográficas relativas a los conceptos-temas que serán desarrollados en la sesión.</b>
1	Introducción a la Teoría de Gestión de Carteras	MASCAREÑAS, Juan (2012). Gestión de Carteras I: Selección de Carteras. Universidad Complutense de Madrid.
2	Teoría moderna de Gestión de Carteras ("The Modern Portfolio Theory") (I)	MASCAREÑAS, Juan (2012). Gestión de Carteras I: Selección de Carteras. Universidad Complutense de Madrid.
3	Teoría moderna de Gestión de Carteras ("The Modern Portfolio Theory") (II)	MASCAREÑAS, Juan (2012). Gestión de Carteras I: Selección de Carteras. Universidad Complutense de Madrid.
4	Política de Inversión ("Investment Policy Statement")	ELLIS, Charles (1998). Winning the Loser's Game. McGraw Hill
5	Fundamentos de la asignación de activos ("Asset Allocation") (I)	HARLEY FINANCIAL SERVICES. A Guide to Strategic and Tactical Asset Allocation
6	Fundamentos de la asignación de activos ("Asset Allocation") (II)	HARLEY FINANCIAL SERVICES. A Guide to Strategic and Tactical Asset Allocation
7	ALM ("Asset Liability and Management")	Documento de elaboración propia que será distribuido a los alumnos.
8	Gestión Práctica de Carteras I ("Practical Portfolio Management")	LACALLE, Daniel (2013). Nosotros los mercados. Deusto Ediciones. (Capítulo 27: Construcción de carteras)
9	Gestión Práctica de Carteras II ("Practical Portfolio Management")	Bibliografía Básica
10	Gestión Práctica de Carteras II	Presentaciones alumnos
11	Gestión Práctica de Carteras II	Presentaciones alumnos
12	Medición de resultados ("Performance Measurement") (I)	Hurtado, Rafael (2008). Análisis y selección de IICs: entre la ciencia y el arte. BME.
13	Medición de resultados ("Performance Measurement") (II)	Hurtado, Rafael (2008). Análisis y selección de IICs: entre la ciencia y el arte. BME.
14	Gestión de Instituciones	Documento de elaboración propia

		que será distribuido a los alumnos.
15	Psicología del Inversor (“Behavioural Finance”)	Montier, James (2007). Behavioural Investing: A Practitioners Guide to Applying Behavioural Finance. Wiley Finance.  Documento de elaboración propia que será distribuido a los alumnos.
16	Conclusiones y tendencias en gestión de carteras	
17	Repaso examen	
18	Repaso examen	

### **Sesión 1. Introducción a la Teoría de Gestión de Carteras**

Durante la sesión 1 impartirá la teoría de gestión de carteras. Durante esta sesión el alumno comprenderá aspectos como:

- Riesgo
- Rentabilidad
- Hipótesis de mercados eficientes
- Resumen de la teoría de gestión de carteras

### **Sesión 2 y 3. Teoría moderna de Gestión de Carteras (“The Modern Portfolio Theory”) (I) y (II)**

En la sesión 2 se profundizará en la teoría de gestión de carteras. Concretamente se analizarán la CML y SML así como el modelo Arbitrage Pricing Theory. También el modelo CAPM será estudiado en profundidad. Concretamente, en el modelo CAPM se analizarán sus asunciones, limitaciones y uso internacional

### **Sesión 4. Política de Inversión (“Investment Policy Statement”)**

Durante esta sesión se analizarán las diferentes políticas de inversión de diversas carteras, así como sus restricciones y objetivos. Se distinguirá entre filosofía, proceso y política de inversión. Las políticas de inversión más frecuentes serán revisadas.

### **Sesión 5 y 6. Fundamentos de la asignación de activos (“Asset Allocation”) (I) y (II)**

En la sesión 4 se analizará el concepto de asset allocation, y sus implicaciones en la gestión de carteras. Se hará especial hincapié en la distinción entre asset allocation táctico y estratégico. Además, se revisarán las excepciones de los mercados. Por último, se revisarán diferentes técnicas de hacer asset allocation.

### **Sesión 7. ALM (Asset Liability and Management)**

Se analizará el concepto de ALM centrándose en su aplicación práctica y utilidad. También se revisarán diversas técnicas de ALM.

## **Sesión 8. Gestión Práctica de Carteras I (Practical Portfolio Management) (I)**

En la sesión 6 se analizarán los diferentes estilos de gestión, entre los que cabe destacar:

- Gestión activa
- Gestión pasiva
- Valor
- Crecimiento
- Smart beta o inversión por factores

También se analizará la gestión top/down-bottom-up, y la gestión temática y sectorial. Además, serán tratados aspectos prácticos como la elección de índice de referencia.

## **Sesión 9. Gestión Práctica de Carteras II (“Practical Portfolio Management”)**

Durante la sesión 7 se comprenderán el uso de derivados para la gestión de carteras. Además, se introducirán el uso de las inversiones alternativas en la gestión de carteras.

Riesgo, como el riesgo divisa, serán analizados durante la sesión.

## **Sesión 10 y 11. Gestión Práctica de Carteras II**

Durante las sesiones 8 y 9 se expondrá, en grupo, un trabajo sobre Asset Allocation.

## **Sesión 12 y 13. Medición de resultados (“Performance Measurement”)**

En la sesión 10 se expondrá como analizar carteras. Se estudiarán medidas de rentabilidad, riesgo y rentabilidad-riesgo, tales como los ratios de Sharpe, Jensen, Sortino y Treynor.

Además, la atribución de resultado de una cartera será analizada.

## **Sesión 14. Gestión de Instituciones**

En la sesión 11 se aprenderá a seleccionar gestores, analizando su estilo de gestión. Se aprenderá a realizar un análisis cuantitativo y cualitativo de una cartera.

## **Sesión 15. Psicología del Inversor (“Behavioural Finance”)**

En la penúltima sesión los alumnos comprenderán la importancia y el impacto de la psicología del inversor en la gestión de carteras. La sesión se centrará en los sesgos del inversor, tales como la aversión a pérdidas, el sesgo local, el anclaje o las simplificaciones heurísticas.

## **Sesión 16. Conclusiones**

En la sesión 16 se harán unas conclusiones sobre la asignatura. Adicionalmente se expondrán las principales tendencias en la gestión de carteras.

## Sesión 17 y 18. Repaso examen

Las dos últimas sesiones serán de repaso de examen.

<p><b>Bibliografía básica</b></p>	<p>La bibliografía básica se centra en los siguientes libros de OBLIGADA lectura. Se deberá leer y se evaluará la comprensión de los contenidos de, al menos, los siguientes libros:</p> <p>John R Nosfinger. (2012). “The Psychology of Investing”. Routledge.</p> <p>Alexander M. Ineichen. (2007). “Asymmetric Returns: The future of Active Management”. Wiley Finance.</p> <p>Mark P. Kritzman. (2002). “Puzzles of Finance: Six Practical Problems and Their Remarkable Solutions”. Wiley Investment Classics.</p> <p>Ellis, Charles (1998) “Winning the Loser's Game: Timeless. Strategies for Successful Investing”. McGraw Hill</p> <p>Gary Belsky, Thomas Gilovich. (2000). “Why Smart People Make Big Money Mistakes And How To Correct Them: Lessons From The New Science of Behavioral Economics”. Simon &amp; Schuster Paperback.</p>
<p><b>Bibliografía Complementaria</b></p>	<p>Por otro lado, en clase se darán las pautas de estudio de otros documentos y artículos de más actualidad que podrían considerarse necesarios para el seguimiento y la preparación de la clase.</p> <p>El profesor en cada sesión colgará uno o varios documentos que ayuden y complementen la comprensión de la clase.</p>

<b>COMPETENCIAS</b>
<b>BÁSICAS Y GENERALES</b>
CG1 - Capacidad para resolver problemas en entornos nuevos o poco conocidos.
CG2 - Capacidad de análisis, de síntesis y de formulación de juicios a partir de la información disponible.
CG3 - Capacidad de organización, planificación y toma de decisiones
CG4 - Capacidad de comunicación y trabajo en equipo.
CB6 - Poseer y comprender conocimientos que aporten una base u oportunidad de ser originales en el desarrollo y/o aplicación de ideas, a menudo en un contexto de investigación
CB7 - Que los estudiantes sepan aplicar los conocimientos adquiridos y su capacidad de resolución de problemas en entornos nuevos o poco conocidos dentro de contextos más amplios (o multidisciplinares) relacionados con su área de estudio
CB8 - Que los estudiantes sean capaces de integrar conocimientos y enfrentarse a la complejidad de formular juicios a partir de una información que, siendo incompleta o limitada, incluya reflexiones sobre las responsabilidades sociales y éticas vinculadas a la aplicación de sus conocimientos y juicios
CB9 - Que los estudiantes sepan comunicar sus conclusiones y los conocimientos y razones últimas que las sustentan a públicos especializados y no especializados de un modo claro y sin ambigüedades
CB10 - Que los estudiantes posean las habilidades de aprendizaje que les permitan continuar estudiando de un modo que habrá de ser en gran medida autodirigido o autónomo.
<b>TRANSVERSALES</b>
CT1 - Capacidad de búsqueda de información e investigación y de aprendizaje continuo.
CT2 - Capacidad para trabajar en entornos de presión.
CT3 - Capacidad de aplicar los conocimientos a la práctica.
CT4 - Usar tecnologías de la información y las telecomunicaciones.
CT5 - Capacidad para ejercer el liderazgo y mantener un espíritu emprendedor.
<b>ESPECÍFICAS</b>
CE8 - Comprender y entender el funcionamiento de los mercados de valores así como los instrumentos y productos que operan en dichos mercados. (Competencia específica de la especialidad en Bolsa y Gestión de Inversiones)