

PROGRAMA DE POSTGRADO	PROGRAMA EJECUTIVO EN BOLSA Y GESTIÓN DE INVERSIONES
ASIGNATURA	Gestión de Carteras II
Nº de ECTS	3
Nombre del profesor/es	Prof. Juan Jose Tenorio/Rafael Hurtado
Curso académico	
Cuatrimestre	Segundo
Horas de tutoría	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.
Correo electrónico del profesor	Jtenorioblazquez@cunef.edu , rhurtadocoll@cunef.edu

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

Este curso, se profundiza de manera práctica en la gestión de carteras. Durante el curso se analizará para cada uno de los principales inversores institucionales - fondos de inversión, fondos de pensiones, ETF's, compañías de capital riesgo, los fondos de cobertura o "hedge funds" y finalmente los SWF- las particularidades que asisten a cada uno de ellos en su gestión del día a día.

Al finalizar el módulo los alumnos serán capaces de entender más en detalle cómo la gestión de carteras se lleva a cabo en función del perfil de rentabilidad-riesgo de cada una de las tipologías de los inversores institucionales y cómo les afectan las distintas etapas del proceso de gestión de carteras.

Los objetivos de aprendizaje de la asignatura son:

- Conocer las herramientas y metodologías utilizadas por diferentes instituciones para la gestión de carteras
- Profundizar en la gestión de instituciones alternativas como hedge funds y private equity
- Analizar la gestión de instituciones que invierten en activos líquidos como fondos de inversión y ETFs
- Clarificar el rol actual de instituciones como los SWF (fondos soberanos) en los mercados de capitales.
- Estudiar la gestión de los planes de pensiones

2.- FORMA DE EVALUACIÓN PREVISTA:

Asistencia y participación:	La asistencia y participación activa habitual es fundamental. Pesará un 10% de la nota.
Actividades académicas dirigidas:	Se realizarán tres trabajos en Grupo sobre gestoras de fondos, ETFS y fondos soberanos (SWF). El peso total será del 30%.

Prueba objetiva final (convocatoria ordinaria):	Será un examen tipo test con un peso del 60% de la nota final
Restricciones:	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. El alumno que no se presente al examen final o al examen extraordinario, obtendrá como nota definitiva la correspondiente a la de la evaluación continua ponderada.
Prueba objetiva final (Extraordinaria):	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%.

PROGRAMA DOCENTE DETALLADO

Nº de sesión	Detalle del contenido docente: (temas, conceptos) que serán tratados y /o de las actividades que se desarrollarán en la sesión (casos prácticos, supuestos,...)	Lecturas recomendadas: Notas técnicas, material audiovisual y/o referencias bibliográficas relativas a los conceptos-temas que serán desarrollados en la sesión
1	Etapas de la gestión de carteras institucionales.	Lederman, J. y Klein, R.A. (1994) "Global Asset Allocation: Techniques for Optimizing Portfolio Management". Wiley Finance. Maginn, J.L., Tuttle, D.L., Pinto J.E. y McLeavey D.W. (2007). "Managing Investment Portfolios: A Dynamic Process". Wiley Finance.
2	Gestión de carteras institucionales: Fondos de inversión (I)	Real Decreto 1082/2012, de 13 de Julio Y Ley 35/2003, de 4 de noviembre de 2003, de IIC's.
3	Gestión de carteras institucionales: Fondos de inversión (II)	Real Decreto 1082/2012, de 13 de Julio Y Ley 35/2003, de 4 de noviembre de 2003, de IIC's.
4	Presentación Trabajo Gestoras de FI I	Presentaciones alumnos
5	Presentación Trabajo Gestoras de FI II	Presentaciones alumnos
6	Gestión de carteras institucionales: ETF	CFA Institute. (2015). "A Comprehensive Guide to ETFs".
7	Gestión de carteras institucionales. Fondos de pensiones.	Regulación de Planes y Fondos de Pensiones. Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones. www.dgsfp.mineco.es/sector/Legislacion . Inverco (2012). "Características generales de los Planes y Fondos de Pensiones"
8	Presentación Trabajo ETF's	Presentaciones alumnos
9	Gestión de carteras institucionales: Hedge Funds I.	CFA Institute (2018). Alternative Investments: A primer for investment professionals
10	Gestión de carteras institucionales: Hedge Funds II.	LÓPEZ LUBIAN, Francisco y HURTADO, Rafael (2008). Inversiones alternativas: Otras formas de gestionar la rentabilidad
11	Gestión de carteras institucionales. Private Equity I	ANSON (2002). Handbook of Alternative Assets. John Wiley
12	Gestión de carteras institucionales. Private Equity I	European Private Equity & Ventura Capital (2004). Why and how to invest in Private Equity

13	Gestión de carteras institucionales. SWF I	IMF (2013). Sovereign wealth funds: Aspects of governance structures and investment management
14	Gestión de carteras institucionales. SWF II	Presentaciones alumnos
15	Gestión de carteras institucionales. SWF III	Presentaciones alumnos

Sesión 1. Etapas en la gestión de carteras institucionales

Introducción a la gestión de carteras institucionales. Revisión de las diferentes instituciones (fondos, SWF, pensiones, hedge funds, etc) y fuentes de información.

Sesión 2 y 3. Gestión de Carteras Institucionales: Fondos de Inversión I y II

En la sesión 2 se analizarán los fondos de inversión, haciendo hincapié en el entorno legal y normativos. Aspectos concretos serán los siguientes

- Papel de los registros oficiales
- Roles de diferentes entidades en un fondo de inversión
- Calculo de comisiones
- Calculo de valor liquidativo
- Publicación de la cartera
- Obligaciones con los partícipes
- Operaciones vinculadas

Sesión 4 y 5. Presentación Trabajo Gestoras I y II

Los alumnos visitarán varias gestoras y analizarán la información recibida, haciendo un análisis crítico sobre las capacidades y entorno estratégico de varias gestoras.

Sesión 6. Gestión de carteras institucionales: ETF

En esta sesión se analizará la dimensión del mercado de ETFs, el crecimiento creciente y perspectivas de futuro. Se revisará ejemplos prácticos de los ETFs más líquidos de los ETFs que actualmente cotizan en mercado. Se analizarán las metodologías de replicación de un índice (física, sintética y parcial)

Sesión 7. Gestión de carteras institucionales. Fondos de pensiones.

Se analizará la situación actual de los fondos de pensiones dentro del marco establecido por las Naciones Unidas. Se estudiarán los diferentes tipos de planes de pensiones (DB, DC), así como su problemática al ser gestionado.

Sesión 8. Presentación Trabajo ETFs

Los alumnos deberán analizar y exponer en clase dos ETFs por grupo. El análisis debe ser riguroso y basado en información cualitativa, cuantitativa y de riesgos.

Sesión 9 y 10. Gestión de Carteras Institucionales: Hedge Funds I y II

Durante las sesiones 9 y 10 se analizarán los hedge funds. El alumno será capaz de entender los diferentes tipos y estrategias de hedge funds, su marco regulatorio, sus riesgos, su utilización en una cartera mixta (acciones y bonos). La industria de hedge funds también será analizada.

Sesión 11 y 12. Gestión de Carteras Institucionales: Private Equity I y II

Durante las sesiones 11 y 12 se expondrá la gestión y características del capital riesgo. El alumno comprenderá el funcionamiento de los fondos de capital riesgo, así como aspectos relacionados con sus fuentes de rendimiento, rentabilidades esperadas, y riesgos.

Sesión 13. Gestión de carteras institucionales. SWF I

La sesión 14 estará destinada al análisis de los fondos soberanos, haciendo hincapié en sus estrategias de gestión, objetivos y carteras habitualmente utilizadas. El alumno se familiarizará con este tipo de carteras institucionales

Sesión 14 y 15. Gestión de carteras institucionales. SWF I y II

En las sesiones 14 y 15 los alumnos deben analizar la gestión y características de un grupo de SWF. En clase se expondrá el análisis realizado por los diferentes grupos.

<p>Bibliografía básica</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Fabozzi, Frank J. (1998) "Handbook of Portfolio Management". Frank J. Fabozzi Associates New Hope Pennsylvania. ▪ Lederman, J. y Klein, R.A. (1994) "Global Asset Allocation: Techniques for Optimizing Portfolio Management". Wiley Finance. ▪ Maginn, J.L., Tuttle, D.L., Pinto J.E. y McLeavey D.W. (2007). "Managing Investment Portfolios: A Dynamic Process". Wiley Finance.
<p>Bibliografía Complementaria</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Grinold, R. y Kahn, R. (1999). "Active Portfolio Management: A Quantitative Approach for Producing Superior Returns and Controlling Risk". McGraw Hill. ▪ Litterman, B. y The Quantitative Resources Group, Goldman Sachs Asset Management (2003). "Modern investment management: an equilibrium approach". Wiley Finance..