

Curso Académico: (2018 / 2019)

Fecha de revisión: 28-08-2018

Departamento asignado a la asignatura: Departamento de Economía de la Empresa

Coordinador/a: PEÑA SANCHEZ DE RIVERA, JUAN IGNACIO

Tipo: Optativa Créditos ECTS : 6.0

Curso : 4 Cuatrimestre :

REQUISITOS (ASIGNATURAS O MATERIAS CUYO CONOCIMIENTO SE PRESUPONE)

Matemáticas, Estadística, Econometría I y II, Microeconomía III, Economía Financiera, Gestión Financiera, Sistema Financiero Español.

OBJETIVOS

El objetivo de este curso es que el estudiante conozca los principios que rigen el proceso de selección de cartera de inversión. Para lograr este objetivo el alumno debe adquirir una serie de conocimientos, capacidades y actitudes.

Por lo que se refiere a los conocimientos, al finalizar el curso el estudiante será capaz de:

- ¿ Sintetizar el funcionamiento de los mercados financieros y comprender las decisiones a las que se enfrentan los agentes participantes en dichos mercados.
- ¿ Entender el balance entre el riesgo y rentabilidad que debe regir como principio rector de la selección de carteras.
- ¿ Comprender el concepto de arbitraje para definir carteras óptimas en equilibrio.
- ¿ Descubrir posibles oportunidades de inversión a partir de la utilización de diversos modelos de valoración.

En cuanto a las capacidades estas las podemos clasificar en dos grupos uno de capacidades específicas y otro de capacidades más genéricas o destrezas.

En cuanto a las capacidades específicas, al finalizar el curso el alumno será capaz de:

- ¿ Cuantificar mediante tests, el perfil de riesgo de un inversor.
- ¿ Seleccionar una cartera de inversión en activos financieros según las preferencias de riesgo del inversor.
- ¿ Obtener información sobre rentabilidades esperadas de los diversos activos
- ¿ Estimar el nivel de riesgo de cualquier cartera de inversión
- ¿ Incorporar información subjetiva a la información objetiva con objeto de ajustar carteras de inversión.

En cuanto a las capacidades generales o destrezas, durante el curso se trabajarán:

- La capacidad para aproximar en caso que la solución formal sea muy compleja
- Capacidad para valorar cuando una cartera tiene sentido económico.
- La capacidad para buscar, comunicar y discriminar cual es la información relevante para una decisión determinada.
- La capacidad para aplicar conocimientos multidisciplinares a la resolución de un determinado problema.
- La capacidad para trabajar en equipo y repartir la carga de trabajo para afrontar problemas complejos.

En cuanto a las actitudes el alumno tras cursar el curso debería tener:

- Una actitud desapasionada respecto a las supuestas soluciones óptimas, ya que puede ser que no sean implementables.
- Una actitud crítica respecto al funcionamiento de los mercados financieros que le permita descubrir oportunidades para la creación de riqueza.
- Una actitud de colaboración que le permita obtener de otros agentes la información y conocimientos necesarios para realizar tareas complejas.

DESCRIPCIÓN DE CONTENIDOS: PROGRAMA

PROGRAM:

Chapter 1. Introduction

What is this course about?

Grading

Data and Software

Asset standardized description

Project

Basic ideas

Asset classes: historical performance

CFD

ETF

Chapter 2. Why sustainable investing?

Evidence on Climate Change (CC)

Causes

Projections (IAM Models)

Consequences

Strategies

International protocols

Chapter 3. Green Investment Gap

Dealing with Climate Change

Green Investment Gap

ESG factors

Initiatives: UN, EU

The role of the insurance sector

Low Carbon Economy in six charts

Chapter 4. Sustainable Investing: Green Bonds

What is a green bond?

Labeling

The market of GB

Primary market

Secondary market

Portfolios

Real-economy effects

Chapter 5. Sustainable Investing: Stock Markets

Doing well or doing good?

ESG factors

Security selection

SRI performance

Testing factors

Multiple testing

ESG ratings

Trading strategies

Evaluating trading strategies

Chapter 6. Sustainable Investing: Green Real Estate

Real estate and the environment

Investing in energy efficiency

Green Buildings

REITS

Green mortgages

Chapter 7. Sustainable Investing: New markets

Carbon markets

CDM&JI

ETS

EU-ETS

Carbon prices

Carbon markets strategies

Tradable White certificates (Energy Savings Certificate, Energy Efficiency Credit).

Chapter 8. Investment strategies

Passive and Active investment strategy

Performance measures

J.M. Keynes as investor

Market timing

Security Selection

Warren Buffet, Georges Soros and the Norway Sovereign Fund

Global Asset Allocation

Chapter 9. Personal portfolio choice

Preliminaries

Life expectancy

Instruments

Insurance

Asset allocation

Investment funds

REITS

Chapter 10. Behavioral finance

Efficient Markets?

Some experiments

Psychology

Biases

Preferences

Prospect Theory

Limits to Arbitrage

Bubbles

Behavioral Investment Strategies

ACTIVIDADES FORMATIVAS, METODOLOGÍA A UTILIZAR Y RÉGIMEN DE TUTORÍAS

La metodología docente incluirá:

(1) Clases magistrales, donde se presentarán los conocimientos que los alumnos deben adquirir.

Para facilitar su desarrollo los alumnos recibirán las notas de clase y tendrán textos básicos de referencia que les permita completar y profundizar en aquellos temas en los cuales estén más interesados.

(2) Discusión de casos reales de la actividad de gestión de carteras en las que se analizarán problemas concretos que pueden surgir en la misma.

(3) Simulaciones en aulas informáticas en la que se pone en competición las diversas carteras de inversión diseñadas por los alumnos que se han distribuido en grupos.

(4) Resolución de ejercicios por parte del alumno que le servirán para autoevaluar sus

conocimientos y adquirir las capacidades necesarias.

(5) Puesta en común de las respuestas a los ejercicios, así como de los posibles errores que han surgido en la competición entre carteras.

SISTEMA DE EVALUACIÓN

Grading: Project paper, Cases and exercises, Class participation and Final Exam.

Project paper 30%

Cases and exercises/class participation 30%.

Project and cases: groups of 4 persons

Final Exam: 40%.

Peso porcentual del Examen Final: 40

Peso porcentual del resto de la evaluación: 60

BIBLIOGRAFÍA BÁSICA

- - COCHRANE, J.H. Asset Pricing, Princeton University Press. , 2005
- - DIMSON, E., P. MARSH, and M. STAUNTON Triumph of the Optimists: 101 Years of Global Investment Returns, Princeton University Press, 2002
- - SHEFRIN, H. Beyond Greed and Fear: Understanding Behavioral Finance, Oxford University Press. , 2002
- A. Ilmanen Expected returns, Wiley, 2011
- CAMPBELL, J. y VICEIRA, Strategic Asset Allocation, Oxford University Press, . 2002.

BIBLIOGRAFÍA COMPLEMENTARIA

- H. Minsky Stabilizing an unstable economy, McGraw Hill, 2008
- Monnery, N. Safe as Houses?. A Historical Analysis of Property Prices. ., London Publishing., 2011