

Curso Académico: ( 2020 / 2021 )

Fecha de revisión: 11-08-2020

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 :

**MATERIAS QUE SE RECOMIENDA HABER SUPERADO**

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

**COMPETENCIAS QUE ADQUIERE EL ESTUDIANTE Y RESULTADOS DEL APRENDIZAJE.**

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.

PROGRAM:

Chapter 1. Introduction

What is this course about?

Grading

Data and Software

Project

Asset standardized description (Assignment #1)

Chapter 2. Investments: Assets and Strategies

Asset Classes

CFD

ETF (Assignment #2)

Investment Strategies: Passive and Active

Asset Allocation

Security Selection

Market Timing

Portfolio weights

Portfolio performance

Chapter 3. Green Investment Gap

Green Investment Gap (GIG)

GIG : Public sector initiatives

GIG: private markets

Road map

Sources of financing

Limitations of traditional instruments

New financial instruments for the energy transition

Chapter 4. Sources of financing and limitations of traditional products

Sources of financing

Return and risk: key factors

Who does what: Debt

Who does what: Equity

Limitations of traditional instruments: bonds and stocks (Assignment #3)

Chapter 5. Green Investment Banks

Green Investment Banks (GIB)

What they are

What they do

Risk mitigants

Transaction enablers

Key contributions

Measuring results

Chapter 6. Green Bonds

What is a green bond?

Labeling

The market of GB

Primary market

Secondary market

Portfolios

Corporate performance of GB issuers

Other green debt instruments

## Chapter 7. Power Purchase Agreements

Why PPA?

Physical PPA

Virtual PPA (VPPA)

Cash flows VPPA

VPPA as a Financial Swap

Pricing Fixed-for-floating Swaps

Prons and cons of VPPA

Case: Cummins VPPA (Assignment #4)

## Chapter 8. Securitization and YieldCos

Securitization

Solar Securitization

Refinancing

Master Limited Partnerships (MLPs)

YieldCos structure

CAFD

Pros and Cons

A Viable model for YieldCos

## Chapter 9. Personal portfolio choice

Preliminaries

Life expectancy

Instruments

Insurance

Asset allocation

Investment funds

REITS

RoboAdvisors

## 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.

Cases and exercises/class participation 40%.

Cases: groups of 4 persons

Project: Individual 60%

<b>Peso porcentual del Examen Final:</b>	0
<b>Peso porcentual del resto de la evaluación:</b>	100

#### 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