

Máster en Contabilidad y Finanzas

61436 - Comportamiento del inversor y del gestor de carteras

Guía docente para el curso 2015 - 2016

Curso: , Semestre: , Créditos: 4.0

Información básica

Profesores

- **Laura Andreu Sánchez** landreu@unizar.es

- **José Luis Sarto Marzal** jlsarto@unizar.es

Recomendaciones para cursar esta asignatura

Los requisitos para cursar la asignatura serán los generales para el ingreso en el Máster Universitario en Contabilidad y Finanzas. No obstante, para un óptimo aprovechamiento de la asignatura sería recomendable que los estudiantes tengan una comprensión lectora media de la lengua inglesa ya que algunas de las lecturas vinculadas a la asignatura están escritas en ese idioma.

La asignatura *Comportamiento del Inversor y del Gestor de Carteras* tiene un planteamiento eminentemente práctico de manera que se recomienda un seguimiento continuado de la misma, lo que supone asistir de manera regular a las sesiones teóricas y prácticas, así como realizar los diferentes casos prácticos propuestos por el profesorado.

Actividades y fechas clave de la asignatura

La docencia de la asignatura se estructurará en un total de 4 ECTS, que implicará un total de 100 horas de trabajo para el alumno, que se distribuirán en horas de trabajo presencial y no presencial.

La parte presencial del trabajo de los estudiantes se estructurará en sesiones de frecuencia semanal (40 horas de trabajo presencial). La parte no presencial de esta asignatura consistirá en 60 horas de trabajo autónomo por parte de los estudiantes.

Las características de estas actividades serán detalladas en la parte de Actividades y Recursos de esta guía docente.

Inicio

Resultados de aprendizaje que definen la asignatura

El estudiante, para superar esta asignatura, deberá demostrar los siguientes resultados...

1:

1 Es capaz de analizar la persistencia en los resultados alcanzados por las carteras de inversión colectiva.

2 Es capaz de analizar las consecuencias que la rentabilidad/performance pasada tiene en el comportamiento de los inversores financieros.

3 Es capaz de analizar y comprender la gestión realizada por los gestores, su valor añadido, su capacidad de selección y sincronización con el mercado.

4 Es capaz de analizar y comprender el estilo de gestión de las carteras de inversión colectiva.

5 Es capaz de analizar y comprender los posibles comportamientos de imitación entre los diferentes gestores.

6 Es capaz de explicar la hipótesis del maquillaje de carteras así como las motivaciones de esta práctica de gestión y sus consecuencias en los mercados financieros.

Introducción

Breve presentación de la asignatura

Esta asignatura pretende partir de los conocimientos básicos de la valoración financiera aplicada a la gestión de carteras financieras que el alumno obtendrá de la asignatura *“Economía Financiera: Enfoques clásicos y nuevas tendencias”*. Para ello se parten de los modelos teóricos básicos y, a partir de ellos, se profundiza en el estudio de diferentes aspectos esenciales en los análisis económico-financieros, en general, y de los relacionados con la gestión de carteras, en particular.

Entre esos análisis destaca la persistencia en la eficiencia de la gestión, la influencia de dicha eficiencia en las decisiones de los inversores financieros, el estilo de gestión de las carteras, la tendencia a imitarse que los gestores financieros presentan así como la influencia que las fechas en las que las carteras deben hacerse públicas a los inversores ejerce en la gestión de las mismas (posibles fenómenos de “maquillaje de carteras”).

Por tanto, el objetivo fundamental de la asignatura es fomentar un estudio crítico de las consecuencias que todos estos elementos tienen en el funcionamiento de los mercados financieros.

Contexto y competencias

Sentido, contexto, relevancia y objetivos generales de la asignatura

La asignatura y sus resultados previstos responden a los siguientes planteamientos y objetivos:

El objetivo básico de la asignatura se centra en que el estudiante debe mostrar su capacidad de comprensión de las herramientas metodológicas básicas que le permitan realizar una adecuado análisis y diagnóstico sobre los resultados obtenidos por las carteras de inversión colectiva, la forma en que han sido gestionadas y las consecuencias que dicha gestión puede tener en diferentes análisis financieros. De esta manera, el estudiante comprenderá la interrelación entre la eficiencia en la gestión y otros aspectos relacionados como son el “fenómeno de imitación” o el “maquillaje de carteras”.

Contexto y sentido de la asignatura en la titulación

La asignatura contribuirá a la especialización del estudiante en el ámbito del conocimiento de Economía Financiera en general, y de la gestión de carteras de inversión colectivas en particular, para abordar con éxito su desarrollo profesional en el ámbito de las finanzas en el contexto socio-económico actual.

Esta asignatura se puede considerar como una sucesión lógica a los conocimientos y competencias adquiridos en la asignatura *“Economía Financiera: Enfoques clásicos y nuevas tendencias”* para aquellos estudiantes que deseen especializarse en el ámbito de las finanzas, especialmente para aquellos estudiantes interesados en temas de gestión de patrimonios, gestión de carteras de inversión colectiva (fondos de inversión y planes de pensiones), etc.

Al superar la asignatura, el estudiante será más competente para...

1:

Competencias generales:

- Capacidad para realizar informes, estudios y trabajos de investigación con un elevado nivel de especialización vinculados con el mundo de las finanzas.
- Capacidad para recopilar, analizar e interpretar información financiera
- Capacidad de comunicación oral y escrita para realizar presentaciones en público
- Capacidad reflexiva y crítica

Competencias específicas:

- Capacidad de comprensión de las herramientas básicas que le permitan realizar una adecuado análisis y diagnóstico sobre los resultados obtenidos por las carteras de inversión colectiva, la forma en que han sido gestionadas y las consecuencias que dicha gestión puede tener en diferentes análisis financieros.
- Comprensión de la interrelación entre la eficiencia en la gestión y otros aspectos relacionados como son el "fenómeno de imitación" o el "maquillaje de carteras". Es decir, comprensión del comportamiento de los inversores y de los gestores de carteras.

Importancia de los resultados de aprendizaje que se obtienen en la asignatura:

La extraordinaria dimensión social y económica que la gestión de las carteras colectivas tiene actualmente en los mercados financieros internacionales, hace que el estudio que el estudio detallado de la eficiencia de los gestores institucionales y, por tanto, su capacidad de ofrecer valor a los inversores que canalizan su ahorro en estos instrumentos financieros así como el estudio detallado de las prácticas desarrolladas por los gestores contribuya de manera importante a alcanzar unos mayores hitos de eficiencia económica y social.

En este contexto, el análisis de determinadas fuentes de ineficiencia como son los fenómenos de imitación (herding behaviour) o el maquillaje de carteras (window dressing), resultan de gran importancia para la relevante industria de la inversión colectiva.

Evaluación

Actividades de evaluación

El estudiante deberá demostrar que ha alcanzado los resultados de aprendizaje previstos mediante las siguientes actividades de evaluación

1:

Existen dos sistemas de evaluación, continua y global. La evaluación continua se estructura de la siguiente manera:

1. Asistencia a las sesiones presenciales, así como participación activa en las mismas, que se evaluará mediante dos pruebas escritas para demostrar el proceso de aprendizaje continuo del alumno sobre los aspectos teórico-prácticos analizados (50%).

2. Resolución de determinados casos prácticos (prácticas informáticas en Hoja de Cálculo de Excel y/o otras aplicaciones informáticas) para el análisis de datos cuantitativos en los que se analizará de forma práctica y con datos reales de mercado los diferentes temas analizados en la asignatura así como presentación de trabajos (50%)

Para la superación de la asignatura mediante evaluación continua será necesario obtener una calificación

media de, al menos, 5 puntos sobre diez teniendo en cuenta todas las actividades de evaluación continua realizadas en la asignatura.

De acuerdo a los art. 9 y 10 del Reglamento de Evaluación de la UZ, aquellos estudiantes que renuncien o no superen el proceso de evaluación continua descrito en los dos puntos anteriores tendrán la oportunidad de superar la asignatura mediante una prueba global.

Actividades y recursos

Presentación metodológica general

El proceso de aprendizaje que se ha diseñado para esta asignatura se basa en lo siguiente:

A lo largo de la asignatura, se definirá con suficiente anterioridad el plan de trabajo a seguir en cada sesión presencial así como las actividades de carácter no presencial exigidas a los estudiantes. Asimismo, se facilitará a los estudiantes todos los materiales que se irán exponiendo y discutiendo en el transcurso de las sesiones en las que se instrumenta esta asignatura a través de Moodle. Por tanto, la plataforma Moodle servirá como método de comunicación entre los profesores y los estudiantes dado que en él se irán definiendo las diferentes actividades a realizar a lo largo de la asignatura.

Actividades de aprendizaje programadas (Se incluye programa)

El programa que se ofrece al estudiante para ayudarle a lograr los resultados previstos comprende las siguientes actividades...

1:

1. 1. Seminarios presenciales

Las principales actividades a desarrollar en estos seminarios serán las siguientes:

- Introducción de los principales tópicos a discutir en el seminario
- Discusión y comentarios sobre dichos tópicos
- Lectura crítica de trabajos de investigación

1. 2. Resolución de casos prácticos a través de prácticas de carácter informático

El estudiante deberá terminar los trabajos/prácticas de carácter informático que se expliquen en las clases presenciales de manera que pueda aplicar de manera práctica los conocimientos adquiridos durante las sesiones presenciales.

Planificación y calendario

Calendario de sesiones presenciales y presentación de trabajos

Las sesiones presenciales serán impartidas por los profesores de la asignatura, siendo la distribución de las sesiones presenciales por objetivos de aprendizaje la siguiente:

- Persistencia en la eficiencia
- Análisis de diferentes temas relacionados con la actitud/comportamiento del inversor (factores que influyen en sus

decisiones financieras)

-Análisis de diferentes temas relacionados con la actitud del gestor de carteras (estilos de gestión, herding y window dressing o maquillaje de carteras)

Referencias bibliográficas de la bibliografía recomendada