



## **61415 - Metodología actual en economía financiera. Aplicación a fondos de inversión**

**Guía docente para el curso 2012 - 2013**

**Curso: 1, Semestre: 1, Créditos: 3.0**

---

### **Información básica**

---

#### **Profesores**

- **Luis Ferruz Agudo** lferruz@unizar.es

#### **Recomendaciones para cursar esta asignatura**

Haber cursado asignaturas de dirección financiera y de valoración financiera previamente en la Licenciatura

#### **Actividades y fechas clave de la asignatura**

Presentación de trabajos en las fechas señaladas por el profesorado y prueba-examen final.

#### **Profesorado: Luis Ferruz Agudo lferruz@u**

---

### **Inicio**

---

## **Resultados de aprendizaje que definen la asignatura**

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

- 1:**
- A) En primer lugar el alumno deberá conocer las características fundamentales y básicas de la Estadística y Econometría Financiera, así como complementos avanzados de Estadística y Econometría Financiera en contexto de Curso Postgrado Master.
  - B) En segundo lugar el alumno debe profundizar en la figura clave de la inversión colectiva, los Fondos de Inversión, tanto desde la perspectiva financiera como jurídico-financiera. Asimismo, debe conocer la evolución de la industria de Fondos de Inversión tanto a nivel nacional como internacional, así como recientes figuras e instrumentos financieros en el cosmos de los Fondos de Inversión.
  - C) El alumno deberá además conocer cómo calcular diversos atributos financieros de los fondos de inversión, destacando la performance o nivel de eficiencia alcanzado en un Fondo de Inversión, conjuntos de fondos de inversión o comparativas al respecto entre diversos tipos de fondos mediante diversas técnicas y modelos al respecto.

# Introducción

## Breve presentación de la asignatura

A) La asignatura se inicia con un resumen práctico y operativo de Estadística Financiera y Econometría Financiera básica aplicada a Fondos de Inversión. Asimismo los complementos avanzados necesario a tal efecto en contexto de curso de postgrado Master una descripción de la industria de la inversión colectiva en España, Europa y USA, focalizándose en las características y funcionamiento de su figura estrella, los Fondos de Inversión.

B) Prosigue la asignatura con un análisis descriptivo, literario e institucional de la industria de Fondos de Inversión, fundamentalmente en España y en Europa, con referencias también a los U.S.A. Se realiza especial hincapié en reciente novedades financieras y jurídicas que afectan a los Fondos de Inversión, con especial referencia a la RSE y Fondos de Inversión Éticos, Solidarios y MedioAmbientales, FISR (Fondos de Inversión Socialmente Responsables).

C) El tercer bloque de la asignatura se centra en el estudio de diversas características y atributos financieros, entre ellos básicamente la performance de los fondos de inversión. Todo ello mediante el conocimiento y aplicación de técnicas, ratios y modelos diversos, fundamentalmente desde una perspectiva práctica y operativa y con especial referencia a la comparativa de fondos convencionales y fondos éticos.

---

## 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:

A) Conocer y aplicar razonadamente las principales técnicas y modelos de Estadística Financiera y Econometría Financiera a Gestión de Carteras en general y Fondos de Inversión en particular, pudiendo generalizar adecuadamente a otros tipos de instrumentos financieros como Fondos de Pensiones, Carteras de Seguro, etc.

B) Conocer las principales características a nivel nacional e internacional de la industria de la inversión colectiva, y, especialmente las de su figura estrella: los fondos de inversión.

C) Conocer diferentes formas de medición de diversos atributos financieros, destacando la performance de los fondos de inversión, incluyendo medidas tradicionales y otras más novedosas.

D) Conocer y aplicar ratios, técnicas y modelos para analizar similitudes y diferencias de atributos y performance entre los fondos convencionales y los FISR.

#### Contexto y sentido de la asignatura en la titulación

A) La asignatura tiene un gran sentido académico dentro de la titulación y con especial trascendencia para el mundo profesional, especialmente en el Área de Economía Financiera y Contabilidad, ya que la determinación de los atributos de gestión y en especial la denominada performance o eficiencia de los de los gestores profesionales al manejar los diferentes activos financieros y la determinación de sus posibles habilidades es muy relevante para el inversor.

B) También es importante y de trascendencia para la Supervisión y Auditoría Financiera, tanto interna como externa. Y también por supuesto tanto a nivel de Macroeconomía Financiera y Macroeconometría Financiera como de Política Económica a nivel de Comunidad Autónoma y del conjunto del Estado y de la Unión Europea ya que estamos hablando de un capitalismo popular y grandes niveles de Ahorro, estamos analizando un gran volumen de fondos y que influye notablemente en el efecto riqueza, renta disponible, etc.

C) Por otra parte, como caso particular y notable se analiza el subconjunto de la inversión socialmente responsable en el contexto de Fondos de Inversión, FISR, tema muy actual en todo tipo de Foros Gubernamentales, Foros Científicos, etc. como es la determinación de los parámetros futuros de la nueva sociedad que debe construirse sobre unos pilares con más enraizamiento en la Ética y el denominado Business Ethics. Por todo lo cual la literatura financiera empieza a dedicar cada

vez más esfuerzo al conocimiento de todo lo relacionado con Business Ethics y en especial, en el contexto que nos ocupa, los FISR.

D) Por todo ello, se plantea en consecuencia un análisis financiero riguroso, fundamental para alumnos de Postgrado de Economía Financiera y Contabilidad, sobre Fondos de Inversión y FISR, con gran trascendencia social, práctica y operativa en los momentos actuales, con cada vez mayor interés por parte de los inversores, pero también a nivel de Gobierno, Gobernanza Europea, Códigos de Buen Gobierno y Responsabilidad Social Empresarial, RSE.

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

### **1:**

A) Conocer y aplicar diversas técnicas básicas y avanzadas de Estadística Financiera y Econometría Financiera a la Industria de los Fondos de Inversión.

B) Conocer y analizar el funcionamiento de la industria de la inversión colectiva y, más concretamente, de los fondos de inversión

C) Determinar mediante adecuados ratios, técnicas y modelos, los diversos atributos de la Gestión de Carteras, en particular de Fondos de Inversión (pero también aplicable a Fondos de Pensiones, Carteras de Seguro, etc. ), con especial énfasis en la performance o eficiencia en la gestión.

D) Además el alumno deberá conocer si realmente existen o no diferencias entre los atributos financieros diversos de la inversión convencional y de la inversión socialmente responsable

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

El contenido de la asignatura es de notable importancia, tanto desde la perspectiva académica y de marco conceptual riguroso, como desde la perspectiva práctica, operativa y profesional, dado que focaliza un tópico fundamental en Finanzas, Dirección Financiera, Ahorro e Inversión a nivel nacional. Se trata del capitalismo popular de los Fondos de Inversión, de la industria de la inversión colectiva y la determinación del nivel de eficiencia alcanzado por el gestor al gestionar los fondos de inversión. Todo lo cual es de suma importancia en la literatura financiera y especializada, pero por supuesto también para los ahorradores-inversores, para Comunidades Autónomas, Estado, EuroZona, Supervisión y Auditoría Financiera, Política Económica, Monetaria, Fiscal y Social.

---

## **Evaluación**

---

### **Actividades de evaluación**

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

##### **1:**

- Búsqueda de bibliografía de literatura especializada en los tópicos tratados.
- Diversas lecturas de trabajos científicos especializados en los tópicos tratados.
- Presentación de un resumen de los trabajos.
- Presentación de reflexiones acerca de determinados puntos de los trabajos según determinen los profesores.

##### **2:**

La evaluación consistirá en la realización de un trabajo final y un examen final. Si el alumno no realizase el trabajo final, la totalidad de su calificación dependerá del examen final.

---

## Actividades y recursos

---

### Presentación metodológica general

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

En primer lugar se empleará la clase magistral participativa como método docente para hacer llegar a los alumnos los conceptos básicos en que se fundamenta la asignatura. Adicionalmente, en la búsqueda de literatura especializada sobre los temas tratados en la asignatura, se empleará el trabajo cooperativo, para, finalmente, emplear el método del caso en la exposición de los trabajos asimilados y en la construcción de las reflexiones sobre los conceptos y cuestiones que determine el profesorado.

### 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:**
- Lectura de un texto con conceptos básicos en que se fundamenta la asignatura.
  - Búsqueda de trabajos en revistas especializadas que permitan profundizar en los tópicos tratados en la asignatura.
  - Asignación de trabajos por pares de estudiantes para su lectura reflexiva, resumen y presentación expositiva del trabajo en el aula.
  - Reflexión acerca de los tópicos señalados por el profesorado y relativos a cuestiones de los trabajos asignados a los alumnos.

### Planificación y calendario

#### Calendario de sesiones presenciales y presentación de trabajos

Orientativamente, sobre la base, que puede cambiar en su caso en base a agrupaciones de mayor densidad, de una clase semanal de unas dos horas durante tres o cuatro meses:

- Primeros 15 días dedicados a la explicación de conceptos básicos a asimilar por el alumno, que serán expuestos por el profesor buscándose la participación del alumno en el aula.
- Un mes dedicado a la búsqueda de un trabajo por cada par de alumnos en revistas especializadas sobre el tópico determinado por el profesorado relacionado con los conceptos explicados anteriormente.
- Un mes dedicado a la lectura reflexiva de ese trabajo por cada pareja de alumnos, a la realización de un resumen del mismo y a la preparación de una exposición del mismo para el resto de compañeros. Aquí los alumnos deberán buscar la bibliografía necesaria que les permita aclarar cualquier concepto del trabajo que no consigan entender. Además el profesorado realizará una labor de tutorización.
- 15 días dedicados a la exposición de los trabajos por parejas de alumnos.
- Último mes dedicado a la reflexión por parte de los alumnos de las cuestiones señaladas por el profesorado relativas al texto trabajado y presentación del trabajo final de la asignatura.

### Referencias bibliográficas de la bibliografía recomendada