

## 61420 - El maquillaje de carteras y otros fenómenos financieros propios de la gestión de Instituciones de Inversión Colectiva

Guía docente para el curso 2012 - 2013

Curso: 1, Semestre: 2, Créditos: 3.0

---

### Información básica

---

#### Profesores

- Luis Alfonso Vicente Gimeno lavicent@unizar.es
- Cristina Ortiz Lazaro cortiz@unizar.es

#### Recomendaciones para cursar esta asignatura

Los prerrequisitos para cursar la asignatura serán los generales para el ingreso en el Máster Universitario en Contabilidad y Finanzas

Es **imprescindible** tener una comprensión lectora media de la lengua inglesa para un apropiado aprovechamiento de la asignatura, ya que la mayoría de artículos de investigación sobre los que se trabajará están escritos en ese idioma.

#### Actividades y fechas clave de la asignatura

La docencia de la asignatura se estructurará en un total de 3 ECTS, que implicará un total de 75 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 (1,2 ECTS) se estructurará en 12 sesiones de 2,5 horas de duración con una frecuencia semanal. La parte no presencial de esta asignatura (1,8 ECTS) consistirá en 45 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:**  
Es capaz de explicar la hipótesis del maquillaje de carteras
- 2:**  
Entiende las motivaciones de esta práctica de gestión y propone explicaciones alternativas/complementarias

a la misma

- 3:** Revisa con espíritu crítico las corrientes metodológicas existentes para contrastar dicho fenómeno
- 4:** Explica algunas de las consecuencias del maquillaje de carteras en los mercados financieros
- 5:** Relaciona dicha actividad con otros fenómenos o prácticas financieras vinculadas a las finanzas del comportamiento (behavioural finance)

## **Introducción**

### **Breve presentación de la asignatura**

Esta asignatura pretende analizar de manera rigurosa la posible interacción entre la gestión de las carteras colectivas y las fechas en las que dichas carteras deben hacerse públicas a los clientes de manera periódica. Dicho fenómeno se conoce en la literatura financiera como maquillaje de carteras o 'window dressing'.

Las motivaciones y consecuencias de esta práctica abusiva, así como las principales líneas metodológicas empleadas hasta la fecha para su contraste, se constituirán en el hilo conductor del desarrollo de esta disciplina.

---

## **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 estudiante será capaz de comprender y adquirir las herramientas metodológicas básicas que le permitan contrastar la hipótesis del maquillaje de las carteras públicamente presentadas por parte de los gestores de Instituciones de Inversión colectiva. Cuantificará dicho fenómeno e identificará la incidencia del mismo en diversas vertientes que ya han sido contrastadas en la literatura financiera internacional. De la misma manera, el estudiante comprenderá la interrelación del maquillaje de carteras con otras prácticas propias de la gestión de estas instituciones de inversión colectiva.

#### **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 colectivas en particular, para abordar con éxito la investigación en el contexto socio-económico actual.

Aunque no sea obligatorio cursar la asignatura 61416 "Metodología avanzada en valoración financiera cuantitativa: enfoque académico y profesional" que se imparte en el primer cuatrimestre del Máster para poder matricularse en la presente materia 61420, resulta altamente recomendable dada la elevada complementariedad de ambas asignaturas que facilitan un mayor aprovechamiento de las mismas.

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

- 1:** Realizar estudios, análisis y trabajos de investigación vinculados con el mundo de las finanzas, con un elevado nivel de especialización, que resulten de interés para el desarrollo profesional en la sociedad actual y que posibiliten el avance científico del área de trabajo

**2:**

Demostrar habilidades generales de comunicación oral/escrita y para realizar presentaciones en público; habilidad para recopilar, analizar e interpretar la información; habilidad para documentar ideas y decisiones; capacidad para tomar iniciativa; capacidad de análisis; capacidad para pensar de forma crítica; capacidad para trabajar de forma independiente y capacidad reflexiva sobre su propio trabajo.

### **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 detallado de las prácticas desarrolladas por los gestores institucionales contribuya de manera importante a alcanzar unos mayores hitos de eficiencia económica y social. En este contexto, el análisis de una fuente de ineficiencia como es el maquillaje de carteras, resulta 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:** Las sesiones presenciales de esta asignatura se basan en gran medida en la participación y las contribuciones realizadas por los estudiantes. La contribución de los mismos a la discusión de los diferentes problemas planteados por el profesor debe considerarse un elemento fundamental a la hora de valorar apropiadamente el proceso de aprendizaje del alumno. De esta forma, el grado de participación activa y el valor añadido de dicha participación tanto en las sesiones presenciales como a través del blog docente de la asignatura se constituirán como los principales referentes para la evaluación continua de su trabajo **(50%)**
  - 2:** Lectura y presentación de trabajos de investigación/ejercicios prácticos propuestos en el desarrollo de la asignatura que permitan reforzar los contenidos desarrollados en las sesiones presenciales. Se valorará la comprensión de los objetivos y motivación del trabajo, las técnicas empleadas y sus principales conclusiones. Igualmente será necesario que el estudiante discuta con el resto de sus compañeros las limitaciones encontradas en su estudio/caso, así como las posibles extensiones que pudieran derivarse del mismo. **(30%)**
  - 3:** Ensayo final de investigación. Se realizará un breve ensayo teórico, de unas 5 páginas, que incluya la discusión de los principales objetivos de aprendizaje planteados en la asignatura mediante una adecuada justificación bibliográfica. Dicho ensayo deberá ser discutido y/o enriquecido por el resto de estudiantes **(20%)**
  - 4:** De acuerdo a los art. 9 y 10 del Reglamento de Evaluación de la UZ, aquellos estudiantes que renuncien/no superen el proceso de evaluación continua descrito en los tres 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:**

La asignatura contará con un blog docente preparado para seguir y participar en las diferentes actividades propuestas. 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. De la misma forma, servirá como portal para colgar los materiales que se irán exponiendo y discutiendo en el transcurso de las sesiones en las que se instrumenta esta asignatura. Asimismo, el blog docente deberá constituirse en un foro donde los estudiantes incorporarán todos aquellos comentarios que consideren oportunos y que puedan enriquecer la posterior discusión presencial de contenidos, con el fin de aumentar su capacidad crítica en relación al tópico del curso.

## **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: Sesiones presenciales (1,2 ECTS)**

Las principales actividades a desarrollar en estas sesiones serán las siguientes:

- Introducción de los principales tópicos a discutir en el seminario
- Discusión de los comentarios aportados al blog docente por parte de los estudiantes
- Presentación crítica por parte de los estudiantes de trabajos de investigación ya publicados en la literatura financiera internacional

### **2: Lectura crítica de trabajos de investigación (1 ECTS)**

El estudiante como parte de su formación deberá leer diferentes artículos de investigación, ya sean completos o bien partes específicas que le permitan situar de manera apropiada el fenómeno del maquillaje de carteras

### **3: Participación/Seguimiento del blog docente (0,3 ECTS)**

El estudiante deberá dedicar un tiempo no presencial a la lectura anticipada del esquema de trabajo de la siguiente sesión presencial, así como de los diferentes comentarios insertados por sus compañeros. De la misma manera, deberá plasmar en dicho blog sus comentarios a partir del trabajo desarrollado autónomamente o interactuar/debatir con el resto de sus compañeros.

### **4: Realización de prácticas/trabajos de carácter informático (0,5 ECTS)**

El estudiante aplicará de manera práctica los conocimientos adquiridos en las sesiones presenciales de carácter teórico.

## **Planificación y calendario**

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

Habrà un total de 12 sesiones presenciales de 2,5 horas de duración cada una de ellas. La frecuencia de dichas sesiones será semanal.

La distribución de las sesiones presenciales por objetivos de aprendizaje será la siguiente:

#### **8-10 sesiones (Luis Vicente), con los siguientes contenidos genéricos:**

- Presentación y definición del maquillaje de carteras
- Causas y efectos del fenómeno de maquillaje de carteras
- Análisis de las diferentes líneas metodológicas de contraste de dicho fenómeno

-Interrelación de dicho fenómeno con otros específicos de la gestión de carteras colectivas

-Presentación de breves ensayos/trabajos/ejercicios prácticos por parte de los estudiantes

**1-3 sesiones (Cristina Ortiz), con el siguiente contenido genérico:**

-El rol de las finanzas del comportamiento en la gestión de las carteras colectivas

**1 sesión (profesor invitado por el Máster de otra universidad nacional/internacional)**

-Presentación de algún tópico específico de investigación relacionado con los objetivos de la asignatura

**Referencias bibliográficas de la bibliografía recomendada**