



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

**Guía docente para el curso 2011 - 2012**

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

---

### **Información básica**

---

#### **Profesores**

- **Luis Ferruz Agudo** lferruz@unizar.es
- **Maria Sagrario Vargas Magallón** mvargas@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.

---

### **Inicio**

---

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

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

**1:** En primer lugar el alumno deberá conocer las características fundamentales de la figura clave de la inversión colectiva, los fondos de inversión, así como hacerse una idea de la evolución de la industria tanto a nivel nacional como internacional.

El alumno deberá además conocer cómo calcular la performance o nivel de eficiencia alcanzada mediante la gestión de un activo financiero, en concreto de un fondo de inversión. Además deberá ser capaz de poder descomponer la misma en sus dos componentes: habilidad de selección de valores (stock-picking ability) y habilidad de sincronización con el mercado (market timing ability). Adicionalmente, deberá ser capaz de obtener el nivel de eficiencia alcanzada en la gestión del mismo pero como consecuencia del uso adecuado de información superior, diferente de la información pública.

Finalmente el alumno deberá ser capaz de reflexionar sobre cómo deberían ajustarse los modelos comentados en el párrafo anterior en caso de que el fondo de inversión tuviese carácter ético, de manera que pudiese conocer si estos fondos presentan más eficiencia y más habilidades que los fondos convencionales.

# Introducción

## Breve presentación de la asignatura

La asignatura se inicia con 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. A continuación la asignatura se centra en el estudio de la performance de los fondos de inversión, descomponiendo ésta en sus dos habilidades; selección de valores y sincronización con el mercado.

Adicionalmente se pretende distinguir entre la performance que surge del uso de información pública por parte del gestor y aquella que es consecuencia de la tenencia y uso adecuado de información superior por parte del gestor.

El principal objetivo de la asignatura consistirá en la búsqueda de modelos que permitan adaptar estos conceptos a la inversión socialmente responsable de tal manera que se puedan comparar los resultados alcanzados, en performance y habilidades, por los fondos convencionales y por los fondos éticos, tratando además de razonar la causa o causas de estas diferencias.

---

## 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:

- 1) 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.
- 2) Conocer diferentes formas de medición de la performance de los fondos de inversión, incluyendo medidas tradicionales y otras más novedosas.
- 3) Descomposición de la performance en habilidades de stock picking y market timing.
- 4) Análisis de la performance condicional y de las habilidades en sentido condicional, es decir distinguiendo la parte que surge del uso de información pública por parte del gestor de la parte que es consecuencia del uso de información superior.
- 5) Ajuste de los modelos para fondos socialmente responsables, de tal manera que permitan establecer diferencias entre la performance y habilidades de los fondos convencionales y las de los fondos éticos.
- 6) Tratar de razonar acerca de las causas que originan las diferencias en performance y habilidades entre los fondos convencionales y los fondos éticos.

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

La asignatura tiene un gran sentido dentro de la titulación, especialmente en el área financiera, pues la determinación de la performance de los gestores al gestionar los diferentes activos financieros y la determinación de sus posibles habilidades (selección de valores y sincronización con el mercado) es relevante para el inversor, quien confía sus ahorros en el gestor. Además estos conceptos son importantes para el propio Mercado que debería expulsar a los gestores más incompetentes en su búsqueda de la eficiencia.

Por otra parte el concepto de la inversión socialmente responsable es un tema muy actual en la literatura financiera y es un tópico que goza de cada vez mayor interés por parte de los inversores.

Y, en general, la industria de la inversión colectiva es muy relevante dentro de las inversiones financieras de cualquier economía por lo que se considera fundamental su conocimiento por parte del alumnado de finanzas.

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

**1:** Determinar en qué gestor puede confiar sus ahorros, en qué activos debe invertir. Además el alumno conocerá si realmente existen o no diferencias entre la rentabilidad de la inversión convencional y de la inversión socialmente responsable y deberá ser capaz de determinar si esta posible diferencia de rentabilidad se ve compensada por su vertiente social y medioambiental o si simplemente es resultado de una peor gestión.

**2:** Conocer con gran precisión el funcionamiento de la industria de la inversión colectiva y, más concretamente, de los fondos de inversión.

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

El contenido de la asignatura es relevante en tanto que se centra en un tópico fundamental en las finanzas: la industria de la inversión colectiva y la determinación del nivel de eficiencia alcanzado por el gestor al gestionar los fondos de inversión.

---

## **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**

- 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**