

## GUIA DOCENTE

### MÁSTER UNIVERSITARIO FINANZAS Y BANCA

---

# Inversión y gestión de carteras III

Profesor: Xavier Brun; Oscar Elvira; Pablo Larraga; y Vicenç Hernandez

---

## Descripción de la asignatura

- **Tipo de asignatura:** OBLIGATORIA
- **Créditos:** 4 ECTS

Esta asignatura presenta diferentes puntos teóricos y prácticos.

En primer lugar, a la hora de analizar un mercado existen varias técnicas de análisis donde se destaca el análisis fundamental y el técnico. El primero tiene el objetivo de conocer el valor intrínseco de una empresa, el segundo analiza el precio. En esta asignatura se presentan las principales técnicas de análisis técnico: análisis chartista o de gráficos (que analiza las tendencias), análisis de indicadores y osciladores (para detectar zonas de sobrecompra y sobre venta), las ondas de Elliot y retrocesos de Fibonacci (para fijar precios de compra y de venta).

En segundo lugar se aprenderá a gestionar carteras de renta fija. Es la parte más importante del mercado de renta fija, ya que se plasman numéricamente múltiples conceptos expuestos en la descripción de los activos monetarios y de renta fija pública y privada.

En tercer lugar, se presentará una clase práctica de gestión de carteras con derivados financieros. Estrategias de especulación, cobertura y arbitraje.

En cuarto lugar, se presenta mercado de divisas, también conocido como Foreign Exchange o Forex es un mercado mundial y descentralizado en el que se negocian divisas, siendo el mayor y más antiguo mercado financiero del mundo.

Nació con el objetivo de facilitar el flujo monetario que se deriva del comercio internacional, aunque actualmente el volumen más importante en moneda extranjera se deba a la compraventa de activos financieros.

Se denomina divisa, al dinero legal y cualquier medio de pago cifrado en una moneda distinta a la doméstica. En cambio, se entiende por tipo de cambio a la relación entre dos divisas, es decir, el precio al que una de las divisas es negociada respecto a otra en el mercado Forex. En consecuencia el tipo de cambio puede subir o bajar como cualquier activo financiero, es decir, se aprecia o deprecia el tipo de cambio entre dos divisas.

En cambio, si el Banco Central de un país decide aumentar o disminuir el tipo de cambio, se denomina, revaluación o devaluación.

Durante la sesión se trabajan ejercicios de cobertura del riesgo de tipo de cambio, calculando los precios de los seguros de cambio.

Y para acabar la asignatura introduce al participante en el análisis y el estudio del comportamiento de los agentes económicos en cuanto a la toma de decisiones en condiciones de incertidumbre. Este tema se conoce académicamente como Behavioral Finance.

El elemento central de las distintas explicaciones y demostraciones ofrecidas es el hacer consciente al alumno de qué forma y con qué alcance nuestras decisiones bajo incertidumbre se ven influenciadas por patrones psicológicos.

En distintos momentos de la clase se presentan ejemplos interactivos que buscan implicar al alumno en la explicación de distintos aspectos del Behavioral Finance. Lo anterior tiene el objetivo de facilitar mediante la implicación el que se asimilen los conceptos explicados.

## Contenidos

- Análisis chartista. El concepto de tendencia
- Figuras de cambio y de continuación de tendencia.
- Indicadores y osciladores que permiten detectar señales de sobrevaloración e infravaloración.
- Gestión de carteras de renta fija
- Gestión de carteras con derivados
- Mercado de divisas. Precio spot i precio forward.
- Behavioral finance. Conocer los motivos que han llevado a la incorporación de la psicología al estudio de la conducta de los agentes económicos.
- Entender la Prospect Theory, el Efecto Certeza, la Función de Utilidad en situaciones de incertidumbre, los distintos sesgos que condicionan la toma de decisiones y la conjunción de la Teoría de Juegos con el Behavioral Finance.
- Incentivar el pensamiento crítico y la toma de decisiones racionales.

## **Resultados de aprendizaje**

- Demostrar comprensión de los conocimientos teóricos de los mercados de capitales para determinar correctamente sus precios de mercado.
- Analizar los valores que cotizan en bolsa para decidir si es un buen momento de compra/venta.
- Evaluar con rigor y analizar correctamente un bono (producto de deuda) en función de los cupones, la duración y la TIR del mercado.
- Evaluar el contenido y la operativa de los principales productos de derivados.
- Demostrar comprensión de los conocimientos de mercados en la gestión de carteras.
- Conocer el mercado de divisas y sus principales características
- Calcular un seguro de cambio para realizar una cobertura sobre divisas.
- Conocer el behavioral finance en la toma de decisiones de inversión

## **Metodología docente**

La ausencia de preparación de los casos impide el desarrollo de esta metodología basada en la interactividad entre los participantes.

Las actividades de aprendizaje de conocimientos y herramientas correspondientes a la asignatura se estructuran de la forma siguiente. En las sesiones de clase hay una parte inicial de exposición del tema por parte del profesor. Los participantes, en algunas sesiones, deben haber leído de forma obligatoria las lecturas recomendadas o, alternativamente, aportar alguna documentación para su posterior discusión en clase. De esta forma se pretende que el participante sea capaz de desarrollar las competencias específicas alcanzables en esta parte del curso, a la vez que cultiva con la práctica las competencias generales y sistémicas de todo el Master.

La segunda parte de las sesiones de clase son más interactivas y se organizan grupos de trabajo a partir de la propuesta de alguna situación, juego o problema. Este método de aprendizaje basado en los problemas pretende sugerir los objetivos del conocimiento a partir de situaciones reales, o simuladas, pero muy cercanas a la realidad de la vida de la empresa internacional.

El participante se convierte en el agente principal del proceso de aprendizaje, en tanto que el profesor conduce la discusión, modera los debates y centra los puntos principales de interés, de acuerdo con el contenido del programa establecido. Esta estrategia docente requiere de la participación activa de los participantes, tanto en las fases previas a la sesión de clase, como a lo largo de las mismas.

## **Evaluación (sistema de evaluación, sistema de cualificación...)**

El sistema de evaluación de la asignatura será el siguiente:

- Participación, entrega y evaluación de las tareas entregables en el aula

- Entrega y evaluación del trabajo de valoración (40%)
- Examen final -test evaluativo (60%)

## Actividades formativas

\*Información sobre las sesiones.

Tipología actividad	Horas	Presencialidad
Clases magistrales	24	SI
Prueba evaluación	0,5	SI
Trabajo individual y lectura de materiales	48	NO
Trabajo en grupo	30	SI/NO

Primera sesión	Análisis técnico
Segunda sesión	Gestión de carteras de renta fija
Tercera sesión	Análisis técnico
Cuarta sesión	Gestión de carteras con derivados
Quinta sesión	Mercado de divisas
Sexta sesión	Behaviorial finance

## PROFESORADO

### Xavier Brun

Doctor en Ciencias Económicas por la Universitat de Barcelona cum laude. Licenciado en ADE por la Universitat Pompeu Fabra (UPF). Máster en Banca y Finanzas por el Idec- UPF. Codirector del Máster Universitario en Finanzas y Banca de la UPF-Barcelona School of Management.

Actualmente es Head of Equities, Europe en TREA, AM, gestionando varios fondos de inversión de Renta Variable Europea y Global. Fue Director de Gestión y Portfolio Manager en Solventis, SGIIC, gestionando fondos y SICAV de estilo Value y varias carteras discretionales. Fue analista senior de Renta Variable en SIA Funds, especializándose en materias primas.

Miembro del Instituto Español de Analistas

Premio al Mejor Gestor de Fondos Español 2022 por RankiaPro. Premio Morningstar al mejor plan de pensiones de Renta Variable Europea por Morningstar en 2018. Ha sido incluido en la encuesta Extel Europe que reconoce a los mejores profesionales de la industria de gestión europea

Coordinador de material de la colección Manuales de Asesoramiento Financiero de la Editorial Profit (12 libros) y autor de cuatro libros de dicho Manual. Prólogo del libro de Peter Seilern "Tan solo los mejores lo logran"

Más de 20 años de experiencia en el sector y más de 15 como gestor.

Líneas de investigación: finanzas sostenibles, economía social, mercados financieros

## **Oscar Elvira**

*Senior Lecturer Core Faculty BSM*

Doctor en Ciencias Económicas por la Universidad de Barcelona cum laude. Master en Banca y Finanzas por el IDEC de la Universitat Pompeu Fabra.

Profesor asociado de la Universitat Pompeu Fabra. Además, imparte clases en postgrados del UPF-Barcelona School of Management en materias relacionadas con finanzas. Codirector del Master Universitario en Finanzas y Banca.

Gestor de fondos y sociedades de inversión de GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, SA.

Autor de varios libros de finanzas.

Líneas de investigación: finanzas sostenibles, economía social, mercados financieros

## **Vicenç Hernández**

*CEO en Tecnotramit. Presidente API.*

Doctor en Psicología por la UAB. Licenciado en Economía por la Universitat Pompeu Fabra.

## **Pablo Larraga**

*Senior Lecturer Core Faculty BSM*

Diplomado en Finanzas internacionales por ESADE.

Es profesor de finanzas y Director de programas de postgrado en Institut d'Estudis Financers y asesor europeo (miembro EFPA), además de analista financiero (miembro de la Junta de la Delegación Catalana del IEAF) y autor de varios libros sobre temas financieros.

## **BIBLIOGRAFIA (obligatoria/ recomendada)**

ALEXANDER, G.J.; SHARPE, W.F.; BAILEY, J.V. (2003) Fundamentos de inversiones. Teoría y práctica. Nova Jersey: Prentice-Hall.

Kahneman, D. y Tversky, A. Prospect Theory: An analysis of decisions under risk. *Econometrica* Vol. 47, 263-292

Marti, A. y Manchon, R. (2008) Conocer los productos de seguros. Editorial Profit. Barcelona.

Murphy, John J. (1995) Análisis técnico de los mercados de futuros: una guía completa de métodos operativos y aplicaciones en Bolsa, 2ª ed. Madrid: Gesmovasa.

Pring, Martin J. (1991) Technical analysis explained: the successful investor's guide to spotting investment trends and turnings points, 3rd ed. New York: McGraw-Hill.