
Mercados e Instituciones Financieras II

Profesor: Xavier Brun, Oscar Elvira y Miquel Planiol

Descripción de la asignatura

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

En primer lugar, se puede invertir en el mercado de renta variable o de acciones, lo que se conoce como inversión en renta variable. Se trata de unos activos donde la rentabilidad que ofrecen depende de los beneficios obtenidos, y por ende, no se pueden conocer al inicio de la inversión el importe que se va a obtener, ya que dichas rentas ofrecidas serán variables.

El gran riesgo de invertir en acciones es la incertidumbre sobre su rentabilidad futura, ya que no se conocen de antemano los beneficios que se obtendrán de esa inversión, los cuales provienen básicamente de dos conceptos: dividendos y plusvalía.

Se explicarán los orígenes, las funciones y la estructura de la bolsa, así como la Ley del mercado de valores, necesaria para conocer las principales operaciones bursátiles. En segundo lugar se conocerá la labor que hacen las Gestoras de Instituciones de inversión colectiva, los vehículos de inversión que gestionan (fondos de inversión, sicavs, socimis), la relación con las entidades depositaria, intermediarios (brokers), supervisores (CNMV) y con auditores. Se presentan las ventajas de invertir a través de instituciones de inversión colectiva, versus la inversión directa en renta variable o renta fija.

En tercer lugar, se presentan todos los actores que pueden llevar a cabo este servicio y finalmente se centra en las ESIS y en concreto en las Empresas de Asesoramiento Financiero EAF's dentro del marco de la Directiva Europea Mifid.

El punto más importante de la asignatura es cómo efectúan el asesoramiento financiero las EAFs tanto en la modalidad de Asesoramiento Financiero Independiente como en el No Independiente.

Dentro de los servicios que se ofrecen es la Planificación financiera que requiere de un conocimiento del patrimonio integral del cliente, sus objetivos personales y financieros a corto y largo plazo, así como la situación personal en cada momento. Es decir, que la planificación financiera puede variar con el paso del tiempo, y requiere de revisiones periódicas entre el asesor (financial planner) y el cliente.

Para acabar, como herramienta vital en la gestión de cartera se introduce el Asset allocation y los principales ratios que se utilizan para seleccionar fondos y poder calificar a los buenos gestores, que relacionan el riesgo y la rentabilidad.

Contenidos

- Productos de inversión colectiva (FI y SICAV).
- Para profundizar todavía más en la gestión de cartera, se presenta teóricamente las estrategias a seguir basadas en activos, mercado y zonas geográficas. Para ello los participantes a partir de una información facilitada en el aula deben realizar una propuesta de inversión de una cartera de 10 millones de euros y exponerla públicamente.
- Por qué invertir en bolsa.
- Qué papel juega la bola en el sistema financiero.
- Principales operaciones bursátiles (compra-venta al contado y a plazo, OPV, OPS, OPA y ampliación de capital).
- Sin entrar en aspectos descriptivos de la teoría de carteras, se enuncian y describen las principales estrategias de gestión activa y pasiva para diferentes tipos de inversor, acompañado de diferentes supuestos prácticos de casos particulares de dichas estrategias.
- Financial Planning. Ciclo vital del ahorro. Necesidades y objetivos financieros.
- Asset allocation.
- Sharpe, Treynor y Alfa de Jensen.
- Rating y ranking de fondos de inversión.

Sesión	Tema	Contenido y actividades	Material
1	Instituciones de inversión colectiva	<ul style="list-style-type: none"> • Inversión directa vs indirecta • Tipos de IIC (diferencia fondos de inversión y sicav) • Gestora • Activos aptos • Política de inversión • Diversificación 	Casos prácticos Powerpoint
2	Instituciones de inversión colectiva	<ul style="list-style-type: none"> • Tipos de IIC • Cálculo NAV • Procesos de suscripción y reembolso de un fondo de inversión • Compra-venta de acciones de sicav 	Casos prácticos Powerpoint

3	Mercado de renta variable	<ul style="list-style-type: none"> • ¿Qué es y qué no es la bolsa? • Operaciones bursátiles. Compra venta al contado, compraventa a crédito, 	Casos prácticos Powerpoint
4	Instituciones de inversión colectiva	<ul style="list-style-type: none"> • Origen de los HF • Estrategias 	Casos prácticos Powerpoint
5	Mercado de renta variable	Ampliación de capital OPV, OPS y OPA	Libro Power point de clase Casos prácticos
6	Financial Planning	Planificación Financiera dentro del ámbito del patrimonio personal	Bibliografía, casos practicos y Presentación
7	Asset allocation	Gestion de carteras de diferentes activos financieros	Bibliografía, Juego en real time en el mercado financiero

Objetivos

- Conocer las ventajas de invertir a través de una IIC.
- Diferenciar lo que es un fondo de inversión y una sicav
- Saber calcular el NAV de una IIC, y cómo afecta a la operativa de inversión y de desinversión de un cliente.
- Conocer los Hedge funds y sus estrategias de gestión.
- Demostrar comprensión de los conocimientos teóricos de los mercados de capitales para determinar correctamente sus precios de mercado.
- Ser capaz de seleccionar la IIC adecuada para cada inversor
- Conocer la función de los intermediarios y las operaciones bursátiles.
- Saber calcular el derecho preferente de suscripción.
- Analizar los valores que cotizan en bolsa para decidir si es un buen momento de compra/venta.
- Conocer los activos que pudiesen conformar una cartera recomendada a un cliente de una EAF, repasando el ratio rentabilidad/riesgo.
- Saber construir un asset allocation en función del perfil del cliente.
- Evaluar la gestión de un gestor de carteras y fondos de inversión.

Metodología docente

Las clases no serán magistrales y supondrán una participación constante. Por eso, se considerarán las lecturas y los casos como leídos antes del inicio de la clase como en el sistema anglosajón.

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 de Dirección financiera I 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 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	20	SI/NO
------------------	----	-------

PROFESORADO

Xavier Brun

Senior Lecturer Core Faculty BSM

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 de la UPF Barcelona School of Management en materias relacionadas con finanzas. Codirector del Master Universitario en Banca y Finanzas.

También es docente en dos centros adscritos a la misma UPF: la Escuela Superior de Comercio Internacional (ESCI).

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

Es también consejero de CAT Patrimonis Sicav, sociedad que cotiza en el MAB.
Autor de varios libros de finanzas.

Ha sido ponente en conferencias, cursos y seminarios en España, México, Ecuador, Uruguay, Argentina y Chile, entre otros países.

Miquel Planiol

Senior Lecturer Core Faculty BSM

Licenciado en Economía por la Universitat de Barcelona y Máster en Dirección Financiera y Contable por el idEC – Universitat Pompeu Fabra. Responsable de Tecnologías de la Información y Comunicación en GESIURIS ASSET MANAGEMENT SGIIC, profesor del Departamento de Economía y Empresa de la Universidad Pompeu Fabra y de la Barcelona School of Management – UPF. Anteriormente responsable del departamento de Gestión de Riesgos y Cumplimiento Normativo de GESIURIS AM.

BIBLIOGRAFIA (obligatoria/ recomendada)

Bibliografía obligatoria

BRUN, X., ELVIRA, O., PUIG, X, SITJAS, M. *Mercado de renta variable y mercado de divisas. Colección Manuales de Asesoramiento Financiero. Profit Editorial. 2008.*

Elvira, O.; Larraga, P. y Puig, X. Comprender la inversión en renta fija a corto y largo plazo. Barcelona. Profit (2017).

Bibliografía complementaria

Amat Salas, Oriol. La Bolsa: funcionamiento y técnicas para invertir, 3ª ed. Bilbao: Deusto, 1994

Elvira, Oscar; Xavier Puig. Análisis técnico bursátil. Barcelona: Gestión 2000, 2001

Eguren, T.; Elvira, O.; y Larraga, P. Asesoramiento financiero en la práctica. Barcelona. Profit (2008).

Fernández, Pablo. Valoración de empresas. Barcelona: Gestión 2000, 1999

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

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