

FICHA TÉCNICA DE LA ASIGNATURA

Datos de la asignatura	
Créditos ECTS	3
TÍTULACIÓN	Master in Finance / Master Universitario en Finanzas por la Universidad Pontificia de Comillas
Responsable / Profesor	Javier López Bernardo, Ph.D., CFA
Nombre	Asset Management and Behavioural Finance
Correo	j.lopez@advantere.org

OBJETIVOS Y CONTENIDOS

OBJETIVOS

Competencias Generales

CG1: Aprendizaje por proyectos. Capacidad para desarrollar y ejecutar en sus distintas fases proyectos financieros colectivos basados situaciones reales, proponiendo soluciones reales y haciendo eficientes todas las interacciones con el equipo, clientes y cualquier otro participante.

-RA1: Capacidad para comprometerse en el desarrollo de proyectos colectivos experimentales basados en el mundo real, gestionando y alineando las necesidades del cliente con los recursos disponibles, distribuyendo de manera óptima el trabajo, comunicando y proyectando sus distintas fases, proponiendo soluciones reales y haciendo eficientes todas las interacciones con el equipo, clientes y otros stakeholders.

CG2: Pensamiento crítico: Utilizar el pensamiento crítico para la toma de decisiones y la resolución de problemas en los procesos de gestión financiera

-RA1: Interpretar, analizar, sintetizar y evaluar las ideas, y hacerlo desde un punto de vista crítico.

CG6: Capacidad de orientación global y local: Analizar problemas financieros actuales, en entorno local y global, tomando en consideración aspectos económicos complejos, factores culturales, sociales y éticos.

-RA1: Capacidad para analizar problemas actuales, en entorno local y global, tomando en consideración aspectos económicos complejos, el factor cultural, social y ético.

CG10: Capacidad técnica: Capacidad de análisis, síntesis y proyección, aplicada a situaciones, problemas y modelos en el ámbito financiero

-RA1: Es capaz de enfrentarse con el estudio analítico de casos y escenarios, así como de llevar a efecto síntesis de información y de datos.

Competencias Específicas

CE13: Conocer y aplicar correctamente los principios modernos de la teoría avanzada de construcción y gestión de carteras.

-RA1: Ser capaz de desarrollar y programar modelos fundamentales de valoración para activos de renta fija y variable a partir de diversos datos de mercado (data vendors) e insertando en el análisis (data vendors), insertando en el análisis aspectos de las finanzas conductuales.

-RA2: Gestión de carteras en hedge funds, su funcionamiento, estructura y la mecánica de las tarifas de gestión y desempeño. Diferenciar entre gestión de retorno absoluto y relativo y sus implicaciones. Rendimiento utilizando varias métricas, como Sharpe y ratio de Información,



Omega, etc. Estrategias direccionales, de arbitraje o macro globales. Cómo funciona la industria de la gestión alternativa y ahondará en aspectos como el smart beta o la inversión en factores. Análisis sobre los principales activos reales.

COPT3: Saber qué es el método de los beneficio residuales y ser capaz de aplicarlo al analizar acciones individuales o proyectos de inversión específicos.

-RA1: Conoce y aplica técnicas avanzadas de gestión de activos en conjunción con las finanzas conductuales para generar estrategias alternativas de manejo de activos tanto tradicionales como alternativos usando activos cotizados en mercado spot y/o derivados en los mercados de renta fija, renta variable, tipos de cambio, deuda privada, mercado inmobiliario o materias primas.

-RA2: Conoce y sabe estructurar y gestionar vehículos de inversión alternativa destinados a la financiación empresarial, así como medir y cuantificar el impacto real que dichas actividades de financiación tienen en la sociedad.

-RA3: Conoce y sabe aplicar los nuevos conceptos, técnicas metodológicas y paradigmas que impactan directa e indirectamente en la industria de gestión de activos moderna.

CONTENIDOS

El modelo básico de las finanzas tradicionales (Capital Asset Pricing Model, o CAPM) parte del supuesto de que la rentabilidad de las acciones viene determinada por la volatilidad de sus precios: las acciones con una beta más alta deberían, en equilibrio, ofrecer una rentabilidad más alta. El supuesto implícito crucial de este modelo es que la volatilidad histórica del precio de una acción es la mejor medida del riesgo inherente a esa empresa.

Bajo un esquema diferente, sin embargo, la mejor forma de entender el riesgo de una acción concreta no es a través de su volatilidad, sino mediante el conocimiento de las particularidades del negocio de esa empresa. En concreto, los modelos de valoración de acciones con beneficios residuales vinculan orgánicamente la realidad operativa de la empresa, su contabilidad y, por último, la valoración del negocio. El rendimiento de los activos netos de explotación es la métrica que permite vincular estas tres facetas, al tiempo que proporciona información sobre el nivel de riesgos de las actividades de la empresa, así como sobre su origen (riesgos operativos o financieros).

Por último, las finanzas tradicionales también suponen que los mercados son eficientes y que sus participantes son agentes racionales, que maximizan en todo momento el rendimiento esperado de sus inversiones para un determinado nivel de riesgo. Las finanzas conductuales, sin embargo, demuestran que los seres humanos tienen sesgos de comportamiento que son predecibles y contrarios al comportamiento de un agente racional. Si se tienen en cuenta estos sesgos a la hora de elegir activos o construir una cartera de valores, se obtienen recomendaciones completamente nuevas y más acordes con la realidad de los mercados actuales.

METODOLOGÍA DOCENTE

Aspectos metodológicos generales de la asignatura

Lecciones de carácter expositivo.

Estudio individual de las slides presentadas en clase y de materiales adicionales (libros, artículos científicos y presentaciones e informes anuales de compañías).

Trabajo cooperativo de los alumnos que, en parejas o pequeños grupos, reciben una tarea, caso o supuesto que requiere compartir información y recursos entre los miembros para alcanzar el objetivo común. Basado en el método del caso, estudiado por cada alumno y discutido por cada grupo antes de las intervenciones individuales de cada sesión general.

El método del caso estimula el aprendizaje inductivo. A partir del análisis de ejemplos concretos, se construyen las diferentes herramientas de análisis y se inducen reglas generales de aplicación a todo tipo de empresas y sectores. Por ello, es imprescindible el estudio previo de los casos y la participación activa en los debates de las sesiones generales.

Las exposiciones deberán ser evaluadas y criticadas por el resto de compañeros o por el profesor para profundizar en el tema.

EVALUACIÓN Y CRITERIOS DE CALIFICACIÓN

Actividades de evaluación	Peso (%)
Examen final	40%
Casos prácticos en grupo	40%
Participación (mini casos prácticos, asistencia)	20%

Calificaciones

Los criterios de evaluación de la asignatura se rigen por la siguiente normativa:

1. Todos los alumnos deben de cumplir con el 100% de asistencia en los días fijados para esta asignatura. Cualquier ausencia deberá ser justificada. Caso de no justificarse tendrá una penalización que variará en función de los días de ausencia no justificada.
2. La nota final se corresponde a la suma de las actividades de evaluación, criterios de evaluación y peso descritos en el apartado Evaluación y Criterios de Calificación. Todos los elementos de la evaluación de la asignatura han de resultar aprobados
3. Se tienen que entregar los trabajos, individuales y en grupo, en el tiempo y la forma prevista por el profesor de la asignatura.
4. Una nota final por debajo de 5 implica la realización de una prueba extraordinaria. La nota final en este examen no podrá ser superior a la mediana de los aprobados en convocatoria ordinaria.

Criterios de evaluación para aplicar a la segunda matrícula

El alumno matriculado en la asignatura por segundo año deberá de cumplir con las tareas individuales y de grupo fijadas por el profesor de la asignatura. Se mantendrán los mismos criterios de evaluación expresados en el apartado Evaluación y Criterios de Calificación.

Para aquellas circunstancias no previstas en esta Guía Docente, se aplicará el Reglamento de Advantere School of Management y el Reglamento general de Comillas.

BIBLIOGRAFÍA Y RECURSOS

Bibliografía Básica

Libros:



- Baddeley, M. (2019). *Behavioural Economics and Finance* (2nd ed.). Routledge
- Montier, J. (2007). *Behavioural Investing: A Practitioner's Guide to Applying Behavioural Finance* (1st ed.). Wiley & Sons.
- Penman, S. (2011). *Accounting for Value*. Columbia University Press.
- Penman, S. (2013). *Financial Statement Analysis and Security Valuation* (5th Intern). McGraw-Hill Education.
- Thaler, R. (2015). *Misbehaving. The Making of Behavioral Economics*. W. W. Norton & Company.

Artículos científicos:

- Barberis, N. (2013). "Thirty Years of Prospect Theory in Economics: A Review and Assessment." *Journal of Economic Perspectives*, 27(1): 173-96.
- Kahneman, D., & Tversky, A. (1979). Prospect Theory: An Analysis of Decision Under Risk. *Econometrica*, 47(2), 263–292.
- Shefrin, H. & Statman, M. (1985) The Disposition to Sell Winners Too Early and Ride Losers Too Long: Theory and Evidence, *The Journal of Finance*, 40(3), 777-790.
- Thaler, R. (1985). Mental Accounting and Consumer Choice. *Marketing Science*, 4(3), 199–214.
- Thaler, R. (1999). Mental Accounting Matters. *Journal of Behavioral Decision Making*, 12, 183–206.
- Tversky, A., & Kahneman, D. (1974). *Judgment Under Uncertainty: Heuristics and Biases*. *Science*, 185(4157), 1124–1131.
- Tversky, A., Kahneman, D. (1992). Advances in Prospect Theory: Cumulative Representation of Uncertainty. *Journal of Risk and Uncertainty*, 5(4):297-323.