

**FITXA IDENTIFICATIVA****Dades de l'Assignatura**

Codi	43781
Nom	Gestió de carteres
Cicle	Màster
Crèdits ECTS	3.0
Curs acadèmic	2021 - 2022

Titulació/titulacions

Titulació	Centre	Curs	Període
2171 - M.U. en Ciències Actuarials i Financeres	Facultat d'Economia	1	Primer quadrimestre

Matèries

Titulació	Matèria	Caràcter
2171 - M.U. en Ciències Actuarials i Financeres	3 - Finances i introducció al segur	Obligatòria

Coordinació

Nom	Departament
IBAÑEZ ESCRIBANO, ANA MARIA	172 - Finances Empresarials

RESUM

La matèria de **Finances i introducció a l'assegurança** se situa en el segon semestre del primer any i es cursa després de l'estudi de dues matèries prèvies. Una d'aquestes, dedicada a establir les bases tècniques i metodològiques en què recolzaran gran part dels desenvolupaments posteriors, i l'altra destinada a situar l'estudiant en l'escenari en què es desenvoluparà la seua activitat professional.

Els estudiants, després de cursar els mòduls del primer semestre, han d'haver desenvolupat les habilitats i competències que els proporcionen els fonaments matemàtics i estadístics, i per tant estan en condicions d'abordar, en el segon semestre del curs, una de les àrees específiques del màster: la de finances en què se situa la gestió de carteres.

Amb l'estudi de l'assignatura es pretén que l'estudiant conega els fonaments teòrics dels models de valoració d'actius, els seus principals resultats quant a mesurament i valoració del risc, i les aplicacions que té en el camp de l'avaluació de la gestió de carteres.



L'assignatura es complementa amb una altra que s'imparteix dins de la mateixa matèria, Models de renda variable

CONEIXEMENTS PREVIS

Relació amb altres assignatures de la mateixa titulació

No heu especificat les restriccions de matrícula amb altres assignatures del pla d'estudis.

Altres tipus de requisits

Per a realitzar un aprenentatge adequat dels continguts d'aquesta assignatura, l'estudiant ha de conèixer els continguts típics de economia financera i microeconomia que se solen impartir en els estudis de ciències socials, així com tenir una destresa bàsica en la utilització del full de càlcul Excel.

No s'han especificat restriccions de matrícula amb altres assignatures del pla d'estudis

COMPETÈNCIES

2171 - M.U. en Ciències Actuarials i Financeres

- Que els estudiants sàpiguen aplicar els coneixements adquirits i la seua capacitat de resolució de problemes en entorns nous o poc coneguts dins de contextos més amplis (o multidisciplinaris) relacionats amb la seua àrea d'estudi.
- Que els estudiants siguen capaços d'integrar coneixements i afrontar la complexitat de formular judicis a partir d'una informació que, sent incompleta o limitada, incloga reflexions sobre les responsabilitats socials i ètiques vinculades a l'aplicació dels seus coneixements i judicis.
- Que els estudiants posseïsquen les habilitats d'aprenentatge que els permeten continuar estudiant d'una forma que haurà de ser en gran manera autodirigida o autònoma.
- Ser capaços de construir models adequats a l'entorn econòmic empresarial a partir de les possibilitats que ofereixen les modernes tecnologies de la informació i la computació.
- Saber prendre decisions relacionades amb els riscos avaluable econòmicament.
- Aconseguir sòlids fonaments per a la presa de decisions financeres: assignació de recursos en el temps sota incertesa, estructura i funcionament dels mercats financers, valoració d'actius i selecció de carteres.

RESULTATS DE L'APRENENTATGE

La superació de l'assignatura ha de capacitar els estudiants per a:

- Conèixer els models bàsics de valoració d'actius i els seus fonaments teòrics.
- Conèixer els conceptes de risc global i risc sistemàtic i ser capaços d'estimar-los.
- Treballar els conceptes estudiats a partir d'una sèrie de dades.
- Avaluar la gestió realitzada pels inversors institucionals.
- Utilitzar les eines proporcionades pels models teòrics en l'exercici de la pràctica professional.



DESCRIPCIÓ DE CONTINGUTS

1. La teoria de la utilitat i la selecció d'alternatives arriscades

S'estudiaran els conceptes bàsics de la teoria de la utilitat, el teorema de la utilitat esperada, les mesures de aversió al risc i el concepte de prima per risc

2. El model preferència temps estat i l'equació fonamental de valoració

En aquest tema s'introdueix el model preferència temps estat com a model general de valoració on la incertesa es reflecteix en els possibles estats de la naturalesa futurs. S'introdueixen els conceptes de mercat complet, actiu Arrow - Debreu, i es determina l'equació fonamental de valoració a partir de la no existència de possibilitats d'arbitratge.

3. Teoria de carteres en el context mitjana-variancia

El tema conté els conceptes bàsics de la selecció d'actius financers arriscats en el context mitjana variància, desenvolupa i resol el problema de selecció de carteres de Markowitz i introdueix el VAR com a mesura de risc alternativa a la variància

4. La valoració de activos financieros bajo equilibrio

S'estudien els fonaments de la valoració d'actius en equilibri, el model CAPM, els seus principals crítiques i extensions. S'estudien també models de valoració en equilibri de múltiples betes en un context condicional i intertemporal.

5. Models factorials i la teoria de valoració per arbitratge

S'estudien els models estadístics de generació de rendiments d'un i més factors, el concepte de cartera factorial i els models de valoració sota absència d'arbitratge.

6. La valoració de la gestió de carteres

Se introducen las principales medidas de gestión de carteras basadas en rendimiento y riesgo, el concepto de sincronización en la gestión de carteras y las posibles medidas. Así mismo se comentan algunas de las medidas basadas en la composición del fondo.

**VOLUM DE TREBALL**

ACTIVITAT	Hores	% Presencial
Classes de teoria	15,00	100
Pràctiques en aula	15,00	100
Assistència a esdeveniments i activitats externes	2,00	0
Elaboració de treballs en grup	4,00	0
Elaboració de treballs individuals	4,00	0
Estudi i treball autònom	19,00	0
Lectures de material complementari	2,00	0
Preparació d'activitats d'avaluació	5,00	0
Preparació de classes de teoria	2,50	0
Preparació de classes pràctiques i de problemes	2,50	0
Resolució de casos pràctics	4,00	0
TOTAL	75,00	

METODOLOGIA DOCENT

Durant el curs es treballaran els continguts del programa simultaniejant els de tipus teòric amb els pràctics.

Les classes teòriques s'impartiran amb la metodologia de la lliçó magistral, en què el professor detallarà els aspectes fonamentals de cada tema i explicarà els conceptes més rellevants, facilitant-ne l'estudi a través de la bibliografia assenyalada, a la qual l'estudiant haurà de recórrer per a completar i aprofundir en la matèria, i del material preparat a aquest efecte.

Les classes pràctiques consistiran en la consideració de qüestions i exercicis de caràcter aplicat i que hagen estat prèviament plantejats a les classes teòriques. L'estudiant haurà de participar activament en el desenvolupament de l'activitat discutint la solució i utilitzant les tècniques informàtiques adequades per a resoldre-la.

Addicionalment a aquestes activitats presencials, l'estudiant n'haurà de realitzar d'altres d'orientades a l'aprenentatge de manera autònoma, com l'estudi individual, la preparació de les activitats d'avaluació o la realització de treballs individuals o en grup. Per a la bona realització d'aquestes activitats, la tutoria, individual o en grup, constitueix un recurs docent especialment important, ja que permet al professor conèixer el nivell de progrés del col·lectiu, i a l'estudiant, tenir una orientació personalitzada en el seu programa formatiu. En conseqüència, al llarg del període formatiu de l'assignatura es recomana i incentiva la utilització d'aquest recurs docent.

L'aula virtual (<http://pizarra.uv.es>) facilita el desenvolupament d'aquestes metodologies, ja que recull tot el material docent i permet el contacte fluid entre professor i estudiant.



AVALUACIÓ

L'avaluació es compon d'aquests elements:

- Un examen escrit que constarà de preguntes teòriques i de problemes o exercicis.
- L'avaluació contínua es basarà en algun o tots dels punts següents:
 - Assistència i participació a classe.
 - Assistència a conferències relacionades amb els temes d'estudi.
 - Proves periòdiques de seguiment.
 - Activitats realitzades durant el període formatiu: exercicis, problemes, casos.
 - Treballs individuals i/o en equip.

L'examen escrit suposarà el 70% de la nota final i l'avaluació contínua, el 30%.

En tot cas, per aprovar l'assignatura es necessitarà obtenir una qualificació mínima de 5 sobre 10 i en la prova escrita s'haurà d'obtenir igualment una qualificació mínima de 5 sobre 10. En cas de no superar la prova escrita, la nota màxima que es podrà obtenir serà de 4,5.

L'examen escrit podrà consistir en una única prova o en diverses realitzades durant el període de formació.

Perquè les activitats i les tasques proposades siguen avaluades, s'hauran de lliurar en la data i la forma en què s'estipule per a cada una.

En la segona convocatòria s'utilitzaran els mateixos criteris d'avaluació que en la primera.

REFERÈNCIES

Bàsiques

- COPELAND, TE, JF. WESTON y K. SHASTRI, Financial Theory and Corporate Policy. Pearson, 2005
- ELTON, EJ, M.J.GRUBER, S.J. BROWN y W.N. GOETZMANN (2009): Modern portfolio theory and investment analysis. Wiley, 2009.
- GRINBLATT, M y S. TITMAN : Mercados financieros y estrategia empresarial. McGraw-Hill, 2010
- MARÍN, M y G. RUBIO (2001): Economía Financiera. Antoni Bosch editor, 2001

Complementàries

- CUTHBERTSON, K y D. NITZSCHE: Quantitative Financial Economics, Wiley, 2005



- DANTHINE, JP y JB DONALDSON, Intermediate Financial Theory. Elsevier, 2005
- HAUGEN, RA (2001): Modern Investment Theory. Prentice Hall
- SHARPE, WF y otros (1998) :Investments. Prentice Hall

ADDENDA COVID-19

Aquesta addenda només s'activarà si la situació sanitària ho requereix i previ acord del Consell de Govern

Baix les circumstàncies actuals i seguint les directrius de la Universitat de València i de la Facultat d'Economia, la docència de l'assignatura serà presencial íntegrament adaptant-se al sistema descrit en la guia docent.

No obstant això, donada la incertesa sobre l'evolució de la pandèmia, el model plantejat ha de ser necessàriament flexible, de tal forma que, sempre ateses les indicacions de les autoritats sanitàries i de la pròpia Universitat, podria haver de passar-se a un model de docència en línia, síncrona i/o asíncrona, per a contemplar les possibles mesures preventives que pogueren anar dictant els diferents organismes d'acord amb l'evolució de la situació provocada pel covid.

De la mateixa manera, la previsió actual seria la realització d'un examen presencial a realitzar en les dates prevista pel centre. Encara que es farà tot el possible perquè així siga, no es pot descartar la possibilitat d'un escenari com el que ja s'ha viscut, on la realització presencial de l'examen siga impossible. En aquestes circumstàncies, s'hauria d'adaptar la realització del mateix a un model en línia a partir de les eines que proporciona l'aula virtual de la Universitat de València.

La possibilitat d'aquest escenari fa necessari potenciar per a aquest curs la part de l'avaluació continuada. Per això, i per al curs acadèmic 2020-21, l'avaluació continuada podrà tindre un pes de fins al 50%. Aquesta avaluació continuada consistirà en tasques a entregar a l'aula virtual, exercicis i proves que podran realitzar-se tant de manera presencial a l'aula com de manera en línia mitjançant qüestionaris.