

Curso: GESTIÓN DE CARTERAS COLECTIVAS E INVERSIÓN SOCIALMENTE RESPONSABLE.

Profesor: Jesús David Moreno (University Carlos III)

David Moreno es Profesor Titular de la Universidad Carlos III de Madrid (Departamento de Economía de la Empresa) y acreditado como Catedrático por el Ministerio de Universidades de España.

Es doctor en Ciencias Económicas por la Universidad de Alcalá en Madrid (España), Premio Extraordinario de Doctorado y Licenciado en Economía por esta misma universidad.

En la actualidad es el Director del Master in Finance de la Universidad Carlos III, que está valorado como el mejor master de finanzas de España y uno de los 40 mejores del mundo (www.uc3m.es/masterfinance) según el Ranking de Financial Times.

Imparte clases de Economía Financiera en los Grados de Finanzas y Contabilidad y ADE. Además imparte clases de Gestión de Carteras y Activos de Renta Fija en varios Master, y en cursos Doctorado de varias instituciones. La investigación de David Moreno se centra en la evaluación de los resultados de fondos de inversión, los efectos de la subcontratación en la performance de los fondos, así como en diversos temas relacionados con Asset Pricing y gestión de carteras, y más recientemente, su investigación se ha centrado en temas de inversión socialmente responsable y ESG (Environmental, Social and Governance).

Ha publicado a nivel internacional en el Journal Financial Economics, Journal of Banking and Finance, Finance Research Letter, Quantitative Finance, y European Journal of Operational Research entre otros. También ha publicado a nivel nacional en revistas como la Revista Española de Financiación y Contabilidad, entre otros.

DESCRIPCIÓN DEL CURSO

- **DURACIÓN:** 20 horas
- **CONTENIDO BÁSICO:**
 - a. Introducción a Carteras Colectivas (Mutual Funds)
 - b. Introducción a Finanzas Sostenibles
 - c. Medidas de Evaluación de Resultados en Carteras Colectivas.
- **HERRAMIENTAS DOCENTES:** Curso combinado entre teoría y práctica (casos prácticos con Excel para la evaluación de resultados de carteras)

Syllabus

1. Las Instituciones de Inversión Colectiva (IICs)

- a. Introducción a las IICs
- b. Principales tipos de IICs
- c. Precio/Valor de las IICs
- d. Políticas de Inversión y costes o comisiones
- e. Algunos datos recientes de su evolución a nivel internacional.
- f. Introducción a los fondos SRI (Socialmente Responsables)

2. Introducción a las Finanzas Sostenibles

- a. ¿Qué es la sostenibilidad y la Inversión Sostenible?
- b. Conceptos básicos: ESG, Riesgos climáticos (Riesgo físico y de transición), Economía Circular.
- c. Principales Iniciativas:
 - a. Acuerdos de la ONU, Agenda 2030 y Los ODS.
 - b. El Acuerdo de París
 - c. Los Principios de Inversión Responsable (PRIs)
 - d. Principios de Banca Responsable
 - e. Pacto Verde y Marco UE sobre Clima y Energía para 2030
- d. Greenwashing y Social Washing

3. Elaboración de una cartera de Inversión Sostenible

- a. Estrategias de integración de Sostenibilidad
- b. Enfoques basados en screening negativo
- c. Estrategias de selección positivas: Best-in-class y Best-efforts
- d. Estrategias temáticas
- e. La inversión de Impacto
- f. Estrategias de participación activa (Engagement y voto activo)
- g. Control de la huella de carbono

4. Fondos de Inversión y Planes de Pensiones Sostenibles

- a. Fondos Sostenibles Internacionalmente
 - a. EEUU (Prospecto, Globos de Sostenibilidad Morningstar Direct)
 - b. UE (Reglamento SFDR, Art. 8 y Art.9)
- b. Estrategias de los fondos Sostenibles
- c. Gestión activa vs Gestión pasiva
 - a. ETFs
 - b. Benchmarks
- d. Últimos avances académicos sobre resultados de Fondos SRI

5. Evaluación de carteras y medidas de performance:

- a. Medidas de evaluación tradicionales
 - Sharpe's Ratio
 - Jensen's Alpha
 - Treynor Index
 - [CASE 1- EVALUATION FUNDS WITH EMPIRICAL DATA](#)

- b. Medidas de evaluación basadas en modelos multifactoriales
 - Fama&French's Alpha
 - Carhart's Alpha
 - [CASE 2- EVALUATION FUNDS WITH EMPIRICAL DATA](#)

- c. Otras medidas usadas por los profesionales
 - Sortino Ratio
 - Omega Measure
 - Tracking error
 - [CASE 3- EVALUATION FUNDS WITH EMPIRICAL DATA](#)

- d. Medidas de evaluación basadas en la composición de la cartera
 - Grinblatt&Titman's (1993) measure

6. Introducción a Gestión de Riesgos ESG

- a. Factores y Riesgos ESG (en crédito, deuda, acciones)
- b. Riesgos Climáticos
- c. Métricas medioambientales
- d. Métricas sociales
- e. Métricas de buen gobierno
- f. Metodologías para asignar y evaluar riesgos (Portfolio alignment, stress testing)

EVALUATION

- Final Exam (30%)
- Several Tests at the end of each block (Multiple Choice): 20%
- Several Cases (working in groups): 50%.

References

- [GENERAL DOCUMENTATION](#)
 - Documentation from J. David Moreno (Power Point Slides) will be provided.

- Bodie, Kane and Marcus, 2018 (11th Edition), Investment. McGraw-Hill. Chapter 4 “Mutual Funds and Other Investment Companies”.
- Bodie, Kane and Marcus, 2018 (11th Edition), Investment. McGraw-Hill. Chapter 24 “Portfolio Performance Evaluation”.
- MORE SPECIFIC DOCUMENTATION
- Asset Pricing Models
 - Fama and French, 1993. "Common Risk Factors in the Returns on Stocks and Bonds," Journal of Financial Economics, 33(1), 3-56.
 - Carhart, Mark M. 1997. “On Persistence in Mutual Fund Performance” Journal of Finance, 52(1), 57-82.
- Traditional Performance Measures
 - Sharpe, William F., 1966. Mutual fund performance, Journal of Business 39, 119-138.
 - Jensen, Michael C., 1968. The performance of mutual funds in the period 1945-1964, Journal of Finance 23, 389-416.
 - Treynor, Jack L., 1965. How to rate management of investment funds, Harvard Business Review 43, 63-75.
- Performance Measures based on Portfolio Holdings
 - Grinblatt and Titman (1993) “Performance Measurement without benchmark: An Examination of Mutual Fund Return”, Journal of Business, 66(1), 47-68.
 - Daniel, Grinblatt, Titman and Wermers. (1997) “Measuring Mutual Fund Performance with Characteristic-Based Benchmarks”, Journal of Finance, 52(3), 1035-1058.
- Other Performance Measures
 - Moreno and Rodriguez (2009), "The Value of Coskewness in Mutual Funds Evaluation", Journal of Banking and Finance, Vol 33: 1664–1676
 - Moreno and Rodriguez (2006), Performance Evaluation considering the Coskewness: A Stochastic Discount Factor Framework" (Managerial Finance, 32 (4), 375-392.
 - Ledoit, O., and Wolf, M. (2008) “Robust Performance Hypothesis testing with Sharpe Ratio”, Journal of Empirical Finance,