

IN5330 INVERSIONES AVANZADAS

10UD

Profesores: Ignacio Llanos, Renato Sepúlveda

Horario: 3.6 3.7

Requisito: IN4302, IN4203, IN3401

Descripción: Es un curso de finanzas auto-contenido donde un alumno con los conocimientos básicos de econometría y microeconomía (nivel de magister) logre desarrollar una base teórica sobre los grandes temas en el mundo de inversiones actual.

Objetivo: El alumno después del término del curso sea capaz de entender la literatura de inversiones contemporánea y, a su vez, aplicar estos conceptos en el mundo real entregándole una ventaja significativa con respecto a su competencia.

Programa Tentativo

Semana 1 y 2: Introducción.

- Presentación del curso y programa.
- Obtener CAPM resolviendo problema de optimización de un agente.
- Diversificación y el concepto de Beta como medida de riesgo.
- Discusión eficiencia de mercados vs otras explicaciones.

Semana 3 y 4: Los retornos esperados son previsibles.

- Equity Risk Premium varía en el tiempo.
- Predictores de los Retornos.
- Descomposición de la varianza de los Retornos.
- Caso: Evidencia Empírica para Estados Unidos.

-Cochrane, John, 2011, *Discount rates* Journal of Finance 66, 1047-1108 (August 2011).

-Campbell and Thomson, 2008, *Predicting Excess Stock Returns Out of Sample: Can Anything Beat the Historical Average?* Review of Financial Studies

-Fama French 1989, *Business Conditions and Expected Returns on Stocks and Bonds*, Journal of Financial Economics

Semana 5: Diferencias “cross-section” de los Retornos.

- “Value-Size effects”
- Momentum
- Otras anomalías.

-Fama Eugene F. and Kenneth R. French 1996, "Multifactor Explanations of Asset Pricing Anomalies", Journal of Finance 51, 55-84.

-Fama, Eugene F., and Kenneth R. French 2006, “Dissecting Anomalies” Journal of Finance 63 (4) 1653-1678.

-Clifford S. Asness, Tobias J. Moskowitz, and Lasse H. Pedersen, *Value and momentum Everywhere*, working paper AQR

-Nehat Seyhun 1986, *Insider's profits, cost of trading and market efficiency*, Journal of financial Economics 16.

Semana 6: Teoría de "Asset Pricing"

- Ecuación de "Euler".

-Cochrane, John, 2011, *Discount rates* Journal of Finance 66, 1047-1108 (August 2011).

Semana 7: Fondos Mutuos.

- Persistencia
- Existe "alpha"
- Teoría de Berk.
- Caso: Barclays Global Investor and ETFs.

-Berk, Jonathan, 2005 "Five Myths of Active Portfolio Management," Journal of Portfolio Management, Vol. 31, pp. 27-31.

-Fama, Eugene F. and Kenneth R. French, 2010, "Luck versus Skill in the Cross-Section of Mutual Fund Returns" Journal of Finance 65, 1915-1947.

-Carhart, Mark M., 1997, "On Persistence in Mutual Fund Performance," Journal of Finance 52, 57-82.

Semana 8: "Hedge Funds".

- Tipos de Hedge Funds.
- Falacias.
- Problemas sobre estructuras de pago de managers.
- Caso: Long Term Capital Management

-Malkiel, Burton, and Atanu Saha, 2005, "*Hedge Funds: Risk and Return*," Financial Analysts Journal 61 (6) 80-89. Documents selection bias.

-Asness, Clifford, Robert Krail and John Liew, 2001, *Do hedge funds hedge?* Journal of Portfolio Management, 28 (Fall) 6-19. The main paper.

-Stulz, Rene, 2007, "*Hedge Funds: Past, Present and Future*," Journal of Economic Perspectives 21(2) 175-194.

Semana 9: "Private Equity".

- Introducción a la industria.
- Resultados.
- Discusión que explica el "alpha" de los P.E.
- Caso: Yale University Investment Office

- Robert Harris, Tim Jenkinson, and Steven N. Kaplan, "Private Equity Performance: What Do We Know?" (es un draft todavía)

-Metrick & Yasuda 2010. *The economics of Private Equity Funds*, Oxford University Press

Semana 10 y 11: Liquidez, Crisis Financiera.

- “Price discovery”.
- Corridas bancarias.
- Corridas en el “Shadow Banking System”
- Discusión por qué el capital se mueve lento en las crisis.

-Brandt Michael and Kenneth A. Kavajecz, 2004, “Price Discovery in the U.S. Treasury Market: The impact of Orderflow and Liquidity on the Yield Curve” *Journal of Finance* 59, (Dec) 2623-2654.

-Duffie, Darrell, 2009, “The Failure Mechanics of Dealer Banks” *Journal of Economic Perspectives* 24, 51–72.

-Mitchell, Mark , Lasse Heje Pedersen, and Todd Pulvino. 2007. "Slow-Moving Capital." *American Economic Review*, 97(2): 215–220. DOI:10.1257/aer.97.2.215

Semana 12 y 13: Renta fija.

- Estructura de la Curva de interés (explicación macro).
- Predictividad de la tasa de corto plazo.
- Spread para ajustar por probabilidad de incumplimiento.
- Caso: Securitizados La Polar

-Cochrane, John H. and Monika Piazzesi, “Bond Risk Premia *American Economic Review* March 2005. Ignore section V “Tests.” (web only) Appendix to “Bond Risk Premia,”

-Faltan algunas referencias, Papers Pietro Veronesi.

Semana 14: Monedas.

- Paridades cubiertas y descubiertas de tasa.
- Balassa-Samuelson.
- “Forward Premium puzzle”
- Monedas como un activo de inversión.

-International Economics (9th Edition) by Paul R. Krugman, Maurice Obstfeld and Marc Melitz (Hardcover - Jan 10, 2011) (revisar capítulos)

-Lustig, Hanno, Nikolai L. Roussanov, and Adrien Verdelhan, 2011, "Common Risk Factors in Currency Markets," *Review of Financial Studies* 24: 3731-3777 doi:10.1093/rfs/hhr068.

Semana 15 y 16: Una nueva teoría de portfolio.

- Teoría de portfolio relativa.
- Incluyendo “market timing”.
- Incluyendo “outside income”
- Inferencia Bayesiana
- Caso: Harvard Endowment and TIPs

-Cochrane, John H. 2009. A Mean-Variance Benchmark for Intertemporal Portfolio Theory