

### PROGRAMA DE CURSO

Código	Nombre			
IN5330	INVERSIONES AVANZADAS			
Nombre en Inglés				
ADVANCED INVESTMENTS				
SCT	Unidades Docentes	Horas de Cátedra	Horas Docencia Auxiliar	Horas de Trabajo Personal
3	10	3	0	5
Requisitos			Carácter del Curso	
IN4302, IN4203, IN3401			Electivo de la carrera Ingeniería Civil Industrial	
Resultados de Aprendizaje				
El alumno después del término del curso será 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.				

Metodología Docente	Evaluación General
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Análisis de casos</li> <li>• Aprendizaje basado en problemas</li> <li>• Debate</li> <li>• Simulación</li> <li>• Clases expositivas (con actividades de los alumnos en el aula)</li> <li>• Trabajo Personal</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Mini Controles (20%)</li> <li>• Examen (30%)</li> <li>• Tareas (40%)</li> <li>• Participación (10%)</li> </ul>

### UNIDADES TEMÁTICAS

Número	Nombre de la Unidad	Duración en Semanas
1	Introducción a la Literatura Empírica	1
Contenidos	Resultados de Aprendizajes de la Unidad	Referencias a la Bibliografía
<ul style="list-style-type: none"> <li>CAPM resolviendo problema de optimización de un agente.</li> <li>Diversificación y el concepto de Beta como medida de riesgo.</li> <li>Discusión eficiencia de mercados vs otras explicaciones.</li> </ul>	Recordar el Marco teórico básico clásico	

Número	Nombre de la Unidad	Duración en Semanas
2	Los retornos esperados son previsibles	2
Contenidos	Resultados de Aprendizajes de la Unidad	Referencias a la Bibliografía
<ul style="list-style-type: none"> <li>Equity Risk Premium varía en el tiempo.</li> <li>Predictores de los Retornos.</li> <li>Descomposición de la varianza de los Retornos.</li> <li>Caso: Evidencia Empírica para Estados Unidos.</li> </ul>	El alumno debe ser capaz de entender la significancia económica de la predictibilidad de los retornos, así como su explicación.	1 a 3

Número	Nombre de la Unidad	Duración en Semanas
3	Cross section de retornos	2
Contenidos	Resultados de Aprendizajes de la Unidad	Referencias a la Bibliografía
<ul style="list-style-type: none"> <li>Diferencias “cross-section” de los Retornos.</li> <li>“Value-Size effects”</li> <li>Momentum</li> <li>Otras anomalías de los Retornos.</li> </ul>	El alumno deberá entender como las características de los activos explican la variabilidad de retornos entre ellos.	4 a 7

Número	Nombre de la Unidad	Duración en Semanas
4	Teoría de Asset Pricing	1
Contenidos	Resultados de Aprendizajes de la Unidad	Referencias a la Bibliografía
<ul style="list-style-type: none"> <li>Asset Pricing explicado como una ecuación</li> </ul>	El alumno deberá entender como gran parte de toda la teoría financiera puede ser resumida en una ecuación	8

Número	Nombre de la Unidad	Duración en Semanas
5	Management Activo	2
Contenidos	Resultados de Aprendizajes de la Unidad	Referencias a la Bibliografía
<ul style="list-style-type: none"> <li>Persistencia</li> <li>Existe "alpha"</li> <li>Teoría de Berk.</li> <li>Caso: Barclays Global Investor and ETFs.</li> </ul>	El alumno debe entender bajo qué condiciones el management activo puede crear valor y en cuáles no	9 a 11

Número	Nombre de la Unidad	Duración en Semanas
6	Hedge Funds	1
Contenidos	Resultados de Aprendizajes de la Unidad	Referencias a la Bibliografía
<ul style="list-style-type: none"> <li>Tipos de Hedge Funds.</li> <li>Falacias.</li> <li>Problemas sobre estructuras de pago de managers.</li> <li>Caso: Long Term Capital Management</li> </ul>	El alumno deberá entender la naturaleza de los hedge funds y los riesgos que estos toman	12 a 14

Número	Nombre de la Unidad	Duración en Semanas
7	Private Equity	1
Contenidos	Resultados de Aprendizajes de la Unidad	Referencias a la Bibliografía
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Introducción a la industria.</li> <li>• Resultados.</li> <li>• Discusión que explica el “alpha” de los P.E.</li> <li>• Caso: Yale University Investment Office</li> </ul>	El alumno deberá entender la naturaleza de los Private Equity y los riesgos que estos toman	15 a 16

Número	Nombre de la Unidad	Duración en Semanas
8	Liquidez y Crisis	1
Contenidos	Resultados de Aprendizajes de la Unidad	Referencias a la Bibliografía
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Liquidez, Crisis Financiera.</li> <li>• “Price discovery”.</li> <li>• Corridas bancarias.</li> <li>• Corridas en el “Shadow Banking System”</li> <li>• Discusión por qué el capital se mueve lento en las crisis.</li> </ul>	El alumno deberá entender la naturaleza de las crisis ocasionadas por problemas de liquidez	17 a 19

Número	Nombre de la Unidad	Duración en Semanas
9	Renta Fija y Monedas	2
Contenidos	Resultados de Aprendizajes de la Unidad	Referencias a la Bibliografía
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Estructura de la Curva de interés (explicación macro).</li> <li>• Predictividad de la tasa de corto plazo.</li> <li>• Spread para ajustar por probabilidad de incumplimiento.</li> <li>• Caso: Securitizados La Polar</li> <li>• Paridades cubiertas y descubiertas de tasa.</li> <li>• Balassa-Samuelson.</li> <li>• “Forward Premium puzzle”</li> <li>• Monedas como un activo de inversión.</li> </ul>	Esencialmente el objetivo de este módulo es que los alumnos entiendan la naturaleza de la predictibilidad de retornos en renta fija y en monedas. Además de los riesgos involucrados	20 a 22

Número	Nombre de la Unidad	Duración en Semanas
10	Una nueva teoría de portfolio.	2
Contenidos	Resultados de Aprendizajes de la Unidad	Referencias a la Bibliografía
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Teoría de portfolio relativa.</li> <li>• Incluyendo “market timing”.</li> <li>• Incluyendo “outside income”</li> <li>• Inferencia Bayesiana</li> <li>• Caso: Harvard Endowment and TIPs</li> </ul>	El alumno comprenderá la naturaleza de las nuevas teorías de portfolio	23

### Bibliografía General

1. Cochrane, John, 2011, *Discount rates* Journal of Finance 66, 1047-1108 (August 2011).
2. Campbell and Thomson, 2008, *Predicting Excess Stock Returns Out of Sample: Can Anything Beat the Historical Average?* Review of Financial Studies
3. Fama French 1989, *Business Conditions and Expected Returns on Stocks and Bonds*, Journal of Financial Economics
4. Fama Eugene F. and Kenneth R. French 1996, "Multifactor Explanations of Asset Pricing Anomalies", Journal of Finance 51, 55-84.
5. Fama, Eugene F., and Kenneth R. French 2006, "Dissecting Anomalies" Journal of Finance 63 (4) 1653- 1678.
6. Clifford S. Asness, Tobias J. Moskowitz, and Lasse H. Pedersen, *Value and momentum Everywhere*, working paper AQR
7. Nehat Seyhun 1986, *Insider's profits, cost of trading and market efficiency*, Journal of financial Economics 16.
8. Cochrane, John, 2011, *Discount rates* Journal of Finance 66, 1047-1108 (August 2011).
9. Berk, Jonathan, 2005 "Five Myths of Active Portfolio Management," Journal of Portfolio Management, Vol. 31, pp. 27-31.
10. -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.
11. Carhart, Mark M., 1997, "On Persistence in Mutual Fund Performance," Journal of Finance 52, 57-82.
12. Malkiel, Burton , and Atanu Saha, 2005, "*Hedge Funds: Risk and Return*," Financial Analysts Journal 61 (6) 80-89. Documents selection bias.
13. Asness, Clifford, Robert Krail and John Liew, 2001, *Do hedge funds hedge?* Journal of Portfolio Management, 28 (Fall) 6-19. The main paper.
14. Stulz, Rene, 2007, "*Hedge Funds: Past, Present and Future*," Journal of Economic Perspectives 21(2) 175-194.
15. Robert Harris, Tim Jenkinson, and Steven N. Kaplan, "Private Equity Performance: What Do We Know?" (es un draft todavía)
16. Metrick & Yasuda 2010. *The economics of Private Equity Funds*, Oxford University Press
17. 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
18. Duffie, Darrell, 2009, "The Failure Mechanics of Dealer Banks" Journal of Economic Perspectives 24, 51-72.
19. 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
20. Cochrane, John H. and Monika Piazzesi, "Bond Risk Premia American Economic Review March 2005.
21. International Economics (9th Edition) by Paul R. Krugman, Maurice Obstfeld and Marc Melitz (Hardcover - Jan 10, 2011) (revisar capítulos)
22. 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.
23. Cochrane, John H. 2009. A Mean-Variance Benchmark for Intertemporal Portfolio Theory

<b>Vigencia desde:</b>	Primer Semestre 2014
<b>Elaborado por:</b>	Ignacio Llanos y Renato Sepúlveda
<b>Aprobado por:</b>	Comisión de Docencia DII