

**UNIVERSIDAD DE PUERTO RICO
RECINTO DE RIO PIEDRAS
FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS
DEPARTAMENTO DE FINANZAS**

TÍTULO: SEMINARIO DE TEMAS CONTEMPORÁNEOS SOBRE LA RENTABILIDAD DE COMPAÑÍAS DE INVERSIÓN

CODIFICACIÓN DEL CURSO: FINA 5995 (3 HORAS CRÉDITO)

PROFESOR: Javier Rodríguez, Ph.D.

CORREO ELECTRÓNICO: javier.rodriiguez19@upr.edu

HORAS DE OFICINA: Por acuerdo

DESCRIPCIÓN DEL CURSO

Investigación, discusión y análisis de temas contemporáneos sobre la rentabilidad de compañías de inversión.

OBJETIVOS DEL CURSO

Al finalizar el curso el estudiante podrá:

- Desarrollar una investigación sobre el tema estudiado.
- Reconocer su capacidad de aportación en la creación de conocimiento nuevo y apreciar las actividades de investigación
- Analizar y presentar al grupo los hallazgos de la investigación.
- Analizar los aspectos legales, sociales y éticos de los temas estudiados.
- Demostrar un entendimiento más profundo sobre temas financieros de actualidad, incorporando nueva información en el proceso de toma de decisiones.

TÉCNICAS INSTRUCCIONALES

El curso se desarrollará mediante conferencias y discusión activa de los temas del curso y de los sucesos relevantes en el ámbito financiero local e internacional que pueden afectar la toma de decisiones del gerente. Se desarrollará una investigación de un tema de actualidad y se presentará al grupo. Se asignarán lecturas adicionales relacionadas con los temas discutidos en clase.

RECURSOS DE APRENDIZAJE E INSTALACIONES MÍNIMAS REQUERIDAS

Conferenciantes, libro de texto, calculadora, computadora, sala de inversiones, acceso a la Internet y a los recursos bibliotecarios, prensa financiera y fuentes de datos electrónicas.

TÉCNICAS DE EVALUACIÓN

El avalúo podrá ser realizado mediante:

- Presentaciones
- Tareas
- Pruebas cortas
- Trabajos de investigación
- Participación en clases

La evaluación final se hará tomando en cuenta la siguiente distribución porcentual:

• Presentación de artículos académicos, tareas, asistencia y participación en clase	30%
• Pruebas cortas	30%
• Informe final oral y escrito de la investigación.....	40%
Total	100%

Cada estudiante presentará dos artículos académicos (uno de estos debe ser sobre fondos mutuos). Se ofrecerán varias pruebas cortas para un total de puntos que excederá 100, por lo que no habrá reposición alguna. Cada estudiante, o pareja de estudiantes, deberá llevar a cabo un proyecto de investigación aplicada en uno de los temas del curso. Este proyecto debe contar con el consentimiento del profesor. Al final del curso cada estudiante, o pareja de estudiantes, deberá presentar un informe oral y escrito de su proyecto. De ser necesario, se realizará una evaluación diferenciada a estudiantes con necesidades especiales.

SISTEMA DE CALIFICACIÓN

Se utilizará el siguiente sistema de calificación para la otorgación de la calificación final en el curso:

Calificación	Promedio
A	100 - 90
B	80 - 89
C	70 - 79
D	60 - 69
F	Menos de 60

ACOMODO RAZONABLE

Según la Ley de Servicios Educativos Integrales para Personas con Impedimentos, todo estudiante que requiera acomodo razonable deberá notificarlo al profesor el primer día de clase. Los estudiantes que reciban servicios de Rehabilitación Vocacional deben comunicarse con la profesora al inicio del semestre para planificar el acomodo razonable y el equipo de asistencia necesario, conforme con las recomendaciones de la Oficina de Asuntos para las Personas con Impedimento (OAPI) del Decanato de Estudiantes. También, aquellos estudiantes con necesidades especiales de algún tipo de asistencia o acomodo, deben comunicarse con la profesora. *Certificación # 99 (01-02) del Senado Académico, Ley Núm. 51 de 1996 (Ley de Servicios Educativos Integrales para Personas con Impedimentos) y la Certificación Núm. 130 (1999-2000) de la Junta de Síndicos.*

**Circular 9 (2002-03) del DA*

INTEGRIDAD ACADÉMICA

EL Reglamento General de Estudiantes de la Universidad de Puerto Rico, Certificación Núm. 13 (2009-2010), y a probado por el Departamento de Estado de Puerto Rico el 9 de septiembre de 2009, Parte VI, artículo 6.2, establece las conductas de los estudiantes sujetas a sanciones disciplinarias. Entre las mismas se encuentra la deshonestidad académica, la cual conlleva sanciones disciplinarias, según establecido en dicho Reglamento.

BOSQUEJO DE CONTENIDO & BIBLIOGRAFÍA

A pesar de este ser un curso presencial, el 25% de las horas contacto se ofrecerán usando otra modalidad. Esto en acuerdo con la Certificación Num. 112 (2014-2015) de la Junta de Gobierno de la Universidad de Puerto Rico.

Se requiere que todos los estudiantes estudien las lecturas generales y cada estudiante estará a cargo de presentar dos de las lecturas específicas.

TEMA: Compañías de Inversión y Teoría de Portafolios
Subtemas: Compañías de inversión, construcción de portafolios, rentabilidad, riesgo, métricas de rentabilidad ajustada por riesgo, diversificación, entre otros.
TEMA: Fondos Mutuos
<p>Lecturas Generales:</p> <p>Understanding Mutual Funds by Investment Company Institute (ICI)</p> <p>Mutual Funds and ETFs, a Guide for Investors by the U.S. Security and Exchange Commission (SEC)</p> <p>A Beginner's Guide to asset Allocation, Diversification, and Rebalancing by SEC</p> <p>Comer, George, and Javier Rodriguez. "Do Mutual Fund Media Recommendations Hold Value? An Empirical Analysis of the Wall Street Journal's SmartMoney Fund Screen." (2011).</p> <p>Lecturas Específicas:</p> <p>Arugaslan, Onur, Ed Edwards, and Ajay Samant. "Risk-adjusted performance of international mutual funds." <i>Managerial Finance</i> 34.1 (2007): 5-22.</p> <p>Boney, Vaneesha, George Comer, and Lynne Kelly. "Timing the investment grade securities market: Evidence from high quality bond funds." <i>Journal of Empirical Finance</i> 16.1 (2009): 55-69.</p> <p>Basu, Anup K., Brett M. Doran, and Michael E. Drew. "Are target date funds the easy bake option?" <i>Journal of Financial Services Marketing</i> 18.3 (2013): 199-206.</p> <p>Brière, Marie, Jonathan Peillex, and Loredana Ureche-Rangau. "Do Social Responsibility Screens Matter When Assessing Mutual Fund Performance?" <i>Financial Analysts Journal</i> 73.3 (2017): 53-66.</p> <p>Bu, Qiang, and Nelson Lacey. "Reexamining fund manager skill from a new angle." <i>Managerial Finance</i> 42.8 (2016): 746-762.</p>

Bu, Qiang, and Nelson Lacey. "What drives mutual fund flows: profit or panic?." *Review of Accounting and Finance* 12.1 (2013): 4-22.

Comer, George, and Javier Rodriguez. "A comparison of corporate versus government bond funds." *Journal of Economics and Finance* 37.4 (2013): 495-510.

Cremers, Martijn. "Active Share and the Three Pillars of Active Management: Skill, Conviction, and Opportunity." *Financial Analysts Journal* 73.2 (2017): 61-79.

Goldman, Eitan, Zhenzhen Sun, and Xiyu Zhou. "The effect of management design on the portfolio concentration and performance of mutual funds." *Financial Analysts Journal* 72.4 (2016): 49-61.

Idzorek, Thomas M., James X. Xiong, and Roger G. Ibbotson. "The liquidity style of mutual funds." *Financial Analysts Journal* 68.6 (2012): 38-53.

Neto, Nuno Manuel Veloso, Júlio Fernando Seara Sequeira da Mota Lobão, and Elisabete Simões Vieira. "Do Portuguese mutual funds display forecasting skills? A study on selectivity and market timing ability." *Studies in Economics and Finance* 34.4 (2017): 597-631.

Porter, Gary E., and Jack W. Trifts. "The career paths of mutual fund managers: the role of merit." *Financial Analysts Journal* 70.4 (2014): 55-71.

Rodríguez, Javier, and Herminio Romero. "Assessing foreign funds geographical focus timing skill." *Studies in Economics and Finance* 33.2 (2016): 209-221.

Rodríguez, Javier. "The timing ability of hybrid-funds of funds." *Journal of Asset Management* 16.1 (2015): 70-78.

Rodríguez, Javier, and Herminio Romero. "Global real estate mutual funds: regional exposure and forecasting skill." *International Journal of Managerial Finance* 10.2 (2014): 168-179.

TEMA: Exchange Traded Funds (ETFs)

Lecturas Generales:

Leveraged and Inverse ETFs: Specialized Products with Extra Risks for Buy-and-Hold Investors by the U.S. Security and Exchange Commission (SEC)

Mutual Funds and ETFs, a Guide for Investors by the U.S. Security and Exchange Commission (SEC)

Lettau, Martin, and Ananth Madhavan. "Exchange-Traded Funds 101 for Economists." *Journal of Economic Perspectives* 32.1 (2018): 135-54.

Lecturas Específicas:

Jensen, Gerald R., Robert R. Johnson, and Kenneth M. Washer. "All that's gold does not glitter." *Financial Analysts Journal* 74.1 (2017): 1-18.

Ivanov, Stoyu I. "Analysis of the factors impacting ETFs net fund flow changes." *Studies in Economics and Finance* 33.2 (2016): 244-261.

Ivanov, Stoyu I. "Study of REIT ETF beta." *The Journal of Risk Finance* 17.3 (2016): 347-369.

Rompotis, Gerasimos G. "Predictable patterns in ETFs' return and tracking error." *Studies in Economics and Finance* 28.1 (2011): 14-35.

Sabbaghi, Omid. "The behavior of green exchange-traded funds." *Managerial Finance* 37.5 (2011): 426-441.

Shin, Sangheon, and Gökçe Soydemir. "Exchange-traded funds, persistence in tracking errors and information dissemination." *Journal of Multinational Financial Management* 20.4-5 (2010): 214-234.

TEMA: Fondos Mutuos Cerrados (*Closed-end Funds*)

Lecturas Generales:

Understanding the Advantages of Closed-End Funds by the Closed-End Funds Center

Lecturas Específicas:

Burch, Timothy R., Douglas R. Emery, and Michael E. Fuerst. "What Can "Nine-Eleven" Tell Us About Closed-end Fund Discounts and Investor Sentiment?" *Financial Review* 38.4 (2003): 515-529.

Colón-De-Armas, Carlos, Javier Rodriguez, and Herminio Romero. "Investor sentiment and US presidential elections." *Review of Behavioral Finance* 9.3 (2017): 227-241.

Harper, Joel T., Jeff Madura, and Oliver Schnusenberg. "Performance comparison between exchange-traded funds and closed-end country funds." *Journal of International Financial Markets, Institutions and Money* 16.2 (2006): 104-122.

Noman, Abdullah. "International diversification and return differential between the US and the foreign markets." *Review of Accounting and Finance* 14.4 (2015): 382-397.

Pennathur, Anita K., Natalya Delcoure, and Dwight Anderson. "Diversification Benefits of iShares and Closed-End Country Funds." *Journal of Financial Research* 25.4 (2002): 541-557.

Tema: *Unit Investment Trusts*

Lecturas Generales:

A Guide to Unit Investment Trusts by First Trust

Lecturas Específicas:

Comer, George, and Javier Rodriguez. "Stock Selection Skill, Manager Flexibility, and Performance: Evidence from Unit Investment Trusts." (2015).

Luchtenberg, Kimberly F. "REIT Unit Investment Trusts and Fund Manager Skill." (2016).