

## Tabla de contenido

1. Introducción .....	1
1.1 Motivación y Justificación del problema .....	2
1.2 Objetivo general .....	4
1.3 Objetivos específicos.....	4
2. Revisión Bibliográfica y Análisis de la industria de fondos local .....	5
2.1 “Do hedge funds hedge?” .....	5
2.2 “Estimating betas from nonsynchronous data” .....	7
2.3 Teoría de portafolios.....	8
2.3.1 Expansión Frontera eficiente por incorporación de nuevas clases de activos....	12
2.4 Situación de la industria local de fondos de inversión .....	12
2.5 Clusterización de los fondos de inversión locales .....	16
2.6 Valorización activos de deuda privada por parte de las AFP según la superintendencia de pensiones .....	22
2.6.1 Mutuos Hipotecarios endosables con fines no habitacionales .....	22
2.6.2 Convenios de créditos (Créditos sindicados) .....	23
2.6.3 Bienes raíces no habitacionales sujetos a contratos de arrendamiento con opción de compra (Leasing) .....	25
3. Metodología .....	27
3.1 Selección de fondos de inversión que califiquen en el universo de Private Debt con subyacentes locales .....	27
3.2 Selección fondos de inversión que serán objeto del estudio, a partir del universo de fondos de inversión con foco en Private Debt .....	27
3.3 Análisis de Due Dilligence a los subyacentes de cada fondo de inversión .....	28
3.4 Análisis de exposición geográfica de los subyacentes de cada fondo de inversión ..	28
3.5 Análisis de correlación utilizando retornos acumulados a partir de valores cuota mensuales.....	28
3.6 Estimación de betas de mercado aplicando betas desfasados.....	30
4. Desarrollo .....	32
4.1 Desarrollo selección de fondos de inversión que califiquen en el universo de Private Debt con subyacentes locales.....	32
4.2 Desarrollo selección fondos de inversión que serán objeto del estudio, a partir del universo de fondos de inversión con foco en Private Debt.....	33
4.2.1 Clasificación de los fondos de inversión a estudiar, según la duración de sus carteras de deuda.....	34

4.3	Análisis de due dilligence geográfico por fondo de inversión bajo estudio.....	36
4.4	Análisis de due dilligence por emisores de los subyacentes de los fondos de inversión bajo estudio .....	37
4.5	Análisis descriptivo de los fondos de inversión objetivo del estudio.....	38
4.6	Análisis de normalidad para fondos de inversión.....	41
4.7	Desarrollo análisis de correlación utilizando retornos acumulados a partir de valores cuota mensuales .....	44
4.8	Desarrollo estimación de betas de mercado aplicando betas desfasados .....	47
4.8.1	Fase de Control.....	47
4.8.1.1	Fase de control fondos categoría corto plazo .....	48
4.8.1.2	Fase de control fondos categoría mediano plazo.....	49
4.8.1.3	Fase control fondos categoría largo plazo .....	50
4.8.2	Desarrollo modelos con desfases .....	50
4.8.2.1	Desarrollo modelos con desfases en fondos categoría mediano plazo .....	50
4.8.2.2	Desarrollo modelos con desfases en fondos categoría largo plazo .....	53
4.8.3	Análisis de valorización de los activos .....	55
5.	Comentarios para trabajos futuros.....	58
6.	Conclusiones .....	59
7.	Bibliografía.....	62
8.	Anexos.....	64