РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ

**СТОПАНСКА АКАДЕМИЯ “Д. А. ЦЕНОВ” – СВИЩОВ**

|  |  |
| --- | --- |
| Факултет“ФИНАНСИ” | Катедра “ФИНАНСИ И КРЕДИТ” |
|  |  |
| **Утвърждавам:** |  |
|  Декан: …...…………….............................(доц. д-р Румен Ерусалимов) | Приета от ФС, Протокол № 3 от 26.11.2024 г.Приета от КС, Протокол № 7 от 26.11.2024 г. |
| **УЧЕБНА ПРОГРАМА****на** |
| Учебна дисциплина“Управление на портфейла” |
| **Код на дисциплината: ФФ-КФК-Б-341****Брой кредити по учебен план: (7)** |
| Образователно-квалификационна степен: БАКАЛАВЪР | Код на документа:УД/УПР-ФФ-КФК-Б-341 |
| Форма на обучение: РЕДОВНА/ЗАДОЧНА/ДИСТАНЦИОННАЕзик: БЪЛГАРСКИ/АНГЛИЙСКИ | Версия:v.04/2024 |

**І. ОРГАНИЗАЦИЯ НА ОБУЧЕНИЕТО**

**Часове учебна заетост (семестър с продължителност 14 седмици)**

***Таблица № 1***

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Учебна заетост****/аудиторна и извънаудиторна/** | **Редовна форма на обучение** | **Задочна форма на обучение** | **Дистанционна форма на обучение** |
| **1. Аудиторна заетост (АЗ)** | **70** | **35** | **70** |
| 1.1. Лекции | 42 | 21 | 42 |
| 1.2. Семинарни занятия | 28 | 14 | 28 |
| **2. Извънаудиторна заетост (ИАЗ)** | **105** | **140** | **105** |
| 2.1.Самостоятелна работа | 53 | 70 | 53 |
| 2.2. Академични задания | 52 | 70 | 52 |
| 2.2.1. Курсови разработки и проекти | 0 | 0 | 0 |
| 2.2.2. Есета/доклади |  0  |  0  |  0  |
| 2.2.3. Казуси и делови игри | 26 | 35 | 26 |
| 2.2.4. Онлайн тестови и изпитни модули | 26 | 35 | 26 |
| **Всичко:** | **175** | **175** | **175** |

**Схема за формиране на крайната оценка по дисциплина**

***Таблица № 2***

|  |  |
| --- | --- |
| **Критерий**  | **Тежест на критерия** |
| **Редовна форма на обучение** | **Задочна форма на обучение** | **Дистанционна форма на обучение** |
| **1. Изпълнение на ангажименти през семестъра, в т.ч.:** | **50%** | **50%** | **50%** |
| * 1. Посещение на учебни занятия

*(% от комплексната оценка)* | 10% | 10% | 0% |
| 1.2. Семестриални контролни *(% от комплексната оценка)* | 15% | 15% | 20% |
| 1.3. Академични задания  *(% от комплексната оценка)* | 25% | 25% | 30% |
| **2. Семестриален изпит***(% от комплексната оценка)* *Форма на провеждане:**Тест със закрити въпроси, имащи четири възможни верни отговора, от които верен е само един.* | **50%** | **50%** | **50%** |
| **Общо за дисциплината** | **100%** | **100%** | **100%** |

**II. Анотация**

**2.1. Цел на курса**

Дисциплината „Управление на портфейла” е курс, формиращ последното ниво на знания и компетенции в областта на корпоративните финанси и управлението на инвестициите. Чрез дисциплината студентите се подготвят за портфейлни мениджъри на инвестиционни фондове, пенсионни и застрахователни дружества, доверителни фондове, инвестиционни посредници и други институционални инвеститори. След завършване на обучението си по тази дисциплина, студентите ще разполагат с конкретни умения да вземат инвестиционни решения в областта на инвестициите в ценни книжа, да правят избор между предлаганите на пазара ценни книжа, да управляват формирани вече инвестиционни портфейли, да изграждат самостоятелни модели за формиране и управление на портфейли и да оценяват тяхното представяне. Курсът по „Управление на портфейла“ е изграден на основата на последователността от дейностите, извършвани от портфейлните мениджъри. В рамките на дисциплината се придобиват компетенции, знания и практически умения в рамките на основните етапи на съвременния портфейлен мениджмънт като:

• Анализ на инвестиционните носители (портфейлен анализ);

• Селекция на портфейл от ценни книжа;

• Алокация на инвестираните капитали;

• Активен портфейлен мениджмънт;

• Разработване на инвестиционни стратегии;

• Портфейлен риск мениджмънт;

• Оценка на портфейлното представяне.

Дисциплината „Управление на портфейла” намира естествено продължение и изход в курсове, посветени на изучаването на финансовите пазари от бакалавърския блок на специалност „Финанси” както и с дисциплините „Финансови деривати” и „Международен финансов мениджмънт” от магистърска програма „Финансов мениджмънт”.

**2.2. Предварителни изисквания**

Вход на дисциплината са знанията, формирани от учебни курсове като „Финанси на фирмата”, „Инвестиции”, „Финансов анализ” и „Бизнес оценяване“ , изучавани в бакалавърската степен на специалност „Финанси”. За приложение на конкретните модели за портфелиране и оценка на портфейлното представяне дисциплината широко използва знания и умения от курсовете по статистика, висша математика (математическо моделиране) и иконометрия.

**2.3. Използвани методи на преподаване**

***2.3.1 Редовна и задочна форма***

Прилаганите методи на преподаване включват начална лекция, последвана от проблемна лекция, в които се представя най-важната информация по конкретен проблем, разглеждат се различни подходи и се изказват становища, след което се задълбочава анализът на представената тема. Използват се също лекции тип сравнение, акцентиращи върху сравнителен анализ на концепции, теории и изследователски методи, както и лекции-дискусии. Обучението се обогатява чрез интерактивни подходи като учене чрез правене, делови игри, екипни проекти и задания.

В обучението на студентите се използва и дигитално учебно съдържание, усвоявано чрез разнообразни традиционни и иновативни методи на преподаване и оценяване. Сред тях са традиционни лекции, казуси, симулации, ролеви игри, дебати, дискусии, демонстрации, мозъчни атаки, директни инструкции, кооперативно учене, индивидуални и групови проекти, учене чрез преживяване, дигитални инструменти и интерактивни подходи.

Учебните занятия се провеждат както в традиционен формат с използване на съвременни технически средства (интерактивни дъски, екрани, холограмни проектори, устройства за виртуална реалност и др.), така и в дигитална среда. Записите на занятията и дигиталните обучителни материали се съхраняват в облачни библиотеки, което осигурява асинхронен достъп до тях в удобно за обучаемите време.

***2.3.2 Дистанционна форма***

За придобиване на теоретични знания и развитието на практически умения по основните въпроси в учебния курс се използват интернет базирани информационни технологии (distance learning платформа, социални мрежи и сайтове за комуникиране и обучение) с прилагане на иновативни синхронни и асинхронни методи за обучение (интерактивно обучение, инцидентно обучение, проблемно ориентирано обучение, казусно обучение, ролеви игрови тип обучение, кооперативно/съвместно обучение) и др.

**2.4. Очаквани резултати**

Очакваните резултати от обучението в рамките на курса по „Управление на портфейла” се формулират, както следва:

• Развиване способности за оценка и анализ на различни инвестиционни носители – дялови, дългови ценни книжа, както и финансови деривати;

• Развиване на способности за формиране на оптимални инвестициионни портфейли от ценни книжа (дялови и дългови) от гледна точка на връзката „доходност-риск”;

• Формиране на компетенции за моделиране и прогнозиране поведението на финансовите активи и финансовите пазари;

• Формиране на компетенции за управление на инвестирания капитал - преструктуриране, на инвестирания капитал, риск мениджмънт, капиталова алокация, портфейлно застраховане и хеджиране;

• Формиране на знания за прилагане на техники за оценка на представянето на инвестиционните портфейли.

**III. разпространение на дисциплината**

Икономически университет - Варна (България) – Финансови инвестиции

European University Business School (Switzerland) – Portfolio management

University of Amsterdam (Nederland) – Investments and portfolio theory

Maastricht University (Nederland) – Investments analysis and portfolio management

Riga Graduate School of Law (Latvia) – Investment and Fund management

**IV. Учебно съдържание**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **ТемИ** | **Редовна форма на обучение** | **Задочна форма на обучение** | **Дистанционна форма на обучение** |
| **Л** | **У** | **Л** | **У** | **Л** | **У** |
| **Тема I. ОСНОВИ НА ПОРТФЕЙЛНАТА ТЕОРИЯ** | 5 | 3 | 2 | 2 | 5 | 3 |
| *1. Икономически основи на инвестиционния портфейл. Доходност и риск2. Същност на инвестиционния портфейл. Диверсификация и портфелиране* |
| **ТЕМА II. ПОДБОР НА АКТИВИТЕ, СЪСТАВЛЯВАЩИ
ПОРТФЕЙЛА** | 4 | 3 | 2 | 1 | 4 | 3 |
| *1. Използване на фундаментални подходи за подбор на акциите в портфейла2. Използване на нетрадиционни подходи за подбор на акциите в портфейла* |
| **Тема III. МОДЕРНА ПОРТФЕЙЛНА ТЕОРИЯ. ИЗГРАЖДАНЕ НА ИНВЕСТИЦИОННИ ПОРЕТФЕЙЛИ ЧРЕЗ MEAN-VARIANCE ОПТИМИЗАЦИЯ** | 5 | 3 | 3 | 2 | 5 | 3 |
| *1. Характеристики на ефективните портфейли2. Модерна портфейлна теория3. Mean-variance оптимизиране* |
| **Тема IV. ФАКТОРНИ МОДЕЛИ В ПОРТФЕЛИРАНЕТО. МОДЕЛИ НА ПАЗАРНОТО РАВНОВЕСИЕ . ИЗГРАЖДАНЕ НА ПОРТФЕЙЛ ЧРЕЗ СЪПОСТАВЯНЕ** | 5 | 3 | 3 | 1 | 5 | 3 |
| *1. Еднофакторни и многофакторни модели в портфелирането2. Модел за оценка на капиталовите активи3. Арбитражна теория за оценяване 4. Еталонно съпоставянe- същност и характеристики5. Евристични методи за портфелиране чрез съпоставяне* |
| **Тема V. ИЗГРАЖДАНЕ НА ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОРТФЕЙЛ ОТ ДЪЛГОВИ ИНСТРУМЕНТИ** | 5 | 2 | 2 | 1 | 5 | 2 |
| *1. Имунизация – същност и характеристики2. Условна имунизация3. Индексиране и съчетаване на парични потоци* |
| **Тема VI. КАПИТАЛОВА АЛОКАЦИЯ И РЕБАЛАНСИРАНЕ** | 2 | 2 | 1 | 1 | 2 | 2 |
| *1. Същност на капиталовата алокация2. Капиталова алокация чрез вероятностна граница3. Капиталова алокация чрез рискова граница4. Същности характеристикина ребалансирането5. Начини и модели за ребалансиране* |
| **Тема VII. ПОРТФЕЙЛНО ЗАСТРАХОВАНЕ** | 2 | 2 | 1 | 1 | 2 | 2 |
| *1. Основи на портфейлното застраховане 2. Портфейлно застраховане чрез хеджиране3. Портфейлно застраховане чрез динамична алокация* |
| **Тема VIII. АКТИВЕН ПОРТФЕЙЛЕН МЕНИДЖМЪНТ** | 2 | 2 | 1 | 1 | 2 | 2 |
| *1. Теоретически основи на активния портфейлен мениджмънт2. Създаване на α3. Активно портфелиране* |
| **Тема IX. МАРКЕТ ТАЙМИНГ** | 2 | 2 | 1 | 1 | 2 | 2 |
| *1. Същност на маркет тайминга2. Модели за маркет тайминг* |
| **ТЕМА X. ПОРТФЕЙЛЕН РИСК МЕНИДЖМЪНТ** | 5 | 3 | 2 | 1 | 5 | 3 |
| *1. Необходимост от риск мениджмънт при портфе¬лирането. Измерители на инвестиционния риск2. Концепцията стойност под риск (Value at Risk)3. Приложение на VaR в портфейлния мениджмънт* |
| **Тема XI. ОЦЕНКА НА ПОРТФЕЙЛНОТО ПРЕДСТАВЯНЕ** | 5 | 3 | 3 | 2 | 5 | 3 |
| *1. Класически измерители на портфейлното представяне2. Измерители на портфейлното представяне, използващи асиметричнения риск 3. Нетрадиционни измерители на портфейлното представяне* |
| **Общо:** | **42** | **28** | **21** | **14** | **42** | **28** |

**V. ИЗПОЛЗВАНИ УЧЕБНО-ТЕХНИЧЕСКИ СРЕДСТВА**

|  |  |
| --- | --- |
| **Наименование на** **Учебно-техническото средство** | **Използвани учебно-технически средства по вид на занятията** |
| **Лекции** | **Семинарни****занятия** |
| 1. Мултимедийни системи за презентиране | X | X  |
| 2. Интернет | X | X  |
| 3. Специализирани програмни продукти: |  |  |
|  3.1  Eviews | X | X |
|  3.2  Matlab | X | X |
|  3.3  MS Excel | X | X |

**VI. ПреПОРЪЧИТЕЛНИ МАТЕРИАЛИ И НОРМАТИВНИ ИЗТОЧНИЦИ**

 **6.1. Основна литература**

|  |
| --- |
|  1. Учебен курс по "Управление на портфейла " в Платформата за дистанционно и електронно обучение на СА “Д. А. Ценов“, https://dl.uni-svishtov.bg |
|  2. Пътев, Пл. Управление на портфейла. Свищов, АИ "Ценов" |

 **6.2. Допълнителна литература**

|  |
| --- |
|  1. Пътев, Пл. Управление на портфейла. Абагар, В. Търново, 2015 |
|  2. Пътев, Пл., Канарян., Н. Управление на портфейла. Абагар, В. Търново, 2008 |
|  3. Орешарски, Пл. Инвестиции. Анализ и управление на инвестиционни портфейли, ЕА - Плевен, 2008 |
|  4. Йорданов, Й. Финансови инвестиции. Лотос 23, 2000 |
|  5. Пътев, Пл. Управление на портфейлна. Абагар, В. Търново, 1996 |
|  6. Reilly, F., K. Brown. Investment Analysis and Portfolio Management. South-Western College Publishing,2011 |
|  7. Bodie, Z., Al. Kane, A. Marcus. Investments. McGraw-Hill/Irwin, 2010 |
|  8. Elton, E., M. Gruber , S. Brown, W. Goetzmann. Modern Portfolio Theory and Investment Analysis. Wiley, 2009 |
|  9. Journal of Portfolio Management |
|  10. Journal of Investing |

 **6.3. Нормативни документи**

|  |
| --- |
|  1. Закон за пазарите на финансови инструменти (обн. ДВ, бр. 52 от 29.06.2007 г.) |

 **6.4. Интернет ресурси**

|  |
| --- |
|  1. https://www.investopedia.com/ |
|  2. https://www.investing.com/ |

Съставил/и/:

|  |
| --- |
|  …………………………………(Assoc. Prof. Aleksandar Ganchev, PhD) |

Ръководител катедра:

|  |  |
| --- | --- |
|  …………………………………(доц. д-р Марин Маринов) |  |