РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ

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

|  |  |
| --- | --- |
| Факултет“ФИНАНСИ” | Катедра “ФИНАНСИ И КРЕДИТ” |
|  |  |
| **Утвърждавам:** |  |
|  Декан: …...…………….............................(проф. д-р Андрей Захариев) | Приета от ФС, Протокол № 8 от 14.06.2021 г.Приета от КС, Протокол № 16 от 23.04.2021 г. |
| **УЧЕБНА ПРОГРАМА****на** |
| Учебна дисциплина“Алтернативни инвестиции” |
| **Код на дисциплината: ФФ-КФК-М-338****Брой кредити по учебен план: (6)** |
| Образователно-квалификационна степен: МАГИСТЪР | Код на документа:УД/УПР-ФФ-КФК-М-338 |
| Форма на обучение: РЕДОВНА/ЗАДОЧНА/ДИСТАНЦИОННАЕзик: БЪЛГАРСКИ | Версия:v.02/2021 |

**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)** | **56** | **28** | **56** |
| 1.1. Лекции | 42 | 21 | 42 |
| 1.2. Семинарни занятия | 14 | 7 | 14 |
| **2. Извънаудиторна заетост (ИАЗ)** | **94** | **122** | **94** |
| 2.1.Самостоятелна работа | 47 | 61 | 47 |
| 2.2. Академични задания | 47 | 61 | 47 |
| 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 | 23 | 30 | 23 |
| 2.2.4. Онлайн тестови и изпитни модули | 24 | 31 | 24 |
| **Всичко:** | **150** | **150** | **150** |

**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.:** | **60%** | **60%** | **60%** |
| * 1. Посещение на учебни занятия

*(% от комплексната оценка)* | 10% | 10% | 10% |
| 1.2. Семестриални контролни *(% от комплексната оценка)* | 10% | 10% | 10% |
| 1.3. Академични задания  *(% от комплексната оценка)* | 40% | 40% | 40% |
| **2. Семестриален изпит***(% от комплексната оценка)* *Форма на провеждане:**Тест със закрити възможности без възможност за множествен избор* | **40%** | **40%** | **40%** |
| **Общо за дисциплината** | **100%** | **100%** | **100%** |

**II. Анотация**

**2.1. Цел на курса**

Дисциплината „Алтернативни инвестиции” има за основна цел да разшири познанията на инвестиционните мениджъри по отношение на прилаганите инструменти за ефективно управление на инвестиционните портфейли. В рамките на дисциплината се изучават начините за алтернативни инвестиции в рамките на финансовите пазари и по-специално хежд фондовете. В нейните рамки се развиват компетенции, свързани с въпросите за историческото развитие, измерването на доходността и риска на хедж фондовете. Представят се прилаганите от хедж фондовете инвестиционни стратегии и начините за оценка на портфейлното им представяне.

**2.2. Предварителни изисквания**

Вход към дисциплината са бакалавърските курсове по „Инвестиции” и „Управление на портфейла” както и магистърския курсове по „Инвестиционно банкиране”.

**2.3. Използвани методи на преподаване**

***2.3.1 Редовна и задочна форма***

Прилагат се делови игри, приложни проучвания, тестова подготовка, решаване на задачи чрез разработени указания по технологията „стъпка-по-стъпка“. Моделират се уникални изходни данни за тестовите и казусни задачи за гарантиране обективност на оценяването. Използват се различни технически средства за обучение, като основният академичен текст, осигуряващ курса е достъпен на хартиен носител и в дигитален формат. Допълнителни материали в полза на обучението по курса са достъпни в уеб среда.

В изпълнение на дейности по проект BG051PO001-3.1.07-0019 „Нови знания и умения за успешна професионална реализация на студентите от СА „Д. А. Ценов” Свищов“ вкл. съвместна работа с Българска стопанска камара с изготвен компетентностен модел с идентификация на изискванията на основните длъжности от Националния класификатор на професиите и длъжностите за практикуване след завършване на специалността и магистърската програма, както и катедрени инициативи по проекта е усъвършенствана учебната програма в посока практическото приложение на знанията и усвояване на устойчиви аналитични и управленски умения чрез многопараметрично семестриално практико-приложно задание – казус, подлежащ на индивидуализация.

***2.3.2 Дистанционна форма***

Прилагат се делови игри, приложни проучвания, тестова подготовка, решаване на задачи чрез разработени указания по технологията „стъпка-по-стъпка“. Моделират се уникални изходни данни за тестовите и казусни задачи за гарантиране обективност на оценяването. Използват се различни технически средства за обучение, като основният академичен текст, осигуряващ курса е достъпен на хартиен носител и в дигитален формат. Допълнителни материали в полза на обучението по курса са достъпни в уеб среда.

В изпълнение на дейности по проект BG051PO001-3.1.07-0019 „Нови знания и умения за успешна професионална реализация на студентите от СА „Д. А. Ценов” Свищов“ вкл. съвместна работа с Българска стопанска камара с изготвен компетентностен модел с идентификация на изискванията на основните длъжности от Националния класификатор на професиите и длъжностите за практикуване след завършване на специалността и магистърската програма, както и катедрени инициативи по проекта е усъвършенствана учебната програма в посока практическото приложение на знанията и усвояване на устойчиви аналитични и управленски умения чрез многопараметрично семестриално практико-приложно задание – казус, подлежащ на индивидуализация.

**2.4. Очаквани резултати**

Очакваните резултати от обучението по „Алтернативни инвестиции” са:

• Формиране на фундаментални познания в същността и историческото развитие на хедж фондовете;

• Формиране на компетенции за измерване на доходността и риска на хедж фондовете;

• Развиване на знания, свързани с логиката, същността и практическото реализиране на стратегиите, прилагани от хедж фондовете;

• Развиване на компетенции, свързани с оценяването на представянето на хедж фондовете.

**III. разпространение на дисциплината**

London School of Economics and Political Science (United kingdom) – Alternative investments

University of Luxemburg (Luxemburg) - Alternative investments

Harward Business School (USA) - Alternative Investments

Stern School, New York University (USA) - Alternative Investments

**IV. Учебно съдържание**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **ТемИ** | **Редовна форма на обучение** | **Задочна форма на обучение** | **Дистанционна форма на обучение** |
| **Л** | **У** | **Л** | **У** | **Л** | **У** |
| **Тема I. Институционална характеристика на хедж фондовете** | 6 | 2 | 3 | 1 | 6 | 2 |
| *1. Поява и историческо развитие на хедж фондовете2. Хедж фондовете като институции в рамките на финансовите пазари* |
| **Тема II. Измерване доходността на хедж фондовете** | 6 | 2 | 3 | 1 | 6 | 2 |
| *1. Проста доходност, сложна доходност и сложна непрекъсната доходност2. Привеждане на доходността на съпоставима база3. Осредняване на доходността4. Доходност спрямо еталон* |
| **Тема III. Измерване на риска при хедж фондовете** | 6 | 2 | 3 | 1 | 6 | 2 |
| *1. Измерители на риска, базирани върху анализа на доходността2. Измерители на риска, основаващи се на концепцията „Стойност под риск”3. Нетрадиционни измерители на риска при хедж фондовете4. Измерители на систематичния риск5. Привеждане на рисковите измерители на съпоставима база* |
| **Тема IV. Инвестиционни стратегии на хедж фондовете** | 6 | 2 | 3 | 1 | 6 | 2 |
| *1. Стратегия long/short equity2. Стратегия dedicated short bias3. Стратегия equity market neutral4. Стратегия event driven 5. Стратегия convertible arbitrage6. Стратегия fixed-income arbitrage7. Стратегия global macro8. Стратегия emerging markets9. Стратегия managed futures10. Стратегия multi-strategy* |
| **Тема V. Оценка на портфейлно представяне при хедж фондовете част 1** | 6 | 2 | 3 | 1 | 6 | 2 |
| *1. Класически измерители на портфейлното представяне* |
| **Тема VI. Оценка на портфейлно представяне при хедж фондовете част 2** | 6 | 2 | 3 | 1 | 6 | 2 |
| *1. Измерители за оценка на портфейлното представяне, използващи асиметричния риск* |
| **Тема VII. Оценка на портфейлното представяне при хедж фондовете част 3** | 6 | 2 | 3 | 1 | 6 | 2 |
| *1. Нетрадиционни измерители на портфейлното изпълнение на хедж фондовете* |
| **Общо:** | **42** | **14** | **21** | **7** | **42** | **14** |

**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. Ганчев, А. (2020) Хедж фондовете – алтернативен инструмент за инвестиции на финансовите пазари. Свищов,  АИ „Ценов" |

 **6.2. Допълнителна литература**

|  |
| --- |
|  1. Пътев, Пл., Канарян, Н. Управление на портфейла, В. Търново, Абагар, 2008. |
|  2. Stefanini, F. Investment Strategies of Hedge Funds. John Wiley & Sons, 2006 |
|  3. Lo, A. W. Hedge Funds: An Analytic Perspective. Princeton University Press, 2010. |
|  4. Hedge Funds: Quantitative Insights. John Wiley & Sons, 2004. |

 **6.3. Нормативни документи**

|  |
| --- |
|  1. Директива 2011/61/ЕС на Европейския парламент |
|  2. Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act |

 **6.4. Интернет ресурси**

|  |
| --- |
|  1. http://www.barclayhedge.com/ |
|  2. http://www.eurekahedge.com |
|  3. http://www.hedgeindex.com |

Съставил/и/:

|  |
| --- |
|  …………………………………(доц. д-р Александър Ганчев) |
|  …………………………………(проф. д-р Стефан Симеонов) |

Ръководител катедра:

|  |  |
| --- | --- |
|  …………………………………(проф. д-р Стоян Проданов) |  |