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 № 5 от 19.12.2024 г. Приета от КС, Протокол № 9 от 11.12.2024 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/ДИСТАНЦИОННА Език: БЪЛГАРСКИ | Версия:v.03/2024 |

**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)** | **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 | 30 | 35 | 30 |
| 2.2.4. Онлайн тестови и изпитни модули | 17 | 26 | 17 |
| **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***

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 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 фондовете 2. 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 доходност 2. Привеждане на доходността на съпоставима база 3. Осредняване на доходността 4. 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 доходността 2. Измерители на риска, основаващи се на концепцията „Стойност под риск” 3. Нетрадиционни измерители на риска при хедж фондовете 4. Измерители на систематичния риск 5. Привеждане на рисковите измерители на съпоставима база* |
| **Тема IV. Инвестиционни стратегии на хедж фондовете** | 6 | 2 | 3 | 1 | 6 | 2 |
| *1. Стратегия long/short equity 2. Стратегия dedicated short bias 3. Стратегия equity market neutral 4. Стратегия event driven  5. Стратегия convertible arbitrage 6. Стратегия fixed-income arbitrage 7. Стратегия global macro 8. Стратегия emerging markets 9. Стратегия managed futures 10. 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. Учебен курс по "Алтернативни инвестиции" в Платформата за дистанционно и електронно обучение на СА “Д. А. Ценов“, https://dl.uni-svishtov.bg |
| 2. Ганчев, А. Хедж фондовете – алтернативен инструмент за инвестиции на финансовите пазари. Свищов,  АИ „Ценов", 2022 |

**6.2. Допълнителна литература**

|  |
| --- |
| 1. Ганчев, А. Хедж фондовете – алтернативен инструмент за инвестиции на финансовите пазари. Свищов,  АИ „Ценов", 2020 |
| 2. Пътев, Пл., Канарян, Н. Управление на портфейла, В. Търново, Абагар, 2008. |
| 3. Stefanini, F. Investment Strategies of Hedge Funds. John Wiley & Sons, 2006 |
| 4. Lo, A. W. Hedge Funds: An Analytic Perspective. Princeton University Press, 2010. |
| 5. 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) |

Ръководител катедра:

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