



Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики»
Программа дисциплины «Альтернативные инвестиции»
дополнительной профессиональной программы
для получения дополнительной квалификации
«Мастер делового администрирования - Master of Business Administration (MBA)»,
Специализация MBA «Управление инвестициями»

«Альтернативные инвестиции»

Данный курс представляет собой сжатое введение в практические методы анализа и отбора альтернативных инвестиционных стратегий в портфель инвестора, в том числе в сравнении с традиционными инвестиционными продуктами. В процессе обучения внимание слушателей фокусируется на фундаментальных характеристиках доходности и риска инвестиционных стратегий, сравнительном анализе типовых стратегий хедж-фондов, методах оценки и минимизации риска портфеля при включении в него альтернативных инвестиционных продуктов.

Специфика данного курса состоит в активном использовании эконометрических моделей для реальных примеров анализа инвестиционных фондов из отечественной и зарубежной практики наряду с прослушиванием лекций и самостоятельной работой слушателей. Данный курс акцентирует внимание слушателей на конкретные подходы и математические методы, применяемые для оценки эффективности и отбора в портфель альтернативных инвестиционных стратегий.

Целью изучения учебной дисциплины является формирование у слушателей необходимого объема знаний и практических навыков, необходимых для управления портфелем альтернативных инвестиционных продуктов.

В соответствии с целью дисциплины в процессе обучения решаются следующие задачи:

- изучение роли и места альтернативных инвестиционных продуктов в стратегическом распределении активов при управлении инвестиционным портфелем институционального и частного инвестора, знакомство с типовыми альтернативными инвестиционными стратегиями хедж-фондов и их характеристиками риска и доходности;
- овладение математическими методами анализа и оценки эффективности альтернативных инвестиционных стратегий;
- умение идентифицировать и минимизировать риски при инвестировании в хедж-фонды;
- умение составлять инвестиционные программы (в т.ч. проводить анализ Due Diligence) для альтернативных инвестиционных продуктов.

После изучения курса слушатели могут самостоятельно участвовать в решении вопросов практического характера, в том числе: анализ альтернативных инвестиционных стратегий и выбор оптимального продукта для включения в инвестиционный портфель, разработка инвестиционной программы для альтернативных инвестиционных стратегий. Курс построен на большом количестве примеров и математических моделей (на основе встроенного пакета процедур статистического анализа MS Excel) из практики функционирования зарубежных и российских инвестиционных фондов.

В результате изучения дисциплины обучающиеся должны:

- иметь представление об истории развития, типах и ключевых свойствах альтернативных инвестиционных стратегий, доступных для современного инвестора;
- понимать отличия стратегий хедж-фондов и других альтернативных инвестиционных продуктов от классических взаимных фондов, знать место и роль альтернативных инвестиционных стратегий в стратегическом распределении активов;
- приобрести навыки в оценке эффективности и факторном анализе альтернативных инвестиционных стратегий;
- уметь выявлять специфические риски, связанные с инвестированием в хедж-фонды.

Основная литература:

1. Материалы к экзамену CFA Level I 2014 - Schweser CFA Study Notes, Volume 5: Fixed income, Derivatives and Alternative Investments, Kaplan Schweser, 2011 ISBN: 978-1-4277-3597-3.

2. Материалы к экзамену CFA Level 2 2012 - Schweser CFA Study Notes, Volume 4: Alternative Investments and Fixed income Kaplan Inc., 2011 ISBN: 978-1-4277-3617-8.
3. Уильям Ф. Шарп, Гордон Дж. Александер, Джефффри В. Бэйли ИНВЕСТИЦИИ - М.: Инфра-М, 2001 – 1035 с.
4. CAIA Level I: Core Topics in Alternative Investments Wiley, 2009 ISBN: 978-0-470-44702-4.
5. Здоровенин В.В. Хедж-фонды. Инвестиционная деятельность и оценка ее эффективности – Москва: ГУ ВШЭ, 2009 – 140 с.
6. Ширяев В.И. Модели финансовых рынков. Оптимальные портфели, управление финансами и рисками – Москва: Либроком, 2009. – 216 с.

Дополнительная литература:

1. Investments. Bodie, Z., A. Kane, and A. Marcus. McGraw Hill Publishers. 9th Edition. 2010.
2. Quantitative Investment Analysis. DeFusco, R., D. McLeavey, J. Pinto, and D. Runkle. Wiley Publishers. 2nd Edition. 2007.
3. Amenc, N. et al. "Passive Hedge Fund Replication: A Critical Assessment of Existing Techniques." Journal of Alternative Investments. 2008.
4. van der Zwan, M. "Global Macro: An Essential Diversifier of Returns." Investment Management Journal. 2011.
5. Reddy, G. et al. "Are Funds of Funds Simply Multi-Strategy Managers with Extra Fees?" The Journal of Alternative Investments. 2007.
6. The Role of Speculators During Times of Financial Distress Naomi E. Boyd, Jeffrey H. Harris, and Arkadiusz Nowak Journal of Alternative Investments. 2011. Vol. 14, no. 1, pp. 10-25.
7. An Examination of Hedge Fund Survivorship Bias and Attrition Before and During the Global Financial Crisis Xiaoqing Eleanor Xu , Jiong Liu , and Anthony L. Loviscek Journal of Alternative Investments. 2011. Vol. 13, no. 4.
8. Emerging Markets During the Crisis Jennifer Bender, Frank Nielsen, and Madhusudan Subramanian Journal of Alternative Investments. 2010 Vol. 13, no. 2.
9. Update to "An Examination of Fund Age and Size and Its Impact on Hedge Fund Performance" Meredith A Jones Journal of Investing. 2009. Vol. 18, no. 1.
10. Role of Managerial Incentives and Discretion in Hedge Fund Performance Vikas Agarwal, Naveen D. Daniel, Narayan Y. Naik Journal of Finance. 2009. Vol. 64, no. 5.
11. The Risk of Funds of Hedge Funds: An Empirical Analysis of the Maximum Drawdown Thomas Heidorn, Dieter G Kaiser, Christoph Roder Journal of Wealth Management. 2009 Vol. 12, no. 2.

Источники в сети Интернет:

1. «Ассоциация сертифицированных аналитиков по альтернативным инвестициям» // <http://caia.org/>.
2. SEEKING ALPHA – подборка статей по активному управлению инвестициями// <http://seekingalpha.com/>.
3. «Institutional Investor Magazine” // <http://www.institutionalinvestor.com/>.
4. «Absolute Return + Alpha» – совместный интернет ресурс Institutional Investor и Hedge Fund Intelligence // <http://www.absolutereturn-alpha.com/>.
5. «AllAboutAlpha» – интернет-ресурс с исследовательскими статьями Ассоциации сертифицированных аналитиков по альтернативным инвестициям (CAIA) // <http://www.allaboutalpha.com/>.
6. The Journal of Alternative Investments – официальное издание Ассоциации сертифицированных аналитиков по альтернативным инвестициям (CAIA) // <http://www.ijournals.com/toc/jai/current>.