

בית הספר למוסמכים במינהל עסקים ע"ש ליאון רקנאטי

תואר שני

1231.3397 – השקעות אלטרנטיביות

Alternative Investments

דרישות קדם: (1231.2410 ניהול המימון בציון 78 לפחות)

מסטר א' – תשפ"ב

קבוצה	יום בשבוע	שעה	תאריך בחינה	מרצה	דואר אלקטרוני	טלפון
01	ג	18:45-21:30 (מחצית שניה)	לפירוט לוחות הבחינות	ד"ר יגאל נוימן	ynewman@stanford alumni.org	

שעת קבלה – בתיאום מראש

עוזר הוראה – יפורט בהמשך

היקף הלימודים

היקף הי"ס לקורס : 1

ECTS = 4 י"ס – ECTS (European Credit Transfer and Accumulation System), ערך הניקוד של הקורס במוסדות להשכלה גבוהה בעולם שהינם חלק מ"תהליך בולוניה".

תיאור הקורס

הקורס מעניק מבט תיאורטי ופרקטי על עולם ההשקעות האלטרנטיביות, ובכללן קרנות הגידור. מטרת העל של הקורס היא לספק לסטודנטים הבנה של סוגי המבנים השונים שבהם מוצעים לציבור השקעות אלטרנטיביות ולהכיר את האסטרטגיות העיקריות שמוצעות בהן.

נשאף להבין מדוע אסטרטגיות מסוימות הן "אלטרנטיביות" (בשונה מהשקעות מסורתיות), שגם אותן נגדיר ומדוע הן מוצעות לציבור דווקא בצורה זו (למשל: קרן גידור, קרן private equity) ולא אחרת. נבין מה חווית המשקיע (סיכון וסיכוי, שליטה) בכל אחת מצורות ההשקעה השונות.

תפוקות למידה

עם סיום הקורס בהצלחה יוכל הסטודנט:

1. לדבר את השפה הבסיסית של השקעות אלטרנטיביות
2. להבין את המבנים השונים שבהם מוצעים לציבור השקעות אלטרנטיביות
3. להכיר את האסטרטגיות העיקריות שמוצעות בכל אחד מהמבנים, ואת הסיכון/סיכוי הצפוי בהן למשקיע
4. להיות מסוגל להעריך השקעה אלטרנטיבית

הערכת הסטודנט בקורס והרכב הציון

אחוז	מטלה	תאריך	גודל קבוצה/ הערות
10%	נוכחות והשתתפות בכיתה (סובייקטיבי, לפי שיקול דעת המרצה)		
40%	2X תרגיל בית • סיכון ותשואה • אסטרטגיות גידור	• סוף שבוע 4 • סוף שבוע 6	סטודנט/ית בודד/ה
50%	בחינה	לפי לוח הבחינות	סטודנט/ית בודד/ה

תרגילי הבית יהיו כמותיים

* תלמיד חייב להיות נוכח בכל השיעורים.

* תלמיד, הנעדר משיעור המחייב השתתפות פעילה או שלא השתתף באורח פעיל, רשאי המורה להודיע למזכירות כי יש למחוק את שמו מרשימת המשתתפים. (התלמיד יחויב בתשלום בגין קורס זה)

פירוט המטלות בקורס

כמפורט לעיל בסעיף "הערכת הסטודנט"

כל אי עמידה במי ממטלות הקורס מחיבת הודעה מראש (במייל) למרצה

מדיניות שמירה על טווח ציונים

החל משנה"ל תשס"ט מונהגת בפקולטה מדיניות שמירה על טווח ציונים בקורסי התואר השני. עקרונות השיטה חלים על כל קורסי התואר השני, ומדיניות השמירה על טווח הציונים תיושם לגבי הציון הסופי בקורס זה.

מידע נוסף בנושא זה מתפרסם בהרחבה באתר הפקולטה.

[לתקנוני מדיניות שמירת טווח ציונים](#)

הערכת הקורס ע"י הסטודנטים

בסיומו של הקורס הסטודנטים ישתתפו בסקר הוראה על מנת להסיק מסקנות לטובת צרכי הסטודנטים והאוניברסיטה.

אתר הקורס

אתר הקורס יהווה המקום המרכזי בו ימסרו הודעות לסטודנטים, לפיכך מומלץ להתעדכן בו מדי שבוע, לפני השיעור, ובכלל – גם בתום הסמסטר. (לצורך תיאום ענייני הבחינה למשל).

שקפי הקורס יהיו באתר הקורס באתר.

לתשומת לבכם - בכיתה ידונו גם נושאים (ובפרט דוגמאות) שאינם מופיעים בשקפים או מופיעים בכותרת בלבד. כל אלו הינם חלק בלתי נפרד מחומר הקורס.

תכנית הקורס *

שבוע	תאריך	נושאים	קריאת חובה	הערות
1		הקדמה – מהן השקעות אלטרנטיביות?	AI פרקים 1, 2	
2		מבנים של מכשירי השקעה	AI פרקים 14, 20	
3-4		מדידת תשואה וסיכון	AI פרקים 3, 4, 7, 8 מאמר 1, 2	תרגיל בית 1
5		אסטרטגיות של קרנות גידור: מאקרו	AI פרקים 14-15	תרגיל בית 2
6		אסטרטגיות של קרנות גידור: event-driven	AI פרקים 16	
7-8		אסטרטגיות של קרנות גידור: relative value	AI פרקים 17	
9		אסטרטגיות של קרנות גידור: מניות ואג"ח	AI פרקים 18	
10		אסטרטגיות של קרנות גידור: fund of funds	AI פרקים 19	
11		השקעות בנכסים ממשיים: נדל"ן	AI פרקים 12, 13	
12		השקעות בנכסים ממשיים: סחורות, וכו'	AI פרקים 9, 10, 11	
13		נכסים לא סחירים (VC, PE)	AI פרקים 21-22, מאמר 3	
14		מוצרים מובנים (סטרקצ'רים)	AI פרקים 23-26	

* התכנית הינה בסיס לשינויים.

קריאת חובה

ספר הקורס הוא:

Alternative Investments: CAIA Level I, 4th Edition (3rd Edition will also work), by Donald R. Chambers, Mark J. P. Anson, Keith H. Black, and Hossein B. Kazemi, CAIA Association, Wiley Finance, 2020

בנוסף יש לקרוא את המאמרים הבאים:

1. *Lessons from the Collapse of Hedge Fund LTCM*, D. Shirreff
2. *Risk and Return in Fixed-Income Arbitrage: Nickels in Front of a Steamroller?**, J. Duarte, F. Longstaff, F. Yu; RFS (2006)
3. *Leveraged Buyouts and Private Equity*, S. Kaplan & P. Strömberg; JEP (2009)

קריאת רשות

Efficiently Inefficient: How Smart Money Invests and Market Prices Are Determined, By Lasse Heje Pedersen, Princeton University Press, 2015