

בית הספר למוסמכים במינהל עסקים ע"ש ליאון רקנאטי

1231.3376.01 – מאג"ח להמרה ל-Convertible Arbitrage From Convertible Bonds to Convertible Arbitrage

(דרישות קדם: ניהול המימון, בציון 78 לפחות)

סמסטר ב' – תשפ"א

קבוצה	יום בשבוע	שעה	מטלת סיום	מרצה	דואר אלקטרוני	טלפון
01	א'	18:45-21:30 (מחצית שנייה)	בחינת בית	ד"ר יגאל נוימן	ynewman@stanfordalumni.org	

שעת קבלה – בתיאום מראש

עוזר הוראה – ליאור רונן. Lior.ronen@finrofca.com

היקף הלימודים

היקף הי"ס לקורס: 1

ECTS – 1 י"ס = 4 ECTS (European Credit Transfer and Accumulation System), ערך הניקוד של הקורס במוסדות להשכלה גבוהה בעולם שהינם חלק מ"תהליך בולוניה".

תיאור הקורס

This course is intended as a practical and empirical example of how the finance profession progressed from the innovation of convertible bonds to advanced arbitrage strategies that employ their unique features. At the end of the course, you should have a working knowledge of professional investing in convertible bonds and of various absolute-return strategies related to convertible bonds, such as convertible arbitrage.

Convertible bonds have been around for more than a century; they differ from traditional corporate bonds in that their buyer has the option to convert the convertible bond into shares of the issuing company. Their unique features make them ripe for use by hedge funds in absolute return strategies, such as the strategy known as "convertible arbitrage." Convertible arbitrage is a market-neutral investment strategy that involves the simultaneous purchase of convertible securities and the short sale of the same issuer's common stock.

In this course we will discuss the general framework for convertible bonds, their pricing, and the trading in them. We will introduce arbitrage, present a pricing model for convertible bonds, and experiment with different techniques to create a hedged investment in convertible bonds.

Here are the topics that we will cover in this course:

1. An introduction to convertible bonds
2. Simple valuation models: the bond/option model
3. Sophisticated valuation models: binomial models
4. Investments strategies involving convertible bonds
5. Convertible arbitrage

תפוקות למידה

עם סיום הקורס בהצלחה יוכל הסטודנט:

1. לתאר את פרטי ודרך המסחר באג"ח להמרה
2. לתמחר אג"ח להמרה באמצעות המודל הבינומי
3. לבצע delta-hedging לאג"ח להמרה על בסיס המודל הבינומי
4. להכיר סוגים אחרים של convertible arbitrage

הערכת הסטודנט בקורס והרכב הציון

אחוז	מטלה	תאריך	הערות
20%	נוכחות והשתתפות בכיתה		
30%	תרגיל בית		סטודנט/ית בודד/ה
50%	בחינת בית	כשבוע לאחר תום הקורס	סטודנט/ית בודד/ה

* תלמיד חייב להיות נוכח בכל השיעורים.

* מועד הבחינה יפורסם באתר הפקולטה- לוח בחינות.

* 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 מחייבת 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.

<https://coller.tau.ac.il/MBA-students/programs/2020-21/MBA/regulations/exams>

הערכת הקורס ע"י הסטודנטים

בסימו 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	10/5/2020	הקדמה		
2-3	17/5/2020 24/5/2020	תמחור אג"ח להמרה באמצעות המודל הבינומי		תרגיל בית
4-5	31/5/2020 7/6/2020	Convertible arbitrage (I)		
6-7	14/6/2020 21/6/2020	Convertible arbitrage (II) ניהול תיקים של אג"ח להמרה		

*התכנית הינה בסיס לשינויים.

קריאת חובה

אין

קריאת רשות

Books in this list are not cheap but if your goal is to trade in convertible bonds or in related strategies I believe that you will find that the investment will pay off handsomely over the long run.

- The best and most comprehensive book in the topic is by De Spiegeleer and Schoutens. It contains a wealth of information but is written less as a textbook and more as a handbook.
 - De Spiegeleer, Jan and Wim Schoutens, "The Handbook of Convertible Bonds," (Wiley Finance)*
- This book by Nick Calamos (who manages one of the biggest mutual funds in this asset class) is probably more accessible to the novice in the field.
 - Calamos, Nick P., "Convertible Arbitrage: Insights and Techniques for Successful Hedging," (Wiley Finance)*