

INVESTIRANJE I UPRAVLJANJE IMOVINOM (30 sati)

1. Vrste imovine (ulaganja)
 - instrumenti fiksnog prihoda – obveznice, blagajnički zapisi,..
 - podjela prema izdavačima (državne, poduzeća, ...)
 - podjela prema kuponu (fiksni, 'plutajući', inverzni, ...)
 - ostale podjele i karakteristike (konvertibilne/nekonvertibilne, hipotekarne, s 'upijajućim fondom', s ugrađenim opcijama, ...)
 - dionice
 - bit dionice, dividenda i kapitalni dobitak
 - preferencijalne i obične dionice
 - ostale podjele i karakteristike (konvertibilne/nekonvertibilne, prema izdavačima i porijeklu, ...)
 - nekretnine
 - prihodi od ulaganja u nekretnine
 - izvedeni instrumenti
 - opcije
 - *forward* i *future* ugovori
 - *swapovi*
 - ostali izvedeni instrumenti
 - alternativni instrumenti
 - venture capital
 - umjetnine
 - ostali alternativni instrumenti
 - investicijski fondovi
 - podjela otvoreni/zatvoreni; interpretacija zatvorenog fonda
 - podjela prema načinu ulaganja: pasivni/aktivni
 - ostale moguće podjele i svojstva (hedge fondovi, zadužbine, ...)
2. Tržišta kapitala
 - vrste i veličine tržišta raznih financijskih instrumenata
 - primarna/sekundarna tržišta (trgovanje)
 - tržišta za razne financijske instrumente
 - neka poznata tržišta
 - sudionici tržišta kapitala
 - likvidnost
 - faktori koji utječu na tržišta kapitala
 - tržišta kapitala kao 'barometar'
 - hrvatska tržišta kapitala
3. Rizičnost ulaganja
 - definicija rizika (moguće definicije, prihvaćene definicije)
 - historijski podaci o prinosima i rizičnostima raznih vrsta ulaganja

4. Moderna teorija portfelja
 - disperzija rizika
 - načela i osnovni rezultati moderne teorije portfelja
 - efikasna granica
 - tržišni portfelj

5. Vrednovanje financijskih instrumenata
 - obveznice
 - kupon, tekući prinos,
 - prinos do dospjeća, krivulja prinosa
 - modeli vrednovanja modeliranjem kamatnih stopa
 - dionice
 - fundamentalna analiza dionica
 - financijska analiza
 - vrednovanje multiplikatorima i upotrebe (P/E, P/B, ...)
 - model diskontiranja dividendi
 - modeli diskontiranja tokova novca (slobodni tok novca dioničarima, ...)
 - rizici kod vrednovanja dionica
 - nekretnine
 - izvedeni instrumenti (konvertibilni, opcije, ...)

6. Institucionalni investitori
 - vrste institucionalnih investitora (prema tipu, veličini, ...)
 - ciljevi i strategije ulaganja (pasivno/aktivno,)
 - principi alokacije imovine

7. Individualni investitori
 - ciljevi i strategije ulaganja
 - glavni faktori koji utječu na strategiju ulaganja
 - prednost ulaganja u investicijske fondove

8. Aktuarske tehnike za razvijanje strategije ulaganja
 - potpuno usklađivanje
 - imunizacija
 - analiza osjetljivosti, testiranje scenarija

9. Mjerenje učinkovitosti ulaganja
 - načini računanja povrata
 - troškovi ulaganja
 - direktni troškovi: brokerski i analitičarski troškovi, troškovi tržišta,...
 - indirektni troškovi: 'pomicanje' tržišta, *bid-ask* spread i(li ekv.), trošak likvidnosti,...
 - usporedba pasivnih i aktivnih strategija
 - usporedba s indeksom

10. Zakonski i porezni aspekti te druga ograničenja

- zakonski okviri
 - mogući zakonski aspekti
 - neki aspekti u RH
- porezni okviri
 - mogući porezni aspekti
 - oporezivanje ulaganja u RH
- druga ograničenja
 - 'etička ulaganja'
 - ostalo

Literatura:

1. W. F. Sharpe et al., Investments (6th edition), Prentice Hall
2. J. C. Hull, Options, Futures and Other Derivatives, (4th edition), Prentice Hall
3. F. K. Reilly, K. C. Brown, Investment Analysis and Portfolio Management (6th edition), Harcourt College Publishers
4. E. J. Elton, M. J. Gruber, Modern Portfolio Theory and Investment Analysis (5th edition), Wiley
5. B. G. Malkiel, A Random Walk Down Wall Street (7th edition), Norton
6. J. J. Siegel, Stocks for the Long Run (2nd edition), McGraw Hill
7. Subject 301 Core Reading, Faculty and Institute Of Actuaries