

إدارة محافظ الأصول

لمحة عامة

تم تصميم هذه الدورة التدريبية خصيصاً لتغطية العناصر الرئيسية لإنشاء محافظ للأصول والمنتجات ذات الصلة بالأسهم حقوق الملكية، وتتضمن تحليلًا للملاءمة النسبية لمجموعة واسعة من أدوات الأصول المتاحة للمستثمرين الذين لا يتوازنون عن مواجهة المخاطر ويتمتعون بمنظور استثماري طموح. ترتكز هذه الدورة بشكل أساسي على إجراء مراجعة شاملة لأنواع مختلفة من استراتيجيات التخفيض الاستراتيجي والتكتيكي، والتبنّؤ بالعائدات وأساليب تحسين المحفظة، كما أنها ترتكز على تقديم أمثلة لمستوى الأداء عبرتناول عدد من الأمثلة الواقعية حول كيفية تطبيق تقنيات إدارة المخاطر والتحوط على محافظ الأصول.

المنهجية

تستخدم هذه الدورة التدريبية العروض التقديمية التي تتضمن العديد من فرص التمارين الجماعية والنقاشات حول موضوع الدورة، ذلك بالإضافة إلى استخدام المشاركين في الدورة لأدوات النماذج عبر برنامج الإكسل، وعدد من دراسات الحالات ومواد الأبحاث.

أهداف الدورة

سيتمكن المشاركون في نهاية الدورة من :

- إظهار فهم عميق للأصول كأحدى فئات الأصول
- تحديد "القيمة العادلة" للأصول من خلال تحليل النماذج المختلفة التي تم استخدامها لاستtraction قيمة الشركات
- تطبيق المهارات التحليلية لقيمة التحليل الأساسي للأداء الشركات وتقدير الأصول حقوق الملكية باستخدام البيانات المالية
- التعرف على المبادئ الرئيسية والدروس المستفادة من الأنماط المختلفة لتخفيض الأصول وإدارة العحافظ، بما في ذلك الأساليب المتكررة التي تلت الأزمة المالية 8/2007
- إظهار الكفاءة مع المشتقات القائمة على الأصول ومعرفة كيفية الاستفادة من استخدامها كأدوات تحوط

الفئات المستهدفة

تستهدف هذه الدورة التدريبية لجميع المهنيين الذين يشاركون في عمليات الشراء أو البيع في إدارة الأصول والتداول، والذين يرغبون في تعميق وصقل معرفتهم بالأسهم والأسواق العالمية والمنصات التي يتم التداول عبرها وتقنيات إنشاء وإدارة المحافظ، كما أن هذه الدورة ستكون مفيدة للغاية لمدراء الصناديق والمحافظ المالية الذين تتطوّر وظائفهم على التعرّض لمخاطر كبيرة لأسهم الأسواق الناشئة.

الكفاءات المستهدفة

المهارات التحليلية

إدارة المحافظ العالمية

تنحيم الموارد

نظرة عامة على الأسهم كإحدى فئات الأصول

كيف تقارن ملكية الأسهم بالمطالبات المالية الأخرى؟

موقف حقوق الملكية مقابل العناصر الأخرى ضمن هيكل رأس مال الشركة

مراجعة رأس المال السعوي من منظور محاسبي

خصائص الأسهم العاديّة والمحمولة والمسجلة

الأسهم الممتازة التراكمية والمشاركة والقابلة للتحويل

تصنيف توزيعات الأرباح والتصفية

نظرة عامة على الإصدار الأولي لسندات الملكية

أسواق الأسهم وتنفيذ التجارة

منصات الطلب/ العرض

الضمادات والمذكرات المغطاة

عقود الفروقات CFD's

نظرة عامة على أدوات الاستثمار الجماعي القائمة على حقوق الملكية.

الإصدار الأولي والمقاصة والحفظ وتداول الأوراق المالية

إدراج الأوراق المالية - الإطار المؤسسي، إفصاحات المستثمرين

الهيكل ومراحل الطرح العام الأولي IPO

دور الوسطاء، بناء الدفاتر، التسعير

فوائد للمصدر والمستثمرين

تدني الاكتتاب مقابل بذل أفضل الجهد

مشاكل تجاوز الاكتتاب وخيارات Greenhoe

دور البورصات في توفير مرافق ومنصات السوق الثانوية

أماكن التداول البديلة

العراقة التجارية متعددة الأطراف والبرك المظلمة

" معنى "الكتب المغلقة" و " ex-div

"cum div و "cum special و "ex rights و "special cum

شرح طبيعة وأهداف التداول عالي التردد HFT

مبادئ التسليم مقابل الدفع DVP و التوصيل المجاني

الإيداع المركزي الدولي للأوراق المالية ICSD

فحص دور الأمناء / المرشحين

الغرض والمتطلبات والآثار المتترتبة على إقراض الأوراق المالية لشركة SBLI

البيع على المكشوف، إدارة الضمانات، إعادة الرهن، إلخ

أسواق / مؤشرات الأسهم العالمية

المؤشرات / التبادلات الرئيسية

الأسواق الناشئة والحدودية

أنظمة تصنيف أسواق الأسهم العالمية

مسح تاريخي لأداء مؤشرات الأسهم العالمية الرئيسية MSCI، FTSE

نسب السعر / العوائد السابقة / البيئة التنظيمية والإشرافية

حماية المساهمين ... إلخ

هيكل وحجم الأسواق / السيولة والشفافية

خصائص التداول مثل: انتشار الأنشطة خارج البورصة.

تحليل القوائم المالية

الغرض والهيكل واستخدام الميزانيات العمومية وبيانات الدخل وبيانات التدفقات النقدية

الفئات الرئيسية للنسب المالية:

الربحية، السيولة، دوران الأصول، المديونية

نسب المستثمرين الرئيسية

العائد على P، EPS النسب السابقة و المستقبلية، السعر / الأرباح إلى النمو نسبة السعر إلى الأرباح E /

السهم

عوايد توزيعات الأرباح، توزيعات الأرباح / تغطية الفائدة

مزايا وتحديات أداء التحليل المالي

مقارنة الشركات عبر وداخل القطاعات

محاسبة إجراءات الشركات

الأسهم والأرباح النقدية

حقوق الاكتتاب والعروض المفتوحة وعروض الاكتتاب والبيع

حساب التأثير النظري على سعر سهم المصدر من البونس / سكريب، التوحيد، إصدارات الحقوق

طرق تقييم (تقدير قيمة) الشركات

التقييم الأساسي للأسهم - تقنيات التدفقات النقدية المخصومة DCF

نماذج تعتمد على حساب القيمة الحالية لتدفقات الأرباح المستقبلية

النموذج البسيط

النموذج متعدد العراحل

مقارنة التقييمات عبر مختلف القطاعات

ما هو معدل الخصم الذي يجب استخدامه في نماذج التدفقات النقدية المخصومة؟

تحديد متوسط التكلفة المرجح لرأس المال WACC

ما هي المضارعات التي يجب استخدامها للشركات الفردية، للسوق ككل؟

كيفية يمكن تقدير قيمة المشاريع عالية النمو بدون أرباح

استدامة الأرباح والاضطرابات التجارية

علاقة تقييمات الشركات ببيئة أسعار الفائدة الأساسية

العائد على قياسات العائد على حقوق الملكية - بما في ذلك العائد المعدل حسب المخاطر على RAROC
رأس المال

التقييمات المعدلة حسب المخاطر - دمج بيته في طرق التقييم
أهمية التغيرات في البيئة التنظيمية في التنبؤ بالتقييم

تخصيص حقوق الملكية وإسناد الأداء

معايير تحديد المخصصات النسبية للأسهم والدخل الثابت والأصول البديلة ... إلخ
مساهمة كل من/ جميع العوائد الإجمالية للمحفظة
الاستراتيجية مقابل التكتيكية
المقتنيات الجوهيرية والكلية Satellite
التخصيص النشط للأسهم - اختيار الأسهم مقابل الاستثمار السلبي
الأداء النسبي للمدراء النشطين للمعايير
إسناد الأداء - التخصيص لأوراق مالية محددة مقابل التعرض العام للمعايير
فحص الأنماط المتباينة للنمو مقابل الاستثمار في القيمة
فلسفة الاستثمار لوارن بافيت

نظريّة المحفظة والمخاطر العوائد التجارية

الركائز الأساسية لنموذج تسعي الأصول الرأسمالية CAPM
خط سوق الأوراق المالية CML بيته ، ألفا ، معدل خالي من المخاطر الخ
مفهوم الحدود الفعالة / مخاطر منهجية ومخاطر خاصة أو محددة
نظريّة المحفظة الحديثة / نموذج ماركويتز وتحليل مصفوفة التغاير MPT و التنويع
العائد المعدل حسب المخاطر
نسبة شارب، نسبة سورتيينو، نسبة تريينور، نسبة الهدوء، نسبة المصارييف الإجمالية TER إلخ
العائد المعدل حسب المخاطر على رأس المال RAROC
الفرق بين CAPM و نظرية تسعي المراجحة
الاستراتيجيات النشطة والسلبية - تتبع المؤشر، و اختيار الأسهم، و تكاليف المعاملات
التحوط واستخدام المشتقات في إدارة المخاطر
ظاهرة التحيز للنجاة

موازنة المخاطر

شرح علاوة المخاطر - العائد الزائد أو التعويض لعدم الاحتفاظ بأصول خالية من المخاطر
 المخاطر كمورد نادر وكيفية تحصيص التعرضات وفقاً لأسعار المخاطر والعوائد المتوقعة
 التوزيعات الإحصائية لنماذج الهياكل الاحتمالية
 المعايير وتتبع الأخطاء - المخاطر النشطة مقابل السلبية
 إدراك أهمية عمليات السحب - فترات الاحتفاظ، واحتياجات السيولة
 العوائد المتوقعة من منظور موازنة المخاطر
 التزامات تحديد السوق - دفتر التداول، منهاج بازل 3
 حسابات وميكانيكا الانحراف المعياري / بيتا / خطأ التتبع /
 نسب المخاطر / العوائد وأثارها في عملية ميزانية المخاطر:
 Sharpe و Treynor و Jensen's Alpha و Calmar و Martin Ratio و Sortino Ratio
 القيمة المعرضة للخطر - المنهجيات، والعجز المتوقع، ونظرية القيمة القصوى

صناديق المؤشرات المتداولة ETF's

المقارنة بين توافر ونطاق الاستثمار المتداولة على منصات أمريكية وأوروبية
 عدد الصناديق والأصول الخاضعة للإدارة ومسارات النمو
 تباين ميزات ETF مع أدوات الاستثمار الجماعي الأخرى CIV's
 البنى الأخلاقية / الثقة، دور الرعاية، وحدات الإنشاء
 تمت غالبية صناديق الاستثمار المتداولة (ETF) التي تتبع مؤشر التباين السلبي بأموال مدارة بنشاط
 فحص مؤشرات MSCI الجغرافية التي تتبعها العدير من مؤسسة التدريب الأوروبية
 ميزات صناديق الاستثمار ذات الرافعية المالية المعكوسنة في ETF
 التناقض بين الصناديق التي تحتوي على "الأصول العادي" مقابل الصناديق الصناعية - العقود الآجلة
 والمقاييس والمنتجات المهيكلة
 استراتيجيات النسخ المتماثل - أخذ العينات الطبقية مقابل النسخ العتمانى الكامل، واستخدام المواد
 التركيبة
 فحص أخطاء التتبع للمنتجات المتداولة في البورصة
 المخاطر المرتبطة بصناديق الاستثمار المتداولة، ومخاطر السيولة، ومخاطر صناديق الاستثمار المتداولة
 الصناعية

عوامل المخاطرة الخاصة بأسهم الناشئة

دراسة كيفية تأثر تدفقات رأس المال إلى الأسواق الناشئة بنية البنوك المركزية وخاصة الاحتياطي الفيدرالي لدفع مدراء الأصول إلى الأصول الخطرة عولمة الموارد وتدفقات رأس المال وتؤديتها إلى إبطال نظرية الاقتصاد الكلي التقليدية فيما يتعلق بالدورات الاقتصادية

التمايز بين اقتصادات الأسواق الناشئة التي لديها فوائض/ عجز تجاري

فحص حلقات التعلقيات السلبية لأسواق الأسواق الناشئة عندما تخفض الاقتصادات المتقدمة سياستها النقدية التيسيرية

فحص صناديق الاستثمار المتداولة التي توفر التعرض لأسهم الأسواق الناشئة والديون تحليل الارتباط بين الأسهم والسلع في الأسواق الناشئة

تحديات واستراتيجيات التحوط وإدارة مخاطر أسهم الأسواق الناشئة بسبب نقص العمق في الأسواق للتحوط من العملات الأجنبية

تقنيات توقع العوائد المتوقعة

استراتيجيات تخصيص الأصول لعامل MPT و التركيز على عوامل محددة (تحسب) سلوك فئة الأصول . المخاطرة - عكس اتجاه

تحديد عوامل الخطر الرئيسية كمعدلات لأسعار الأصول رؤى من التمويل السلوكي - البحث عن المخاطر مقابل النفور من المخاطرة

الارتباطات طويلة الأجل بين فئات الأصول - يعني الارتداد

المؤشرات المتناقضة - المشاعر، تحديد موقع المتداولين، صناديق التحوط هل هناك أي دليل على أن عائدات الأصول لها سلوك دوري؟

نظرة عامة على المشتقات القائمة على حقوق الملكية

المصطلحات - الأساسية، الأسواق الفورية، الخيارات، العقود الآجلة، المقاييس الهامش الأولي، هامش التغبير، تكلفة الترحيل، المخاطر الأساسية

العقود الآجلة لمؤشر الأسهم

خيارات الأسهم الفردية ومؤشرات الأسهم

النمط الأمريكي والأوروبي والآسيوي

الموافق والمكالمات - منظور المشتري والكاتب
 عناصر مخاطر المشتقات
 مخاطر الطرف المقابل، مخاطر السوق، مخاطر السيولة
 المخاطر التي يتعرض لها مشتري العقود الآجلة / الخيارات
 المخاطر التي يتعرض لها كاتب / بائع العقود الآجلة / الخيارات
 شرح التفاقدات الرئيسية بين المشتقات المتداولة في البورصة مقابل المشتقات خارج البورصة
 المقاصلة المركزية مقابل مخاطر الطرف المقابل
 دور الخيارات / العقود الآجلة في التحوط لمحافظة الأصول

إدارة المخاطر لمحافظة الأصول
 الأنواع الرئيسية لمخاطر المحفظة
 مخاطر السوق - تقلب أسعار الأصول والعملة وأسعار الفائدة ... إلخ
 أفق الاستثمار وفتره الاحتفاظ
 المخاطر المنظمة والمخاطر اللاحقة
 المبادئ المستخدمة للتخفيف من مخاطر المحفظة:
 البحث عن أصول غير مرتبطة نسبياً
 فوائد / قيود التنويع
 استخدام المشتقات في التحوط وإدارة المخاطر
 نمذجة سيناريوهات المخاطر - اختبار الإجهاد ، وانحدار المخاطر على أساس القيم الخارجية ، وأدوات التحليل الإحصائي ، ومحاكاة مونت كارلو والاختبار الخلفي.
 استراتيجيات الحماية من المخاطر اللاحقة

استراتيجيات سمارت بيتا
 مراجعة المنطق الكامن وراء سمارت بيتا - نماذج توزيع الأصول ذات عوامل المخاطرة
 فحص أداء العديد من صناديق الاستثمار المتداولة التجريبية سمارت بيتا المستخدمة على نطاق واسع
 مشاكل الازدحام والسوق باستخدام استراتيجيات سمارت بيتا
 هل الوعود التي قدمها رعاة سمارت بيتا ETF مضمونة ؟

المحاور ختامية

فوائد الاستثمار الاستراتيجي مقابل التداول قصير الأجل وتوقيت السوق
الاعتراف بأن سلوك المستثمر يمكن أن يكون مدفوعاً بالعاطفة على المدى القصير ولكنه محسوب بشكل
أكبر على المدى الطويل

مصادر التحiz في اتخاذ القرار والحكم في توزيع الأصول
وضع أهداف استثمارية يمكن تحديدها وقياسها وتحقيقها بنجاح
أهمية إعادة الموازنة الدورية وتتجدد المعاشر

تجميع منهجيات توزيع الأصول المختلفة
التخصيص التنازلي (من أعلى لأسفل) لللاقتصاد الكلي
التخصيص التصاعدي (من أسفل لأعلى) لللاقتصاد الجزئي