

إدارة محافظ الأسهم

لمحة عامة

تم تصميم هذه الدورة التدريبية خصيصاً لتغطية العناصر الرئيسية لإنشاء محافظ للأسهم والمنتجات ذات الصلة بالأسهم حقوق الملكية، وتتضمن تحليلاً للملاءمة النسبية لمجموعة واسعة من أدوات الأسهم المتاحة للمستثمرين الذين لا يتوانون عن مواجهة المخاطر ويتمتعون بمنظور استثماري طموح. تركّز هذه الدورة بشكل أساسي على إجراء مراجعة شاملة لأنواع مختلفة من استراتيجيات التخصيص الاستراتيجي والتكتيكي، والتنبؤ بالعائدات وأساليب تحسين المحفظة، كما أنها تركّز على تقديم أمثلة لمستوى الأداء عبر تناول عدد من الأمثلة الواقعية حول كيفية تطبيق تقنيات إدارة المخاطر والتحوط على محافظ الأسهم.

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 النمذجة عبر برنامج الإكسل، وعدد من دراسات الحالات ومواد الأبحاث.

أهداف الدورة

سيتمكن المشاركون في نهاية الدورة من :
إظهار فهم عميق للأسهم كإحدى فئات الأصول
تحديد "القيمة العادلة" للأسهم من خلال تحليل النماذج المختلفة التي تم استخدامها لاشتقاق تقديرات قيمة الشركات
تطبيق المهارات التحليلية لقيمة التحليل الأساسي لأداء الشركات وتقييم الأسهم حقوق الملكية باستخدام البيانات المالية
التعرف على المبادئ الرئيسية والدروس المستفادة من الأنماط المختلفة لتخصيص الأصول وإدارة المحافظ، بما في ذلك الأساليب المبتكرة التي تلت الأزمة المالية 8/2007
إظهار الكفاءة مع المشتقات القائمة على الأسهم 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 وصل معارفهم بالأسهم والأسواق العالمية والمنصات التي يتم التداول عبرها وتقنيات إنشاء وإدارة المحافظ، كما أن هذه الدورة ستكون مفيد للغاية لمدراء الصناديق والمحافظ المالية الذين تنطوي وظائفهم على التعرض لمخاطر كبيرة لأسهم الأسواق الناشئة.

الكفاءات المستهدفة

المهارات التحليلية

إدارة المحافظ المالية

تخصيص 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 السهمي من منظور محاسبي
خصائص الأسهم العادية 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
الضمانات 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

تدّتي الاكتتاب مقابل بذل أفضل الجهود

مشاكل تجاوز الاكتتاب وخيارات Greenhoe

دور البورصات في توفير مرافق ومنصات السوق الثانوية

أماكن التداول البديلة

المرافق التجارية متعددة الأطراف والبرك المظلمة

" معنى "الكتب المغلقة" و " ex-div

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

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 المترتبة 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 FTSE، MSCI

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 الى النمو نسبة السعر إلى الأرباح E /
السهم
عوائد 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 البونص / 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 المراحل
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 المضاعفات 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 بيتا 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 الجوهرية 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 المتناقضة للنمو مقابل الاستثمار في القيمة
فلسفة الاستثمار لوارن بافيت

نظرية المحفظة والمخاطر العوائد التجارية

الركائز الأساسية لنموذج تسعير الأصول الرأسمالية CAPM
خط سوق الأوراق المالية CML بيتا , ألفا , معدل خالي من المخاطر إلخ
مفهوم الحدود الفعالة / مخاطر منهجية ومخاطر خاصة أو محددة
نظرية المحفظة الحديثة / نموذج ماركويتز وتحليل مصفوفة التباين MPT و التنوع
العائد المعدل حسب المخاطر
نسبة شارب, نسبة سورتينو, نسبة ترينور, نسبة الهدوء, نسبة المصاريف الإجمالية TER إلخ
العائد المعدل حسب المخاطر على رأس المال RAROC
الفرق بين CAPM و نظرية تسعير المراجعة
الاستراتيجيات النشطة والسلبية - تتبع المؤشر, واختيار الأسهم, وتكاليف 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 تخصيص التعرضات وفقاً لأسعار المخاطر والعوائد المتوقعة
التوزيعات الإحصائية لنمذجة 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، مناهج بازل 3
حسابات وميكانيكا الانحراف المعياري / بيتا / خطأ التتبع /
نسب المخاطر / العوائد وآثارها في عملية ميزانية المخاطر:
Sharpe و Treynor و Information 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 صناديق الاستثمار المتداولة على منصات أمريكية وأوروبية
عدد الصناديق والأصول الخاضعة للإدارة ومسارات النمو
تباين ميزات ETF مع أدوات الاستثمار الجماعي الأخرى CIV's
البنى الائتمانية / الثقة، دور الرعاة، وحدات الإنشاء
تمتع 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 الرافعة المالية المعكوسة في ETF
التناقض بين الصناديق التي تحتوي على "الأصول المادية" مقابل الصناديق الاصطناعية - العقود الآجلة
والمقايضات والمنتجات المهيكلة
استراتيجيات النسخ المتماثل - أخذ العينات الطبقية مقابل النسخ المتماثل الكامل، واستخدام المواد
التركيبية
فحص أخطاء التتبع للمنتجات المتداولة في البورصة
المخاطر المرتبطة بصناديق الاستثمار المتداولة، ومخاطر السيولة، ومخاطر صناديق الاستثمار المتداولة
الاصطناعية

عوامل المخاطرة الخاصة بأسهم الأسواق 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 وتأديتها إلى إبطال نظرية الاقتصاد الكلي التقليدية فيما يتعلق بالدورات الاقتصادية
التمايز بين اقتصادات الأسواق الناشئة التي لديها فوائض/ عجز تجاري
فحص حلقات التعليقات 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 كمحركات 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 مواقع 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، المقايضات
الهامش الأولي، هامش التغيير، تكلفة الترحيل، المخاطر الأساسية
العقود الآجلة لمؤشر الأسهم
خيارات الأسهم الفردية ومؤشرات الأسهم
النمط الأمريكي والأوروبي والآسيوي

المواقف والمكالمات - منظور المشتري وال كاتب
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 التناقضات الرئيسية بين المشتقات المتداولة في البورصة مقابل المشتقات خارج البورصة
المقاصة المركزية مقابل مخاطر الطرف المقابل
دور الخيارات / العقود الآجلة في التحوط لمحافظ الأسهم

إدارة المخاطر لمحافظ الأسهم

الأنواع الرئيسية لمخاطر المحفظة

مخاطر السوق - تقلب أسعار الأصول والعملية وأسعار الفائدة ... إلخ

أفق الاستثمار وفترة 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 الضغط على أساس القيم الخارجية ، وأدوات التحليل

الإحصائي ، ومحاكاة مونت كارلو والاختبار الخلفي.

استراتيجيات الحماية من المخاطر اللاحقة

استراتيجيات سمات بيتا

مراجعة المنطق الكامن وراء سمات بيتا - نماذج توزيع الأصول ذات عوامل المخاطرة

فحص أداء العديد من صناديق الاستثمار المتداولة التجريبية سمات بيتا المستخدمة على نطاق واسع

مشاكل الازدحام والسوق باستخدام استراتيجيات سمات بيتا

هل الوعود التي قدمها رعاة سمات 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 التحيز في اتخاذ القرار والحكم في توزيع الأصول
وضع أهداف استثمارية يمكن تحديدها وقياسها وتحقيقها بنجاح
أهمية إعادة الموازنة الدورية وتجديد المحافظ
تجميع منهجيات توزيع الأصول المختلفة
التخصيص التنازلي (من أعلى لأسفل) للاقتصاد الكلي
التخصيص التصاعدي (من أسفل لأعلى) للاقتصاد الجزئي