JUPITER PRIME

Consulting • Training • Advisory

جوبيتر برايم للاستشارات والتدريب

كتيّب الدورة

دورة متقدمة في توزيع الأصول وهيكلة المحافظ الاستثمارية

info@jupiterprime.uk

jupiterprime.uk

مسجّلة في المملكة المتحدة والمملكة العربية السعودية

دورة متقدمة في توزيع الأصول وهيكلة المحافظ الاستثمارية

توزيع الأصول وهيكلة المحافظ الاستثمارية دورة تدريبية متقدمة مدتها أسبوعين لمديري المحافظ وأعضاء لجان الاستثمار ومسؤولي استثمار صناديق التقاعد والأوقاف، يعد فيها المشاركون مقترح التوزيع الاستراتيجي المبني على ميزانية المخاطر. فالجهات المالكة للأصول تواجه ارتباطات متغيرة وتقلبا أعلى في أسعار الفائدة وانكشافا متناميا على الأسواق الخاصة، فصار مزيج الأصول لا اختيار الأوراق هو ما يحدد معظم النتائج. وقد صممت جوبيتر برايم للتدريب هذه الدورة حول قرارات التوزيع هذه.

لماذا يهم توزيع الأصول وهيكلة المحافظ الاستثمارية الآن

تضغط ثلاث فئات اليوم على قرارات التوزيع. فمجالس الأمناء والإدارات تتوقع ثبات العوائد المستهدفة بينما تضيق نسب التمويل وقواعد الإنفاق. والمستفيدون والمانحون يريدون مدفوعات منتظمة رغم صدمات التضخم وتراجع التنويع بين الأسهم والسندات. ومديرو الأصول يعرضون منتجات العوامل والاستثمارات البديلة والأسواق الخاصة التي تطمس الحدود التقليدية بين فئات الأصول. المؤسسة التي تهيكل محفظتها عن قصد تبقي التراجعات ضمن حدود تحملها وتفي بمطلوباتها، أما التي تنجرف فتترك رهانات العوامل المركزة والحيازات غير السائلة تقرر مصيرها. وتستند الدورة إلى نظرية المحفظة الحديثة ومقاربات التوزيع المرتبطة بالمطلوبات وميزنة المخاطر وممارسات إسناد الأداء المعترف بها.

المستفيدون من توزيع الأصول وهيكلة المحافظ الاستثمارية

- مديرو المحافظ الذين يحولون العوائد المستهدفة إلى أوزان متعددة الأصول ونطاقات لإعادة الموازنة
- أعضاء لجان الاستثمار الذين يعتمدون التوزيعات الاستراتيجية وحدود المخاطر وتفويضات المديرين
- مسؤولو استثمار صناديق التقاعد الذين يطابقون محافظ الأصول مع مطلوبات المنافع ونسب التمويل
- مسؤولو استثمار الأوقاف والمؤسسات الخيرية الذين يوازنون قواعد الإنفاق مع النمو طويل الأجل
- محللو المخاطر والاستثمار الذين ينمذجون الارتباطات وانكشافات العوامل وسيناريوهات الضغط

تحقق الجهات المالكة للأصول أعلى فائدة حين يحضر معا عضو لجنة الاستثمار ونائب رئيس الاستثمار ومحلل المخاطر، لأن سياسة التوزيع لا تصمد إلا حين يتشارك من يضعها ويديرها ويراقبها إطارا واحدا.

قدرات توزيع الأصول وهيكلة المحافظ الاستثمارية

يغادر المشاركون قادرين على وضع توزيع يعكس المطلوبات وتحمل المخاطر واحتياجات السيولة، وشرح كل وزن لمجلس الأمناء بلغة واضحة.

- حساب الحدود الكفؤة وأوزان تكافؤ المخاطر من افتراضات أسواق رأس المال — اعتماد التوزيع الاستراتيجي
- تصميم الفصل بين محفظة التحوط من المطلوبات ومحفظة النمو — قرارات تمويل صناديق التقاعد
- تحديد ميزانية المخاطر عبر فئات الأصول والعوامل والمديرين — حدود لجنة الاستثمار
- اختبار التوزيعات عبر سيناريوهات ضغط تاريخية وافتراضية — نقاشات تحمل المخاطر مع الأمناء
- بناء قواعد إعادة الموازنة بنطاقات ومحفزات زمنية — فرق تنفيذ المحافظ
- توضيح بيان سياسة الاستثمار للمجالس والمستفيدين — الحوكمة والمساءلة

مصطلحات توزيع الأصول وهيكلة المحافظ الاستثمارية الأساسية

- التوزيع الاستراتيجي للأصول — المزيج المستهدف طويل الأجل لفئات الأصول الموضوع لتحقيق أهداف المستثمر وقيوده.
- التوزيع التكتيكي للأصول — انحرافات قصيرة الأجل عن الأوزان الاستراتيجية لاغتنام فرص سوقية متوقعة ضمن حدود محددة.
- تكافؤ المخاطر — مقاربة توزيع تحدد الأوزان بحيث تسهم كل فئة أصول بحصة متساوية من مخاطر المحفظة.
- الاستثمار الموجه بالمطلوبات — هيكلة الأصول بحيث تتحرك قيمتها بما يتسق مع التعهدات المستقبلية مثل منافع التقاعد.
- ميزانية المخاطر — الحصة من إجمالي مخاطر المحفظة التي يخصصها المستثمر لكل فئة أصول أو عامل أو مدير.
- بيان سياسة الاستثمار — وثيقة مكتوبة تحدد الأهداف والقيود ونطاقات التوزيع والمسؤوليات وقواعد المراجعة للمحفظة.

توزيع الأصول وهيكلة المحافظ الاستثمارية يوما بيوم

اليوم 1: أهداف الجهات المالكة للأصول وقيودها

- تحديد أهداف العائد وملف تحمل المخاطر — صياغة موجز التوزيع
- قيود السيولة والأفق الزمني وقواعد الإنفاق — رسم المحافظ الممكنة
- مقارنة أنواع الجهات المالكة للأصول — التقاعد والأوقاف والصناديق السيادية والتأمين
- بيانات المعتقدات الاستثمارية — تثبيت قرارات اللجنة
- مقاربة المحفظة الكلية مقابل فصل فئات الأصول — خيارات التنظيم

اليوم 2: افتراضات أسواق رأس المال

- بناء توقعات العائد — علاوات الأسهم والسندات والأصول الحقيقية
- تقدير التقلب والارتباط — تحولات الأنظمة السوقية وأساليب الانكماش الإحصائي
- سيناريوهات التضخم وأسعار الفائدة — مجموعات افتراضات الأفق الطويل
- إزالة تمهيد عوائد الأسواق الخاصة — مدخلات واقعية للأصول غير السائلة
- حوكمة الافتراضات ودورة مراجعتها — المصداقية أمام الأمناء

اليوم 3: تحسين المتوسط والتباين وما بعده

- بناء الحد الكفء — اختيار المفاضلة بين المخاطر والعائد
- دمج الآراء بنموذج Black-Litterman لمزج التوقعات — أوزان محسنة مستقرة
- التحسين المعاد اعتيانه والتحسين المتين — تقليل خطأ التقدير
- وضع القيود في أدوات التحسين — الدوران والتركز والسيولة
- محاكاة مونت كارلو للنتائج — احتمال بلوغ الأهداف

اليوم 4: أساليب التوزيع القائمة على المخاطر

- أوزان تكافؤ المخاطر — موازنة مساهمات المخاطر بين الأصول
- الحد الأدنى للتباين وأقصى تنويع — الهياكل الدفاعية
- طبقات استهداف التقلب — تثبيت مخاطر المحفظة
- استراتيجيات التحوط من المخاطر الطرفية مقابل أدوات التنويع — خيار الحماية من التراجع
- الرافعة في محافظ المخاطر المتوازنة — جدوى العائد المستهدف

اليوم 5: الاستثمار الموجه بالمطلوبات

- نمذجة التدفقات النقدية للمطلوبات — حساسية المدة والتضخم
- تحديد نسبة التحوط من الفائدة والتضخم — استقرار نسبة التمويل
- الفصل بين أصول المطابقة وأصول النمو — ميزانية مخاطر الفائض
- تصميم مسار الانزلاق للخطط الناضجة — محفزات خفض المخاطر
- دراسات الأصول والمطلوبات — مدخلات سياسة الاشتراكات والمنافع

اليوم 6: انكشافات العوامل وهيكل المحفظة

- تفكيك فئات الأصول إلى عوامل — كشف التركز الخفي
- علاوات القيمة والزخم والجودة والتقلب المنخفض — خيار توزيع العوامل
- البيتا الذكية مقابل التفويضات النشطة — مفاضلة الرسوم والانكشاف
- هيكل المحفظة الأساسية والفرعية — الجمع بين الشرائح الخاملة والنشطة
- انكشاف العملات وسياسة التحوط — مخاطر الأصول الأجنبية

اليوم 7: البدائل والأسواق الخاصة ضمن المزيج

- نماذج وتيرة التعهدات الرأسمالية للملكية الخاصة والائتمان الخاص — تخطيط التعهدات
- توزيعات العقار والبنية التحتية — الارتباط بالتضخم
- أدوار صناديق التحوط كأدوات تنويع — تقييم منفعة الارتباط
- ميزانية عدم السيولة وأثر المقام — حدود ضغط السيولة
- أمثلة قطاعية من محافظ التقاعد والأوقاف — دروس الهيكلة

اليوم 8: التوزيع التكتيكي وإعادة الموازنة

- إشارات تكتيكية من التقييم والزخم والاقتصاد الكلي — حدود الانحراف
- نطاقات إعادة الموازنة والقواعد الزمنية — الانضباط تحت التقلب
- استراتيجيات الطبقات باستخدام العقود الآجلة والمبادلات — تعديل الانكشاف بكفاءة
- إعادة الموازنة الواعية بالتكلفة والضرائب — كفاءة التنفيذ
- لوحات مراقبة الانجراف — نقاط التصعيد إلى اللجنة

اليوم 9: ميزنة المخاطر وإسناد الأداء والرقابة

- توزيع ميزانية المخاطر حسب الأصل والعامل والمدير — حدود المخاطر النشطة
- اختبارات الضغط وتحليل السيناريوهات — تحمل الأمناء للمخاطر
- إسناد أداء التوزيع والاختيار — المساءلة عن النتائج
- صياغة بيان سياسة الاستثمار — النطاقات والمؤشرات المرجعية والأدوار
- تصميم تفويضات المديرين ومراقبتها — الاتساق مع السياسة

اليوم 10: ممارسة مقترح التوزيع الاستراتيجي المبني على ميزانية المخاطر

- ملف الأهداف والقيود لصندوق افتراضي — تطبيق اليوم 1
- المحافظ المرشحة بالتحسين وتكافؤ المخاطر — تطبيق اليوم 3 واليوم 4
- خيار التحوط من المطلوبات وهيكل العوامل — تطبيق اليوم 5 واليوم 6
- قواعد إعادة الموازنة والرقابة — تطبيق اليوم 8 واليوم 9
- مقترح التوزيع الاستراتيجي المبني على ميزانية المخاطر — العرض على لجنة الاستثمار

تطبيق توزيع الأصول وهيكلة المحافظ الاستثمارية بعد الدورة

- إجراء تفكيك عاملي للمحفظة الحالية وعرض التركزات الخفية على لجنة الاستثمار إلى جانب أوزان فئات الأصول المعلنة.
- صياغة نطاقات إعادة الموازنة لكل فئة أصول رئيسية واختبار سلوكها خلال موجة تقلب حديثة.

أسئلة حول توزيع الأصول وهيكلة المحافظ الاستثمارية

ما توزيع الأصول وهيكلة المحافظ الاستثمارية، ولماذا يهم الآن؟

توزيع الأصول وهيكلة المحافظ الاستثمارية هو تحديد المزيج طويل الأجل للأصول وميزانية المخاطر وقواعد إعادة الموازنة للمحفظة. ويهم الآن لأن عدم استقرار الارتباطات وتقلب الفائدة ونمو الأسواق الخاصة تجعل التوزيع المحرك الرئيسي للنتائج.

من أكثر الأدوار استفادة من دورة توزيع الأصول وهيكلة المحافظ الاستثمارية؟

يستفيد أكثر مديرو المحافظ وأعضاء لجان الاستثمار ومسؤولو استثمار صناديق التقاعد والأوقاف. وتأتي الأمثلة من خطط تقاعد الشركات وأوقاف الجامعات والمؤسسات الخيرية، فيطبق المشاركون الأساليب على المطلوبات وقواعد الإنفاق معا.

بماذا تختلف دورة توزيع الأصول وهيكلة المحافظ الاستثمارية عن دورة تحليل الأوراق المالية؟

تختلف بالعمل على مستوى المحفظة الكلية بدلا من انتقاء الأسهم أو السندات. فدورة تحليل الأوراق المالية تقيم الأدوات منفردة، أما هذه فتحدد أوزان فئات الأصول وانكشافات العوامل والتحوط من المطلوبات وميزانيات المخاطر وقواعد إعادة الموازنة.

ماذا ستعود به من دورة توزيع الأصول وهيكلة المحافظ الاستثمارية؟

ستعود بمقترح توزيع استراتيجي مبني على ميزانية المخاطر لصندوق حقيقي أو افتراضي. ويضم المحافظ المرشحة ونتائج الضغط وقواعد إعادة الموازنة وصياغة بيان سياسة الاستثمار جاهزة لنقاش اللجنة.

توزيع الأصول وهيكلة المحافظ الاستثمارية: الطريق إلى الأمام

يحدد مقترح التوزيع الاستراتيجي المبني على ميزانية المخاطر أولا أي المحافظ المرشحة تعتمدها لجنة الاستثمار مزيجا للسياسة. ويستخدمه رؤساء الاستثمار ومديرو المحافظ والأمناء للاتفاق على الأوزان والنطاقات ونسب التحوط استنادا إلى أدلة مشتركة. وبعد استخدامه الأول تستحق افتراضات أسواق رأس المال وتوقعات المطلوبات خلفه مراجعة جديدة، لأن كليهما يتحرك مع كل دورة سوقية.