JUPITER PRIME

Consulting • Training • Advisory

جوبيتر برايم للاستشارات والتدريب

كتيّب الدورة

# دورة بناء محافظ الأسهم وتحديد أحجام المراكز

9 – 13 مايو 2027

مسقط

info@jupiterprime.uk

**jupiterprime.uk**

مسجّلة في المملكة المتحدة والمملكة العربية السعودية

# دورة بناء محافظ الأسهم وتحديد أحجام المراكز

**المرجع:** 102579_2688 **التاريخ:** 9 – 13 مايو 2027 **المكان:** مسقط **الرسوم:** GBP 5500

بناء محافظ الأسهم وتحديد أحجام المراكز دورة تدريبية مدتها أسبوع لمديري محافظ الأسهم ومحلليها الذين يحولون أفكار الأسهم إلى محفظة بأوزان مدروسة ومخاطر نشطة منضبطة وتكاليف تداول محسوبة، ويخرج المشاركون منها بسياسة بناء المحفظة. فصناديق المؤشرات منخفضة التكلفة باتت بديلا حاضرا، ولذلك يجب أن يبرر كل مركز نشط حجمه. وتقدم جوبيتر برايم للتدريب هذه الدورة في بناء محافظ الأسهم.

## لماذا يهم بناء محافظ الأسهم الآن

تتشكل محافظ الأسهم اليوم تحت ثلاثة ضغوط. فملاك الأصول يقارنون التفويضات النشطة بالتعرض الرخيص للمؤشر ويسألون عما يضيفه كل سهم. ولجان الاستثمار وفرق المخاطر تتوقع شرح خطأ التتبع ورهانات القطاعات والتعرض للأنماط قبل ظهور النتائج لا بعدها. ومكاتب التداول تواجه سيولة أضعف في أسهم الشركات المتوسطة، فقد تتآكل الفكرة الجيدة بأثر السوق. والمكتب الذي يبني محافظه بقواعد واضحة للأحجام يبقي قناعاته ظاهرة وتراجعاته قابلة للشرح، أما غيره فينزلق إلى رهانات عوامل خفية وأداء ضعيف بلا تفسير.

## المستفيدون من بناء محافظ الأسهم

- مديرو المحافظ الذين يحددون أوزان الأسهم وحدود القطاعات ومستويات النقد في صندوق الأسهم
- محللو الأسهم الذين يجب أن تتحول توصياتهم إلى أحجام مراكز ودرجات قناعة
- مختصو المخاطر الذين يراقبون خطأ التتبع والتعرض للعوامل والتركز مقابل حدود التفويض
- المتداولون الذين يجدولون الأوامر ويقدرون أثر السوق لصفقات إعادة التوازن
- موظفو قياس الأداء الذين ينسبون العوائد إلى اختيار الأسهم والتوزيع وميول الأنماط

ويستفيد مكتب الأسهم أكثر حين يحضر معا مدير ومحلل ومختص مخاطر، لأن قرارات الأحجام تقع حيث تلتقي أحكامهم.

## قدرات بناء محافظ الأسهم

يتدرب المشاركون على تحويل قائمة الأسهم المفضلة إلى أوزان تعكس القناعة وميزانية المخاطر وتكلفة التداول.

- تحديد سياسة لبناء المحفظة بعدد الأسهم ونطاقات الأوزان وحدود القطاعات — لجنة الاستثمار
- احتساب أحجام المراكز من القناعة والتذبذب والسيولة — قرار الأوزان لدى مدير المحفظة
- تقييم ميول القيمة والجودة والزخم والحجم وانخفاض التذبذب في المحفظة — شرح المخاطر لملاك الأصول
- بناء ميزانية للمخاطر النشطة عبر الأسهم والقطاعات والأنماط — خطأ التتبع ضمن حدود التفويض
- تقدير العمولة والفارق السعري وأثر السوق لصفقة إعادة التوازن — جدول التنفيذ لدى المتداول
- تطبيق نسبة العوائد للفصل بين الاختيار والتوزيع — نقاش الأداء الربعي

## مصطلحات بناء محافظ الأسهم الأساسية

- الوزن النشط — الفرق بين وزن السهم في المحفظة ووزنه في المؤشر المرجعي.
- خطأ التتبع — تذبذب عائد المحفظة مقارنة بمؤشرها المرجعي، ويستخدم مقياسا للمخاطر النشطة.
- ميل العوامل — تعرض مقصود لخاصية في الأسهم مثل القيمة أو الجودة أو الزخم أو الحجم.
- تحديد حجم المركز — مجموعة القواعد التي تحول القناعة والمخاطر والسيولة إلى وزن السهم في المحفظة.
- أثر السوق — حركة السعر الناتجة عن شراء الصندوق نفسه للسهم أو بيعه.
- الحصة النشطة — نسبة مكونات المحفظة المختلفة عن المؤشر المرجعي، وتبين مدى ابتعاد الصندوق عن المؤشر.

## بناء محافظ الأسهم يوما بيوم

## اليوم 1: التفويضات والمؤشرات المرجعية والخيارات النشطة

- أهداف التفويض واختيار المؤشر المرجعي — تحديد معنى الإدارة النشطة
- مقاييس الحصة النشطة وتركز المكونات — المسافة عن المؤشر
- ضغط الرسوم من صناديق المؤشرات — تبرير كل مركز نشط
- حدود لجنة الاستثمار على القطاعات والنقد — ضوابط بناء المحفظة
- مخطط سياسة بناء المحفظة — القواعد قبل اختيار الأسهم

## اليوم 2: الأنماط والعوامل والرهانات الخفية

- ميول القيمة والجودة والزخم والحجم — مصادر العائد خارج الأسهم المنفردة
- تقارير التعرض للعوامل — كشف تركز الأنماط غير المقصود
- خيارات البناء المحايد للقطاعات والأسواق — عزل مهارة اختيار الأسهم
- الارتباط بين مكونات المحفظة — التنويع داخل صندوق مركز
- شرائح انخفاض التذبذب والأسهم الدفاعية — ضبط توقعات التراجع

## اليوم 3: أحجام المراكز وميزانيات المخاطر

- درجات القناعة ونطاقات الأوزان — ربط درجات البحث بالأوزان
- التحجيم المعدل بالتذبذب — مساواة إسهام المخاطر بين الأسهم
- حدود السيولة المبنية على حجم التداول اليومي — القدرة على الخروج وقت الضغط
- توزيع ميزانية المخاطر النشطة — خطأ التتبع عبر الأسهم والأنماط
- محفزات المراجعة للمراكز الخاسرة — إعادة تقييم الفرضيات بانضباط

## اليوم 4: تكاليف التداول وإعادة التوازن

- تقديرات العمولة والفارق السعري وأثر السوق — التكلفة الكاملة للصفقة
- نطاقات إعادة التوازن مقابل الإعادة الدورية — موازنة الدوران والانحراف
- جدولة الأوامر مع مكتب التداول — معدلات المشاركة للأوامر الكبيرة
- تدفقات الاكتتاب والاسترداد النقدية — إبقاء الأوزان على المستهدف
- ميزانية الدوران وتقارير التكلفة — أدلة لملاك الأصول

## اليوم 5: بناء المحفظة ومراجعتها عمليا

- نسبة العوائد إلى التوزيع والاختيار — شرح النتائج الربعية
- تطبيق قواعد الأحجام على قائمة أسهم نموذجية — من الأفكار إلى الأوزان
- تطبيق تقرير العوامل على المحفظة النموذجية — تصحيح الرهانات غير المقصودة
- تطبيق تقديرات التكلفة على صفقة الإطلاق — اعتماد خطة التنفيذ
- استكمال سياسة بناء المحفظة — الحدود وقواعد الأحجام ودورة المراجعة

## تطبيق بناء محافظ الأسهم بعد الدورة

- إعداد تقرير تعرض للعوامل على صندوق قائم وعرض أي ميول أنماط غير مقصودة على لجنة الاستثمار مع تعديلات أوزان مقترحة.
- إعادة احتساب أحجام أكبر عشرة مراكز باستخدام حدود التذبذب والسيولة ومقارنتها بالأوزان الحالية.

## أسئلة حول بناء محافظ الأسهم

### ما بناء محافظ الأسهم ولماذا يهم الآن؟

بناء محافظ الأسهم هو تحويل أفكار الأسهم إلى أوزان بمخاطر وتكاليف منضبطة. ويهم الآن لأن صناديق المؤشرات منخفضة التكلفة تلزم المديرين النشطين بتبرير حجم كل مركز وكل رهان على الأنماط.

### من أكثر الأدوار استفادة من بناء محافظ الأسهم وتحديد أحجام المراكز؟

يستفيد أكثر مديرو المحافظ ومحللو الأسهم ومختصو المخاطر والمتداولون وموظفو قياس الأداء. فكل منهم يشكل جزءا من رحلة الفكرة إلى مركز محدد الحجم ومنفذ ومشروح.

### كيف يختلف بناء محافظ الأسهم عن دورة تقييم الأسهم؟

يبدأ بناء محافظ الأسهم حيث ينتهي تقييم الأسهم. فالتقييم يحدد الأسهم الجذابة، أما البناء فيحدد مقدار ما يحتفظ به من كل سهم وكيف تتفاعل الرهانات وما تكلفة تداولها.

### ماذا تعود به من دورة بناء محافظ الأسهم؟

تعود بسياسة لبناء المحفظة تتضمن نطاقات الأوزان وقواعد الأحجام وحدود العوامل ودورة المراجعة. وتستند إلى قائمة أسهم نموذجية وتقرير عوامل وتقديرات تكلفة تعدها خلال الأيام الخمسة.

### بناء محافظ الأسهم: الطريق إلى الأمام

تفيد سياسة بناء المحفظة أولا اعتماد لجنة الاستثمار لنطاقات الأوزان وحدود المخاطر النشطة قبل إعادة التوازن القادمة. ويستخدمها مديرو المحافظ والمحللون ومختصو المخاطر لتحديد أحجام الأفكار الجديدة باتساق. وبعد أول استخدام تستحق حدود السيولة نظرة جديدة، لأن أحجام التداول وحجم الصندوق يتغيران أسرع من القناعات.