JUPITER PRIME

Consulting • Training • Advisory

جوبيتر برايم للاستشارات والتدريب

كتيّب الدورة

دورة متقدمة في إدارة الاستثمار

24 مايو – 4 يونيو 2027

ميونخ

info@jupiterprime.uk

jupiterprime.uk

مسجّلة في المملكة المتحدة والمملكة العربية السعودية

دورة متقدمة في إدارة الاستثمار

المرجع: 127_3263 **التاريخ:** 24 مايو – 4 يونيو 2027 **المكان:** ميونخ **الرسوم:** GBP 9500

دورة متقدمة في إدارة الاستثمار مدتها أسبوعين تدريبيين، موجهة إلى مديري المحافظ ومحللي الاستثمار ومسؤولي الصناديق الذين يقررون كيف يوزع رأس المال المجمع، ويخرج كل مشارك منها بمسودة مخطط تفويض الاستثمار. ومع تراجع العوائد المتوقعة وتدقيق الأمناء في كل نقطة أساس من المخاطرة، تحتاج المؤسسات إلى تفويضات تربط التوزيع والتقييم وتحليل مصادر العائد في سلسلة واحدة قابلة للدفاع. وتقدم جوبيتر برايم للتدريب هذه الدورة لممارسي الاستثمار من ذوي الخبرة.

لماذا يهم إدارة الاستثمار الآن

ثلاث قوى تعيد تشكيل إدارة الاستثمار في وقت واحد. فلجان الاستثمار والأمناء يطلبون دليلا أوضح على أن كل مصدر للعائد كان مقصودا لا عرضيا. واتساع الوصول إلى بيانات العوامل والمنتجات المؤشرية جعل التعرض للسوق رخيصا، فصار على كل قرار نشط أن يبرر رسومه. كما تضغط متطلبات السيولة لدى المستفيدين وشروط الاسترداد على الحيازات غير السائلة. والصندوق الذي يحسن التعامل مع هذه القوى يحتفظ بثقة رعاته ويتجنب البيع القسري، أما الذي يسيء التعامل معها فينحرف عن تفويضه دون أن يلاحظ. وتستند الدورة إلى نموذج التحسين بين العائد والتباين ونماذج العوامل وتحليل العائد القائم على الحيازات.

المستفيدون من إدارة الاستثمار

- المختصون الذين يحددون المزيج الاستراتيجي للأصول ونطاقات إعادة التوازن في الصناديق متعددة الأصول
- المحللون المسؤولون عن تقييم السندات والأسهم والحيازات الخاصة ضمن التفويض
- المسؤولون الذين يراقبون خطأ التتبع وحدود التراجع وشرائح السيولة مقابل السياسة
- المهنيون الذين يعدون تحليل مصادر الأداء وتعليقاته للجان الاستثمار
- المستشارون الذين يصوغون بيانات سياسة الاستثمار ويحدثونها للرعاة المؤسسيين

يستفيد مكتب الاستثمار أكثر حين يحضر مختصو التوزيع والبحوث والمخاطر معا، فيعودون بلغة مشتركة للتفويضات والموازنات وتحليل مصادر العائد.

قدرات إدارة الاستثمار

ترسم المخرجات التالية خيطا واحدا يمتد من أهداف الراعي إلى الورقة المالية المحتفظ بها ثم يعود إلى تقرير تحليل العائد.

- تصميم توزيع استراتيجي للأصول انطلاقا من أهداف العائد والمخاطرة والسيولة — لجنة الاستثمار
- بناء شريحة أسهم متعددة العوامل بأهداف تعرض صريحة — مديرو المحافظ والأمناء
- حساب القيمة العادلة للسندات والأسهم بطرق التدفقات النقدية والمقارنة — قرارات انتقاء الأوراق المالية
- تحديد موازنة مخاطر عبر فئات الأصول والمديرين النشطين — رئيس الاستثمار
- تطبيق تحليل العائد لفصل أثر التوزيع والانتقاء والعملة — تقارير الرعاة
- عرض بيان سياسة الاستثمار مع قواعد إعادة التوازن — الأمناء والمستفيدون

مصطلحات إدارة الاستثمار الأساسية

- التوزيع الاستراتيجي للأصول — المزيج طويل الأجل من فئات الأصول الذي يختار لبلوغ العائد المستهدف ضمن حدود المخاطرة والسيولة.
- خطأ التتبع — تذبذب عائد المحفظة مقارنة بمؤشرها المرجعي، ويستخدم لتحديد حجم المخاطرة النشطة.
- التعرض للعوامل — حساسية المحفظة لمحركات العائد المنهجية مثل القيمة والزخم والجودة والحجم.
- المدة — حساسية سعر السند لتغير أسعار الفائدة، وتقاس بالسنوات.
- تحليل مصادر العائد — تفكيك العائد الفائض إلى أثر التوزيع وأثر الانتقاء وأثر التفاعل مقارنة بالمؤشر المرجعي.
- بيان سياسة الاستثمار — الوثيقة الحاكمة التي تحدد الأهداف والقيود والأصول المؤهلة وحدود المخاطرة ومسؤوليات المراجعة للمحفظة.

إدارة الاستثمار يوما بيوم

اليوم 1: التفويض ورعاته

- خريطة أهداف الراعي — أولويات العائد والمخاطرة والسيولة
- ملامح الخصوم والإنفاق — العائد المطلوب والأفق الزمني
- افتراضات أسواق رأس المال — العوائد المتوقعة طويلة الأجل لكل فئة أصول
- حصر قيود التفويض — الحدود القانونية والضريبية والأخلاقية
- بيان المعتقدات الاستثمارية — الخيار بين الإدارة النشطة والإدارة السلبية

اليوم 2: التوزيع الاستراتيجي للأصول

- التحسين بين العائد والتباين — المزيج الكفء عند العائد المستهدف
- التحسين المقيد وإعادة المعاينة — ثبات أوزان التوزيع
- مناهج تكافؤ المخاطر — موازنة المساهمة بين فئات الأصول
- اختبار السيناريوهات والأنظمة السوقية — سلوك التوزيع في فترات الضغط
- نطاقات إعادة التوازن — تحمل الانحراف مقابل تكلفة التداول

اليوم 3: بناء المحافظ متعددة العوامل

- اختيار نموذج العوامل — المحركات الأساسية مقابل المحركات الإحصائية
- أهداف التعرض للعوامل — ميول القيمة والزخم والجودة والحجم
- إعدادات أداة التحسين — حدود الدوران والتركز والقطاعات
- مؤشرات ازدحام العوامل — الطاقة الاستيعابية وتوقيت الميول
- المؤشرات الذكية مقابل الشرائح النشطة — المفاضلة بين الرسوم والتعرض

اليوم 4: تقييم أدوات الدخل الثابت

- بناء منحنى العائد — خصم التدفقات النقدية باتساق
- المدة والتحدب — حساسية حيازات السندات لأسعار الفائدة
- تحليل هوامش الائتمان — تعويض التعثر والسيولة
- التعرض لنقاط المنحنى الرئيسة — قرارات التموضع على المنحنى
- الصكوك والهياكل المورقة — رسم التدفقات النقدية ومخاطرها

اليوم 5: تقييم الأسهم وانتقاؤها

- نماذج التدفقات النقدية المخصومة — القيمة الجوهرية للشركات المدرجة
- مضاعفات التقييم النسبي — تسعير النظراء وسياق القطاع
- فحص جودة الأرباح — الإشارات المحاسبية التحذيرية قبل الشراء
- أمثلة من قطاعي البنوك والطاقة — مقارنة محركات التقييم
- تقدير درجة القناعة — تحديد حجم المراكز من إشارات البحوث

اليوم 6: الاستثمارات البديلة وموازنة السيولة

- جدولة التعهدات في الأسواق الخاصة — التعرض غير الممول عبر الزمن
- تقييم العقار والبنية التحتية — تأخر التثمين وتمهيده
- العناية الواجبة لصناديق التحوط — ملاءمة الاستراتيجية والمخاطر التشغيلية
- تصنيف شرائح السيولة — شروط الاسترداد مقابل فترات الحجز
- تحليل أثر المقام — تجاوز حدود التوزيع في الأسواق الهابطة

اليوم 7: موازنة المخاطر

- تفكيك المخاطر الكلية — المساهمة حسب فئة الأصول والمدير
- موازنات المخاطرة النشطة — توزيع خطأ التتبع بين الشرائح
- القيمة المعرضة للخطر والعجز المتوقع — حدود خسائر الذيل
- نسب التحوط من العملة — سياسة التعرض الأجنبي
- ضوابط التراجع — محفزات التصعيد إلى اللجنة

اليوم 8: قياس الأداء وتحليل مصادره

- العائد الموزون زمنيا والعائد الموزون نقديا — منظور المدير مقابل منظور الراعي
- اختبارات اختيار المؤشر المرجعي — مقاييس عادلة لكل تفويض
- تحليل العائد القائم على الحيازات — أثر التوزيع والانتقاء والتفاعل
- تحليل عائد الدخل الثابت — مساهمة المنحنى والهامش والعائد الجاري
- نسب العائد المعدل بالمخاطر — مقارنة نسب شارب والمعلومات وسورتينو

اليوم 9: بيانات سياسة الاستثمار والرقابة

- صياغة بيان سياسة الاستثمار — الأهداف والحدود والأصول المؤهلة
- التفويض إلى المديرين الخارجيين — إرشادات إدارة التفويضات
- قواعد مراقبة الامتثال — الفحص قبل التداول وبعده
- حزم تقارير اللجنة — ما يحتاجه الأمناء كل ربع سنة
- معايير قائمة مراقبة المديرين — الإبقاء أو المراجعة أو الإنهاء

اليوم 10: ممارسة مخطط تفويض الاستثمار

- تمرين حالة التوزيع — تطبيق التحسين على صندوق تقاعد
- إعادة بناء شريحة العوامل — تطبيق أهداف التعرض على صندوق وقفي
- اختبار ضغط موازنة المخاطر — تطبيق حدود الذيل على الحالتين
- تمرين تعليق تحليل العائد — شرح ربع سنة أمام الأمناء
- مخطط تفويض الاستثمار — التوزيع وموازنة المخاطر وقواعد إعادة التوازن

تطبيق إدارة الاستثمار بعد الدورة

- إعادة تشغيل التوزيع الاستراتيجي لأصول الصندوق بافتراضات أسواق رأس المال المحدثة ومقارنة النتيجة بنطاقات إعادة التوازن الحالية.
- إعداد تحليل للعائد قائم على الحيازات لآخر ربع سنة وعرض أثر التوزيع والانتقاء على لجنة الاستثمار.

أسئلة حول إدارة الاستثمار

ما إدارة الاستثمار المتقدمة ولماذا تهم الآن؟

إدارة الاستثمار المتقدمة سلسلة منضبطة تربط أهداف الراعي بالتوزيع وتقييم الأوراق المالية وموازنات المخاطر وتحليل العائد. وتهم الآن لأن التعرض للسوق أصبح رخيصا، فيتوقع الأمناء تبريرا لكل قرار نشط ولكل وحدة مخاطرة.

من أكثر المستفيدين من دورة إدارة الاستثمار المتقدمة؟

يستفيد مديرو المحافظ ومحللو الاستثمار ومسؤولو الصناديق أكثر من غيرهم. فمختصو التوزيع يصقلون التحسين وإعادة التوازن، والمحللون يعمقون تقييم السندات والأسهم، ومسؤولو الرقابة يقوون موازنات المخاطر وتحليل العائد وبيانات السياسة.

بم تختلف دورة إدارة الاستثمار المتقدمة عن دورة إدارة الثروات أو الملكية الخاصة؟

تعمل إدارة الاستثمار المتقدمة على مستوى المحافظ المؤسسية متعددة الأصول. فدورة الثروات تركز على العملاء الأفراد وملاءمة المنتجات، ودورة الملكية الخاصة تركز على صفقات منفردة، بينما تربط هذه الدورة كل فئات الأصول بتفويض وموازنة مخاطر وتحليل عائد واحد.

ماذا تعود به من دورة إدارة الاستثمار المتقدمة؟

تعود بمسودة تفويض تغطي التوزيع الاستراتيجي وأهداف العوامل وموازنات المخاطر وقواعد إعادة التوازن. كما تعود بطرق تقييم وتحليل عائد مجربة يستطيع مكتب الاستثمار إعادة استخدامها في دورة اللجنة التالية.

إدارة الاستثمار: الطريق إلى الأمام

يمنح مخطط تفويض الاستثمار مكتب الاستثمار وثيقة واحدة تجمع التوزيع وموازنة المخاطر وقواعد إعادة التوازن. وأول استخدام له في مراجعة التوزيع الاستراتيجي التالية، حين يختبر رئيس الاستثمار والأمناء الأوزان المقترحة في ضوئه. ويستحق مراجعة شرائح السيولة وأهداف العوامل بعد أول ربع سنة من تحليل العائد الفعلي، حين يكشف الانحراف الحقيقي أي الحدود ضيقة وأيها واسعة.