CONCEPT

صناديق التحوط واستراتيجيات الاستثمارات البديلة: الهياكل والعناية الواجبة وقرار التخصيص

6 – 10 يونيو 2027

الدمام - فندق خمس نجوم في المنطقة الشرقية



صناديق التحوط واستراتيجيات الاستثمارات البديلة: الهياكل والعناية الواجبة وقرار التخصيص

المرجع: 14377_467 **التاريخ:** 6 – 10 يونيو 2027 **المكان:** الدمام - فندق خمس نجوم في المنطقة الشرقية **الرسوم:** SAR 19500

مقدمة:

تعد صناديق التحوط بعوائد أقل ارتباطا بأسواق الأسهم والسندات، غير أن كثيرا من المخصصين يضخون رأس المال دون فهم الغلاف القانوني للصندوق وآلية رسومه ومستوى الرافعة المالية وشروط الاسترداد والضوابط التي تقف خلف الأرقام المعلنة. تؤهل هذه الدورة من كور كونسبت المخصصين المؤسسيين لتحليل هياكل صناديق التحوط ورسومها واستراتيجياتها، وإجراء العناية الواجبة الاستثمارية والتشغيلية على المدير، وقياس سلاسل العوائد معدلة بالمخاطر، وتحديد حجم شريحة صناديق التحوط في المحفظة. ويعد كل مشارك تقرير العناية الواجبة على مدير صندوق التحوط وبطاقة تقييم التخصيص. والدورة تعليمية ولا تقدم نصيحة استثمارية شخصية.

أهداف الدورة:

- تحليل الهياكل القانونية لصناديق التحوط وترتيبات الصندوق الرئيسي والصناديق المغذية وفئات الوحدات وبيان أثر كل منها في حقوق المستثمر والمعاملة الضريبية بصورة عامة والسيولة
- حساب رسوم الإدارة ورسوم الأداء وفق شرط أعلى قيمة سابقة ومعدل العائد الأدنى المرن والصارم ومقارنة العوائد الصافية بعد الرسوم بين فئات الوحدات
- التمييز بين مصادر العائد والرافعة وممارسات البيع على المكشوف وأنماط الإخفاق في استراتيجيات الأسهم الطويلة والقصيرة والاقتصاد الكلي العالمي والأحداث المؤسسية والقيمة النسبية والعقود المستقبلية المدارة والصناديق متعددة الاستراتيجيات
- إجراء العناية الواجبة الاستثمارية والتشغيلية على مدير صندوق تحوط باستخدام استبيان العناية الواجبة ومراجعة الوثائق وقائمة المؤشرات التحذيرية
- تقييم سلاسل عوائد صناديق التحوط بالتراجع ومخاطر الهبوط ونسبتي Calmarg Sortino وتفكيك العائد إلى ألفا وبيتا مع تصحيح انحيازات الإفصاح
- التوصية بحجم تخصيص صناديق التحوط ومزيج استراتيجياته وملف سيولته في تقرير العناية الواجبة على مدير صندوق التحوط وبطاقة تقييم التخصيص

الفئة المستهدفة:

- كوادر الاستثمار المؤسسي التي تختار تفويضات صناديق التحوط الخارجية وتعتمدها وتتابعها
- محللو صناديق الصناديق الذين يبحثون في المديرين ويبنون محافظ تحوط متعددة المديرين
- كوادر الاستثمار في المكاتب العائلية التي توجه رأس مال العائلة إلى صناديق التحوط والبدائل السائلة
- مختصو الاستثمار في إدارة الثروات والمصرفية الخاصة الذين يراجعون قوائم الصناديق البديلة المعروضة
- كوادر العناية الواجبة التشغيلية ومخاطر الاستثمار التي تقيم ضوابط المدير والتقييم والأطراف المقابلة
- أمانة لجان الاستثمار التي تعد أوراق تخصيص صناديق التحوط ومراجعتها

محاور الدورة:

اليوم 1: مشهد صناديق التحوط وهياكلها القانونية واقتصاديات الرسوم

- تعريف صندوق التحوط وموقعه بين الاستثمارات البديلة
- هياكل الشراكة المحدودة والشركة الخارجية والصندوق الرئيسي والصناديق المغذية
- فئات الوحدات ومعادلة الرسوم ومحاسبة السلاسل بصورة عامة
- ورقة عمل حساب رسوم الإدارة ورسوم الأداء وأعلى قيمة سابقة ومعدل العائد الأدنى
- خريطة مزودي خدمات الصندوق: الوسيط الرئيسي ومدير الصندوق الإداري وأمين الحفظ والمدقق

اليوم 2: استراتيجيات صناديق التحوط والرافعة المالية والبيع على المكشوف

- استراتيجية الأسهم الطويلة والقصيرة: الانكشاف الإجمالي والصافي وميول العوامل وبناء محفظة البيع على المكشوف
- الاقتصاد الكلي العالمي والعقود المستقبلية المدارة CTA: إشارات تتبع الاتجاه والرؤى التقديرية
- استراتيجيات الأحداث المؤسسية: فارق مراجحة الاندماج والديون المتعثرة ونشاط المساهمين
- القيمة النسبية: مراجحة الدخل الثابت ومراجحة السندات القابلة للتحويل والمراجحة الإحصائية
- منصات الاستراتيجيات المتعددة وهياكل فرق التداول وتوزيع رأس المال بين الفرق

اليوم 3: العناية الواجبة الاستثمارية والتشغيلية على مديري صناديق التحوط

- قمع استقطاب المديرين ومعايير الفرز في قواعد بيانات صناديق التحوط
- العناية الواجبة الاستثمارية: ميزة المدير ومنهجيته واستقرار فريقه وشفافية المراكز
- مراجعة استبيان العناية الواجبة AIMA الصادر عن رابطة إدارة الاستثمارات البديلة وسجل أسئلة المتابعة
- العناية الواجبة التشغيلية: سياسة التقييم ودورة الصفقات وضوابط النقد والحوكمة
- مراجعة مذكرة الطرح والخطابات الجانبية: فترات الحظر وقيود الاسترداد وفترات الإشعار والجيوب الجانبية

اليوم 4: قياس الأداء وتحليل المخاطر وحالات الإخفاق

- تحليل سلسلة العوائد: أقصى تراجع والانحراف الهبوطي ونسبتا Calmarg Sortino
- تفكيك العائد إلى ألفا وبيتا بانحدار العوامل والارتباط المتحرك
- انحياز البقاء وانحياز الإضافة اللاحقة وتمهيد العوائد في بيانات مؤشرات صناديق التحوط
- الرافعة وعدم تطابق السيولة ومخاطر ازدحام المراكز في الأسواق المتوترة
- حالات إخفاق صناديق التحوط: انجراف الأسلوب واحتيال التقييم وانهيار الطرف المقابل

اليوم 5: بناء تخصيص صناديق التحوط وتقرير العناية الواجبة

- تحديد دور شريحة صناديق التحوط: أداة تنويع أو معزز عائد أو حماية من الهبوط
- نموذج مزيج الاستراتيجيات وعدد المديرين مع قيود سلم السيولة
- البدائل السائلة مقابل صناديق التحوط الخاصة: الشروط والتكاليف والمفاضلة في الطاقة الاستيعابية
- حالة مدير: صياغة تقرير العناية الواجبة ومعالجة المؤشرات التحذيرية
- عرض تقرير العناية الواجبة على مدير صندوق التحوط وبطاقة تقييم التخصيص ومناقشتهما مع الزملاء

المهارات التي ستكتسبها:

- تحليل هياكل الصناديق
- حساب رسوم الأداء
- تصنيف استراتيجيات صناديق التحوط
- العناية الواجبة التشغيلية
- مراجعة وثائق الطرح
- تحليل التراجع ومخاطر الهبوط
- تصحيح انحيازات بيانات العوائد
- تحديد حجم تخصيص صناديق التحوط

لماذا تحضر هذه الدورة:

- العودة بتقرير العناية الواجبة على مدير صندوق التحوط وبطاقة تقييم التخصيص مبنيين على حالة مدير فعلية
- مساءلة المدير عن الرافعة ومحفظة البيع على المكشوف وشروط السيولة بالأرقام قبل ضخ رأس المال
- رصد مواطن الضعف التشغيلي في التقييم وحركة النقد وترتيبات مزودي الخدمات التي لا تكشفها بيانات العوائد وحدها
- مقارنة ممارسات اختيار المديرين مع زملاء من صناديق التقاعد والمكاتب العائلية وصناديق الصناديق ومديري الثروات

الخاتمة:

ينجح تخصيص صناديق التحوط أو يخفق بقرارات تتخذ قبل توقيع طلب الاكتتاب: الهيكل وشروط الرسوم والمخاطر الحقيقية للاستراتيجية والضوابط التي تقف خلف المدير. تنتقل الدورة من الهياكل وآليات الرسوم إلى الاستراتيجيات الرئيسية والرافعة والبيع على المكشوف، ثم إلى العناية الواجبة الاستثمارية والتشغيلية وتحليل سلاسل العوائد وانحيازات الإفصاح وحالات الإخفاق. ويطبق اليوم الأخير هذه الأدوات على حالة مدير وينتهي بتقرير العناية الواجبة على مدير صندوق التحوط وبطاقة تقييم التخصيص جاهزين للجنة الاستثمار القادمة.