

Chapter 1: The Portfolio Management Process

1. The Importance of the Portfolio Perspective

- Economic factors influence the returns of many assets, creating correlations between risk and return.
- Analyzing assets in isolation ignores these interrelationships and may lead to misunderstanding the total risk and return of the portfolio.

أهمية منظور المحفظة الاستثمارية:

- تؤثر العوامل الاقتصادية على عوائد العديد من الأصول، مما يؤدي إلى وجود علاقات بين المخاطر والعائد.
- تحليل الأصول بشكل منفصل يتجاهل هذه العلاقات وقد يؤدي إلى سوء فهم المخاطر والعوائد الإجمالية للمحفظة.

2. Steps in the Portfolio Management Process

○ The Planning Step:

1. Identify investor objectives and constraints.
2. Create the **Investment Policy Statement (IPS)**.
3. Form capital market expectations.
4. Create the strategic asset allocation.

خطوة التخطيط:

5. تحديد أهداف وقيود المستثمر.
6. إنشاء بيان سياسة الاستثمار.
7. تشكيل توقعات السوق المالية.
8. إنشاء تخصيص الأصول الاستراتيجي.

○ The Execution Step:

1. Select specific assets and implement decisions.
2. Optimize the portfolio.
3. Determine the need for tactical asset allocation.

خطوة التنفيذ:

4. اختيار الأصول المحددة وتنفيذ القرارات.

5. تحسين المحفظة.

6. تحديد الحاجة إلى تخصيص الأصول التكتيكي.

○ The Feedback Step:

1. Monitor and rebalance the portfolio.
2. Evaluate performance.

خطوة التغذية الراجعة:

3. مراقبة وإعادة موازنة المحفظة.

4. تقييم الأداء.

3. Types of Investment Objectives

○ Risk Objective:

1. Measures of risk include volatility, tracking error, and downside risk.
2. Depends on the investor's willingness and ability to take risks.
3. Specific objectives might limit annual losses to a certain percentage.

أهداف المخاطرة:

4. تشمل مقاييس المخاطرة التقلبات، وخطأ التتبع، والمخاطر السلبية.

5. تعتمد على رغبة وقدرة المستثمر على تحمل المخاطر.

6. قد تحدد الأهداف المحددة الخسائر السنوية بنسبة معينة.

○ **Return Objective:**

1. Measured as total return, nominal, or real, before or after tax.
2. Includes desired return (realistic and consistent with risk objective) and required return (needed to achieve goals).

أهداف العائد:

3. يتم قياسها كإجمالي العائد، أو الاسمي، أو الحقيقي، قبل أو بعد الضريبة.
4. تشمل العائد المرغوب (واقعي ومتسق مع هدف المخاطرة) والعائد المطلوب (اللازم لتحقيق الأهداف).

4. Types of Investment Constraints

○ **Liquidity Constraint:**

- The need for cash beyond savings or contributions at specific times.
- Requires allocation to liquid assets or strategies like insurance.

قيود السيولة:

- الحاجة إلى النقد بما يتجاوز المدخرات أو المساهمات في أوقات محددة.
- يتطلب تخصيصاً للأصول السائلة أو استراتيجيات مثل التأمين.

○ **Time Horizon Constraint:**

- Short-term (<3 years) or long-term (>15 years).
- Longer horizons allow higher risk tolerance and allocation to risky assets.

قيود الأفق الزمني:

- قصيرة الأجل أقل من ثلاث سنوات أو طويلة الأجل أكبر من 15 سنة.
- تسمح الأفق الزمنية الأطول بزيادة تحمل المخاطر وتخصيص الأصول عالية المخاطر.

○ **Tax Concerns:** Different tax rates, tax-advantaged accounts, and estate taxes.

- **Legal and Regulatory Factors:** Limits on certain assets or accounts.
- **Unique Circumstances:** Health needs, dependents, or ethical concerns.

اعتبارات أخرى:

- **الضرائب:** معدلات ضريبية مختلفة، وحسابات ذات مزايا ضريبية، وضرائب التراكات.
- **العوامل القانونية والتنظيمية:** قيود على بعض الأصول أو الحسابات.
- **الظروف الفريدة:** الاحتياجات الصحية، المعالون، أو الاعتبارات الأخلاقية.

5. Investment Policy Statement (IPS)

- Central to the portfolio management process.
- Contains investor objectives, constraints, and manager responsibilities.
- Ensures all future decisions align with the outlined goals.

بيان سياسة الاستثمار:

- أساسي في عملية إدارة المحفظة.
- يحتوي على أهداف وقيود المستثمر ومسؤوليات المدير.
- يضمن أن جميع القرارات المستقبلية تتماشى مع الأهداف المحددة.

6. Approaches to Investing

- **Passive Investing:**
 - Does not react to market changes.
 - Examples: Indexing or strict buy-and-hold strategies.

الاستثمار السلبي:

- لا يتفاعل مع تغيرات السوق.
- أمثلة: تتبع المؤشرات أو استراتيجيات الشراء والاحتفاظ الصارمة.

- **Active Investing:**

- Actively adjusts holdings based on market conditions.
- Goal: Generate excess return (alpha).

الاستثمار النشط:

- يعدل الحيازات بناءً على ظروف السوق.

- الهدف: تحقيق عائد إضافي (ألفا).

- **Semi-Active Investing:**

- Seeks positive alpha while tightly controlling risk factors.

الاستثمار شبه النشط:

- يهدف إلى تحقيق ألفا إيجابية مع التحكم الصارم في عوامل المخاطرة.

7. Strategic Asset Allocation

- Combines the IPS and market expectations to determine target weights for asset classes.
- Considers single or multiple time periods, liquidity, and tax effects.

التخصيص الاستراتيجي للأصول:

- يجمع بين بيان سياسة الاستثمار وتوقعات السوق لتحديد الأوزان المستهدفة لفئات الأصول.
- يأخذ في الاعتبار الفترات الزمنية الفردية أو المتعددة، السيولة، وتأثيرات الضرائب.

8. Performance Evaluation

- Includes:

1. **Performance Measurement:** Rate of return.

2. **Performance Attribution:** Sources of return (allocation, timing, security selection).
3. **Performance Appraisal:** Comparison to benchmarks.

تقييم الأداء:

يشمل:

1. قياس الأداء: معدل العائد.
2. نسب الأداء: مصادر العائد (التخصيص، توقيت السوق، اختيار الأوراق المالية).
3. تقييم الأداء: مقارنة بالمؤشرات المعيارية.

Test Bank

1. A written document that clearly sets out a client's return objectives and risk tolerance over the client's relevant time horizon, along with applicable constraints, such as liquidity needs, tax considerations, regulatory requirements, and unique circumstances:
 - **Investment Policy Statement** ✓
2. Which option does not relate with "Planning Step" in the portfolio management process:
 - **Monitoring and rebalancing** ✓
3. An integrated set of steps undertaken in a consistent manner to create and maintain an appropriate portfolio to meet clients' stated goals:
 - **Portfolio Management Process** ✓
4. Which of the following is an approach to manage equity portfolios?
 - Passive approach
 - Active approach
 - Semi-Active approach

- All of the above** ✓
5. Which one is the last step in the portfolio management process?
- Feedback step** ✓
6. Passive Investment approach strictly follows:
- Buy and hold strategy** ✓
7. The Investment constraint(s) is:
- Liquidity
 - Tax concerns
 - Time Horizon
 - All of the above** ✓
8. Longer time horizon typically allows:
- Higher risk tolerance
 - Higher allocation to risky assets
 - Option a and b are correct** ✓
9. Which one is the Skill assessment component?
- Performance measurement
 - Performance attribution
 - Performance appraisal
 - All of the above** ✓
10. What are the steps of the Portfolio Management Process?
- Planning, Execution, and Feedback** ✓
11. Under the execution cost, which of the following is NOT an implicit cost?

- Taxes

12. Which of the following steps is **not part** of the Portfolio Management Process?

- Planning step
- Execution step
- Feedback step
- Managing step**

13. Liquidity constraints assume an investor's:

- Willingness to take risks.
- Ability to meet anticipated and unanticipated demands for cash.**
- Ability to take risks.
- Expected rate of return on investment.

14. Which of the following terms is **not considered** an approach to investing?

- Passive Approach
- Active Approach
- Fund Management Approach**
- Risk-controlled Approach

15. Which of the following is **not specifically considered** for formulating an Investment risk objective for an individual investor?

- How much volatility would inconvenience the investor?
- Wealth targets and achievability
- Financial strengths outside portfolio (income, ability to save)
- The total expected return from the underlying investment.**

16. Which of the following is an example of a passive investment approach?
- **Indexing** ✓
17. What is the central role of the investment policy statement (IPS) in the portfolio management process?
- It ensures future investment decisions are consistent with objectives and constraints ✓
18. Which of the following is **NOT an element** of the feedback step in the portfolio management process?
- Tactical asset allocation
 - Rebalancing
 - Performance evaluation
 - **Monitoring** ✓
19. What is the key determinant of an investor's risk objective?
- **Willingness and ability to bear risk** ✓
20. What does the liquidity requirement refer to in the portfolio management process?
- The need for cash in excess of savings at specific times** ✓

Essay Questions

Chapter 1: Portfolio Management Process and Investment Policy

1. Describe the steps in the portfolio management process.

The portfolio management process has three steps:

1. **Planning Step:** Identify investor objectives and constraints, create the Investment Policy Statement (IPS), form capital market expectations, and create strategic asset allocation.
2. **Execution Step:** Select specific assets, optimize the portfolio, and implement tactical asset allocation.

3. **Feedback Step:** Monitor and rebalance the portfolio and evaluate performance.
-

2. Describe the different types of investment constraints.

Investment constraints include:

1. **Liquidity:** Need for cash in excess of savings or income at specific times.
2. **Time Horizon:** Short, long, or mixed durations affect risk tolerance and asset allocation.
3. **Tax Concerns:** Tax-efficient investments.
4. **Legal/Regulatory Factors:** Compliance with laws and regulations.
5. **Unique Circumstances:** Specific investor requirements or restrictions.



Full Mark Work
إدي العيش لخبازه

Chapter 2: Managing Individual Investor Portfolios

1. Situational Profiling

- **Definition:** Categorizing investors based on their life stage and economic circumstances.
- **Components of a situational profile:**
 1. Source of wealth
 2. Measure of wealth
 3. Stage of life

التصنيف الظرفي:

- **التعريف:** تصنيف المستثمرين بناءً على مرحلتهم العمرية وظروفهم الاقتصادية.
- **مكونات الملف الظرفي:**
 1. مصدر الثروة
 2. مقياس الثروة
 3. مرحلة الحياة

2. Situational Profiling: Source and Measure of Wealth

- **Source of Wealth:**
 - Entrepreneurs may take business risks but avoid risks outside their control.
 - Heirs may lack experience and find it hard to recover from losses.
- **Measure of Wealth:**
 - Investor perceptions of “how much is enough” can vary.
 - Higher perceived wealth allows higher risk tolerance.

التصنيف الظرفي: مصدر ومقياس الثروة:

○ مصدر الثروة :

- قد يتحمل رواد الأعمال المخاطر التجارية لكنهم يتجنبون المخاطر خارج نطاق سيطرتهم.
- قد يفتقر الورثة إلى الخبرة ويجدون صعوبة في التعافي من الخسائر.

○ مقياس الثروة :

- تختلف تصورات المستثمر حول "كم يكفي".
- كلما زادت الثروة المدركة، زادت القدرة على تحمل المخاطر.

3. Situational Profiling: Stages of Life

التصنيف الظرفي: مراحل الحياة:

○ **Foundation Stage:**

- Building wealth through education, skill, or business formation.
- Young investors with a long time horizon and high risk tolerance.
- Need for liquidity may outweigh risk tolerance.

○ مرحلة التأسيس :

- بناء الثروة من خلال التعليم، المهارة، أو تكوين الأعمال.
- مستثمرون شباب بأفق زمني طويل وقدرة عالية على تحمل المخاطر.
- قد تكون الحاجة إلى السيولة أهم من تحمل المخاطر.

○ **Accumulation Stage:**

- Income and expenses rise (e.g., marriage, children).
- Later, income rises but expenses decline, increasing ability to save.
- Risk tolerance increases with wealth and time horizon.

○ مرحلة التراكم :

- ارتفاع الدخل والنفقات (مثل الزواج، الأطفال).
 - لاحقاً، يرتفع الدخل بينما تنخفض النفقات، مما يزيد القدرة على الادخار.
 - تزداد القدرة على المخاطرة مع زيادة الثروة والأفق الزمني.
- **Maintenance Stage:**
 - Early retirement; focus on maintaining lifestyle and financial security.
 - Shorter time horizon and lower risk tolerance.
 - Risky assets may still be needed to preserve purchasing power.
 - **مرحلة الصيانة :**
 - التقاعد المبكر؛ التركيز على الحفاظ على نمط الحياة والأمان المالي.
 - أفق زمني أقصر وقدرة أقل على المخاطرة.
 - قد تكون الأصول الخطرة ضرورية للحفاظ على القوة الشرائية.
 - **Distribution Stage:**
 - Transferring wealth to heirs or charities.
 - Requires early planning to address tax constraints.
 - **مرحلة التوزيع :**
 - نقل الثروة إلى الورثة أو الجمعيات الخيرية.
 - تتطلب تخطيطاً مبكراً لمعالجة قيود الضرائب.

4. Psychological Profiling

- Personality influences risk tolerance and return objectives.
- **Traditional Finance:** Assumes rationality, risk aversion, and asset integration.
- **Behavioral Finance:** Accounts for investor biases:
 1. Loss aversion (weighting losses more than gains).

2. Biased expectations (overconfidence in predictions).
3. Asset segregation (viewing assets independently).

التصنيف النفسي:

- تؤثر الشخصية على تحمل المخاطر وأهداف العائد.
- التمويل التقليدي: يفترض العقلانية، النفور من المخاطر، وتكامل الأصول.
- التمويل السلوكي: يأخذ في الاعتبار تحيزات المستثمر :
 1. النفور من الخسارة (إعطاء وزن أكبر للخسائر مقارنة بالمكاسب).
 2. التوقعات المتحيزة (الثقة المفرطة في التوقعات).
 3. فصل الأصول (النظر إلى الأصول بشكل مستقل).

5. Investor Personality Types

أنواع شخصيات المستثمرين:

- **Methodical:**
 - Risk-averse and relies on hard facts.
 - Emotionally conservative and less impulsive.
- المنهجي:
 - يكره المخاطرة ويعتمد على الحقائق الملموسة.
 - محافظ عاطفيًا وأقل اندفاعًا.
- **Cautious:**
 - Highly loss-averse and uncomfortable making decisions.
 - May overanalyze and miss opportunities.
- الحذر:
 - شديد النفور من الخسارة وغير مرتاح في اتخاذ القرارات.

- قد يفرط في التحليل ويفوت الفرص.

- **Individualist:**

- Less risk-averse and confident in decision-making.
- Trusts hard work and insight.

- **المستقل :**

- أقل نفورًا من المخاطرة وواثق في اتخاذ القرارات.
- يثق في العمل الجاد والبصيرة.

- **Spontaneous:**

- Constantly adjusts the portfolio and doubts others' advice.
- Often overtrades, leading to high costs and lower profits.

- **العفوي :**

- يغير المحفظة باستمرار ويشك في نصائح الآخرين.
- غالبًا ما يفرط في التداول، مما يؤدي إلى تكاليف عالية وأرباح أقل.

6. Benefits of a Formal Investment Policy Statement (IPS)

فوائد بيان سياسة الاستثمار الرسمي:

- **For Clients:**

- Educates clients and reduces blind trust in advisers.
- A portable document if switching advisers.

- **للمستثمرين :**

- يتقف العملاء ويقلل من الثقة العمياء بالمستشارين.
- وثيقة يمكن حملها عند تغيير المستشارين.

- **For Advisers:**

- Protects advisers and clarifies decision-making motivations.
- Helps identify questionable situations early.

○ للمستشارين :

- يحمي المستشارين ويوضح دوافع اتخاذ القرارات.
- يساعد في التعرف على المواقف المشكوك فيها مبكرًا.

Numerical Examples

Example 1: Return Objective

Data:

- Current portfolio value = \$1,000,000
- Desired portfolio value in 10 years = \$2,000,000

Solution:

1. **Required Rate of Return** = $[(Ending\ Value \div Beginning\ Value)^{(1 \div Time)}] - 1$
2. Required Return = $[(2,000,000 \div 1,000,000)^{(1 \div 10)}] - 1 = 7.18\%$

Objective: Achieve a return of 7.18% annually.

Example 2: Liquidity Constraint

Data:

- Investor plans to buy a house in 2 years, costing \$300,000.

Solution:

- Allocate \$300,000 to liquid instruments like short-term bonds or money market funds to meet the expense in 2 years.

Example 3: Risk Objective**Data:**

- Investor's tolerable annual loss = 10%.
- Current portfolio value = \$500,000.

Solution:

- Specific risk objective: Ensure portfolio losses do not exceed \$50,000 in any given year.

Test Bank

1. Revocable trusts are controlled by _____ who pays relevant taxes.
 - Grantor
2. In Traditional Finance, investors are assumed to be:
 - Risk averse, hold rational expectations, and practice asset integration
3. An investor who frequently readjusts his portfolio holdings and doubts external advice can be described as:
 - Spontaneous
4. When investors **do not view risk as uncertainty but rather as the potential** for gain or loss, they will be called:
 - Investors are loss averse.
5. The investors, who are self-assured, put faith in hard work and insight, and are confident in the results of their efforts, are:
 - Individualist Investor
6. _____ bridges the gap between traditional finance and behavioral finance.
 - Situational Profiling

- Psychological Profiling ✓
 - Mentor Profiling
7. An investor who follows market analysis and researches trading strategies can be described as:
- Methodical ✓
8. An investor who gains information from a variety of sources, has faith in hard work, and exhibits confidence in achieving long-term results can be described as:
- Individualist ✓
9. Behavioral finance posits that investors view portfolios narrowly in pieces rather than as:
- Mental accounting ✓
10. When an investor is overconfident about future predictions, they will be called:
- Investor expectations are biased. ✓
11. In Behavioral Finance, investors are assumed to be:
- Risk averse, hold biased expectations, and practice asset integration. ✓
12. Choose the **wrong statement** about situational profiling:
- a. Categorizes investors by stage of life and economic circumstances.
 - b. Is a risky process of oversimplifying the complex behavior of an investor but can be a useful step in the beginning.
 - c. Components include source of wealth, measure of wealth, and/or stage of life.
 - d. **Is a measure of wealth in every situation of the life of an investor.** ✓
13. Which of the following is **not an assumption** of the Behavioral Finance Investment Framework?

- a. Investors are risk averse.
- b. **Investors are loss averse.**
- c. Investors' expectations are biased.
- d. Investors segregate assets.

14. Choose the **correct** statement:

Psychological Profiling bridged the gap between traditional finance and behavioral finance.

15. An investor who gains information from a variety of sources, has faith in hard work, and exhibits confidence in achieving long-term results can be described as:

Individualist

16. In the behavioral finance framework, investors are often described as being loss-averse. This means they:

Are willing to take risks to avoid a certain loss, even if it leads to lower expected value.

17. Which of the following is **not** a typical stage in situational profiling for an individual investor?

- a. Distribution stage
- b. Accumulation stage
- c. Foundation stage
- d. **Wealth transfer stage**

18. Which personality type is characterized by being risk-averse, making decisions based on feelings, and often uncomfortable making decisions?

Cautious

Essay Questions

1. Explain the situational profiling for individual investors and explain the source of wealth, measure of wealth, and stage of life as approaches to situational profiling.

Situational profiling categorizes investors by life stage and financial circumstances.

- **Source of Wealth:** Entrepreneurs tolerate business risk but avoid uncontrollable risks; heirs may lack recovery experience.
- **Measure of Wealth:** High perceived wealth allows higher risk tolerance.
- **Stage of Life:**
 1. **Foundation:** Young, long-term horizon, higher risk tolerance.
 2. **Accumulation:** Rising income, increased savings, and risk tolerance.
 3. **Maintenance:** Retirement, lower risk tolerance.
 4. **Distribution:** Wealth transfer with tax planning.

2. What are the different personality types of investors? As a portfolio manager, what type of investment strategy would you formulate for "Spontaneous" investors?

Investor personalities:

1. **Methodical:** Risk-averse, analytical.
2. **Cautious:** Risk-averse, emotional.
3. **Individualist:** Confident, informed.
4. **Spontaneous:** Emotional, frequent portfolio changes.

For **Spontaneous Investors**, use a diversification strategy with liquid assets like ETFs to minimize trading costs and ensure adaptability. Encourage long-term focus to avoid overtrading and eroding returns.

Chapter 3: Managing Institutional Investor Portfolios

1. Defined-Benefit (DB) vs. Defined-Contribution (DC) Plans

Key Differences:

1. Promise of Benefits:

- **DB Plans:** Guarantee a specific benefit in the future.
- **DC Plans:** Specify a fixed contribution by the employer today without guaranteeing future benefits.

الاختلافات الرئيسية:

3. وعد المنافع :

- **خطط المنافع المحددة:** تضمن منفعة معينة في المستقبل.
- **خطط المساهمات المحددة:** تحدد مساهمة ثابتة من قبل صاحب العمل اليوم بدون ضمان للمنافع المستقبلية.

2. Investment Risk:

- **DB Plans:** Employer bears the investment risk.
- **DC Plans:** Employees bear the investment risk.

مخاطر الاستثمار:

- **خطط المنافع المحددة:** يتحمل صاحب العمل مخاطر الاستثمار.
- **خطط المساهمات المحددة:** يتحمل الموظفون مخاطر الاستثمار.

3. Portability:

- **DB Plans:** Less portable if the employee changes jobs.
- **DC Plans:** More portable for employees.

قابلية النقل:

- خطط المنافع المحددة :أقل قابلية للنقل إذا غيّر الموظف وظيفته.
- خطط المساهمات المحددة : أكثر قابلية للنقل للموظفين.

2. Defined-Benefit Plan Objectives and Constraints

Objectives:

1. Risk Objective:

- Must consider the funding ratio, sponsor's financial status, and workforce characteristics.

أهداف المخاطرة:

- يجب مراعاة نسبة التمويل، الوضع المالي للجهة الراعية، وخصائص القوى العاملة.

2. Return Objective:

- Achieving inflation-adjusted returns to meet pension liabilities.

أهداف العائد:

- تحقيق عوائد معدلة للتضخم لتلبية التزامات المعاشات التقاعدية.

Constraints:

1. Liquidity:

- Difference between annual contributions and disbursements.

السيولة:

- الفرق بين المساهمات السنوية والمدفوعات.

2. Time Horizon:

- Generally long-term but depends on the plan's average workforce age.

الأفق الزمني:

- عادةً طويل الأجل ولكنه يعتمد على متوسط عمر القوى العاملة.

3. Legal and Tax:

- Returns are tax-exempt, and policies must comply with regulations.

القانون والضرائب:

- العوائد معفاة من الضرائب، ويجب أن تمتثل السياسات للوائح.

3. Risk Tolerance for Defined-Benefit Plans

Factors Affecting Risk Tolerance:

1. Plan Surplus:

- Higher surplus increases risk tolerance.

الفائض في الخطة:

- زيادة الفائض تزيد من تحمل المخاطر.

2. Sponsor Financial Status:

- A financially strong sponsor can tolerate more risk.

الوضع المالي للجهة الراعية:

- الجهة الراعية القوية مالياً يمكنها تحمل المزيد من المخاطر.

3. Workforce Characteristics:

- Younger workforce allows for higher risk tolerance.

خصائص القوى العاملة:

- القوى العاملة الأصغر سناً تسمح بزيادة تحمل المخاطر.

4. Hybrid Pension Plans and Employee Stock Ownership Plans (ESOPs)

1. Hybrid Pension Plans:

- Combine features of DB and DC plans (e.g., benefit guarantees and asset portability).

خطط المعاشات التقاعدية الهجينة:

- تجمع بين ميزات خطط المنافع المحددة والمساهمات المحددة (مثل ضمان المنافع وقابلية نقل الأصول).

2. Employee Stock Ownership Plans:

- Encourage employees to own company shares but require diversification to mitigate risk.

خطط ملكية أسهم الموظفين:

- تشجع الموظفين على امتلاك أسهم الشركة ولكنها تتطلب تنوعًا لتخفيف المخاطر.

5. Types of Foundations

Independent Foundations:

- Funded by individuals or families and must spend at least 5% of assets annually.

المؤسسات المستقلة:

- ممولة من أفراد أو عائلات ويجب أن تنفق 5% على الأقل من الأصول سنويًا.

Company-Sponsored Foundations:

- Funded by corporations and controlled by their executives.

المؤسسات المدعومة من الشركات:

- ممولة من الشركات وتخضع لسيطرة التنفيذيين فيها.

Operating Foundations:

- Use resources for operations like research or museums.

المؤسسات التشغيلية:

- تستخدم الموارد للعمليات مثل الأبحاث أو المتاحف.

Community Foundations:

- Publicly funded and not subject to minimum spending requirements.

المؤسسات المجتمعية:

- ممولة من الجمهور وليست خاضعة لمتطلبات إنفاق سنوية.

6. Investment Objectives for Foundations and Endowments**Risk Objective:**

- High risk tolerance as spending levels are often discretionary.

هدف المخاطرة:

- تحمل مخاطر مرتفع حيث إن مستويات الإنفاق غالبًا ما تكون اختيارية.

Return Objective:

- Must preserve real asset value and sustain spending rates.

هدف العائد:

- يجب الحفاظ على القيمة الحقيقية للأصول واستدامة معدلات الإنفاق.

7. Banks and Insurance Companies: Investment Objectives and Constraints**Banks:****1. Risk Objective:**

- Constrained by short-term deposit liabilities.

هدف المخاطرة للبنوك:

- محدود بالالتزامات قصيرة الأجل للودائع.

2. Return Objective:

- Achieve a positive spread over depositor rates.

هدف العائد للبنوك:

- تحقيق فارق إيجابي فوق معدلات المودعين.

Insurance Companies:

1. Risk Objective:

- Life insurers have low risk tolerance due to long-term liabilities.
- Non-life insurers face higher liquidity needs and unpredictable claims.

هدف المخاطرة لشركات التأمين:

- شركات التأمين على الحياة تتحمل مخاطر منخفضة بسبب الالتزامات طويلة الأجل.
- شركات التأمين غير الحياة تحتاج إلى سيولة أعلى بسبب المطالبات غير المتوقعة.

Numerical Examples

Example 1: Defined-Benefit Plan Funding Ratio

Data:

- Plan assets = \$10,000,000
- Plan liabilities = \$8,000,000

Solution:

1. **Funding Ratio = Plan Assets ÷ Plan Liabilities**
2. Funding Ratio = \$10,000,000 ÷ \$8,000,000 = 1.25

Interpretation: The plan is 125% funded, indicating a surplus.

Example 2: Required Return for Endowment

Data:

- Spending rate = 5%

- Inflation rate = 3%
- Investment expenses = 1%

Solution:

1. **Required Return = Spending Rate + Inflation Rate + Investment Expenses**
2. Required Return = 5% + 3% + 1% = 9%

Interpretation: The endowment requires a 9% annual return to sustain its spending.

Test Bank

1. DC plan _____ bear investment risk, DB plan _____ bear investment risk
 participants, sponsor
2. DB plans promise certain benefit _____ DC plans promise a certain contribution
 In the future, Today
3. Foundations is
 - a. Independent
 - b. Company sponsored
 - c. Community sponsored
 - d. All options are correct
4. For which foundation, there is no minimum annual spending requirements?
 Community
5. _____ market is the combinations of other types of markets.
 Hybrid
6. Among following three possible explanations for a correlation between variable A and variable B, which option is INCORRECT?
 A predicts B

B predicts A

A third variable (C) predicts both B and A

7. A predicts C only

8. Which statement is correct?

Defined Benefit plans promise a certain benefit in the future.

Essay Questions

1. Explain defined contribution and defined benefit pension plans.

A **Defined Contribution (DC) Plan** involves employer and employee contributions to an account, where the employee receives the account value at retirement. It shifts investment risk to employees.

A **Defined Benefit (DB) Plan** promises a fixed retirement income based on salary and service years, with the employer bearing the investment risk. DB plans provide predictable benefits, while DC plans depend on investment performance.

2. Distinguish among the types of foundations with respect to their description, purpose, source of funds, and annual spending requirements.

1. **Independent (Private/Family):** Supports social causes; funded by individuals; must spend 5% of assets annually.
2. **Company-Sponsored:** Funded by corporations; supports aligned causes; 5% spending rule applies.
3. **Operating Foundations:** Conduct research or services; must use 85% of income for operations.
4. **Community Foundations:** Publicly supported; no minimum spending requirement.

Chapter 4: Capital Market Expectations

1. The Role of Capital Market Expectations

- **Definition:**

Capital market expectations are the investor's expectations regarding the risk and return of various asset classes (macro-level), rather than specific securities (micro-level).

دور توقعات السوق الرأسمالي:

○ **التعريف:**

توقعات السوق الرأسمالي هي توقعات المستثمر فيما يتعلق بالمخاطر والعوائد لفئات الأصول المختلفة (على المستوى الكلي)، بدلاً من الأوراق المالية المحددة (على المستوى الجزئي).

- **Purpose:**

Capital market expectations are critical for formulating a strategic asset allocation that aligns portfolio risk and return with the investor's objectives.

الغرض:

توقعات السوق الرأسمالي ضرورية لتكوين تخصيص استراتيجي للأصول يتماشى مع مخاطر المحفظة وعوائدها مع أهداف المستثمر.

2. Framework for Setting Capital Market Expectations

1. **Define Expectations:**

Specify the required expectations, including the time horizon.

إطار العمل لتحديد توقعات السوق الرأسمالي:

1. **تحديد التوقعات:**

تحديد التوقعات المطلوبة، بما في ذلك الأفق الزمني.

2. **Research Historical Data:**

Study past trends to understand historical risks and returns.

البحث في البيانات التاريخية:

دراسة الاتجاهات السابقة لفهم المخاطر والعوائد التاريخية.

3. **Select Methods/Models:**

Choose appropriate models (e.g., statistical tools, discounted cash flow models) to generate expectations.

اختيار الطرق/النماذج:

اختيار النماذج المناسبة (مثل الأدوات الإحصائية، نماذج التدفقات النقدية المخصومة) لتوليد التوقعات.

4. **Analyze Current Environment:**

Interpret current market conditions using selected methods.

تحليل البيئة الحالية:

تفسير الظروف السوقية الحالية باستخدام الطرق المختارة.

5. **Document and Monitor:**

Record conclusions and compare actual outcomes to improve future expectations.

توثيق ومراقبة:

توثيق الاستنتاجات ومقارنة النتائج الفعلية لتحسين التوقعات المستقبلية.

3. **Limitations of Economic Data**1. **Time Lag:**

Economic data often suffers from delays, making it less useful for real-time decisions.

قيود البيانات الاقتصادية: إدي العيش لخباره

1. التأخير الزمني:

تعاني البيانات الاقتصادية غالبًا من التأخيرات، مما يجعلها أقل فائدة للقرارات الفورية.

2. **Revisions:**

Data is frequently revised, which can lead to inconsistencies.

التنقيحات:

يتم تعديل البيانات بشكل متكرر، مما قد يؤدي إلى عدم التناسق.

3. Definition Changes:

Definitions and calculation methods may change over time, complicating comparisons.

تغييرات التعريف:

قد تتغير التعريفات وطرق الحساب بمرور الوقت، مما يعقد المقارنات.

4. Biases in Analysts' Methods

1. Data Mining:

Analysts may find random correlations that are not economically meaningful.

تحيزات طرق المحللين:

1. التنقيب عن البيانات:

قد يجد المحللون علاقات عشوائية ليست ذات معنى اقتصادي.

2. Anchoring Bias:

Placing too much weight on initial information.

تحيز التثبيت:

إعطاء وزن كبير للمعلومات الأولية.

5. Tools for Setting Capital Market Expectations

1. Statistical Tools:

- **Sample Estimators:** Use historical data to estimate future means and variances.
- **Time-Series Models:** Forecast future values based on past trends.

أدوات إحصائية:

- **تقديرات العينة:** استخدام البيانات التاريخية لتقدير المتوسطات والتباينات المستقبلية.
- **نماذج السلاسل الزمنية:** التنبؤ بالقيم المستقبلية بناءً على الاتجاهات السابقة.

2. Discounted Cash Flow Models:

Calculate the present value of future cash flows.

نماذج التدفقات النقدية المخصومة:

حساب القيمة الحالية للتدفقات النقدية المستقبلية.

3. Risk Premium Models:

Estimate expected returns as a sum of the risk-free rate and a risk premium.

نماذج علاوة المخاطر:

تقدير العوائد المتوقعة كمجموع من معدل خالٍ من المخاطر وعلاوة مخاطرة.

6. Business and Inventory Cycles

1. Inventory Cycle (2-4 years):

- Rising inventories indicate confidence; excess inventories lead to price cuts.

دورة المخزون (2-4 سنوات):

- زيادة المخزون تشير إلى الثقة؛ المخزون الزائد يؤدي إلى تخفيض الأسعار.

2. Business Cycle (9-11 years):

- Recovery, Upswing, Slowdown, Recession.

دورة الأعمال (9-11 سنة):

- التعافي، الصعود، التباطؤ، الركود.

7. Inflation and Asset Classes

1. **Cash:** Positive relationship with inflation due to rising interest rates.

النقد: علاقة إيجابية مع التضخم بسبب ارتفاع أسعار الفائدة.

2. **Bonds:** Negative relationship as inflation erodes fixed coupons.

السندات: علاقة سلبية حيث يقل التضخم من قيمة الكوبونات الثابتة.

3. **Stocks:** Perform poorly in high inflation or deflation.

الأسهم: تحقق أداءً ضعيفاً في التضخم المرتفع أو الانكماش.

Numerical Examples

Example 1: Sharpe Ratio for Asset Addition

Data:

- Portfolio Sharpe Ratio = 0.15
- New Asset Sharpe Ratio = 0.20
- Correlation between Portfolio and New Asset = 0.9

Solution:

1. Calculate the threshold Sharpe ratio = Portfolio Sharpe Ratio \times Correlation.
Threshold = $0.15 \times 0.9 = 0.135$
2. Compare new asset Sharpe ratio (0.20) to threshold (0.135).
Since $0.20 > 0.135$, the asset should be added to the portfolio.

Example 2: Taylor Rule for Central Bank Rate

Data:

- Neutral Rate = 3%
- GDP Growth above Target = 1%
- Inflation above Target = 1%

Solution:

1. **Formula:** Rate = Neutral Rate + $0.5 \times$ (GDP Growth) + $0.5 \times$ (Inflation).
2. Rate = $3\% + 0.5(1\%) + 0.5(1\%) = 4\%$.

Test Bank

1. Which modeling quantifies the effect of changes in exogenous variables.
 - Econometric Modeling
2. Which methods weights historical estimate with other parameters in order to reduce impact of extreme values?
 - Shrinkage Estimators
3. One advantage to the checklist approach to forecasting is:
 - Allows structural changes to be incorporated easily
4. The flat Yield curve depicts
 - Tight monetary policy, loose fiscal policy
5. During a business cycle, the period marked by rising confidence by businesses and consumers while inflation is falling is known as:
 - Early upswing
6. Which factor is affecting Business Cycle?
 - Consumer
 - Business
 - Monetary Policy
 - All of these
7. _____ has/have positive relation with Inflation.
 - Real Estate and cash both
8. Which one of the following is formal tool for Setting Capital Market Expectation
 - Risk Premium Approach
 - Discounted cash flow models
 - Financial Market Equilibrium Models
 - All options are correct

9. Which model describes relationships between expected return and risk in which supply and demand are in balance?

Financial Market Equilibrium Models

10. _____ estimate future mean and variance on sample's past mean and variance.

Sample estimators

11. The Steep Yield curve depicts

Loose monetary, loose fiscal policy

12. Errors in gathering and recording data (most serious if they reflect a bias) is called:

Transcription errors

13. Is the bias that leads individuals to give greater weight to information that supports an existing or preferred point of view than to evidence that contradicts it.

The confirming evidence trap

14. The final step in developing capital market expectations is to-

Monitor outcomes and compare them to expectations

15. During business cycle, the period marked by falling confidence by businesses and consumers, sharp profit declines, and a decline in business investment is known as:

Recession

Essay Questions

1. Distinguish between the inventory cycle and the business cycle.

Inventory Cycle (2–4 years): Inventories rise with sales confidence but fall with sales disappointment. Excess inventory forces price cuts until demand rebalances.

Business Cycle (9–11 years): Includes recovery (low interest rates), early upswing (growth without inflation), late upswing (overheating risk), slowdown (sensitive to shocks), and recession (declining GDP and interest rates). Business cycles are longer and involve broader economic trends.

2. Describe the different stages of the business cycle.

1. **Recovery:** Low bond yields, stocks surge.
2. **Early Upswing:** Robust growth, rising profits, stable long rates.
3. **Late Upswing:** Overheating risks, inflation, rising interest rates.
4. **Slowdown:** Sensitive to shocks, peaking interest rates.
5. **Recession:** Declining GDP, falling interest rates, early stock market recovery.



Full Mark Work
إدي العيش لخبازه

Chapter 5: Asset Allocation

1. The Function of Strategic Asset Allocation in Portfolio Management

- **Definition:**

Strategic asset allocation combines the investor's objectives and constraints with long-term capital market expectations to build a portfolio of permissible assets.

تعريف: التخصيص الاستراتيجي للأصول يجمع بين أهداف وقيود المستثمر مع توقعات السوق طويلة الأجل لبناء محفظة من الأصول المسموح بها.

- **Purpose:**

To align the portfolio with the investor's goals, while considering risk tolerance and return objectives.

الغرض: موازنة المحفظة مع أهداف المستثمر مع مراعاة تحمل المخاطر وأهداف العائد.

- **Outcome:**

Results in a "policy portfolio" that defines the portfolio's long-term asset allocation.

النتيجة: يؤدي إلى إنشاء "محفظة السياسات" التي تحدد التخصيص طويل الأجل للأصول.

2. Strategic Asset Allocation and Systematic Risk

- **Systematic Risk:**

Strategic asset allocation determines how much systematic (non-diversifiable) risk the investor is exposed to.

المخاطر المنتظمة: يحدد التخصيص الاستراتيجي للأصول مقدار المخاطر المنتظمة (غير القابلة للتنويع) التي يتعرض لها المستثمر.

- **Distinct Asset Classes:**

Each asset class has distinct risk exposures, and strategic allocation ensures proper diversification.

فئات الأصول المختلفة: لكل فئة أصول تعرض للمخاطر بشكل مختلف، ويضمن التخصيص الاستراتيجي التنويع المناسب.

3. Strategic vs. Tactical Asset Allocation

- **Strategic Asset Allocation (SAA):**

Focuses on long-term allocation based on the investor's objectives and risk tolerance.

التخصيص الاستراتيجي للأصول: يركز على التخصيص طويل الأجل بناءً على أهداف المستثمر وقدرته على تحمل المخاطر.

- **Tactical Asset Allocation (TAA):**

Involves short-term adjustments to asset weights based on expected market performance.

التخصيص التكتيكي للأصول: يشمل التعديلات قصيرة الأجل على أوزان الأصول استنادًا إلى الأداء المتوقع للسوق.

4. Asset Allocation and Portfolio Performance

- **Major Findings:**

Asset allocation often explains the majority of portfolio returns compared to timing or security selection.

الاكتشافات الرئيسية: يوضح تخصيص الأصول غالبًا معظم عوائد المحفظة مقارنة بتوقيت السوق أو اختيار الأوراق المالية.

5. Asset-Only vs. Asset/Liability Management Approaches (ALM)

- **Asset-Only Approach:**

Focuses on maximizing portfolio returns without explicitly modeling liabilities.

النهج المعتمد على الأصول فقط: يركز على تعظيم عوائد المحفظة دون نمذجة الالتزامات بشكل صريح.

- **ALM Approach:**

Models future liabilities and aligns asset allocation to meet those obligations.

نهج إدارة الأصول/الالتزامات: يعتمد على نمذجة الالتزامات المستقبلية ومواءمة تخصيص الأصول لتلبية تلك الالتزامات.

6. Risk and Return in Strategic Asset Allocation

- **Return Objective:**

Quantitative (e.g., specific return rate) and qualitative (e.g., maintaining purchasing power) goals are set.

هدف العائد: يتم تحديد الأهداف الكمية (مثل معدل العائد المحدد) والنوعية (مثل الحفاظ على القوة الشرائية).

- **Risk Objective:**

Includes acceptable volatility levels, shortfall risk limits, and safety-first criteria.

هدف المخاطر: يشمل مستويات تقلب مقبولة، حدود مخاطر النقص، ومعايير الأمان الأولية.

7. Criteria for Specifying Asset Classes

1. **Homogeneity:**

Assets within a class should have similar characteristics.

التجانس: يجب أن تكون الأصول داخل الفئة متشابهة في الخصائص.

2. **Diversification:**

Asset classes should be distinct and provide diversification benefits.

التنوع: يجب أن تكون فئات الأصول مميزة وتوفر فوائد التنوع.

3. **Liquidity:**

The asset class should have sufficient liquidity to absorb portfolio investments.

السيولة: يجب أن تتمتع فئة الأصول بسيولة كافية لاستيعاب استثمارات المحفظة.

8. International Assets

- **Considerations:**

- Currency risk can affect returns and volatility.
- Emerging markets often have lower liquidity and higher risks.

الأصول الدولية:

- المخاطر العملة قد تؤثر على العوائد والتقلبات.
- الأسواق الناشئة غالبًا ما تكون أقل سيولة وأكثر مخاطرة.

9. Inflation-Protected Bonds and Alternative Investments

- **Inflation-Protected Bonds:**

Suitable for managing inflation-sensitive liabilities.

السندات المحمية من التضخم: مناسبة لإدارة الالتزامات الحساسة للتضخم.

- **Alternative Investments:**

Include real estate, hedge funds, and private equity. Require specialized resources for analysis.

الاستثمارات البديلة: تشمل العقارات وصناديق التحوط والأسهم الخاصة. تتطلب موارد متخصصة للتحليل.

10. Numerical Examples

Example 1: Sharpe Ratio for Adding an Asset

Data:

- Portfolio Sharpe Ratio = 0.15
- New Asset Sharpe Ratio = 0.20
- Correlation between Portfolio and New Asset = 0.9

Solution:

1. Calculate the threshold Sharpe ratio = Portfolio Sharpe Ratio \times Correlation.
Threshold = $0.15 \times 0.9 = 0.135$
2. Compare new asset Sharpe ratio (0.20) to threshold (0.135).
Since $0.20 > 0.135$, the asset should be added to the portfolio.

Dynamic approach

5. Which of the following is **NOT** the asset allocation step?

Consider advisor's net worth and risk attitudes

Consider investor's net worth and risk attitudes

Identify capital market conditions

Select asset mix

6. Which of the following is the criteria for specifying assets classes?

Assets within a class should be relatively homogeneous

Asset classes should be mutually exclusive

Asset classes should be diversifying

All options are correct

7. Asset/Liability Management used to control:

Shortfall risk

Volatility of pension surplus

Volatility of contribution

All of the above

8. The purpose of Capital Market Conditions in an asset allocation review is to-

Provide inputs to predict future returns and risks

Essay Questions

9. How does the Monte Carlo Simulation technique help in asset allocation?

Monte Carlo simulation evaluates portfolio outcomes under random scenarios for returns, inflation, and other variables. It helps estimate the range of potential results and their likelihood, aiding in strategic asset allocation by accounting for uncertainties. This technique allows better decision-making for long-term planning and portfolio optimization.

10. What are the criteria for specifying asset classes?

1. Assets within a class should be homogeneous.
 2. Classes must be mutually exclusive and diversifying.
 3. Classes as a group should cover most investable global wealth.
 4. Each class should absorb a significant portfolio fraction without liquidity issues.
-

11. Explain an advantage and a disadvantage of implementing a dynamic versus a static approach to strategic asset allocation.

Dynamic Approach: Considers linkages between periods, improving asset/liability management. However, it is costly and complex.

Static Approach: Simpler and less expensive but ignores time-period connections, potentially reducing optimization.

Chapter 6: Fixed Income Portfolio Management

1. Liabilities as a Benchmark

- **Definition:** Some investors, such as pension funds and insurance companies, have specific liabilities that must be met. These liabilities define the portfolio's success.

تعريف: بعض المستثمرين، مثل صناديق التقاعد وشركات التأمين، لديهم التزامات محددة يجب الوفاء بها. تحدد هذه الالتزامات نجاح المحفظة.

- **Characteristics:**
 - Liabilities are both the objective and the benchmark for the portfolio.
 - The investment strategy ensures liabilities are fully funded.

الخصائص:

- الالتزامات هي الهدف والمعيار للمحفظة.
- تضمن استراتيجية الاستثمار تغطية الالتزامات بالكامل.

2. A Bond Index as a Benchmark

- **Definition:** Investors like mutual funds, with no specific liabilities, use a bond market index as a benchmark.

تعريف: يستخدم المستثمرون مثل صناديق الاستثمار المشتركة، الذين ليس لديهم التزامات محددة، مؤشر سوق السندات كمعيار.

- **Objective:** The goal is to meet or exceed the return of the bond index.

الهدف: الهدف هو تحقيق أو تجاوز عائد مؤشر السندات.

3. Strategies for Fixed-Income Portfolio Management

Pure Bond Indexing

- **Objective:** Create a portfolio replicating the benchmark index exactly.

الهدف: إنشاء محفظة تطابق مؤشر المعيار تمامًا.

- **Disadvantages:** Difficult to implement due to illiquidity and high costs.

العيوب: صعوبة التنفيذ بسبب قلة السيولة وارتفاع التكاليف.

Enhanced Indexing

- **Matching Primary Risk Factors:** Uses sampling to match the benchmark's main risks (e.g., interest rate changes, credit spreads).

مضاهاة عوامل المخاطر الأساسية: يستخدم أخذ العينات لمطابقة المخاطر الرئيسية للمؤشر (مثل تغييرات أسعار الفائدة، فروق الائتمان).

- **Small Risk Factor Mismatches:** Allows minor mismatches to increase returns while controlling risk.

الفروق الصغيرة في عوامل المخاطر: يسمح بفروق صغيرة لزيادة العوائد مع التحكم في المخاطر.

Active Management

- **Objective:** Actively exploit market opportunities by taking larger risk mismatches.

الهدف: استغلال الفرص في السوق بشكل نشط من خلال تحمل فروق مخاطر أكبر.

4. Immunization Strategies

- **Definition:** Immunization ensures the portfolio's total return meets a specific liability, regardless of interest rate changes.

تعريف: تضمن التحصين أن العائد الإجمالي للمحفظة يفي بالتزام معين بغض النظر عن تغييرات أسعار الفائدة.

- **Requirements for Single Liability:**

- Duration of the portfolio matches the liability horizon.
- Present value of cash flows equals the liability's present value.

متطلبات الالتزام الفردي:

- يجب أن تتطابق مدة المحفظة مع أفق الالتزام.
- القيمة الحالية للتدفقات النقدية تساوي القيمة الحالية للالتزام.

5. Rebalancing an Immunized Portfolio

- **Why Rebalance?**

Duration changes over time due to yield fluctuations, necessitating adjustments.

لماذا إعادة التوازن؟

تتغير المدة بمرور الوقت بسبب تقلب العائد، مما يتطلب تعديلات.

- **Steps for Rebalancing:**

- Calculate the current dollar duration.
- Adjust positions to restore the target dollar duration.

خطوات إعادة التوازن:

- حساب المدة بالدولار الحالية.
- تعديل المراكز لاستعادة المدة بالدولار المستهدفة.

6. Spread Duration

- **Definition:** Measures the impact of credit spread changes on portfolio value.

تعريف: يقيس تأثير تغييرات فروق الائتمان على قيمة المحفظة.

- **Portfolio Spread Duration:** It is the weighted average of individual bond spread durations.

مدة الفروق الائتمانية للمحفظة: هي المتوسط المرجح لمدة الفروق الائتمانية للسندات الفردية.

7. Risks in Asset/Liability Management

1. **Interest Rate Risk:** Rising interest rates reduce asset values, creating potential shortfalls.

مخاطر أسعار الفائدة: تؤدي زيادة أسعار الفائدة إلى تقليل قيم الأصول، مما يخلق احتمالية لحدوث عجز.

2. **Contingent Claim Risk:** Early principal repayment or halted payments may disrupt cash flow.

مخاطر المطالبات المشروطة: قد يؤدي السداد المبكر لرأس المال أو توقف المدفوعات إلى تعطيل التدفقات النقدية.

3. **Cap Risk:** Floating-rate assets may underperform due to capped interest rates.

مخاطر السقف:

قد تؤدي الأصول ذات الأسعار المتغيرة إلى أداء ضعيف بسبب سقف أسعار الفائدة.

8. Numerical Example: Rebalancing Dollar Duration

Scenario:

- Portfolio Value = \$5,000,000
- Target Dollar Duration = \$400,000
- Current Dollar Duration = \$350,000

Solution:

1. Calculate the rebalancing ratio:

$$\text{Rebalancing Ratio} = \text{Target Dollar Duration} / \text{Current Dollar Duration}$$

$$\text{Rebalancing Ratio} = \$400,000 / \$350,000 = 1.142857$$

2. Calculate the percentage change in portfolio positions:

$$\text{Percentage Change} = (\text{Rebalancing Ratio} - 1) \times 100$$

$$\text{Percentage Change} = (1.142857 - 1) \times 100 = 14.29\%$$

3. Adjust portfolio positions by $\$5,000,000 \times 14.29\% = \$714,500$.

9. Breakeven Spread Analysis

Scenario:

- Foreign Bond Duration = 6
- Yield Advantage = 200 basis points (50 basis points per quarter).

Solution:

Calculate the breakeven widening (W):

$$W = \text{Yield Advantage} \div \text{Duration}$$

$$W = 0.50 \div 6 = 8.33 \text{ basis points.}$$

Test Bank

1. **The risk that portfolio value will fall below some minimum acceptable level over some time horizon referred as:**
 - Shortfall Risk
2. **The goal of immunization is to:**
 - Provide funding of a future liability from coupon and matured principal flows
3. **Active management by larger risk factor mismatches of bonds horizon can best be described as:**
 - Making deliberately larger mismatches on primary risk factors
4. **Immunization is a popular strategy for---**a guaranteed rate of return over a particular time
 - Locking in
5. **To measure how a non-Treasury security's price will change as the result of changes in its yield versus a Treasury security, a portfolio manager will wish to know:**
 - The spread duration of the portfolio
6. **If funding a payment stream plays a role, the choice of a bond benchmark should be guided by which factor?**
 - Liability framework risk

7. **The general purpose of portfolio immunization is to –**
 - Reduce risk**
 8. **Spread duration is a measure of how the market value of a risky bond (portfolio) will change with respect to:**
 - A parallel 100 bps change in its spread above the comparable benchmark security (portfolio).**
 9. **Dollar duration is a measure of the change in portfolio value for a 100 bps change in market yields. It is calculated as:**
 - Dollar duration = Duration X Portfolio value × 0.01**
-

Essay Question

What are the sources of excess return in an international bond portfolio?

1. **Bond Market Selection:** Choosing favorable countries.
2. **Currency Selection:** Managing currency risk.
3. **Yield Curve Management:** Maximizing returns within markets.
4. **Sector Selection:** Allocating between government and corporate bonds.
5. **Credit Analysis:** Identifying issuer rating changes.
6. **Off-Benchmark Investments:** Adding risk for higher returns.

Chapter 7: Equity Portfolio Management

1. The Role of Equities

- **Definition and Importance:** Equities represent a significant source of wealth and a large percentage of total investable assets worldwide.

التعريف والأهمية: تمثل الأسهم مصدرًا هامًا للثروة ونسبة كبيرة من إجمالي الأصول القابلة للاستثمار في جميع أنحاء العالم.

- **Key Benefits:**
 - Domestic and international equity markets offer diversification benefits.
 - Common equities provide better inflation protection compared to conventional bonds.
 - Historically, equities have demonstrated high long-term real rates of return.

الفوائد الرئيسية:

- توفر أسواق الأسهم المحلية والدولية فوائد التنويع.
- توفر الأسهم العادية حماية أفضل ضد التضخم مقارنة بالسندات التقليدية.
- تاريخياً، أظهرت الأسهم معدلات عائد حقيقية مرتفعة على المدى الطويل.

2. Approaches to Equity Management

2.1 Passive Approach

- **Definition:** Passive management attempts to match the performance of a benchmark index without active stock selection.

التعريف: يحاول النهج السلبي مطابقة أداء مؤشر معياري دون اختيار أسهم نشط.

- **Characteristics:**
 - Best suited for investors who believe markets are relatively efficient.

- Focuses on minimizing tracking risk.
- Requires monitoring of index changes (additions, deletions, corporate actions).

الخصائص:

- مناسب للمستثمرين الذين يعتقدون أن الأسواق فعالة نسبياً.
- يركز على تقليل مخاطر التتبع إلى الحد الأدنى.
- يتطلب مراقبة تغييرات المؤشر (الإضافات، الحذف، الإجراءات المؤسسية).

2.2 Active Approach

- **Definition:** Active management seeks to outperform the benchmark index by using skill to select stocks expected to outperform or underperform.

التعريف: تسعى الإدارة النشطة إلى التفوق على المؤشر المعياري باستخدام المهارة لاختيار الأسهم المتوقع أن تحقق أداءً أفضل أو أسوأ.

- **Characteristics:**
 - Suitable for investors who believe market inefficiencies can be exploited.
 - Prioritizes maximizing active return, not tracking risk.

الخصائص:

- مناسب للمستثمرين الذين يعتقدون أنه يمكن استغلال عدم كفاءة السوق.
- يعطي الأولوية لتعظيم العائد النشط وليس مخاطر التتبع.

2.3 Semi-Active Approach (Enhanced Indexing)

- **Definition:** A hybrid strategy that seeks to outperform a benchmark while keeping tracking error within acceptable limits.

التعريف: استراتيجية هجينة تسعى للتفوق على المؤشر المعياري مع الحفاظ على خطأ التتبع ضمن حدود مقبولة.

- **Goal:** To achieve the highest information ratio (active return divided by tracking risk).

الهدف: تحقيق أعلى نسبة معلومات (العائد النشط مقسومًا على مخاطر التتبع).

3. Equity Index Construction

3.1 Price-Weighted Indices

- **Definition:** Stocks are weighted based on their share prices.

التعريف: يتم تخصيص الوزن للأسهم بناءً على أسعار أسهمها.

- **Example and Bias:**

- Simple to calculate but biased towards high-priced stocks.
- Example: Dow Jones Industrial Average.

المثال والتحيز:

- سهل الحساب ولكنه متحيز نحو الأسهم ذات الأسعار المرتفعة.
- مثال: مؤشر داو جونز الصناعي.

3.2 Value-Weighted Indices

- **Definition:** Stocks are weighted based on their market capitalization.

التعريف: يتم تخصيص الوزن للأسهم بناءً على القيمة السوقية لها.

- **Characteristics:**

- Automatically adjusts for value changes.
- Example: S&P 500.

الخصائص:

- يتم التعديل تلقائيًا لتغيرات القيمة.
- مثال: مؤشر S&P 500.

3.3 Equal-Weighted Indices

- **Definition:** Each stock has the same weight in the index.

التعريف: لكل سهم نفس الوزن في المؤشر.

- **Characteristics:**

- Requires periodic rebalancing.
- May face liquidity challenges for smaller stocks.

الخصائص:

- يتطلب إعادة توازن دورية.
- قد يواجه تحديات السيولة للأسهم الصغيرة.

4. Methods for Index Tracking

4.1 Full Replication

- **Definition:** Every stock in the index is owned in exact proportion to its index weight.

التعريف: يتم امتلاك كل سهم في المؤشر بنفس النسبة إلى وزنه في المؤشر.

4.2 Stratified Sampling

- **Definition:** Divides the index into segments (e.g., by industry or size) and replicates each segment proportionately.

التعريف: يقسم المؤشر إلى قطاعات (مثل الصناعة أو الحجم) ويكرر كل قطاع بشكل متناسب.

4.3 Optimization

- **Definition:** Uses mathematical models to minimize tracking error by selecting a subset of stocks.

التعريف: يستخدم النماذج الرياضية لتقليل خطأ التتبع عن طريق اختيار مجموعة فرعية من الأسهم.

5. Equity Investment Styles

5.1 Value Investing

- **Definition and Rationales:** Focuses on finding undervalued stocks with low price-to-earnings (P/E) or price-to-book (P/B) ratios.

التعريف والأسباب: يركز على العثور على الأسهم المقومة بأقل من قيمتها مع نسب سعر إلى أرباح منخفضة أو نسب سعر إلى قيمة دفترية منخفضة.

5.2 Growth Investing

- **Definition and Risks:** Prioritizes stocks with high growth potential, often with higher P/E ratios.

التعريف والمخاطر: يعطي الأولوية للأسهم ذات إمكانات النمو العالية، وغالبًا ما تكون ذات نسب سعر إلى أرباح مرتفعة.

6. Numerical Example: Price-Weighted Index

Example:

Three stocks have the following prices and quantities:

- Stock A: Price = \$50, Quantity = 100
- Stock B: Price = \$30, Quantity = 200
- Stock C: Price = \$20, Quantity = 300

Calculate the price-weighted index.

Solution:

1. Sum of stock prices = $\$50 + \$30 + \$20 = \100 .
2. Index value = $\$100 \div 3 = 33.33$.

7. Socially Responsible Investing (SRI)

- **Definition:** Integrates ethical or societal concerns into investment decisions.

التعريف: يدمج المخاوف الأخلاقية أو المجتمعية في قرارات الاستثمار.

- **Methods:**

- Negative Screens: Exclude undesirable industries (e.g., tobacco).
- Positive Screens: Include companies with high labor standards.

الأساليب:

- المرشحات السلبية: استبعاد الصناعات غير المرغوب فيها (مثل التبغ).
- المرشحات الإيجابية: تضمين الشركات ذات المعايير العمالية العالية.

8. Alpha and Beta Separation

- **Definition:** Separates market return (beta) from manager skill (alpha).

التعريف: يفصل العائد السوقي (بيتا) عن مهارة المدير (ألفا).

- **Application:**

- Use indexed portfolios for beta.
- Use long-short portfolios for alpha.

التطبيق:

- استخدام المحافظ المفهرسة للحصول على بيتا.
- استخدام المحافظ الطويلة القصيرة للحصول على ألفا.

Test Bank

1. **In an actively managed equity strategy:**

- ☑ **The manager will identify stocks that will do well comparatively**

2. **In a price weighted index:**
 - ✓ **The index is the sum of the share prices divided by the adjusted number of shares in the index**
3. **In a market-capitalization weighted index:**
 - ✓ **Each stock the index is weighted according to its market Capitalization**
4. **(Manager's normal benchmark - investor's benchmark) is equation for:**
 - ✓ **Misfit active return**
5. **In an active equity strategy, growth investors:**
 - ✓ **Buy stocks that can deliver future growth in earnings**

Essay Questions

1. Explain and interpret the style drift in equity portfolios.

Style drift occurs when a portfolio manager deviates from the initial investment style, such as shifting from value to growth stocks. This inconsistency complicates planning and risk control, as managers may lack expertise in the new style. It undermines investor confidence and affects portfolio performance.

2. Write at least three advantages of returns-based style analysis.

1. Aggregates investment process effects.
2. Facilitates portfolio comparisons.
3. Cost-effective with minimal information needed.

3. Write at least two characteristics of active and passive approaches to equity management.

Active Approach:

1. Aims to outperform the benchmark by exploiting market inefficiencies.

2. Focuses on maximizing active returns.

Passive Approach:

1. Matches the benchmark index performance.
2. Prioritizes low tracking risk and minimal costs.



Full Mark Work
إدي العيش لخبازه

Chapter 8: Alternative Investments Portfolio Management

1. Types of Alternative Investments

Traditional Alternative Investments:

- **Real Estate:** Direct or indirect investments in properties or land.
العقارات: الاستثمار المباشر أو غير المباشر في الممتلكات أو الأراضي.
- **Private Equity:** Investments in unlisted companies or through buyouts.
الأسهم الخاصة: الاستثمارات في الشركات غير المدرجة أو من خلال عمليات الشراء.
- **Commodities:** Physical assets like oil, metals, or agricultural products.
السلع: الأصول المادية مثل النفط أو المعادن أو المنتجات الزراعية.

Modern Alternative Investments:

- **Hedge Funds:** Pooled investments using advanced strategies.
صناديق التحوط: استثمارات مجمعة تستخدم استراتيجيات متقدمة.
- **Managed Futures:** Investments in futures contracts using systematic or discretionary strategies.
العقود المستقبلية المُدارة: الاستثمارات في العقود المستقبلية باستخدام استراتيجيات منهجية أو تقديرية.
- **Distressed Equities:** Investments in securities of companies in financial trouble.
الأسهم المتعثرة: الاستثمار في أوراق مالية لشركات تعاني من مشاكل مالية.

2. Common Features of Alternative Investments

- **Illiquidity:** Alternative investments are generally less liquid and require a return premium.
قلة السيولة: الاستثمارات البديلة تكون عادة أقل سيولة وتتطلب علاوة عائد.

- **Diversification Benefits:** They provide significant diversification compared to traditional stocks and bonds.

فوائد التنوع: توفر تنوعًا كبيرًا مقارنةً بالأسهم والسندات التقليدية.

- **High Due Diligence Costs:** Due to complexity, lack of transparency, and expertise requirements.

تكاليف العناية الواجبة العالية: بسبب التعقيد ونقص الشفافية ومتطلبات الخبرة.

- **Benchmark Challenges:** Difficulty in appraising performance and creating benchmarks.

تحديات المؤشرات المعيارية: صعوبة في تقييم الأداء وإنشاء مؤشرات معيارية.

3. Real Estate Investments

Types of Real Estate Investments:

- **Direct Investment:** Purchasing residential, commercial, or land properties.

الاستثمار المباشر: شراء الممتلكات السكنية أو التجارية أو الأراضي.

- **Indirect Investment:** Investing in REITs, real estate development companies, or CREFs.

الاستثمار غير المباشر: الاستثمار في صناديق الاستثمار العقاري أو شركات التطوير العقاري أو صناديق الاستثمار العقاري المدمجة.

Full Mark Work

Advantages and Disadvantages of Real Estate Investments:

- **Advantages:**

- Tax benefits from subsidies.
- Leveraging through mortgages.
- Control over property decisions.

المزايا:

- فوائد ضريبية من الإعانات.
- الاستفادة من الرهون العقارية.
- التحكم في قرارات الممتلكات.

- **Disadvantages:**

- High transaction and maintenance costs.
- Risk of neighborhood deterioration or political risks.

العيوب:

- تكاليف المعاملات والصيانة العالية.
- خطر تدهور الأحياء أو المخاطر السياسية.

Numerical Example (Real Estate Investment Return):

Example:

A property is purchased for \$500,000 and rented for \$3,000 per month. Annual maintenance costs are \$5,000, and property taxes are \$2,000. Calculate the annual return.

Solution:

1. **Annual Rental Income:**

$$\$3,000 \times 12 = \$36,000$$

2. **Annual Costs:**

$$\$5,000 \text{ (maintenance)} + \$2,000 \text{ (taxes)} = \$7,000$$

3. **Net Income:**

$$\$36,000 - \$7,000 = \$29,000$$

4. **Return:**

$$\$29,000 \div \$500,000 = \mathbf{5.8\%}$$

4. Private Equity Investments

Stages of Private Equity Financing:

- **Seed Stage:** Initial funding to establish the business.

مرحلة التمويل الأولي: التمويل الأولي لإنشاء العمل.

- **Start-Up:** Funding for product commercialization.

مرحلة الإطلاق: تمويل لتسويق المنتج.

- **Expansion Stage:** Capital needed for scaling operations.

مرحلة التوسع: رأس المال المطلوب لتوسيع العمليات.

Differences Between Venture Capital (VC) and Buyout Funds:

- **VC:** Focuses on small, high-growth companies with higher risk and return potential.

رأس المال المغامر: يركز على الشركات الصغيرة ذات النمو السريع والمخاطر والعوائد العالية.

- **Buyouts:** Typically involve established companies and use high leverage.

صناديق الشراء: تتضمن عادة شركات قائمة وتستخدم رافعة مالية عالية.

Numerical Example (Private Equity IRR):

Example:

An investor commits \$1,000,000 to a private equity fund. After 5 years, they receive \$1,800,000.

Calculate the internal rate of return (IRR).

Solution:

Using the IRR formula:

$$IRR = \left(\frac{\text{Final Value}}{\text{Initial Investment}} \right)^{\frac{1}{\text{Years}}} - 1$$

$$IRR = \left(\frac{1,800,000}{1,000,000} \right)^{\frac{1}{5}} - 1 = 12.5\%$$

5. Commodities

Components of Commodity Return:

- **Spot Return:** Price change in the physical commodity.

عائد السعر الفوري: التغير في أسعار السلع المادية.

- **Collateral Yield:** Interest earned on treasury bills held as collateral.

عائد الضمان: الفائدة المكتسبة من أذونات الخزانة المحتفظ بها كضمان.

- **Roll Yield:** Profit or loss from rolling futures contracts forward.

عائد التمديد: الربح أو الخسارة من تمديد العقود المستقبلية.

Numerical Example (Commodity Futures Return):

Example:

A commodity futures contract is purchased at \$50 and sold at \$55 after one month. The collateral yield is 0.5%, and roll yield is -0.2%. Calculate the total return.

Solution:

1. **Spot Return:**

$$(55 - 50) \div 50 = 0.1 = 10\%$$

2. **Total Return:**

$$\text{Total Return} = \text{Spot Return} + \text{Collateral Yield} + \text{Roll}$$

$$= 10\% + 0.5\% - 0.2\% = 10.3\%$$

6. Hedge Funds

Types of Hedge Funds:

- **Equity Market Neutral:** Balancing long and short equity positions to reduce risk.

تحديد سوق الأسهم: موازنة المراكز الطويلة والقصيرة لتقليل المخاطر.

- **Global Macro:** Exploiting large macroeconomic trends using currencies and futures.

الماكرو العالمي: استغلال الاتجاهات الاقتصادية الكبرى باستخدام العملات والعقود المستقبلية.

Numerical Example (Sharpe Ratio):

Example:

A hedge fund has an annualized return of 12%, a risk-free rate of 2%, and annualized volatility of 8%. Calculate the Sharpe Ratio.

Solution:

$$\text{Sharpe Ratio} = \frac{\text{Return} - \text{Risk-Free Rate}}{\text{Volatility}} = \frac{12 - 2}{8} = 1.25$$

7. Distressed Securities

Risk Factors:

- **Event Risk:** Unexpected company-specific events.

مخاطر الأحداث: الأحداث غير المتوقعة المتعلقة بالشركة.

- **Market Liquidity Risk:** Difficulty in selling securities during downturns.

مخاطر السيولة: صعوبة بيع الأوراق المالية خلال فترات الانكماش.

- **J Factor Risk:** Influence of court decisions on outcomes.

مخاطر القضاة: تأثير قرارات المحكمة على النتائج.

Test Bank

1. Which of the following is CORRECT option?

- Derivative markets are zero-sum games

2. What are the specific concerns for private wealth clients considering investment in alternative assets?

Tax issues

Suitability

Communication with client regarding complex investments and strategies

All of the above

3. Hedge funds, managed futures and are the examples of modern alternative investment.

Private equity

4. Which one is **NOT** the traditional Alternative Investments

Real Estate

Commodities

Private Equities

Hedge Funds

5. Buyout funds are _____ market segment than venture capital

Much Larger

6. Alternative investments:

Provide diversifying potential relative to stocks and bonds.

Essay Questions

7. As a portfolio manager, what strategy would you prepare for private equity investment?

Focus on due diligence:

1. Evaluate market success prospects (competition, management, and customer opinion).
2. Conduct operational reviews (intellectual property, employment contracts).
3. Perform financial/legal reviews (tax returns, dilution risks). Emphasize management commitment and long-term growth potential.

8. Explain the types of alternative investments.

Traditional Investments: Real estate, private equity, commodities.

Modern Investments: Hedge funds, managed futures, distressed equities. Modern alternatives focus on strategies rather than distinct asset classes.



Full Mark Work

إدي العيش لخبازه

1. Ali is expecting to save SR 50,000 during the coming year from income from non-portfolio sources, such as salary. He will need SR 90,000 within the year to make a down payment for a house purchase. What is his liquidity requirement for the coming year?
 SR40,000 (90000 – 50000)
2. Efficient portfolios:
 Offer the maximum expected return for their level of standard deviation of return
3. A life insurance company's net interest spread represents:
 The difference between interest earned and interest credited to policyholders
4. Pension surplus refers to:
 Pension plan assets at market value minus the present value of plan liabilities
5. In an active equity strategy, an investor instituting a substitution trade:
 Wishes to replace an existing holding with one that has a better risk adjusted return
6. An active management strategy essentially relies on the manager's ability for:
 Forecasting
7. Institutional investors refers:
 Are corporations or other legal entities that ultimately serve as financial intermediaries between individuals and investment markets.
8. If Neutral rate is 4%, Inflation target is 3%, expected inflation is 7%, GDP long-term trend is 2% and expected GDP growth is 0%, so what will be the short-term interest rate target?

Inflation gap = Expected inflation - Inflation target = 7% - 3% = 4%

Output gap = Expected GDP growth - GDP long-term trend = 0% - 2% = -2%

Short-term interest rate = 0.04 + 0.5 (0.04) + 0.5 (-0.02) = 0.05

Essay Questions

Q1: Describe the steps in the portfolio management process?

1. **Planning Step:** Identify objectives/constraints, create IPS, form expectations, and strategic allocation.
2. **Execution Step:** Select assets, optimize portfolio, and implement tactical allocation.
3. **Feedback Step:** Monitor, rebalance, and evaluate performance.

1. **خطوة التخطيط:** تحديد الأهداف/القيود، إنشاء بيان سياسة الاستثمار، تشكيل التوقعات، والتخصيص الاستراتيجي.
2. **خطوة التنفيذ:** اختيار الأصول، تحسين المحفظة، وتنفيذ التخصيص التكتيكي.
3. **خطوة التغذية الراجعة:** المراقبة، إعادة التوازن، وتقييم الأداء.

Q2: Describe the different types of investment constraints?

1. **Liquidity:** Need for cash at specific times.
2. **Time Horizon:** Short or long-term affects risk tolerance.
3. **Tax Concerns:** Tax obligations affecting returns.
4. **Legal/Regulatory Constraints:** Compliance with rules.
5. **Unique Circumstances:** Personal or special requirements.

1. **السيولة:** الحاجة إلى النقد في أوقات محددة.
2. **أفق الزمن:** الأفق الزمني القصير أو الطويل يؤثر على تحمل المخاطر.
3. **الضرائب:** الالتزامات الضريبية التي تؤثر على العوائد.
4. **القيود القانونية والتنظيمية:** الامتثال للقوانين.
5. **الظروف الفريدة:** المتطلبات الشخصية أو الخاصة.

Q3: Explain the situational profiling for individual investors and explain the source of wealth, measure of wealth, and stage of life as approaches to situational profiling?

1. **Source of Wealth:** Entrepreneurial wealth indicates higher risk tolerance; inherited wealth may indicate lower tolerance.
2. **Measure of Wealth:** Perception of wealth affects risk-taking.
3. **Stage of Life:**
 - *Foundation:* Young, long-term horizon, high risk tolerance.
 - *Accumulation:* Rising income, moderate risk tolerance.
 - *Maintenance:* Retirement, lower risk tolerance.
 - *Distribution:* Gifting wealth, tax constraints.

1. **مصدر الثروة:** الثروة الريادية تشير إلى تحمل مخاطر أعلى؛ الثروة الموروثة قد تشير إلى تحمل أقل.

2. **قياس الثروة:** إدراك الثروة يؤثر على اتخاذ المخاطر.

3. **مرحلة الحياة:**

○ *الأساس:* شباب، أفق طويل، تحمل مخاطر عالي.

○ *التراكم:* دخل متزايد، تحمل مخاطر معتدل.

○ *الصيانة:* التقاعد، تحمل مخاطر أقل.

○ *التوزيع:* توزيع الثروة، قيود ضريبية.

Q4: What are the different personality types of investors? As a portfolio manager, what type of investment strategy would you formulate for "Spontaneous" investors?

1. **Personality Types:**
 - *Methodical:* Risk-averse, relies on data.
 - *Cautious:* Risk-averse, emotional.

- *Individualist*: Confident, independent.
 - *Spontaneous*: Emotional, high portfolio turnover.
2. **Strategy for Spontaneous**: Diversification and liquidity, focus on ETFs or index funds to reduce overtrading costs.

1. أنواع الشخصيات :

○ المنهجي :متجنب للمخاطر، يعتمد على البيانات.

○ الحذر :متجنب للمخاطر، عاطفي.

○ الفردي : واثق، مستقل.

○ العفوي :عاطفي، تداول عالي.

2. استراتيجية للعفويين :التنوع والسيولة، التركيز على صناديق المؤشرات لتقليل تكاليف التداول الزائدة.

Q5: Explain defined contribution and defined benefit pension plans?

- **Defined Contribution**: Employer/employee contribute to a retirement account. Final value depends on investment performance.
- **Defined Benefit**: Employer promises fixed retirement income based on salary and service years.
- **المساهمة المحددة**: يساهم كل من صاحب العمل والموظف في حساب التقاعد، والقيمة النهائية تعتمد على أداء الاستثمار.
- **المزايا المحددة**: يضمن صاحب العمل دخلاً ثابتاً في التقاعد يعتمد على الراتب وسنوات الخدمة.

Q6: Distinguish among the types of foundations with respect to their description, purpose, source of funds, and annual spending requirements?

1. **Independent**: Funded by families, must spend 5% annually.
2. **Company-Sponsored**: Tied to corporate funding, must spend 5% annually.

3. **Operating:** Conducts research/services; uses 85% of income.
4. **Community:** Publicly supported, no mandatory spending.

1. **مستقلة:** ممولة من العائلات، يجب إنفاق 5% سنويًا.

2. **مدعومة من الشركة:** مرتبطة بتمويل الشركات، يجب إنفاق 5% سنويًا.

3. **تشغيلية:** تقوم بالأبحاث/الخدمات؛ تستخدم 85% من الدخل.

4. **مجتمعية:** مدعومة من الجمهور، لا يوجد إنفاق إلزامي.

Q7: Distinguish between the inventory cycle and the business cycle?

- **Inventory Cycle:** Short-term (2-4 years), driven by inventory adjustments.
- **Business Cycle:** Long-term (9-11 years), includes recovery, upswing, slowdown, and recession stages.

• **دورة المخزون:** قصيرة الأجل (2-4 سنوات)، مدفوعة بتعديلات المخزون.

• **دورة الأعمال:** طويلة الأجل (9-11 سنوات)، تشمل التعافي، الصعود، التباطؤ، والركود.

Q8: Describe the different stages of the business cycle?

1. **Recovery:** Low inflation, rising stocks.
2. **Early Upswing:** Robust growth, stable rates.
3. **Late Upswing:** Overheating risks, rising inflation.
4. **Slowdown:** Peaking rates, slowing economy.
5. **Recession:** Declining GDP, falling rates.

1. **التعافي:** تضخم منخفض، ارتفاع الأسهم.

2. **الصعود المبكر:** نمو قوي، معدلات مستقرة.

3. **الصعود المتأخر:** مخاطر ارتفاع الحرارة، تضخم متزايد.

4. التباطؤ: معدلات ذروة، تباطؤ الاقتصاد.

5. الركود: انخفاض الناتج المحلي الإجمالي، تراجع المعدلات.

Q9: How does Monte-Carlo Simulation technique help in asset allocation?

Simulates random scenarios for returns, inflation, and other variables to provide a range of possible outcomes and their likelihood.

تحاكي سيناريوهات عشوائية للعوائد والتضخم والمتغيرات الأخرى لتوفير نطاق من النتائج المحتملة واحتمالية حدوثها.

Q10: What are the criteria for specifying asset classes?

1. Homogeneous assets within each class.
2. Mutually exclusive classes.
3. Diversifying characteristics.
4. Represent majority of global investable wealth.
5. Sufficient liquidity.

1. أصول متجانسة داخل كل فئة.

2. فئات متبادلة الحصرية.

3. خصائص التنويع.

4. تمثل غالبية الثروة القابلة للاستثمار عالمياً.

5. سيولة كافية.

Q11: What are the sources of excess return in an international bond portfolio?

1. Bond market selection.
2. Currency selection.

3. Duration/yield curve management.
4. Sector selection.
5. Credit analysis.
6. Investing outside the benchmark.

1. اختيار سوق السندات.
2. اختيار العملة.
3. إدارة المدة/منحنى العائد.
4. اختيار القطاع.
5. تحليل الائتمان.
6. الاستثمار خارج المؤشر.

Q12: Explain and interpret the style drift in equity portfolios?

Style drift occurs when a portfolio manager deviates from their stated investment style, creating planning and risk control issues.

يحدث الانحراف عن النمط عندما ينحرف مدير المحفظة عن أسلوب الاستثمار المعلن، مما يسبب مشكلات في التخطيط والسيطرة على المخاطر.

Q13: As a portfolio manager, what strategy would you prepare for private equity investment?

Focus on market success, operational review, and financial/legal review. Evaluate management, technology, and potential for dilution.

التركيز على نجاح السوق، المراجعة التشغيلية، والمراجعة المالية/القانونية. تقييم الإدارة، التكنولوجيا، وإمكانية التخفيف.

Q14: Explain the types of alternative investments?

1. **Traditional:** Real estate, private equity, commodities.
2. **Modern:** Hedge funds, managed futures, distressed equities.

1. **التقليدية:** العقارات، الأسهم الخاصة، السلع.

2. **الحديثة:** صناديق التحوط، العقود المستقبلية المدارة، الأسهم المتعثرة.