المركز الجامعي عبد الحفيظ بوالصوف ميلة		
التصحيح النموذجي مقياس إدارة المحفظة المالية		السنة الجامعية 2023-2024 دورة عادية

التمرين الأول : (06 نقاط)

لابد أن يحتوي المقال على العناصر التالية:

- ✓ مزايا أو أسس الصناديق الاستثمارية. **(01 ن)**
- ✓ أنواع الصناديق الاستثمارية. **(02ن)**
- ✓ مراحل تشكيل الصناديق الاستثمارية. **(02ن)**
- ✓ طرق تقييم الصناديق الاستثمارية. **(01 ن)**

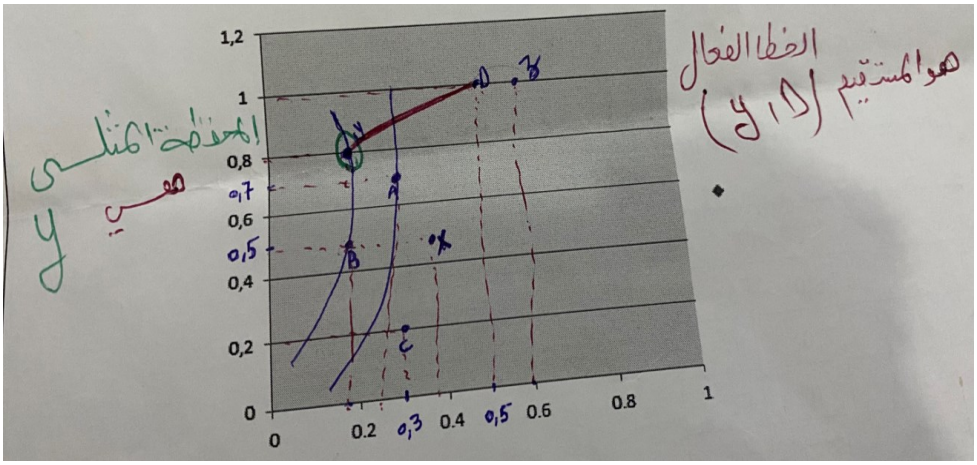
التمرين الثاني: (06 نقاط)

مراحل تحديد المحفظة المثلى حسب ماركويتزتتمثل فيما يلي: (02ن)

✓ **الخطوة الأولى : تحديد خط الكفاءة أو الخط الفعال "هو المنحنى الذي يبين المحافظ الكفوءة في اطار العائد والمخاطرة " فكل نقطة على الحد الكفوء تمثل محفظة كفوءة بتوليفات مختلفة من الموجودات وعادة ما يقع الحد الكفوء في اعلى الشمال الغربي للمنطقة المتاحة.**

✓ **الخطوة الثانية تحديد المحفظة الخطرة المثلى: تتحدد المحفظة المثلى عند نقطة تماس الحد الكفوء ومنحنى المنفعة الأعلى والتي تبينها منحنيات السواء لكل مستثمر .**

تحديد المحفظة المثلى في الرسم: (02ن)



التعليق عل الرسم: (02ن)

- لاتوجد محفظة أقل خطورة من المحفظةB و Y كما أنه لاتوجد محفظة أكبر عائد من D و Z .
- تم استبعاد المحافظ C، X ، A ، B، Z لأن هناك محافظ أدائها أحسن ، فمثلا المحفظةC عائدها 0.2 وخطرها 0.3 أما المحفظة B عائدها 0.5 وخطرها 0,19 فهي أحسن من C ، إلا أنه توجد محفظة أحسن من B

وهي Y التي تتساوى معها في قيمة الخطر إلا أن عائد Y أكبر من B، ولهذا تم استبعاد المحفظة B من الحد الكفؤ.

- المحافظ التي تحقق فيها شرط الكفائة أو مبدأ السيطرة هي المحفظة Y و المحفظة D، ومنه فإن منحنى الخط الفال هو المستقيم (Y ، D)
- المحفظة المثلى هي Y لأنها من المحافظ الكفأة كما أنها نقطة تماس أعلى نمحنى سواء مع الحد الفعال.

التمرين الثالث : (08ن)

أولا: حساب العائد المتوقع والانحراف المعياري للأصل B (01ن)

$E(RB) = 0.05 = 5\%$

$\delta = \sqrt{\sum(Ri - ERi)^2 Pi} = 0,026 = 2,6\%$

ثانيا: تقدير عائد المحفظة وانحرافها المعياري في كل بديل استثماري ، (كل قيمة ب 0,5 ن)

r= −1	r= 0	r=1	E(rp)	WB	WA	P
6.8%	7.5%	8.5%	7.2%	25%	75%	1
3.6%	5.1%	6.5%	6.5%	50%	50%	2
1.7%	4.2%	5 .7%	5.7%	75%	25%	3

حيث :

$E(Rp) = W_A E_{(RA)} + W_B E_{(RB)}$

و

$$VAR(Y+Z) = \delta_P^2 = W_A^2\delta_A^2 + W_B^2\delta_B^2 + 2\,W_A W_B\,\delta_A.\delta_B\,r(A,B)$$

التعليق: (01ن)

- **كلما كان معامل الارتباط بين الأصول المشكلة للمحفظة يساوي −1 كلما انخفضت مخاطر المحفظة في كل بديل من البدائل الاستثمارية.**
- **كلما انخفظت قيمة الاستثمار أي الوزن النسبي للأصل دو الخطر الأكبر كلما انخفض خطر المحفظة ككل.**