



# فن اختيار مدراء الصناديق

## الملكية الخاصة



## أهم النقاط

تتميز الملكية الخاصة بأدائها على المدى الطويل، ومن المتوقع أن تتجاوز التحديات الحالية، حيث يشهد السوق زيادة في النشاط الاستثماري وظهور استراتيجيات استثمار جديدة.

لتحقيق عوائد إيجابية من استثمارات الملكية الخاصة، يعتبر اختيار مدير صندوق يتمتع بقدرة عالية على اتخاذ القرارات الاستراتيجية، مع خبرة عميقة في القطاع، ومرونة في التكيف مع التغيرات، ومهارات متطورة في بناء هيكل الصناديق أمراً بالغ الأهمية. وهنا تبرز أهمية وجود عملية اختيار شاملة للمدراء مبنية على معرفة واسعة وواعية لضمان نجاح الاستثمارات.

تزايدت شعبية استراتيجيات المعاملات الثانوية وصندوق الصناديق (أو الصناديق متعددة المدراء) بشكل ملحوظ، حيث تقدم هذه الاستراتيجيات عوائد معززة تتناسب مع المخاطر، وبلغت العوائد المعدلة حسب المخاطر 1.59 و1.43 على التوالي<sup>1</sup>.

توفر استراتيجية المدراء المتعددين نهجاً قوياً لبناء المحفظة، حيث توفر تعرضاً متنوعاً عبر مختلف القطاعات والفترات الزمنية، مما يساعد بشكل فعال في تقليل المخاطر على مستوى الصناديق الفردية ويعزز من قوة المحفظة بشكل عام.

تعد الملكية الخاصة جزءاً أساسياً من محفظة الأصول المتنوعة، حيث كانت دائماً وسيلة فعالة لتحقيق عوائد عالية ومستقرة (أو ما يُسمى بالألفا) للمستثمرين، متفوقة على الأسواق العامة. وقد استمرت هذه الاستراتيجيات في تحقيق عوائد تقارب 15% على مدى السنوات الخمس والعشر والخمسة عشر الماضية<sup>2</sup>.

## قطاع الملكية الخاصة - تحديث السوق

شهدت أصول الملكية الخاصة المدارة زيادة كبيرة بين عامي 2010 و2023، حيث وصلت إلى 5.8 تريليون دولار في عام 2023. ومن المتوقع أن تستمر في الارتفاع لتصل إلى 12 تريليون دولار بنهاية عام 2029، مسجلة معدل نمو سنوي مركب يبلغ 12.8%<sup>1</sup>.

في السنوات الأخيرة، واجه قطاع الملكية الخاصة تحديات كبيرة. ومع ذلك، فقد مهد عام 2024 الطريق للتعافي والانتعاش.

بعد انكماش استمر لعامين متتاليين، بدأ نشاط الصفقات في العودة إلى الانتعاش في الربع الثاني من عام 2024. وارتفعت قيمة الصفقات بنسبة 37% لتصل إلى 602 مليار دولار في 2024، مقارنة بـ 438 مليار دولار في 2023.<sup>2</sup>

هذا يعزز التفاؤل لدى المستثمرين، كما أظهر استطلاع خاص لشركة ماكينزي (McKinsey) في عام 2025 شمل الشركاء المحدودين (LPs)، حيث أفاد 30% من المشاركين أنهم يعتزمون زيادة استثماراتهم في الملكية الخاصة خلال الـ 12 شهراً القادمة<sup>2</sup>.

ارتفعت قيمة التخارج عالمياً بنسبة 34% لتصل إلى 468 مليار دولار، وزادت عدد الصفقات بنسبة 22% لتصل إلى 1,470 صفقة في عام 2024. <sup>2</sup> ويعكس ذلك تحسن الظروف السوقية وزيادة السيولة في الصناعة.

يعرف قطاع الملكية الخاصة بقدرته على الصمود والتكيف عبر الدورات الاقتصادية المختلفة. على الرغم من أن التقلبات قصيرة الأجل، مثل تلك التي قد تنجم عن الرسوم الجمركية، قد تسبب تذبذبات مؤقتة، إلا أنها من غير المرجح أن تؤثر بشكل كبير على توجهات المستثمرين وثقتهم في السوق.

## حجم الصفقات العالمي

(مليار دولار)



المصدر: ديلوجيك (Dealogic)، تحليل بين (Bain analysis)

المحرك الأساسي  
ساهم انخفاض أسعار الفائدة وتحسن النظرة المستقبلية للاقتصاد الكلي في تقليص الفجوة بين توقعات المشترين والبائعين.

## قيمة الخرج المدعومة بعمليات الاستحواذ العالمية

(مليار دولار)



المصدر: ديلوجيك (Dealogic)

المحرك الأساسي  
أدى انتعاش الصفقات بين الشركات الراعية إلى إحياء سوق التخارج بعد تراجع استمر لعامين.

1. بريكين (Preqin) 2. الصندوق العالمي للأبحاث (Global Fund Research)

- انخفضت أنشطة جمع الأموال للعام الثالث على التوالي، حيث تراجعت إلى 1.1 تريليون دولار في عام 2024 مقارنة بـ 1.4 تريليون دولار في عام 2023، مسجلةً انخفاضًا بنسبة 24%. كما زادت فترة إغلاق الصناديق الخاصة في 2024 لتصل إلى 21.9 شهرًا، مقارنةً بـ 14.1 شهرًا في عام 2018.<sup>1</sup>

- اتجه عدد كبير من المدراء والمستثمرين إلى المعاملات الثانوية للحصول على سيولة أسرع، مما أدى إلى نمو سريع في هذا القطاع. بلغ حجم المعاملات الثانوية العالمية 162 مليار دولار، مسجلًا زيادة بنسبة 45% مقارنةً بعام 2023.<sup>2</sup>

- تشكل الصفقات التي يقودها الشركاء المحدودون (LP) في المعاملات الثانوية غالبية حجم الصفقات، حيث بلغت نسبتها 54% من إجمالي حجم الصفقات، وذلك بسبب الطلب القوي على المحافظ الكبيرة والمتنوعة.<sup>2</sup>

- سجلت الصفقات التي يقودها الشركاء العامون (GP) في المعاملات الثانوية حجم معاملات بلغ 75 مليار دولار في عام 2024، بزيادة عن 52 مليار دولار في عام 2023، مدفوعًا بشكل كبير بنمو صناديق الاستثمارية.<sup>2</sup>

## استمرار تحديات جمع الأموال

(مليار دولار)



المصدر: بريكين (Preqin)

## المعاملات الثانوية تستحوذ على حصة سوقية

(مليار دولار)



المصدر: مراجعة السوق الثانوية العالمية لجيفريز

## استراتيجيات بارزة

- نمت المعاملات بين القطاعين العام والخاص (P2P) بنسبة 65% في عام 2024، لتستحوذ على 11% من إجمالي صفقات الملكية الخاصة العالمية.<sup>2</sup>
- في معاملات P2P أو معاملات الشراء الخاصة، تنتقل الشركات المتداولة علنًا إلى الملكية الخاصة عن طريق شطب أسهمها من البورصة العامة وتوحيد الملكية بين مجموعة صغيرة من المستثمرين.
- أيضًا، يشير استطلاع حديث أجرته بريكين (Preqin) إلى أن المستثمرين يعتقدون أن استراتيجية الاستحواذ الصغيرة إلى المتوسطة في السوق من المحتمل أن تقدم أفضل الفرص في المستقبل.<sup>1</sup>



## القطاعات والمناطق الرائدة

شهدت الأمريكيتان وأوروبا نشاطًا كبيرًا في الصفقات، حيث شهدت الولايات المتحدة زيادة بنسبة 49% في عمليات التخارج.<sup>2</sup>



تصدت قطاعات التكنولوجيا والخدمات المالية والصناعة نشاط الصفقات في عام 2024. حيث مثلت التكنولوجيا 33% من قيمة صفقات الاستحواذ و26% من حجم الصفقات.<sup>2</sup>



لطالما كانت الملكية الخاصة جزءًا أساسيًا في تخصيص المحافظ الاستثمارية. ومع ذلك، يواجه القطاع حاليًا بعض التحديات، حيث شهدت الأصول المدارة عالميًا (AUM) انخفاضًا طفيفًا من 4.8 تريليون دولار في عام 2023 إلى 4.7 تريليون دولار في عام 2024.<sup>2</sup> وعلى الرغم من أن السوق قد يبدو بطيئًا في الوقت الراهن، إلا أنه يوفر فرصًا للمستثمرين الذين يتمتعون بالقدرة على تحمل التقلبات. على المدى القصير، ومن المرجح أن تركز الصفقات على القطاعات التي تتمتع بالمرونة في مواجهة تغيرات الرسوم الجمركية مثل خدمات الأعمال، والبنية التحتية، والرعاية الصحية، والشركات المحلية. أما على المدى الطويل، فمن المحتمل أن يصبح المستثمرون أكثر مرونة في استثماراتهم والاستمرار في ضخ رأس المال.



## كيف يمكنك العثور على مدير صندوق مناسب؟

يعد تطوير استراتيجيات الاستثمار ومراقبة اتجاهاتها بشكل دقيق المفتاح لأداء قوي في الملكية الخاصة، حيث إن اختيار المدير المناسب الذي يتمتع بالمهارات المناسبة والمنظور المستقبلي أمراً بالغ الأهمية لتحقيق النجاح. في قطاع الملكية الخاصة العالمي، يظهر متوسط صافي معدل العائد الداخلي (IRR) تبايناً كبيراً، مع تفاوت ملحوظ في الأداء يزيد عن 15% بين مديري الربع الأعلى والأدنى في عام 2021.<sup>1</sup>

العائد الداخلي للملكية الخاصة العالمي حسب سنة التأسيس<sup>1</sup>

المصدر: كتاب الترويج (PitchBook)

نتيجة لذلك، يفضل المستثمرون مديري الصناديق ذوي الأداء المثبت. غالباً ما يعيد الشركاء المحدودين (LPs) الذين لديهم برامج استثمارية مستدامة في الأسواق الخاصة استثمار التوزيعات في صناديق جديدة من خلال علاقاتهم الحالية مع الشركاء العاميين (GP)، بدلاً من البحث عن علاقات جديدة، مما يصعب على المدراء الجدد دخول السوق.

ومع ذلك، انخفضت أعدادهم بشكل كبير خلال السنوات الثلاث الماضية، حيث دخل السوق حتى الربع الثالث من عام 2024 فقط 133 مديراً جديداً لصناديق الملكية الخاصة.<sup>2</sup>



يعد وجود المدراء الجدد أمراً بالغ الأهمية للابتكار والحيوية على المدى الطويل. فهم يجلبون أفكاراً مبتكرة ويتأقلمون بسرعة مع التطورات الجديدة وديناميكيات السوق المتغيرة.

يقوم المستثمرون الذين يتطلعون إلى تحقيق عوائد أعلى من العائد في السوق (ألفا) بتكلفة أقل إلى الاستفادة من الصناديق المتعددة المدراء لتعظيم العوائد، مما يسمح لهم بالتعرض للمدراء الجدد والاستراتيجيات الجديدة من قبل المدراء الحاليين. ونتيجة لذلك، تكتسب استراتيجيات الصناديق الجديدة حصة متزايدة في السوق، بينما يركز المستثمرون على قدرات الصناديق متعددة المديرين في تطوير هيكل صناديق معقدة.

## الاستثمار المشترك

يخطط 51% من المستثمرين للاستثمار في الملكية الخاصة من خلال الاستثمار المشترك.



## الصناديق الثانوية

يعتقد 49% من المستثمرين أن الصناديق الثانوية من المرجح أن تقدم أفضل الفرص.



## الصناديق المفتوحة

زاد عدد المستثمرين الذين يختارون هيكل الصناديق المفتوحة بمقدار 3 أضعاف خلال عامين.



استطلاع بريكين لعام 2024 للمستثمرين والمديرين.<sup>2</sup>

نظراً لأن هذه الهياكل الاستثمارية توفر للمستثمرين تعرضاً مباشراً للأسواق، فإنهم يراقبون السوق عن كثب نظراً لكونه على وشك التعافي. ومن المرجح أن يكون تبني عملية اختيار مدراء شاملة تعتمد على التحليل العميق هو الفارق الرئيسي في تحقيق العوائد الأمثل للمحفظة.

1. كتاب الترويج (Pitchbook) 2. بريكين (Prequin)



لإنشاء محفظة لا يمكن التغلب عليها، يجب على المديرين التركيز على مواءمة الأسس الأربعة - العملية والأشخاص والفلسفة والأداء مع أهداف المستثمر وتحمله للمخاطر لتحقيق العوائد المثلى، وتقليل المخاطر، وضمان الاستقرار. بالمقابل يجب على المستثمرين تقييم استراتيجيات المديرين الاستثمارية وكفاءة تنفيذ العمليات، والقيمة التي يضيفها في كل صفقة.

## خطوات اختيار مدير صندوق متميز

- تعد المصادر الفعّالة أمراً حيوياً لبناء محفظة استثمارية قوية. يعتمد الفريق ذو الخبرة على نهج استباقي واستراتيجي لاختيار الاستثمارات عالية الجودة، من خلال بناء علاقات طويلة الأمد، الاستفادة من تحليلات البيانات المتقدمة، واستخدام التكنولوجيا لتسريع وتسهيل العملية وتوسيع دائرة الوصول إلى فرص استثمارية متنوعة.
- بنفس القدر من المهم تدقيق الأساليب والقدرات المتبعة في إجراء الفحص النافى للجهالة، والذي يتضمن دراسة دقيقة لسوق الشركة المستهدفة، أوضاعها المالية، عملياتها، وهيكل إدارتها بعد تحديد الفرص المناسبة.

إستراتيجية خاصة  
لاختيار الصفقات  
والفحص النافى  
للجهالة



العملية



فريق قوي  
ومواءمة  
المصالح

الأشخاص

- يعد تقييم ثقافة الفريق، وقدرته على النمو، واستقطاب المواهب والاحتفاظ بها، بالإضافة إلى الحفاظ على الحافز والشغف، أمراً أساسياً في تقييم استقراره وقدرته على الاستثمار.
- ومن الضروري أيضاً توفير الموارد الكافية، بما في ذلك البنية التحتية القوية والقدرة على إعادة الهيكلة في السيناريوهات المعقدة لدعم عملية الاستثمار وما بعد الاستثمار.
- تقييم هيكل حصة الأرباح، حوافز الفريق، وتخطيط الانتقال - على سبيل المثال، تخفيض الرسوم الإدارية، وزيادة حصة المدير من الأرباح، ووضع أهداف معقولة يمكن أن يخلق توافقاً أفضل على المدى الطويل.

- يجب تقييم قدرة المدير على خلق القيمة من خلال تحليل مصادر الأداء المختلفة مثل تحسين العمليات التشغيلية، الرؤى المتعمقة في القطاع، التقدمات التكنولوجية مثل المبادرات المعتمدة على الذكاء الاصطناعي، وتوقيت السوق.
- يجب على المستثمرين التأكد من أن استراتيجية المدير في الاستثمار والخروج تتماشى مع قدرتهم على تحمل المخاطر وتوقعاتهم للعوائد.
- يجب على المستثمرين توضيح الشروط المتعلقة بتعويض الرسوم وضمان الشفافية في مصاريف الصندوق.

إستراتيجية  
الاستثمار وطرق  
إنشاء القيمة



الفلسفة



الاداء التاريخي

الاداء

- تتطلب الإدارة الفعّالة لمحافظ الأسهم الخاصة مزيجاً من الرؤية الاستراتيجية والفهم التشغيلي والممارسات الإدارية المنظمة بشكل جيد.
- يجب على المستثمرين تقييم الأداء التاريخي للمدير عبر دورات السوق، ميزته التنافسية، الفرص التي يمتلكها أو يسعى للاستفادة منها، وقدراته في إدارة المخاطر.
- يجب عليهم تحليل قطاعات الاستثمار، حجم الحصة المخصصة للأسهم، مصدر الاستثمار، المنطقة الجغرافية، بالإضافة إلى الخبراء الرائدون في مجال الاستثمار.



## ما هو المفتاح لمحفظة متوازنة في الملكية الخاصة؟



الاستثمار في الملكية الخاص قد يكون مربحاً، ولكنه معقد، إذ يتطلب خبرة عميقة لتقييم مجموعة متنوعة من مدراء الصناديق. يشير القطاع إلى وجود تباين في الأداء يصل إلى نحو 15% بين مديري الصناديق في الربع الأعلى والأدنى. تعمل استراتيجية المدراء المتعددين (Multi-Manager) على تبسيط هذا الأمر من خلال توفير الوصول إلى مجموعة متنوعة من المديرين المتميزين، مما يسهل عملية الاستثمار ويضمن إشراكاً احترافياً.



تتيح الصفقات الثانوية بقيادة الشريك العام (GP-Lead) والشريك المحدود (LP-Lead)، بالإضافة إلى صفقات الاستثمار المشترك (Co-Investment)، فرصاً للسيولة أو تحسين المحفظة، وهي فرص تتطلب خبرة متخصصة. تساهم الصناديق متعددة المديرين في تحسين الكفاءة وإضافة القيمة من خلال إدارة المعاملات الثانوية المعقدة، مما يخلق فرصاً لتحقيق عوائد معدلة وفقاً للمخاطر بشكل أفضل. كما تعزز هذه الصناديق أداء المحفظة، وتحقق عوائد اعلا من العائد في السوق (الفا)، وتحسن تجربة الاستثمار بشكل عام.

## الفوائد الأساسية للاستثمار من خلال صناديق متعددة المدراء

توفر الصناديق متعددة المدراء حد أدنى اقل للاستثمار، مما يتيح للمستثمرين الوصول إلى صناديق رائدة عبر فئات زمنية مختلفة، مناطق جغرافية متعددة، وقطاعات متنوعة. وهذا يمكن المستثمرين من الاستفادة من العوائد المترتبة على مجموعة واسعة من الخيارات. على سبيل المثال، توفر قطاعات مثل البرمجيات كخدمة (SaaS)، الاستهلاك، تكنولوجيا الرعاية الصحية، الذكاء الاصطناعي، وغيرها، فرصاً قوية في الوقت الحالي.

الوصول إلى تشكيلة متكاملة من الفرص الاستثمارية



عادةً ما تستثمر الصناديق متعددة المدراء في 10 إلى 20 صندوقاً، مما يوفر للمستثمرين تعرضاً لدورات اقتصادية متنوعة من خلال الاستثمار في فترات زمنية مختلفة، وكذلك عبر مراحل متعددة من استراتيجيات الملكية الأساسية في دورة حياة الشركات. يوفر هذا التنوع للمستثمرين فرصة لبناء محافظ استثمارية تضم شركات ناشئة ذات نمو عالٍ بالإضافة إلى شركات مؤسسية ودائمة. كما أن صفقات الاستثمار المشترك والصفقات الثانوية تشهد أيضاً زيادة سريعة في حصتها ضمن هذا المزيج.

التنوع عبر الاستراتيجيات



يتيح الاستثمار في صناديق متعددة المدراء توفير سيولة دورية من خلال الصناديق المتجددة، عادة على أساس ربع سنوي أو نصف سنوي. غالباً ما تظل هذه الصناديق مفتوحة بشكل مستمر، وتجمع رأس مال جديد للاستثمارات المستقبلية دون الحاجة لفترة إغلاق، مما يوفر فرصة لتحقيق عوائد مركبة على المدى الطويل.

خيارات سيولة غير مقيدة



من خلال الاستعانة بمصادر خارجية للمهام مثل الاختيار وإجراء دراسات الفحص النافي للجهاالة والمراقبة وحساب الضرائب، يمكن للمستثمرين تقليل الجهد المطلوب بشكل كبير مقارنة بإدارة استثمارات الملكية الخاصة المباشرة المتعددة بشكل فردي. كما يساهم تجميع التقارير في تبسيط تتبع الأداء المالي والإعداد الضريبي، مما يعزز الكفاءة. بالإضافة إلى ذلك، يقلل من عبء التدفق النقدي على المستثمرين بفضل تقليل تكرار استدعاءات رأس المال والتوزيعات.

تخفيف العبء الإداري



لقد حافظت الملكية الخاصة على مكانتها بشكل مستمر خياراً للمستثمرين الذين يسعون إلى التنوع والعوائد الجذابة والتحكم في شروط الاستثمار. ويعتمد نجاح هذه الاستثمارات إلى حد كبير على خبرة مديري الصناديق. يجب على المستثمرين اتباع عملية اختيار دقيقة، مع التركيز على المدراء الذين يمتلكون شبكة قوية وسمعة مرموقة، ويتفوقون في تطوير هياكل صناديق معقدة، مع الحرص على مواكبة أحدث التطورات التقنية والتكيف مع التغيرات المستمرة في السوق.

من بين الهياكل الاستثمارية المختلفة، تساهم الصناديق متعددة المدراء في تبسيط عملية اختيار المديرين وتعزيز التنوع من خلال توفير الوصول إلى العديد من مدراء الصناديق من الدرجة الأولى. من خلال توزيع المخاطر على عدة مدراء واستراتيجيات، تساعد هذه الصناديق المستثمرين في تحقيق عوائد معدلة حسب المخاطر بشكل أفضل، مع توفير إشراف احترافي لتحسين الأداء.





## مكتب الرئيس التنفيذي للاستثمار

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الادارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استثمارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول للأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

يوفر مكتب الرئيس التنفيذي للاستثمار للعملاء حلولاً استثمارية متعددة ومصممة خصيصاً لهم، واستثمارات بديلة متوافقة مع الشريعة الإسلامية ومنتجات استثمارية ذات تأثير تساهم في دعم الاقتصاد المحلي.

### إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن تقييم أداء المحفظة الاستثمارية الخاصة. يفضل عمومًا أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصداق متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مشتقة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتفنيده هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتصريحات بخصوص الاتفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة/عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم، تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية، وهم يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراق مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متنوعة والتي تدار من قبل طرف ثالث. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقية الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك الجزيرة كابيتال و/أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها و/أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلاً على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراءها التنفيذي، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | المصرفية الاستثمارية | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. 20438 الرياض 11455 المملكة العربية السعودية، هاتف: 011-2256000 فاكس: 011-2256068