

الاستثمار الشهري وإدارة الثروة

عاصم الرحيلي

اسم المتدرب

.....

1. تعريف بالمدرّب

خبرتي في القطاع المالي والاستثماري قرابة ال ٢٠ عاماً تقلدت خلالها مسؤوليات متعددة في عدد من الجهات المالية الكبرى في المملكة .

عملت كمدير تطوير منتجات المطلوبات في بنك البلاد. وقبل ذلك تقلدت عدة مناصب في تطوير الأعمال وإدارة الثروات في شركات مالية كبرى مثل شركة اتش اس بي سي وشركة سدرة المالية قدمت خلالها استشارات مالية شخصية، وإدارة ثروات لكبار العملاء .

أحد المؤثرين المهتمين في مجال الادارة المالية الشخصية وإدارة الثروات وتطوير المنتجات وقدمت عدد كبير من الدورات والمحاضرات وورش العمل لعدة شركات وجهات حكومية وجامعات في مواضيع الادارة المالية الشخصية والاستثمار.

مؤسس والرئيس التنفيذي لمكتب عاصم الرحيلي للاستشارات المالية للأفراد والاسر.

حساب تويتر @AsemEcono

سناپ شات @AsemEcono

مدونتي www.alruhaily.com



بنك البلاد
Bank Albilad



ساب
SABB



سدرة المالية
Sidra Capital



HSBC



تعريف بمحتوى الدورة

1. تعريف بالمدرّب
2. ما هو الاستثمار؟
3. حساب العائد الكلي والسنوي للاستثمار
4. قاعدة 72
5. العائد المتوقع للمحفظة الاستثمارية
6. المخاطر
7. أنواع الأصول الاستثمارية
8. أساليب إدارة المحفظة
9. الصناديق الاستثمارية
10. الاستثمار الشهري وتوسيط التكلفة
11. المحفظة الاستثمارية قصيرة الاجل
12. المحفظة الاستثمارية طويلة الاجل
13. كيف نستثمر في المراجعة والصكوك
14. تنبيهات مهمة لكل مستثمر

2. الاستثمار

2.1. ما هو الاستثمار؟

- ✓ تأجيل الاستهلاك من اجل قيمة اعلى في المستقبل، القيمة الاعلى قد تكون ارتفاع في القيمة او دخل او كلاهما.
- ✓ مثلا : تأجيل استهلاك ١٠ الاف ريال اليوم واستثمارها في الأسهم للحصول على قيمة أسهم اعلى وعوائد موزعة.

2.2. لماذا نستثمر؟

- ✓ هناك اجابات متعددة لهذا السؤال حسب اهميتها للشخص:
- اشباع نفسي (الامان ، النفوذ ، التملك ،)
- اشباع مادي (سفر ، بيت ، سيارة ، التقاعد ، الحرية المالية.....)
- اشباع اخلاقي (مساعدة الاقارب ، مساعدة المجتمع ، مساعدة المجتمع ،)

ملاحظات:

.....

.....

.....

2.3. ما هي الحرية المالية ؟

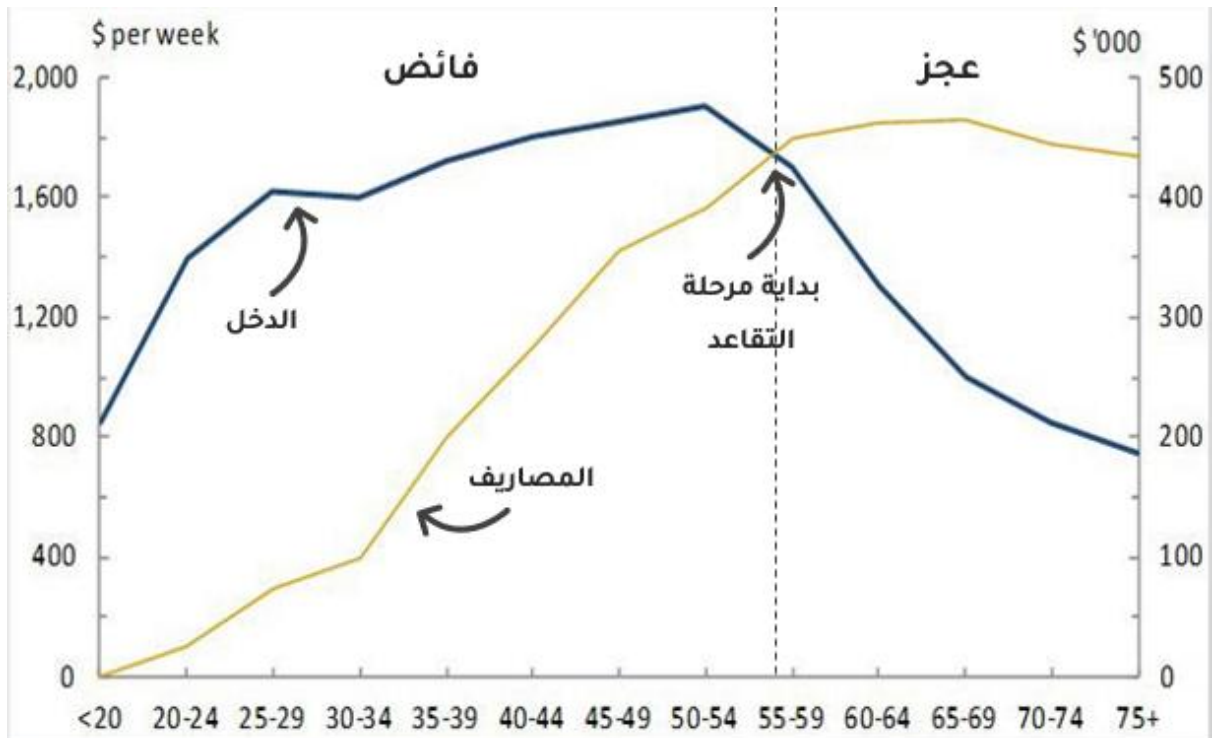
✓ من اجل الفهم الصحيح للحرية المالية يجب أن نفرق ما بين الدخل الساكن والدخل النشط

2.3.1. الدخل الساكن والدخل النشط

- **الدخل المكتسب او النشط :** هو الدخل الذي يتطلب عمل للحصول عليه ومن ذلك راتب الوظيفة ، او الدخل المتحصل عليه من العمل كموظف مستقل او مشروعك التجاري الذي يعتمد على عملك بشكل جوهري
- **الدخل الساكن:** هو الدخل الذي يتحقق بدون عمل مثل عوائد الاسهم التي تمتلكها او السندات او العقار اي الاصول المدرة للدخل بدون تدخل منك ، اغلب الناس يركز على الدخل المكتسب ويتجاهل بناء دخل ساكن والذي له اهمية كبيرة جدا خصوصا بعد التقاعد او في حالة رغبتك بترك الوظيفة في وقت مبكر ، بعد التقاعد ينخفض الدخل المكتسب بشكل كبير بالتالي لسد العجز بين احتياجاتك ودخلك لابد من وجود دخل ساكن لذلك من المهم جداً بناء مصادر دخل ساكنة منذ بدء اول وظيفة ووضعها كهدف اساسي.

2.4. مرة اخري : ما هي الحرية المالية ؟

- ✓ وجود دخل ساكن يغطي المبلغ المستهدف في تاريخ معين
- ✓ **مثلا:** وجود دخل ساكن يغطي العجز المتوقع بعد التقاعد.



2.5. كم مبلغ الادخار الذي احتاجه لتحقيق الحرية المالية؟

- 1- تحديد الدخل الإضافي شهريا المطلوب
- 2- ضرب المبلغ الشهري في عدد شهور السنة (الدخل الإضافي * 12 = الدخل الإضافي السنوي المطلوب)
- 3- حساب القيمة المستقبلية المستهدفة عند التقاعد (الدخل الإضافي السنوي / 7% = القيمة المستقبلية المستهدفة)
- 4- الدخول للحاسبة المالية - <https://www.msn.com/ar-eg/money/tools/timevalueofmoney>
- 5- الحصول على مبلغ الادخار الشهري المفترض

مثال عملي

- الدخل الإضافي المطلوب بعد التقاعد : 5000 ريال
- الدخل الإضافي السنوي المطلوب : $5000 * 12 = 60000$ ريال
- القيمة المستقبلية المستهدفة : $0.07 / 60000 = 857142$ ريال
- الدخول للآلة الحاسبة وإدخال البيانات كالتالي

بقيمة حالية تبلغ ج.م. 0. وقيمة مستقبلية تبلغ ج.م. 857,142 لمدة 20 سنوات وبسعر فائدة سنوي يبلغ 7%، يجب أن يكون دفعك الشهري

ج.م. 1,645

الاستثمار المتراكم
ج.م. 394,900

الفائدة المتراكمة
ج.م. 462,242

القيمة المستقبلية

857,142

القيمة الحالية

0

الفائدة السنوية (%)

7

مكون

شهري

عدد السنوات

20

احسب

شهريا تحتاج ضخ 1645 ريال كمبلغ ادخار واستثماره بعائد 7% اقل تقدير للحصول على دخل إضافي 5000 ريال شهريا عند التقاعد

2.6. أهداف الاستثمار

- ✓ حماية رأس المال
- ✓ نمو رأس المال
- ✓ دخل
- ✓ خليط ما بين الثلاثة اهداف

3. حساب العائد الكلي والسنوي للاستثمار

3.1 حساب العائد الكلي للاستثمار

- ✓ العائد من اي استثمار: نمو او دخل او كلاهما
- ✓ **العائد الكلي على الاستثمار** = (القيمة النهائية للأصل - القيمة المبدئية للأصل + التوزيعات النقدية خلال مدة الاستثمار) / القيمة المبدئية للاستثمار.

مثال:

استثمرت ١٠٠ ألف ريال بشراء ١٠ الاف وحدة في صندوق أسهم مدر للدخل (سعر الوحدة ١٠ ريال)
(خلال مدة الاستثمار حصلت على نصف ريال توزيعات نقدية وعند نهاية الاستثمار كان سعر الوحدة ١١ ريال بالتالي ، يحسب العائد الكلي كالتالي :
العائد الكلي = $(11 - 10 + 0.5) / 10 = 15\%$

3.2 حساب العائد السنوي للاستثمار

- ✓ الدخول لهذه الحاسبة المالية

<https://www.msn.com/ar-ae/money/tools/returnoninvestment>

لقد أصبح استثمارك الأصلي الذي كان د.إ. 100,000 الآن د.إ. 1,000,000 في 20 سنوات. العائد الاستثماري البسيط لك هو	الاستثمار الأصلي 100,000
45%	القيمة النهائية 1,000,000
وعائد الاستثمار المجمع السنوي هو 12.202%	سنوات 20
	شهور 0
	احساب

ملاحظات:

.....
.....
.....
•.....

3.3. توضيح للعائد السنوي المركب

السنوات	قيمة الاستثمار	قيمة الاستثمار نهاية كل سنة بعائد سنوي 12.202%
1	100,000	112,202
2	112,202	125,893
3	125,893	141,254
4	141,254	158,490
5	158,490	177,829
6	177,829	199,528
7	199,528	223,874
8	223,874	251,191
9	251,191	281,842
10	281,842	316,232
11	316,232	354,819
12	354,819	398,114
13	398,114	446,692
14	446,692	501,197
15	501,197	562,353
16	562,353	630,971
17	630,971	707,962
18	707,962	794,348
19	794,348	891,274
20	891,274	1,000,028

ملاحظات:

.....

.....

.....

•

4. قاعدة 72

- ✓ هذه القاعدة مفيدة للمستثمر الذي يرغب في التعرف على المدة الزمنية المطلوبة لمضاعفة أمواله إذا ما وضعها في هذا الاستثمار مع إعادة استثمار العوائد.
- ✓ طريقة رياضية مختصرة وبسيطة يمكن استخدامها للمساعدة في تحديد هذا الأمر. تسمى هذه الطريقة بقاعدة 72.
- ✓ تستخدم هذه الطريقة عن طريق تقسيم الرقم 72 على معدل العائد المتوقع من الاستثمار، ومن ثم الحصول على عدد السنوات اللازمة لمضاعفة قيمة استثمارك.

مثال

بافتراض أن هناك فرصة استثمارية معروضة عليك بعائد سنوي متوقع يبلغ 6%، ولكي تعرف عدد السنوات المطلوب لمضاعفة قيمة استثمارك، فإن عليك أن تقوم بقسمة الرقم 72 على 6 وبالتالي تحصل على الرقم 12 والذي يمثل عدد السنوات التي سيتضاعف استثمارك من خلالها.

العكس كذلك صحيح

كذلك تستطيع عن طريق تقسيم الرقم 72 على عدد السنوات المتاحة أمامك أن تتعرف على العائد المطلوب منك تحقيقه في سبيل مضاعفة استثمارك خلال هذه السنوات.

مثال

إذا رغبت في مضاعفة أموالك المستثمرة خلال 9 سنوات، فإن عليك استثمارها بعائد يبلغ 8% (8 = 9 ÷).

ملاحظات:

.....

.....

.....

.....

.....

5. العائد المتوقع للمحفظة الاستثمارية

✓ يتم حساب العائد المتوقع للمحفظة عن طريق ضرب العائد المتوقع لكل أصل ونسبة توزيعه من المحفظة

مثال

محفظة عالية المخاطر					
الأصل	العائد المتوقع	نسبة التوزيع	العائد الموزون	العملية الحسابية	
أسهم	9%	40%	3.60%	$9 \times 0.4 = 3.6$	
عقار	7%	15%	1.05%	$7 \times 0.15 = 1.05$	
سندات (صكوك)	4%	20%	0.80%	$4 \times 0.20 = 0.8$	
مراوحة	2%	25%	0.50%	$2 \times 0.25 = 0.5$	
العائد المتوقع للمحفظة			5.95%		

6. المخاطر

- 1- احتمالية : نسبة احتمالية الخسارة
- 2- أثر: لو صارت الخسارة كم يكون أثرها ؟

ملاحظات:

.....

.....

.....

.....

.....

7. أنواع الأصول الاستثمارية للأوراق المالية

- (1) السلع
- (2) الاسهم
- (3) العقار
- (4) السندات (الصكوك)
- (5) اسواق النقد (ودائع وعقود المراهبة)

7.1. انواع الأصول الاستثمارية:

✓ السلع

- السلع الاساسية مثل الذهب والفضة والنفط او السلع زراعية مثل القمح والذرة
- **المخاطر:** عالية
- **العائد:** عالي

✓ الاسهم

- الأسهم هي عبارة حصة شراكة في شركة قائمة
- **المخاطر:** عالية
- **العائد :** عالي

✓ العقار

- هو كل ما هو أصل ثابت مستقر لا يمكن نقله من مكانه لمكان اخر من الممتلكات (قد يكون استثمار تطويري او مدر للدخل)
- **المخاطر:** عالية
- **العائد :** عالي

✓ السندات (الصكوك)

- السندات هي دين متداول بعائد موزع معلوم ، والصكوك هي البديل الشرعي لها
- **المخاطر:** متوسطة (مرتبطة بالقدرة الائتمانية لمصدر السند او الصك)
- **العائد :** متوسط

✓ أسواق النقد (ودائع وعقود المراهبة)

- الوديعة هي قرض لمؤسسة مالية مثل البنوك لفترة معلومة وبعائد معلوم ، البديل الشرعي هي عقود المراهبة
- **المخاطر:** منخفضة
- **العائد :** منخفضة

ملاحظات:

.....

.....

.....

8. أساليب إدارة المحفظة

- 1- الإدارة الساكنة : ادارة المحفظة لمجارة حركة المؤشر الاسترشادي
- 2- الإدارة النشطة : ادارة المحفظة للتغلب على المؤشر الاسترشادي



9. الصناديق الاستثمارية

10.1. ماهي الصناديق الاستثمارية ؟

✓ تُعرّف صناديق الاستثمار بأنها أوعية استثمارية تقوم بجمع رؤوس أموال مجموعة من المستثمرين وتديرها وفقاً لإستراتيجية وأهداف استثمارية محددة يضعها مدير الصندوق لتحقيق مزايا استثمارية لا يمكن للمستثمر الفرد تحقيقها بشكل منفرد في ظلّ محدودية موارده المتاحة بحيث يكون لكل مستثمر وحدات يملكها من قيمة الصندوق.

ملاحظات:

.....

.....

.....

.....

9.2. كيفية حساب قيمة الوحدة وكيفية تغييرها

مثال

- ✓ شركة أنشئت صندوق استثماري للاستثمار في الاسهم السعودية **سعر الوحدة ١٠ ريال** واستثمر في الصندوق **١٠ اشخاص** كل واحد منهم اشترى **١٠٠٠ وحدة** (استثمر ١٠ الاف ريال) وعدد الوحدات المصدرة **١٠ الاف وحدة**
- ✓ بداية الفترة محتويات الصندوق : **١٠ ألف ريال كاش**
- ✓ مدير الصندوق قام بالاستثمار في عدد **٩ شركات** كل شركة **١٠ الاف ريال** وتبقى **١٠ الاف ريال كاش**
- ✓ خلال مدة الاستثمار حصل مدير الصندوق على **توزيعات ٥ الاف ريال** واصبحت **قيمة الاسهم ٩٥ ألف ريال**
- ✓ عند تقييم سعر الوحدة من اجل السماح للاسترداد والاشترك **يتم تقييم سعر الوحدة كالتالي**

قيمة الأصول الحالية (قيمة الاسهم والكاش بما فيها التوزيعات) - رسوم / عدد الوحدات المصدرة

- **قيمة الأصول الحالية = الاسهم (٩٥ الاف) + كاش (١٠ الاف ريال سيولة نقدية + ٥ الاف ريال توزيعات) = ١١٠ الاف ريال**
- **ناقصاً الرسوم** لنفترض انها **ألف ريال**
- **صافي قيمة الأصول = ١٠٩ ألف ريال**
- **نقسمها على الوحدات = ١٠٩٠٠٠ / ١٠٠٠ = سعر الوحدة يصبح ١٠.٩٠ ريال**

9.3. لماذا الصناديق الاستثمارية ؟ وليس الاستثمار المباشر؟

- ✓ عندما تتعطل السيارة نبحث عن فني اصلاح سيارات متمكن ، مع اننا لو بذلنا الجهد والوقت الكافيين لاستطعنا تعلم صيانة السيارة بأنفسنا ، والامثلة كثير.
- ✓ كذلك الاستثمار في الأوراق المالية إذا استطعت تعلم الاستثمار بها بنفسك وتستطيع القيام بأداء أفضل من الشركات المالية بإمكانك الاستثمار بنفسك.
- ✓ من الخطأ الاعتقاد ان مدير صندوق يستطيع دائما تحقيق أرباح بغض النظر عن السوق، الصحيح ان هدف مدير الصندوق هو **التغلب على المؤشر الاسترشادي في حالة الادارة النشطة** وهدف مدير الصندوق **مجاراة أداء المؤشر في حالة الادارة الساكنة.**

ملاحظات:

9.4. ميزة الاستثمار في الصناديق الاستثمارية كالتالي:

- (1) الخبرة في الإدارة
- (2) تنويع الاستثمار بأقل تكلفة (أصول مختلفة ، أصول في دول مختلفة)
- (3) السيولة
- (4) انخفاض الحد الأدنى
- (5) الأداء التاريخي معلن وموثق
- (6) نسبة التخصيص من الاكتتابات

9.5. الاستثمار الساكن والاستثمار النشط

✓ الاستثمار الساكن :

- محاولة مجارة أداء السوق او المؤشر

✓ الاستثمار النشط:

- محاولة التغلب على أداء السوق او المؤشر

أمثلة على أداء بعض الصناديق الاستثمارية

✓ **صندوق استثماري نشط** في سوق الأسهم السعودي مقارنة بالمؤشر الاسترشادي

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Fund	-58.40%	58.74%	-53.44%	30.85%	16.11%	4.05%	20.14%	37.81%	0.89%	-7.23%	3.85%
Index	-57.56%	41.86%	-55.92%	27.28%	9.53%	-3.54%	10.23%	24.95%	-5.29%	-15.15%	8.64%
الفرق	-0.84%	16.88%	2.48%	3.57%	6.58%	7.59%	9.91%	12.86%	6.18%	7.92%	-4.79%

✓ صندوق استثماري ساكن - صندوق SPY المتداول مقارنة أدائه بمؤشر S&P 500

Published on Investing.com, 20/Apr/2020 - 22:13:47 GMT. Powered by TradingView.
S&P 500, United States, NYSE(CFD):US500, M
SPY, NYSE



ملاحظات:

-
-
-
-
-

9.6 أنواع الصناديق الاستثمارية

✓ يمكن تقسيمها بناء على:

1. **هدف الصندوق** : حماية رأس مال ، نمو ، دخل ، متوازن
2. من حيث **طبيعتها** : مفتوح او مغلق او متداول
3. من حيث **الطرح** : صندوق عام او صندوق خاص او صندوق أجنبي
4. من حيث **طبيعة الأصول المكونة لها** : سلع ، أسهم ، عقار ، أدوات الدين ، أسواق نقد ، متعددة الأصول

ملاحظات:

-
-
-

1) الصناديق الاستثمارية حسب أهدافها:

- **حماية رأس المال** : الهدف من هذه الصناديق حماية رأس مال ومحاولة تخفيف أثر التضخم مثل صناديق اسواق النقد (او المرابحة)
- **نمو** : مثل صناديق الاسهم وعادة يتم اعادة استثمار الأرباح الموزعة لتنعكس على سعر الوحدة
- **دخل** : مثل الصناديق العقارية المدرة للدخل وصناديق السندات او الصكوك
- **متوازنة** : صناديق متعددة الأصول

2) الصناديق الاستثمارية من حيث طبيعتها :

- **مفتوح** : صندوق مفتوح يُمكن الاشتراك فيه في اي وقت وليس له مدة محددة والخروج يكون في أيام التقييم
- **مغلق** : صندوق محدد المدة وله راس مال محدد
- **صناديق متداولة** : صندوق تكون وحداته متداولة مثل صناديق المؤشرات او الصناديق العقارية المتداولة

3) الصناديق الاستثمارية من حيث الطرح:

- **صندوق عام** : صندوق يطرح لعموم المستثمرين
- **صندوق خاص** : صندوق يطرح بشكل خاص اما لكون الصندوق له حد أدنى مليون ريال او ما يعادلها او انه لا يقبل الا المستثمرين المؤهلين
- **صندوق أجنبي** : هو صندوق تابع لشركة اجنبية خارج السعودية ويتم الاستثمار فيه عبر شركة مرخصة محلية .

ملاحظات:

.....

.....

.....

.....

4) الصناديق الاستثمارية من حيث طبيعة أصولها

1) أسهم

✓ صناديق الأسهم

عادة تكون صناديق الاسهم اما **صناديق مفتوحة** او **صناديق متداولة**

- **الصناديق المفتوحة** : في الغالب تكون ادارتها نشطة ، في السعودية اغلبها صناديق نمو بمعنى ان الارباح الموزع يتم اعادة استثمارها في الصندوق وتنعكس على سعر الوحدة ويوجد ايضا صناديق تقوم بتوزيع الارباح على المستثمرين بشكل نصف سنوي.
- **الصناديق المتداولة او ما يسمى ب (ETF)** عبارة عن صندوق متداول يستخدم استراتيجية ساكنة ويتبع مؤشر سوق معين او قطاع معين ، على سبيل المثال في السوق السعودي يوجد **فالكم ٣٠**

2) عقار

- ✓ الصناديق العقارية عادة ما تكون صناديق **مغلقة** او صناديق **متداولة** نادرا ما تكون صناديق **مفتوحة** وإذا كانت مفتوحة عادة يكون التقييم بشكل **نصف سنوي** والاستثمار في العقار عادة يكون اما:

- **تطويري : دائما** تكون صناديق **مغلقة**
- **مدر للدخل** : بالإمكان طرحها كصندوق **مغلق** او كصندوق **متداول REITs**
- ✓ **المخاطر:** عالية
- ✓ **العائد** : عالي
- ✓ **مخاطر السيولة**
- صندوق متداول تكون منخفضة
- صندوق مغلق تكون عالية
- ✓ **مدة الاستثمار** : طويلة

ملاحظات:

.....

.....

.....

.....

(3) أدوات الدين:

- ✓ مثل السندات والبديل الشرعي لها هو **الصكوك** ، هي عبارة عن دين متداول بعائد معلوم يوزع بفترات معلومة ، مثلا ربع سنوي او نصف سنوي او سنوي .
- **مثلا** : شركة **سابك** تصدر سندات بقيمة **١٠٠ مليون ريال** ، قيمة السند **مليون ريال** ، وقيمة الكوبون **٤%** من القيمة الاسمية للسند وتوزع بشكل **نصف سنوي** ، بمعنى كل ٦ شهور تحصل على **٢٠ ألف ريال** (سنويا ٤٠ ألف ريال) وهذا السند يتم تداوله في السوق .
- ✓ **المخاطر**: متوسطة
- ✓ **العائد** : متوسطة
- ✓ **مخاطر السيولة** : منخفضة
- ✓ **مدة الاستثمار** : متوسطة إلى طويلة

✓ **صناديق أدوات الدين:**

- حاليا في السوق السعودي يوجد تقريبا **٩ صناديق** سندات او صكوك ، هذه الصناديق تستثمر في ادوات الدين وتقوم بتوزيع العوائد بشكل **ربع** سنوي او **نصف** سنوي .
- ويوجد **صندوقين** متداوله في السوق السعودي للصكوك الحكومية ويتم توزيع العائد بشكل شهري

(4) اسواق نقد:

- ✓ المقصود بأسواق النقد هو الاستثمار في الودائع والمرابحة ، المرابحة هي البديل الشرعي **للودائع** ، تعتبر منخفضة المخاطر ومنخفضة العوائد ايضا .
- ✓ **المخاطر**: منخفضة
- ✓ **العائد** : منخفض
- ✓ **مخاطر السيولة** : منخفضة
- ✓ **مدة الاستثمار** : قصيرة

✓ **صناديق أسواق النقد :**

- اغلب الشركات لديها صناديق اسواق نقد وغالبا يتم تسميتها بالنسبة للمرابحة صناديق مرابحة او صناديق المضاربة بالريال او صناديق المضاربة بالسلع . ودائما تكون بدون رسوم اشتراك والرسوم الادارية منخفضة

ملاحظات:

.....

.....

.....

5) الصناديق المتعددة الأصول :

✓ هي صناديق متعددة الأصول بمعنى انها تحوي خليط من عدة أصول ، وتقسم بناءً على تقبل المخاطر ، عندما تكون صناديق **عالية المخاطر** يتم استثمار وزن **أكبر** في الأصول ووزن **اقل** في الأصول **منخفضة المخاطر** .

9.7. ما هو أفضل صندوق استثماري لك؟

- ✓ اختلاف احتياجات المستثمرين تجعل من " **أفضل صندوق استثماري** " يختلف من شخص لآخر حسب احتياجاته وحسب تقبله للمخاطر.
- ✓ مثلاً المستثمر الذي **يتقبل مخاطر عالية** يستطيع توزيع أصوله على **صناديق ذات خطورة عالية** والمستثمر **المتحفظ** المفترض تكون اغلب استثماراته في **أصول منخفضة المخاطر**

9.8. كيف تقيم الصندوق الاستثماري ؟

- ✓ الطريقة الصحيحة لتقييم الصناديق هو اولا تحديد ما إذا كان **صندوق نشط او ساكن**.

▪ النشط

- مقارنة أداء مدير الصندوق مع أداء المؤشر الاسترشادي لفترات طويلة ، بمعنى ان مدير الصندوق لا يستطيع التحكم بالسوق ، لكن المفترض انه على مر السنوات ان يحقق أداء أفضل من أداء المؤشر الاسترشادي ، ويجب اختيار المؤشر الاسترشادي بشكل صحيح ، فمن غير المعقول مقارنة أداء صندوق أسهم سعودية موافق للشريعة مع أداء مؤشر السوق السعودي الذي يشمل كل الشركات ،
- وايضا من غير المعقول مقارنة أداء صندوق يقوم بإعادة استثمار الارباح الموزعة مع مؤشر استرشادي لا يقيس التوزيعات النقدية مثل مؤشر السوق السعودي (**تاسي**)

▪ الساكن

- مدى قدرة الصندوق في مجارة المؤشر الاسترشادي

ملاحظات:

.....

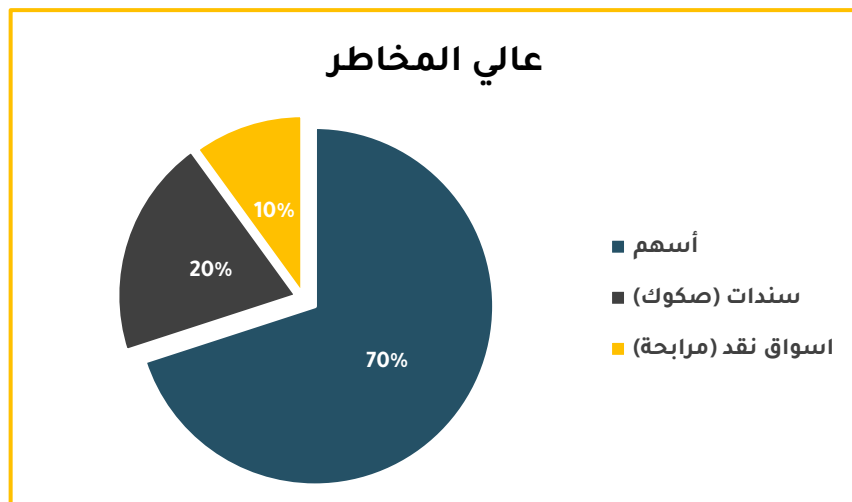
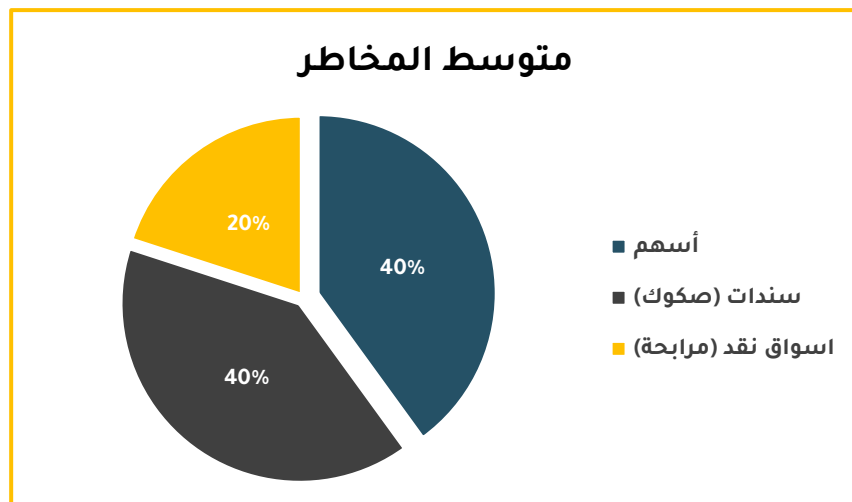
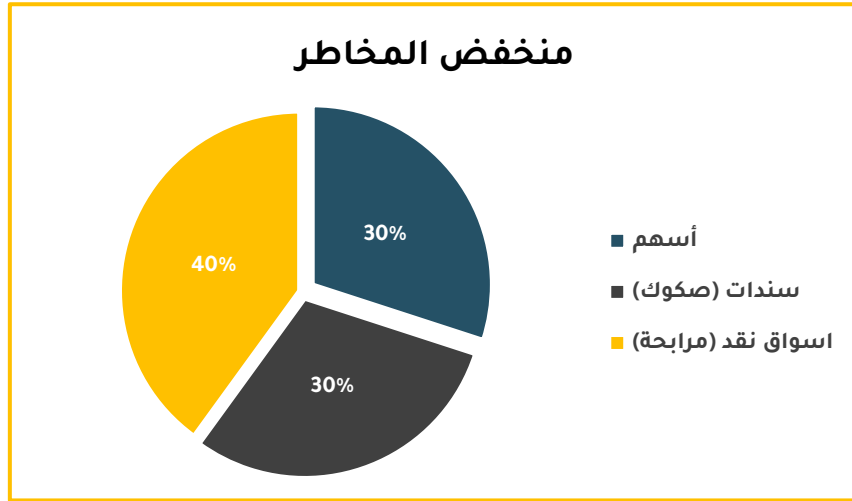
.....

.....

.....

9.9. التوزيع الأمثل للمستثمر

✓ توزيع الأصول **الأمثل** للاستثمارات حسب قدرتك على تحمل المخاطر (توزيع **مقترح**)



9.10. كيف نقرأ الشروط والاحكام للصناديق الاستثمارية ؟

✓ الشروط والاحكام من المهم جدا قراءتها ، تحتوي على هذه العناصر الأساسية:

- (1) الأهداف والسياسات المخطط إتباعها من قبل مدير الصندوق في استثمار أموال المشتركين.
- (2) المخاطر المحتملة التي يمكن أن تتعرض لها استثمارات الصندوق.
- (3) الرسوم والمصاريف المعتمدة.
- (4) مجلس إدارة الصندوق.
- (5) مراجع الحسابات المعتمد من مجلس إدارة الصندوق.
- (6) أسماء أعضاء اللجنة الشرعية والمقابل المادي لاستشارتهم في حال كون الصندوق يعمل وفقاً لمبادئ الشريعة الإسلامية.
- (7) شروط الاشتراك والاسترداد التي تحدد فترة الاشتراك والاسترداد المسموح بها والمبالغ الدنيا للاشتراك أو الاسترداد.
- (8) أيام التقويم لأصول الصندوق وأيام شراء الوحدات أو استردادها.
- (9) المؤشر: يقارن مدير الصندوق أداء الصندوق بأداء مؤشر معين يحدّد عند إنشاء الصندوق، ويختار مدير الصندوق المؤشر بناءً على نوعية استثمارات الصندوق من الناحية الجغرافية أو من ناحية نوع الأدوات المالية المستثمر فيها.

9.11. أهم المعلومات في الشروط والاحكام

- **هدف الصندوق :** وهي أهم جزئية في الشروط والاحكام لأنها تحدد لك نوع الأصول واستراتيجية الاستثمار والهدف من الاستثمار، نوع الأصول سواء أسهم او سندات او اي نوع آخر وايضا تحدد لك هل هو صندوق نمو او دخل او كلاهما .
- **المؤشر الاسترشادي :** يجب معرفة المؤشر الاسترشادي لتقييم الصندوق ، هل استطاع الصندوق على مر السنوات التغلب على المؤشر الاسترشادي .
- **مستوى المخاطر :** وعادة يُمكن معرفة مستوى المخاطر من نوع الأصول
- **الحد الأدنى للاشتراك المبدئي**
- **الحد الأدنى للإضافة او الاسترداد**
- **الرسوم ،** وهي أنواع:

- (1) **رسوم اشتراك :** رسوم الاشتراك هي رسوم تؤخذ من قيمة الاشتراك في الصندوق منذ البداية وتؤخذ مرة واحدة بغض النظر عن مدة الاستثمار. هذه الرسوم عادة يُمكن التفاوض عليها.
- (2) **رسوم إدارية :** الرسوم الإدارية موجودة في كل الصناديق وهي عبارة عن نسبة سنوية تؤخذ من قيمة صافي الصندوق ، تختلف من صندوق لآخر طبعا العائد المعلن للصندوق يكون صافي العائد أي بعد اخذ الشركة لرسومها الإدارية.

(3) **رسوم استرداد:** هي رسوم تؤخذ عند عمل استرداد وغالباً تجدها في صناديق السندات او الصكوك وبعض صناديق الاسهم تفرض رسوم استرداد عند الاسترداد في اول ٣ شهور او ٦ شهور منعاً للمضاربة.

(4) **رسوم أداء:** قليلا ما تطبق على صناديق الاستثمار في السعودية وهي رسوم تؤخذ من قيمة الصندوق بناءً على شرط معين مثلا التغلب على المؤشر، عادة تطبق على المحافظ الخاصة.

✓ مثال

لملخص شروط وأحكام أحد الصناديق (مثال حقيقي من أجل التوضيح):

ملخص الصندوق	
اسم الصندوق	صندوق إتش إس بي سي لأسهم الشركات السعودية (HSBC Saudi Companies Equity Fund)
مدير الصندوق	شركة إتش إس بي سي العربية السعودية
عملة الصندوق والمؤشر الأساسية	الريال السعودي
مخاطر العملة	الريال السعودي
أهداف الاستثمار	يبيع الصندوق استراتيجية استثمار نشطة من خلال الاستثمار في أسهم الشركات المتوافقة مع المعايير الشرعية للصندوق، والمعتمدة من قبل الهيئة الشرعية للصندوق والمدرجة في سوق الأسهم السعودي. وسوف يلتزم الصندوق التزاماً تاماً بتوجيهات الاستثمار- إن وجدت- الصادرة عن مجلس إدارة الصندوق. وكذلك التوجيهات الشرعية الصادرة عن الهيئة الشرعية للصندوق.
المؤشر الإشرافي	مؤشر ستاندرد آند بورز الشرعي للسعودية
مدى الخطورة / التعائدات	مخاطر عالية
الحد الأدنى المبدئي للاشتراك	5,000 ريال سعودي
الحد الأدنى للاشتراك الإضافي و الاسترداد	2,500 ريال سعودي
الموعد النهائي لاستلام طلبات الاشتراك و الاسترداد	قبل الساعة 4:30 مساء بتوقيت المملكة العربية السعودية يوم الأحد بالنسبة للتقويم يوم الاثنين، وقبل الساعة 4:30 مساء بتوقيت المملكة العربية السعودية يوم الثلاثاء بالنسبة للتقويم يوم الأربعاء.
السعر المعتمد لشراء واسترداد الوحدات	السعر المعلن من قبل المدير والذي يعتمد كسعر شراء واسترداد لجميع الطلبات المستوفية للشروط بما فيها مواعيد تقديم الطلبات المحددة
أيام التقويم	أسعار إغلاق سوق الأسهم السعودي ليوم الاثنين والأربعاء من كل اسبوع، على أن يكون يوم التقويم هو يوم عمل للبنوك في المملكة العربية السعودية
أيام التعامل	يوم الأحد و يوم الثلاثاء
موعد دفع قيمة الوحدات المستردة	يتم دفع قيمة الوحدات المستردة للمستثمرين قبل نهاية يوم العمل التالي التالي ليوم التقويم المعتمد
رسوم الاشتراك	حتى 2% من مبلغ الاشتراك تدفع مقدماً
رسوم إدارة الصندوق	1.7% سنوياً من صافي قيمة الأصول
ضريبة القيمة المضافة	سيكون الصندوق مسؤولاً عن تحصيل ضريبة القيمة المضافة وأي ضرائب ورسوم أخرى (حسبما يكون واجباً تطبيقها) فيما يتعلق بأي من الخدمات التي تقدم للصندوق.
الرسوم والمصاريف الأخرى	سوف تكون كافة الرسوم والمصاريف المتعلقة بإدارة الصندوق بما في ذلك على سبيل الذكر وليس الحصر رسوم الحفظ والخدمات الإدارية والمراجع القانوني والرسوم الرقابية ورسم ترخيص المؤشر، وغيرها .. مشمولة في رسوم إدارة الصندوق
مصاريف التعامل	يتحمل الصندوق جميع عمولات الشراء والبيع في سوق الأسهم السعودي
تاريخ بداية عمل الصندوق	1 مايو 2004
سعر الوحدة عند بداية الصندوق	10 ريال سعودي

ملاحظات:

.....

.....

9.12. كيف يُمكن الوصول لمعلومات الصناديق الاستثمارية وادائها

- (1) عبر موقع الشركة المالية
- (2) عبر موقع تداول للسوق السعودي
- (3) موقع <https://etfdb.com>
- (4) <https://www.investing.com>

10. الاستثمار الشهري ومفهوم "توسيط التكلفة"

10.1. توسيط التكلفة او Dollar-Cost Averaging

✓ دفعات ثابتة شهرياً

- في حالة انخفاض السعر ستقوم بشراء وحدات أكثر
- وفي حالة ارتفاع السعر ستقوم بشراء وحدات اقل

الشهور	مبلغ الاستثمار شهرياً	سعر السهم/الوحدة	عدد الأسهم /وحدات المشتراة شهرياً	الأسهم /وحدات مملوكة
1	1000	10	100	100
2	1000	9	111.1	211.1
3	1000	8	125	336.1
4	1000	7	142.9	479
5	1000	12	83.3	562.3
6	1000	14	71.4	633.7
7	1000	16	62.5	696.2
8	1000	15.4	64.8	761
9	1000	16.6	60.3	821.4
10	1000	17.7	56.5	877.8
11	1000	18.9	53	930.9
12	1000	20	50	980.9
اجمالي مبلغ الاستثمار	12.000	متوسط سعر السهم/وحدة	إجمالي عدد الأسهم / وحدات	980.9
		12.23		

10.2. سيولة الطوارئ

✓ ماهي سيولة الطوارئ؟

- مبلغ يتم بناءه قبل خطوة الادخار، ويكون مخصص للحالات المالية الطارئة، وعادة يكون مبلغ ثابت وعند استخدام اي جزء منه يتم السداد من الشهر القادم أو على عدة شهور

✓ اين يتم حفظ المبلغ؟

- حساب بنكي منفصل او ظرف في البيت أو تقسيمه بينهما

✓ كم يكون مبلغ كاش الطوارئ؟

- لا يوجد رقم محدد، لكن الافضل ان لا يقل عن راتب شهريين او ثلاثة



11. المحفظة الاستثمارية قصيرة الاجل

✓ محفظة مخصصة لتحقيق أهداف قريبة، أي 5 سنوات واطل مثل

- دفعة أولى للمنزل
- شراء سيارة
- زواج

✓ توزيع الأصول للمحفظة قصيرة الاجل : استثمارات منخفضة المخاطر

نوع الأصل	نسبة التوزيع المقترحة	العائد المتوقع
مرابحة (أسواق نقد)	70% الى 100%	2%
صكوك (سندات)	10% الى 30%	3.4%

ملاحظات:

.....

 •.....

تمرين

✓ توزيع الأصول للمحفظة قصيرة الاجل والعائد المتوقع

نوع الأصل	نسبة التوزيع المقترحة	العائد المتوقع	العائد الموزون
مرابحة (أسواق نقد)		2%	
صكوك (سندات)		3.4%	

✓ العائد السنوي المتوقع للمحفظة قصيرة الاجل =

✓ المبلغ المخصص لكل نوع من الأصول

▪ المبلغ الشهري = ريال

نوع الأصل	المبلغ
مرابحة (أسواق نقد)	
صكوك (سندات)	

11.1. كم المفترض ان ادخر للمحفظة الاستثمارية قصيرة الاجل ؟

✓ يعتمد على احتياجاتك ومتطلباتك خلال **الخمس** سنوات القادمة

مثال :

فهد يرغب بالوصول لمبلغ 100 الف ريال ليكون الدفعة الأولى لقرض عقاري لشراء منزل وأيضاً يرغب بمبلغ 80 ألف ريال لشراء سيارة جديدة
الإجمالي = 180 ألف ريال

كم المبلغ المفترض ادخاره شهرياً للوصول لهذه الأهداف؟

نستخدم آلة الحاسبة المالية

الجواب: 2835 ريال شهرياً

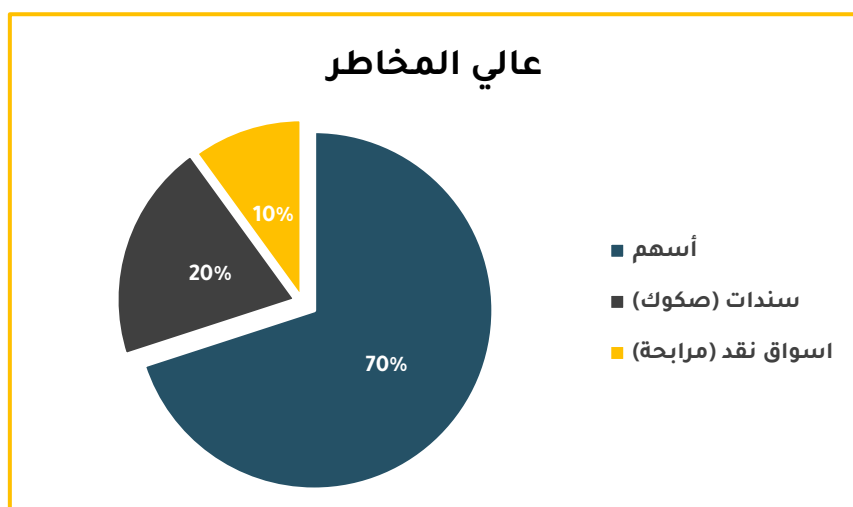
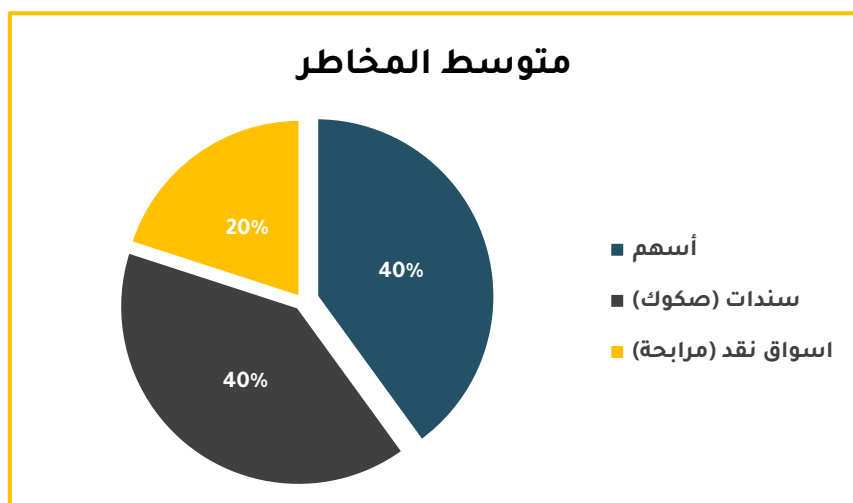
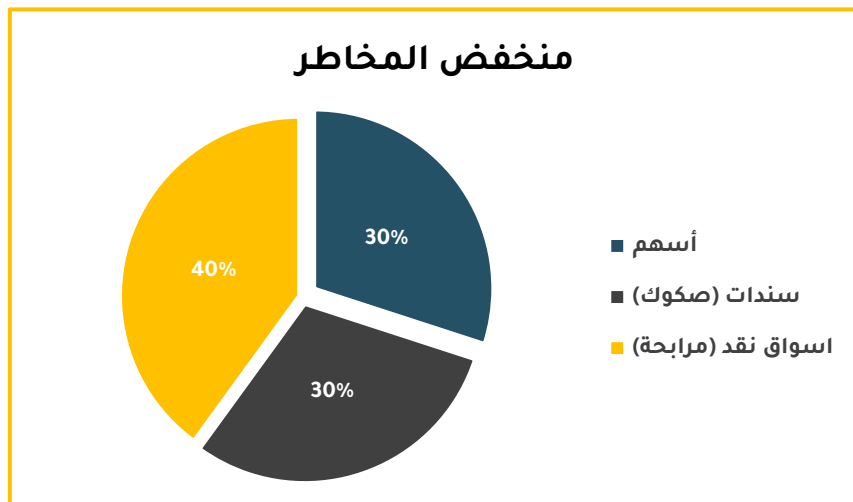
بقية حالية تبلغ ج.م. 0 وقيمة مستقبلية تبلغ ج.م. 180,000 لمدة 5 سنوات ويسعر فائده سنوي يبلغ 2.28%، يجب أن يكون دفعك الشهري	القيمة المستقبلية 180,000
ج.م. 2,835	القيمة الحالية 0
الاستثمار المتراكم ج.م. 170,106	الفائدة السنوية (%) 2.28
الفائدة المتراكمة ج.م. 9,894	مكون شهرى
	عدد السنوات 5
	احساب

12. المحفظة الاستثمارية طويلة الاجل

- ✓ محفظة مخصصة للأهداف البعيدة ، طويلة الاجل ، 5 سنوات وأكثر
- ✓ اول خطوة هو تحديد قدرتك على تحمل المخاطر أو العائد المطلوب على استثماراتك

تمرين - قدرتك على تحمل المخاطر

✓ توزيع الأصول الأمثل للمحفظة الاستثمارية طويلة الاجل حسب قدرتك على تحمل المخاطر (توزيع مقترح)



تمرين - توزيع محفظة الاستثمار طويلة الاجل

نوع الأصل	نسبة التوزيع	العائد السنوي المتوقع	العائد الموزون
الأسهم	65%	9	5.85
الصكوك	30%	4	1.2
المربحة	5%	2	0.1
	100%	العائد الكلي المتوقع للمحفظة	7.15%

ملاحظات:

.....

.....

.....

.....

12.1. الرسوم والحد الأدنى للاستثمار ونقاط مهمة

- ✓ قبل الشراء في أي صندوق متداول ، وقبل الاشتراك في أي صندوق مفتوح هذه اهم النقاط:
- 1- رسوم التداول والحد الأدنى للصفقة ، إذا كانت الرسوم 0.02 دولار (2 سنت) والحد الأدنى للصفقة 2 دولار المفترض ان يكون اقل عدد أسهم او وحدات تقوم بشرائها كالتالي: 2 دولار / 0.02 = 100 سهم/وحدة
 - 2- إذا كان الحد الأدنى للاشتراك المبدئي في الصندوق المفتوح 5 الاف ريال وقيمة ما تدخره لهذا الصندوق 1000 ريال المفترض ادخار مبالغ 5 شهور لحين الاشتراك المبدئي
 - 3- إذا كان الحد الأدنى للاشتراك الإضافي في صندوق مفتوح 2500 ريال والمخصص لهذا الصندوق 500 ريال المفترض الانتظار 5 شهور لحين القيام بالاشتراك الإضافي
 - 4- طريقة حساب رسوم التداول في السوق السعودي تختلف عن السوق الأمريكي

13. كيف نستثمر في المربحة والصكوك؟

✓ المربحة : صناديق المربحة (اسوق النقد)

- صناديق مفتوحة
- يوجد احد ادنى للاستثمار المبدئي والإضافي وأيضا الاسترداد
- العائد نمو في سعر الوحدة

✓ الصكوك : صناديق متداولة لصكوك حكومية

- صناديق متداولة
- لا يوجد حد أدنى لشراء أو البيع
- العائد نمو وأيضا أرباح موزعة

ملاحظات:

.....

.....

.....

.....

مثال عملي:

فهد يرغب بادخار مبلغ 2500 ريال شهريا للمحفظة قصيرة الاجل ، وقرر ان يكون توزيع محفظته الاستثمارية قصيرة الاجل كالتالي

نوع الأصل	نسبة التوزيع	العائد المتوقع	العائد الموزون
مربحة (أسواق نقد)	80%	2%	$0.80 \times 2 = 1.6$
صكوك (سندات)	20%	3.4%	$0.2 \times 3.75 = 0.68$

العائد المتوقع للمحفظة : 2.28%

13.1. قيمة الاستثمارات بعد 5 سنوات

✓ لمعرفة كيفية حساب القيمة المستقبلية يستلزم استخدام الآلة الحاسبة المالية

<https://www.msn.com/ar-eg/money/tools/timevalueofmoney>

اليومالشركاتالأسواقمحول العملاتقائمة متابعة الأسهمأدوات

الاستثمار الشهري

2,500

الفائدة السنوية (%)

2.28

مكون

شهري

القيمة الحالية

0

عدد السنوات

5

احساب

بقيمة حالية تبلغ ج.م. 0 وباستثمار شهري يبلغ ج.م. 2,500 لمدة 5 سنوات بسعر فائدة سنوي يبلغ 2.28%، يجب أن تكون القيمة المستقبلية

ج.م. 158,725

الاستثمار المتراكم

ج.م. 150,000

الفائدة المتراكمة

ج.م. 8,725

13.2. امثلة على الصناديق المتداولة وادائها

- 1- الصناديق المتداولة في السوق السعودي
- 2- صندوق SPY للسوق الأمريكي : يغطي اكبر 500 شركة في السوق الاميريكي
- 3- صندوق URTH: صندوق متداول يغطي الأسواق الناشجة : مثل أمريكا واليابان وبريطانيا وكندا.
- 4- صندوق VWO للأسواق الناشئة : يغطي 26 دولة ، الصين تمثل الجزء الأكبر من الصندوق
- 5- صندوق SHY لسندات الحكومية الاميريكية

ملاحظات:

.....

.....

.....

.....

13.3. استخدام الاله الحاسبة لعوائد الصناديق المتداولة

Calculate ETF Total Return (Dividend Reinvestments)

Enter a ticker plus starting amount, starting, and ending dates to calculate exchange traded fund (ETF) total return. Includes dividend reinvestment.

Ticker:

SPY

Starting Amount(\$):

0

Starting Date:

04/28/2010

Ending Date:

04/15/2020

Toggle Advanced

☐ Show Events

☒ Periodic Investments

Monthly

Regular Amount:


1000

Calculate Return

Reset

Zoom: 1h 1d 5d 1w 1m 3m 6m 1y max

Total Value



SPY • SPDR S&P 500 • PSE • Data provided by IEX Cloud

Final Value (\$):

202,158.14

Annual Return (%):

10.38

13.4. امثلة على الصناديق المرابحة

14. تنبيهات مهمة جدا لكل مستثمر

- (1) لا تتعامل الا مع شركات مالية مرخصة
- (2) عدم الاستثمار أفضل من الاستثمار في أصول لا تعرفها ولا تعرف مخاطرها
- (3) لا يوجد عائد عالي بدون مخاطر، تذكر المخاطر متغير تابع للعوائد المتوقعة.
- (4) لا تأخذ توصيات الا من جهات مرخصة
- (5) لا توجد معادلة يمكن تطبيقها لتحقيق الشراء السريع.
- (6) عوائد استثمارية سنوية ما بين 5 % الى 12% تعتبر معقولة ويمكن تحقيقها

مواقع تم ذكرها في الدورة

- موقع تداول www.tadawul.com.sa
- موقع هيئة سوق المال <https://cma.org.sa/>
- موقع انفستينغ www.investing.com
- موقع حساب العائد السنوي للاستثمار الشهري في الصناديق المتداولة <https://dqydj.com/etf-return-calculator/>
- الحاسبة المالية <https://www.msn.com/ar-eg/money/tools/timevalueofmoney>

ملاحظات:

.....

.....

.....

•.....




عاصم الرحيلي

للاستشارات المالية

Asem Alruhaily

Financial Consultancy

رقم جوال المكتب 05363739395 

الايمل Asem@alruhaily.com 

تويتر @AsemEcono 