



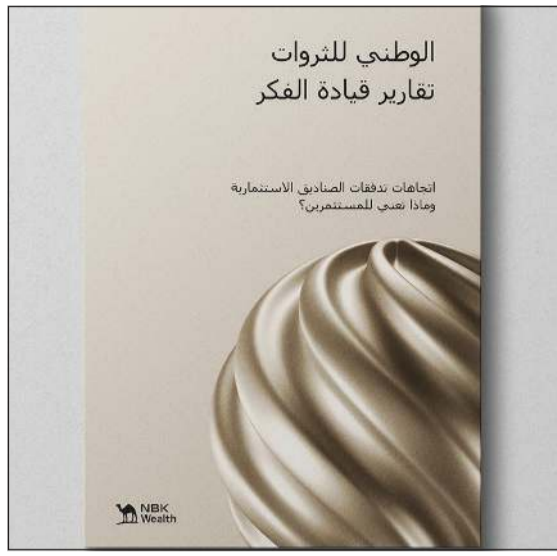
تعكس القرارات الفعلية بعيداً عن التصريحات أو التوجهات المعلنة

# «الوطني للثروات»: تحركات الصناديق الاستثمارية تكشف اتجاهات السوق

وفي المقابل، قد تؤدي التدفقات الخارجية الضخمة إلى دفع الأصول نحو البيع القسري، بما يضخم الاتجاهات السلبية عبر ضغوط السيولة. على الرغم من أهمية التدفقات النقدية في فهم توقع حركة السوق إلا أنها ليست أداة مثالية لتوقيت أعلى وأدنى مستويات السوق إذ يمكن أن تعكس التدفقات الكبيرة ظاهرة الخوف من ضياع الفرص (FOMO) في المراحل الأخيرة التي تسبق تصحيح الأسعار. كذلك لا تعني التدفقات الخارجية بالضرورة ضعف الصندوق، فقد تكون نتيجة لاستراتيجيات استثمارية تقليدية مثل حصاد الخسائر الضريبية، أو إعادة توازن المحافظ، أو مجرد تحولات مؤقتة في معنويات السوق. رؤية عامة وشاملة للسلوك المالي العالمي، فهي تعكس معنويات المستثمرين، وظروف السوق. ويساعد فهم هذه الاتجاهات المهنيين والمستثمرين الأفراد على حد سواء في تفسير المؤشرات ذات الدلالة واتخاذ قرارات استثمارية مبنية على أسس سليمة.

ارتفاعات جديدة، ما يوضح كيف يمكن لتدفقات الأموال أن تقود تحركات الأسعار في القطاعات الناشئة. وتشمل الاتجاهات البارزة الأخرى ما يعرف باسم «التحول الكبير» خلال سنة 2013 التي شهدت على تدفق حوالي 500 مليار دولار من السندات إلى الأسهم، وتدفع ما يقارب 300 مليار دولار نحو الصناديق التي تعني بالبيئة والحكومة والمسؤولية الاجتماعية (ESG)، أو خروج حوالي 20 مليار دولار من الأسهم الصينية خلال ثلاثة أشهر في العام 2022 في ظل مخاوف تنظيمية. يمثل الكم عاملاً محورياً، إذ غالباً ما تعكس التحركات الكبيرة والمفاجئة تغيرات جذرية في معنويات المستثمرين، بينما تكتسب التدفقات المتواصلة على مدى أسابيع أو أشهر دلالة أوضح من تلك العابرة مرة واحدة. كذلك يعزز فهم هوية المحرك لهذه التدفقات، سواء كانوا مستثمري تجزئة أو مؤسسات، والمسارات التي تتجه إليها، على مستوى القطاعات أو المناطق الجغرافية، من قوة الاستنتاجات المستخلصة.

المدير إلى بيع جزء من الأصول لتوفير السيولة اللازمة لتلبية تلك المطالب. وبالنسبة للمتداولين، فإن تركيزهم ينصب على استغلال التدفقات في رصد الفرص قصيرة الأجل، سواء عبر صفقات قائمة على الزخم أو من خلال مراقبة إشارات قد تنذر بحدوث مخاطر جماعية مثل موجات البيع المفاجئة. فعلى سبيل المثال، عندما تتدفق سيولة كبيرة إلى صناديق مؤشرات متداولة تركز على قطاع معين، قد ترتفع أسعار أسهم ذلك القطاع بشكل سريع ومؤقت، ما ينتج فرصاً للمضاربة قصيرة الأجل. في بداية العام 2020، مع انتشار جائحة «كوفيد-19»، شهدت صناديق الأسهم العالمية تدفقات خارجة تقدر بنحو 300 مليار دولار خلال 6 أسابيع، في حين جذبت صناديق السندات أدوات سوق النقد تدفقات قياسية، ما يعكس حالة الذعر واللجوء إلى الملاذات الآمنة. وفي العام 2023، شهدت صناديق المؤشرات المتداولة التي تركز على الذكاء الاصطناعي تدفقات كبيرة قبل أشهر من تحقيق أسهم الذكاء الاصطناعي الكبرى استرداداً كبيراً، قد يضطر



المحافظ الاستثمارية وفقاً لطبقات العملاء، إضافة إلى دورها في إدارة السيولة، ففي حال واجه الصندوق موجة استرداد كبيرة، قد يضطر

الاستفادة من دراسة حركة تدفقات الأموال الاستثمارية في فهم سيكولوجيا المستثمرين، إذ تشير التدفقات الداخلة إلى الأسهم إلى نزعة تفاؤلية في حين يكشف انتقالها إلى السندات أو أدوات النقد عن بحث المستثمرين عن الأمان والتحوط. وتشير التدفقات المستمرة نحو قطاعات أو أدوات استثمارية بعينها في الغالب إلى احتمال حصول موجات صعود في الأسعار، بينما تعكس التدفقات الخارجة بقطاع ضغوطاً متزايدة أو تحديات تنظيمية تحد من أداء أسواق أو قطاعات محددة. ويعتمد المستثمرون المحترفون على تحليل حركة هذه التدفقات للكشف عن الاتجاهات الكامنة، وإدارة مخاطر السيولة خاصة خلال الفترات التي يتوقع أن تزداد فيها طلبات الاسترداد. وفي المقابل، يستعين بها صانعو السياسات لقياس متانة الاستقرار المالي، فيما توظفها الشركات كأداة استراتيجية لتحديد التوقيت الأمثل لعمليات جمع رؤوس الأموال عندما يكون إقبال المستثمرين في ذروته. كذلك يمكن

ضمن سلسلة مقالات «قيادة الفكر»، أصدرت شركة «الوطني للثروات» تقريراً حول اتجاهات تدفقات الصناديق الاستثمارية وما الذي تعنيه للمستثمرين؟ وفي بداية المقال، قدمت «الوطني للثروات» تعريفاً للمقصود بتدفقات الأموال (Fund Flows) تشير إلى حركة السيولة الاستثمارية بين مختلف الأدوات الاستثمارية، سواء من خلال التدفقات الداخلة التي تعكس ضخ رؤوس أموال جديدة، أو التدفقات الخارجة التي تمثل عمليات السحب أو إعادة السيولة إلى المستثمرين، وتشمل هذه الأدوات مختلف صناديق المؤشرات المتداولة (ETFs)، وصناديق التحوط وغيرها، ويتم عادة قياس حجم هذه التدفقات بالدولار أو بالنسبة المئوية، بما يوفر مؤشراً كمياً دقيقاً يساعد على رصد اتجاهات تخصيص رؤوس الأموال وتوزيعها بين الاستثمارات المختلفة أو خروجها منها. تمثل تدفقات الأموال مؤشراً عملياً وسريع القراءة لسلوك المستثمرين. إذ تعكس القرارات الفعلية في السوق بعيداً عن



## بالتزامن مع ذكرى مرور 50 عاماً على التعاون الفني بين البنك والمملكة

# البنك الدولي يفتتح مقراً إقليمياً في الرياض

بين البنك الدولي والسعودية، فخلال العقود الخمسة الماضية قدم البنك دعماً نوعياً للإصلاحات الكبرى في قطاعات حيوية بالمملكة من خلال برامج الخدمات الاستشارية والمساعدة الفنية وبناء القدرات، وفق بيان البنك الدولي. الجدير بالذكر أن مجموعة البنك الدولي والمملكة أعلنتا مؤخراً إنشاء مركز عالمي للمعرفة (KHub) في الرياض بهدف تيسير تبادل المعارف على المستويين الإقليمي والعالمي ودعم الأبحاث المشتركة، وتعزيز مبادرات بناء القدرات بهدف تعزيز الأثر الإنمائي العالمي.

ويمثل المقر الإقليمي الجديد بالرياض خطوة بالغة الأهمية في تقريب قيادات البنك الدولي من فرق العمل القطرية والبلدان والشركاء الإقليميين. ومع انتقال نائب رئيس مجموعة البنك الدولي لشؤون منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا وأفغانستان وباكستان، ومديري قطاعات الممارسات الإقليمية إلى الرياض، ستبدأ مرحلة جديدة من أنشطة وعمليات وبرامج البنك الدولي التي سيكون لها أكبر الأثر في المنطقة. ويجسد هذا الحدث محطة بارزة تتزامن مع ذكرى مرور 50 عاماً على التعاون الفني

بإل هي أيضاً منصة قوية لتبادل المعارف العالمية والابتكارات على مستوى سياسات التنمية، ويكتسب إعلان انتقال مقرنا الإقليمي إلى الرياض معنى خاصاً بترامته مع اليوم الوطني للمملكة العربية السعودية، وهي مناسبة نتحتفل فيها بالتحول الذي تشهده المملكة وبدورها المتنامي كمركز عالمي لتبادل المعرفة والخبرات المتعلقة بالتنمية». وسيكون المقر مشتركاً مع المكتب مجموعة البنك الدولي لدول مجلس التعاون الخليجي في الرياض، وفق بيان صادر عن البنك.

أعلن البنك الدولي عن افتتاح مقر إقليمي جديد في الرياض لخدمة منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا وأفغانستان وباكستان. ويجسد هذا الحدث أهمية الرياض كمنصة لتبادل المعرفة والخبرات العالمية في مجال التنمية، وهو ما أكدته نائب رئيس البنك الدولي لشؤون المنطقة، أوسمان ديون، حيث وصف الرياض بأنها «منصة قوية لتبادل المعارف العالمية والابتكارات على مستوى سياسات التنمية». وقال أوسمان: «الرياض ليست مجرد بوابة لإحداث التحول المنشود في المنطقة،

## جمعية العقيلة التعاونية

### الإعلان الموحد لطرح الأنشطة للاستثمار من قبل أصحاب المشروعات الصغيرة في الجمعيات التعاونية:

تعلن جمعية العقيلة التعاونية عن طرح الأنشطة التالية للاستثمار من قبل أصحاب المشروعات الصغيرة في الجمعيات التعاونية بناءً على موافقة وزارة الشؤون الاجتماعية رقم ( 11578 ) والأنشطة كالتالي:

م	النشاط	الرخصة المطلوبة	المساحة الإيجارية	القيمة الإيجارية	الموقع	الرقم الالي للنشاط
1	مطعم	مطعم	63	300	العقيلة - قطعة 2 - محلات الحديقة بجوار السوق المركزي محل رقم 15	20957141

وذلك وفقاً للشروط التالية:

1. تطبيق أحكام المرسوم بالقانون رقم (24) لسنة 1979 والمعدل بالقانون رقم (118) لسنة 2013 في شأن الجمعيات التعاونية والقرارات الوزارية ذات الصلة وخاصة القرار الوزاري رقم (1/75) لسنة 2019 بشأن المشروعات الصغيرة بالجمعيات التعاونية.
2. أن يكون المتقدم صاحب مشروع صغير ومقيماً بسجل المبادرين لدى الصندوق الوطني لدعم وتنمية المشروعات الصغيرة والمتوسطة في نشاط واحد لا يمكن تغييره لاحقاً، إلا بعد مضي سنة من تاريخ التسجيل.
3. أن يكون لدى المتقدم رخصة تجارية سارية المفعول مطابقة للنشاط المطروح وأن يكون حاصلًا على التراخيص من الجهات المعنية لمزاولة النشاط، على أن تكون تلك التراخيص قد مضت عليها سنة على الأقل من تاريخ التقديم وألا تكون لديه أكثر من رخصة واحدة عند التقديم لذات النشاط.
4. أن يقوم المبادر المتقدم باستخراج برائة ذمة تفصيلية من الهيئة العامة للقوى العاملة وعدم وجود رموز على المدير أو المفوض بالتوقيع لجميع الرخص المملوكة من قبله.
5. ألا يكون المبادر في تاريخ التقديم مستثمراً لمحل أو قاطع بالجمعية أو لدى أي جمعية أخرى.
6. يقدم الطلب على كراسة الشروط المسلمة من الجمعية نظير رسم قدره (100 د.ك) مائة دينار كويتي فقط، غير قابلة للرد، وذلك اعتباراً من تاريخ 2025/9/22 وحتى تاريخ 2025/10/20 من الساعة 09:00 صباحاً وحتى الساعة 02:00 عصرًا من الأحد إلى الخميس.
7. توضع كراسة الشروط بعد تعبئة بياناتها بظرف يعلق ويوضع مباشرة من قبل صاحب العمل مقدم العطاء في الصندوق المخصص لذلك بعقر اتحاد الجمعيات التعاونية الاستهلاكية - حولي الدائري الرابع - من تاريخ 2025/9/22 إلى تاريخ 2025/10/20 خلال فترات الدوام الرسمي للاتحاد اعتباراً من الساعة 9 صباحاً حتى الساعة 2 عصرًا، على أن يكتب على المظروف اسم الجمعية المعنية والنشاط المطلوب دون الإشارة إلى بيانات أخرى ولا يعتد إلا بالمظروفات التي تحمل ختم مدقق الطلبات باتحاد الجمعيات التعاونية الاستهلاكية.
8. على من وقعت عليه الترسية مراجعة إدارة الجمعية خلال 15 يوماً من تاريخ الترسية لإتمام الإجراءات اللازمة وتوقيع العقد مع الجمعية.

### على أن يقدم المبادر طالب الاستثمار المستندات التالية:

1. صورة البطاقة المدنية سارية.
2. شهادة من الصندوق الوطني لدعم وتنمية المشروعات الصغيرة والمتوسطة تثبت أنه مفيد لديه بسجل المبادرين في نشاط واحد.
3. حصر عمالة من الهيئة العامة للقوى العاملة يفيد بوجود عمالة فعلية للرخصة المقدمة.
4. صورة الرخصة التجارية سارية المفعول للنشاط المطروح ومن التراخيص من الجهات المعنية لمزاولة النشاط، على أن تكون تلك التراخيص قد مضت عليها سنة على الأقل من تاريخ التقديم.
5. برائة ذمة تفصيلية من الهيئة العامة للقوى العاملة بعدم وجود رموز على المدير أو المفوض بالتوقيع لجميع الرخص المملوكة من قبله.
6. صورة من اعتماد التوقيع.
7. أقرار وتعهد بعدم وجود أي محل أو قاطع مستمر من قبله لدى الجمعية أو لدى أي جمعية أخرى في تاريخ التقديم، وفي حال ثبوت عكس ذلك سيتم سحب الاستثمار الجديد منه وتحميله المسؤولية القانونية.
8. شهادة من الجمعية إذا كان مقدم الطلب مساهماً بالجمعية أو أحد الوالدين ولا تقل مساهمتهم عن سنة ميلادية كاملة مع تقديم شهادة الميلاد إذا كانت الأم هي المساهمة في الجمعية.
9. شهادة من المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية تفيد بأنه مسجل على الباب الخامس (لم يمض عليها 3 شهور).
10. وصل شراء كراسة الشروط.
11. كراسة الشروط معيئة ومعتمدة وموقعة ومختومة من قبل المستثمر.
12. صورة من عقد التأسيس (وتعديلاته إن وجدت) تفيد بأن المبادر طالب الاستثمار حصته بالشركة لا تقل عن 20٪ من الشركة (لأصحاب الشركات فقط) وأن يكون جميع الشركاء كويتيين.

### رئيس مجلس الإدارة

## الدولار يستقر قبل سلسلة خطابات لمسؤولي «الفيديالي»

وكالات: استقر الدولار مؤخراً مع ترقب المتعاملين لسلسلة خطابات من مسؤولي مجلس الاحتياطي الاتحادي (البنك المركزي الأميركي) على مدار الأسبوع، والتي قد تقدم مؤشرات إضافية بشأن مسار أسعار الفائدة بعد أن استأنف البنك دورة التيسير النقدي الأسبوع الماضي.



وتراجع الين الياباني 0,16٪، إلى 148,22 مقابل الدولار، مقلصاً المكاسب التي حققها يوم الجمعة، بعد أن أشارت لهجة بنك اليابان الأكثر تشدداً توقعات باقتراب رفع أسعار الفائدة، وفق وكالة «رويترز».

وفي الوقت نفسه، هبط الجنيه الإسترليني إلى أدنى مستوى في أسبوعين مسجلاً 1,3458 دولار، تحت ضغط عوامل داخلية أبرزها ارتفاع الاقتراض الحكومي في بريطانيا، إضافة إلى قرار بنك إنجلترا الأخير بشأن أسعار الفائدة والذي عكس صعوبة الموازنة بين دعم النمو وكبح التضخم.

وقالت رئيسة استراتيجية الصرف الأجنبي في بنك «رابويك» جين فولي: «لقد أجنبنا توقعاتنا للخطوة التالية إلى عام 2026»، في إشارة إلى الخفض المتوقع من بنك إنجلترا. وأضافت: «ومع أن ذلك انعكس بالفعل إلى حد كبير في الأسعار، ومع تركيز المستثمرين على الوضع المالي البريطاني، فإننا نعتقد أن الجنيه سيظل تحت الضغط خلال الخريف وربما بعده»، وعلى نطاق أوسع، واصل الدولار تعويض خسائره التي تكبدها الأسبوع الماضي عقب خفض الفائدة من قبل الاحتياطي الاتحادي، وارتفع مؤشر الدولار بشكل طفيف أمام سلة من العملات يسجل 97,75.

وتراجع اليورو 0,07٪ إلى 1,1738 دولار، فيما انخفض الدولار الأسترالي 0,02٪ إلى 0,6589 دولار.

ومن المقرر أن يلقى نحو عشرة من مسؤولي الاحتياطي الاتحادي، بينهم رئيس المجلس جيروم باول، خطابات هذا الأسبوع، حيث يترقب المستثمرون عن كثب تقييمهم للاقتصاد وموقفهم من استقلالية البنك المركزي.

بإشراف وزارة الاقتصاد والتجارة الخارجية

بإشراف وزارة الاقتصاد والتجارة الخارجية

## مشاركات

يتقدم  
رئيس وأعضاء مجلس  
الإدارة وكافة العاملين في  
كامكو إنفست  
بأحر التعازي القلبية والمواساة من  
الزميلة سارة العمر  
بوفاة المغفور له بإذن الله تعالى  
خالها  
سائلين الله العلي القدير أن يسكنه فسيح جناته  
ويلهم أهله الصبر والسلوان

اللهم اغفر له ولجميع المسلمين  
اللهم اغفر له ولجميع المسلمين