



جامعة الشهيد حمة لخضر - الوادي

كلية العلوم الإسلامية

قسم الشريعة



تقييم دور صناديق الاستثمار الإسلامية في
تحسين أداء البنوك الإسلامية - دراسة
حالة بنك الراجحي في الفترة الممتدة
2020-2002

مذكرة تخرج تدخل ضمن متطلبات الحصول على شهادة الماجستير

في العلوم الإسلامية - تخصص : معاملات مالية معاصرة

المشرف:

الدكتور سمير تامة

الطالبان:

- فوزي فارح

- العيد سلطنة

الاسم واللقب	الرتبة	الجامعة	الصفة
د. سعاد بييات	أستاذ محاضر "ب"	جامعة الشهيد حمة لخضر- الوادي	رئيسا
د. سمير تامة	أستاذ محاضر "ب"	جامعة الشهيد حمة لخضر- الوادي	مشرفا ومقررا
د. الصادق عاشور	أستاذ محاضر "ب"	جامعة الشهيد حمة لخضر- الوادي	ممتحنا

السنة الجامعية: 1444-1445هـ / 2023-2024 م

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ



إهداء



نهدي ثمرة هذا الجهد إلى :

آبائنا الأحياء منهم والأموات اللذين كانوا دوماً أكبر سند وعون لنا بعد رب العالمين

فأتمنى من الله تعالى أن يقدرنا على أن نوفي ولو بجزء صغير من تعبتهم علينا

كل الأهل والأقارب كل باسمه

كل الأصدقاء من داخل وخارج الوطن

كل الزميلات والزملاء

وإلى كل من نحبهم في الله

الطالبين فوزي والعيد

شكر وعرفان

الحمد لله ربّ العالمين حمدا كثيرا طيبا مباركا فيه على نعمة التوفيق لإتمام هذا العمل الذي يعبر عن رأيينا ووطننا فإن أصبنا فبتوفيق من الله تعالى وإن أخطأنا فحسبنا أننا اجتهدنا، والله من وراء القصد

كما لا يسعنا إلا أن نتقدم بجزيل الشكر والتقدير إلى كل من مد لنا يد العون وساعدنا في إعداد وإتمام هذه الرسالة ولو بكلمة طيبة تشجيعية وأخص بالذكر:

الأستاذ الدكتور تامة سمير أستاذنا المشرف الذي نعتز به كثيرا كونه رافقنا في مشوارنا الجامعي من خلال التدريس أولا والإشراف على مذكرة تخرجنا ثانيا فله منا كل عبارات المحبة والتقدير والاحترام على عونه وتعامله الطيب معنا

السادة أعضاء لجنة المناقشة والتقييم على تفضلهم بقبول مناقشة وتقييم هذا العمل الذي نعتبره البداية لبحوث أخرى مستقبلية إن شاء الله

الطالبيين فوزي والعيد

الملخص:

أتت هذه الدراسة في إطار الاهتمام بتقييم الدور الذي تؤديه الصناديق الاستثمارية الإسلامية في تطوير نشاط المصارف الإسلامية التابعة لها ، وقد شهدت الفترة الأخيرة تأسيس وإدارة صناديق استثمارية إسلامية ؛ وعلى هذا الأساس تمحورت هذه الدراسة حول الإجابة على إشكالية أساسية هي: إلى أي مدى ساهمت صناديق الاستثمار الإسلامي في تحسين أداء بنك الراجحي خلال الفترة الممتدة من عام 2002 إلى عام 2020؟

وتوصلنا من خلال هذه الدراسة إلى أن الصناديق الاستثمارية الإسلامية ساهمت بدور كبير في تدعيم الاستثمار المصرفي الإسلامي ، حيث عرف مصرف الراجحي تحسنا وتطورا كبيرين في مؤشرات أدائه المالي ، ووصلنا إلى نتيجة مفادها أن أسعار أسهم مصرف الراجحي تتأثر بأسعار وحدات صناديق الأسهم المحلية التابعة له فإنه وبطريقة غير مباشرة تساعد صناديق الأسهم المحلية في تنمية وتطوير أعمال مصرف الراجحي.

الكلمات المفتاحية: صناديق الاستثمار الإسلامي ، المصرف الإسلامي ، مصرف الراجحي

Summary:

This study is based on an interest in assessing the role of Islamic investment funds in the development of Islamic banks. The recent period has seen the establishment and management of Islamic investment funds. On this basis, the study is focused on the answer to a fundamental problem: to what extent have Islamic investment funds contributed to improving the performance of the Rajahi Bank during the period 2002 to 2020? Through this study, we have found that Islamic investment funds have played a significant role in supporting Islamic banking investment, where the Rajahi Bank has seen considerable improvement and development in its financial performance indicators, and we have come to the conclusion that the stock prices of the Rajahi Bank are influenced by the prices of its local equity fund units, which indirectly assist local equity funds in the development and development of the work of the Rajahi Bank.

Key words: Islamic investment funds, the Islamic Bank, the Rajahi Bank.

فهرس المحتويات

الصفحة	العنوان
	إهداء
	شكر وعرهان
II-I	الملخص
IV- III	فهرس المحتويات
V	قائمة الجداول
VI	قائمة الأشكال
VII	قائمة الملاحق
أ - ج	المقدمة
25-1	الفصل الأول: إطار نظري لصناديق الاستثمار الإسلامية
1	المبحث الأول : مفهوم صناديق الاستثمار الإسلامية وأنواعها
1	المطلب الأول : تعريف صناديق الاستثمار الإسلامية
7	المطلب الثاني : أنواع صناديق الاستثمار الإسلامية
12	المبحث الثاني : خصائص ومزايا صناديق الاستثمار الإسلامية
12	المطلب الأول : خصائص صناديق الاستثمار الإسلامية :
14	المطلب الثاني : مزايا صناديق الاستثمار الإسلامية
15	المبحث الثالث : أدوار صناديق الاستثمار الإسلامية
15	المطلب الأول : دور صناديق الاستثمار الإسلامية في تنمية المدخرات
20	المطلب الثاني: دور صناديق الاستثمار الإسلامية في تنمية السوق المالي الإسلامية

55-26	الفصل الثاني : تحليل دور صناديق الاستثمار الإسلامية في تحسين أداء بنك الراجحي
27	المبحث الأول : بنك الراجحي
27	المطلب الأول : نشأة وتطور بنك الراجحي
30	المطلب الثاني : منتجات وخدمات بنك الراجحي.:
32	المبحث الثاني : صناديق الاستثمار الإسلامية في بنك الراجحي
32	المطلب الأول : صناديق الاستثمار الإسلامية في بنك الراجحي
45	المطلب الثاني : تحليل أداء بعض الصناديق الاستثمارية لدى بنك الراجحي
48	المبحث الثالث : تأثير صناديق الاستثمار الإسلامية على أداء بنك الراجحي
48	المطلب الأول : مؤشرات تقييم الأداء المالي للبنوك الإسلامية.
51	المطلب الثاني : أداء بنك الراجحي المالي.
63-56	الخاتمة
64	قائمة المراجع
73	الملاحق

قائمة الجداول

الصفحة	عنوان الجدول	الرقم
29	المؤسسات التابعة المصرف الراجحي	(1-1)
53	إجمالي الأصول والودائع وصافي التمويل والأرباح من 2002 إلى 2020	(1-2)

قائمة الأشكال

الصفحة	عنوان الشكل	الرقم
29	الهيكل التنظيمي لمصرف الراجحي	(1-1)
33	التمثيل البياني لأداء صندوق الراجحي المتوازن	(1-2)
34	التمثيل البياني لأداء صندوق الراجحي المحافظ	(2-2)
35	التمثيل البياني لأداء صندوق الراجحي للادخار والسيولة	(3-2)
36	التمثيل البياني لأداء صندوق الراجحي للصكوك	(4-2)
37	التمثيل البياني لأداء صندوق الراجحي للأسهم العالمية	(5-2)
38	التمثيل البياني لأداء صندوق الراجحي إم إس سي أي مؤشر الأسهم السعودية متعدد العوامل	(6-2)
39	التمثيل البياني لأداء صندوق الراجحي للنمو والتوزيعات وإدارة الأصول	(7-2)
40	التمثيل البياني لأداء صندوق الراجحي للطروحات الأولية	(8-2)
41	التمثيل البياني لأداء صندوق الراجحي لأسواق الأسهم العربية	(9-2)
42	التمثيل البياني لأداء صندوق الراجحي لأسهم قطاع المواد الأساسية	(10-2)
43	التمثيل البياني لأداء صندوق الراجحي للأسهم الخليجية	(11-2)
44	التمثيل البياني لأداء صندوق الراجحي للأسهم السعودية	(12-2)
45	تحليل أداء صندوق الراجحي للأسهم السعودية	(1-3)
46	تحليل أداء صندوق الراجحي للصكوك	(2-3)
47	تحليل أداء صندوق الراجحي المحافظ متعدد الأصول	(3-3)

قائمة الملاحق

الصفحة	العنوان	الرقم
74	صندوق الراجحي المحافظ متعدد الأصول	(1)
75	صندوق الراجحي للصكوك	(2)
76	صندوق الراجحي للأسهم العالمية	(3)
77	صندوق الراجحي إم إس سي أي مؤشر الأسهم السعودية متعدد العوامل	(4)
78	صندوق الراجحي للنمو والتوزيعات	(5)
79	صندوق الراجحي للطروحات الأولية	(6)
80	صندوق الراجحي لأسهم قطاع المواد الأساسية	(7)
81	صندوق الراجحي للأسهم الخليجية	(8)
82	صندوق الراجحي للأسهم السعودية	(9)

المقدمة

تمهيد:

شهدت صناعة الصيرفة الإسلامية نموًا هائلًا خلال العقود الأخيرة، مدعومة بتزايد الطلب على المنتجات والخدمات المالية المتوافقة مع الشريعة الإسلامية. ولعبت صناديق الاستثمار الإسلامية دورًا هامًا في هذا النمو، حيث توفر للمستثمرين فرصة للمشاركة في تمويل المشاريع والأنشطة الاقتصادية المتوافقة مع مبادئ الإسلام.

إشكالية الدراسة:

يشهد قطاع الصيرفة الإسلامية نموًا ملحوظًا على مستوى العالم، وتلعب صناديق الاستثمار الإسلامية دورًا هامًا في هذا النمو. ونظرًا لأهمية هذا الموضوع، تكمن إشكالية البحث الحالي في الإجابة على السؤال التالي:

إلى أي مدى ساهمت صناديق الاستثمار الإسلامية في تحسين أداء بنك الراجحي خلال الفترة الممتدة من عام 2002 إلى عام 2020؟

تتضمن إشكالية البحث عدة أبعاد رئيسية، تشمل:

- هل هناك علاقة إيجابية بين نمو أصول صناديق الاستثمار الإسلامية وارتفاع أرباح بنك الراجحي؟
- هل تواجه صناديق الاستثمار الإسلامية بعض التحديات من قبل صناديق الاستثمار التقليدية؟

أهمية الإشكالية:

تُعدّ إشكالية هذا البحث ذات أهمية كبيرة للأسباب التالية:

- فهم دور صناديق الاستثمار الإسلامية في تعزيز أداء البنوك الإسلامية

- تُساهم نتائج البحث في فهم أفضل لكيفية تأثير صناديق الاستثمار الإسلامية على مؤشرات الأداء المالي للبنوك الإسلامية.
- تطوير استراتيجيات فعالة لإدارة صناديق الاستثمار الإسلامية:
- تُقدم نتائج البحث توصيات عملية لتحسين أداء صناديق الاستثمار الإسلامية وبالتالي تحسين أداء البنوك الإسلامية.
- جذب المزيد من المستثمرين إلى قطاع الصيرفة الإسلامية:
- تُساهم نتائج البحث في تعزيز الثقة بمنتجات صناديق الاستثمار الإسلامية وجذب المزيد من المستثمرين إلى هذا القطاع الواعد.

فرضيات الدراسة:

- توفر صناديق الاستثمار الإسلامية العديد من الفوائد للبنوك الإسلامية، مثل زيادة الأرباح، وتحسين كفاية رأس المال، وتعزيز السيولة.
- تواجه صناديق الاستثمار الإسلامية بعض التحديات، مثل نقص الوعي، والمنافسة من قبل صناديق الاستثمار التقليدية.

أهداف الدراسة:

- تحليل أداء صناديق الاستثمار الإسلامية في بنك الراجحي.
- تقييم تأثير صناديق الاستثمار الإسلامية على أداء بنك الراجحي.
- تحديد أهم التحديات التي تواجه صناديق الاستثمار الإسلامية.
- اقتراح حلول للتغلب على هذه التحديات.

أهمية الدراسة:

تهدف هذه الدراسة إلى تقييم دور صناديق الاستثمار الإسلامية في تحسين أداء البنوك الإسلامية، وذلك من خلال دراسة حالة بنك الراجحي، أحد أكبر البنوك الإسلامية في العالم.

كما سيساعد هذا البحث على فهم دور صناديق الاستثمار الإسلامية في تحسين أداء البنوك الإسلامية.

كما سيساهم البحث في تطوير صناعة الصيرفة الإسلامية.

الدراسات السابقة :

- دراسة صلاح الدين شريط حول دور صناديق الاستثمار في سوق الأوراق المالية - دراسة تجربة جمهورية مصر العربية "مع إمكانية تطبيقها على الجزائر"، وهي أطروحة دكتوراه جامعة الجزائر (3) كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير، للسنة الجامعية 2011-2012، حيث خلصت الدراسة إلى أن الصناديق الاستثمارية أصبحت الرافد الحديث لسوق المال ويمكن من خلالها تقليص الفجوة الكبيرة بين السوق النقدي وسوق رأس المال في الجزائر وذلك بتحريك البورصة الجزائرية من جهة وإخراج قطاع البنوك من العمل المصرفي التقليدي إلى دور أوسع وأكثر شمولاً .

- أطروحة دكتوراه تقدم بها حيدر يونس كاظم الموسوي والتي جاءت بعنوان "أثر الأداء المالي للمصارف الإسلامية في مؤشرات سوق الأوراق المالية - الأردن والسعودية الحالة التطبيقية 1990-2007 جامعة الكوفة ، كلية الإدارة والاقتصاد، قسم الاقتصاد، 2009، والتي قام من خلالها بدراسة علاقة البنوك الإسلامية بالسوق المالي الإسلامية وتوصل إلى أن هناك أدوات مالية جديدة أوجدتها المصارف الإسلامية متفقة مع أحكام الشريعة الإسلامية مثل الشهادات أو الصكوك بأنواعها كافة والتي تمثل قيمة مضافة إلى مصادر التمويل الإسلامية

وبإمكانها سد الفراغ الاستثماري الذي تتركه السندات المحرمة شرعاً، كما أن إنشاء أسواق مالية إسلامية الحل الأفضل والبديل الأمثل لاستثمار رؤوس الأموال وتداولها وفي مختلف صيغ الاستثمار التي تقرها وتجزئها الشريعة الإسلامية كما يعد تفعيل صيغ الاستثمار الإسلامية في السوق المالي الإسلامية أكثر فعالية مقارنة بتفعيلها في السوق المالي التقليدي.

-دراسة لوهيبة رائد عبد الرحمان، تحت عنوان **أثر التنوع على الأداء المالي لصناديق الإستثمار المصرية**، رسالة ماجستير، جامعة عين شمس ، القاهرة ، حيث هدفت الدراسة إلى أهمية تنوع تشكيلة الأوراق المالية التي تتألف منها الصناديق والتي من شأنها توفير عائدا مجزيا ودرجة مخاطر مقبولة للمستثمرين وقد بينت الدراسة ما يلي :يعد التنوع أهم ما يميز صناديق الاستثمار لما يترتب عنه من انخفاض المخاطر وتشجيع المدخرين للدخول إلى سوق الأوراق المالية وبذلك فهو يؤثر بشكل إيجابي على الأداء المالي لصناديق الاستثمار بيد أن هذا التأثير يختلف حسب طبيعة الصندوق.

أما عن دراستنا فقد حاولنا من خلالها الإحاطة بالموضوع أكثر من خلال الجوانب التالية والتي نرى قلة الدراسات فيها:

تقييم أداء المصارف الإسلامية والصناديق الاستثمارية الإسلامية التي أنشأت من قبل الشركات الاستثمارية التابعة لهذه المصارف

محاولة إيجاد نماذج توضح درجة تأثير بعض متغيرات صناديق الاستثمار الإسلامية العاملة بالمملكة العربية السعودية على بعض متغيرات المصارف الإسلامية السعودية المؤسسة لها .

حدود الدراسة:

كانت الدراسة التطبيقية على الصناديق الاستثمارية العاملة بمصرف الراجحي والمنشأة حتى نهاية سنة 2020م كعينة تطبيقية لهذه الدراسة، حيث تم دراسة تأثير هذه الصناديق على أداء مصرف الراجحي كما تم تقييم الأداء المالي للمصرف خلال الفترة من 2002 إلى 2020م.

منهج الدراسة:

المنهج الوصفي التحليلي الذي يهدف إلى جمع الحقائق والبيانات حول ظاهرة معينة، ثم القيام بتحليل هذه الحقائق أو البيانات تحليلاً دقيقاً وتفسيرها تفسيراً كافياً لاستخلاص الدلالات والنتائج من أجل الوصول إلى تعليمات بشأن المواقف أو الظاهرة محل الدراسة للاستفادة والاستزادة مستقبلاً.

المنهج التفسيري وذلك باستنباط الآليات التي يمكن من خلالها تطوير عمل المصارف الإسلامية انطلاقاً من الصناديق الاستثمارية الإسلامية التابعة لها؛

مخطط الدراسة:

- **الفصل الأول:** إطار نظري يتضمن تعريف صناديق الاستثمار الإسلامية، وأنواعها، وخصائصها، ومزاياها.
- **الفصل الثاني:** تحليل دور صناديق الاستثمار الإسلامية في تحسين أداء بنك الراجحي.
- **الخاتمة:** عرض أهم النتائج التي تم التوصل إليها، والتوصيات.

الفصل الأول :



إطار نظري لصناديق
الاستثمار الإسلامية،

المبحث الأول : مفهوم صناديق الاستثمار الإسلامية وأنواعها

تعتبر صناديق الاستثمار مؤسسات مالية تقوم بتجميع الأموال من مختلف المستثمرين، وبصفة خاصة من صغار المستثمرين الذين لا تتوافر لديهم موارد مالية كافية لتكوين محافظ من الأوراق المالية، تحت إشراف أجهزة متخصصة.

المطلب الأول : تعريف صناديق الاستثمار الإسلامية

أولاً : صناديق :

الصندوق لغة: بضم الصاد والبدال، وسكون النون، والجمع صناديق وعاء من خشب أو معدن مختلف الأحجام تحفظ فيه الأشياء⁽¹⁾ والصندوق الخزنة مكان قبض النقد، وتقبضه، وحفظه، وهذا الصندوق تحفظ فيه الكتب والملابس ونحوها، ومجموع ما يدخر ويحفظ من المال كصندوق الدين. وصندوق البريد: صندوق يثبت في بعض الشوارع والأماكن لتلقى فيه الرسائل، ثم يجمعها عمال البريد. وصندوق التوفير : شعبة في البريد تقوم على تشجيع الادخار بحفظ أموال المدخرين⁽²⁾

ثانياً : الاستثمار :

أ- الاستثمار في اللغة: مصدر لفعل استثمر ، يستثمر ، استثماراً، وهو مشتق من ثمر، والثاء والميم والراء أصل واحد يدل على شيء يتولد من شيء ، ثم يحمل على غيره استعارة⁽³⁾ ومن

(1) محمد بن أبي بكر بن عبد القادر الرازي (ت: 666هـ): مختار الصحاح. تحقيق: محمود شاكر، مكتبة لبنان، 1995 (151/1).

(2) مصطفى إبراهيم الزيات، أحمد عبد القادر، حامد النجار محمد: المعجم الوسيط، تحقيق: مجمع اللغة العربية، دار الدعوة (ب، ت)، (525/1)

(3) أبو الحسين أحمد بن فارس بن زكريا، (ت: 395): مقاييس اللغة. ت/عبد السلام محمد هارون، دار الجيل، (388/1).

جملة الدلالات اللغوية لهذا المصطلح:

- 1- حمل الشجر ، و واحده ثمرة، والجمع ثمار وثمرات، وجمع الجمع ثمر⁽¹⁾
- 2- الولد، تطلق الثمرة على الولد ؛ لأن الثمرة ما ينتجه الشجر، والولد ينتجه الأب مجازاً⁽²⁾، وقد جاء في الحديث : إِذَا مَاتَ وَلَدُ الْعَبْدِ قَالَ اللَّهُ لِمَلَائِكَتِهِ: قَبَضْتُمْ وَلَدَ عَبْدِي ؟ فَيَقُولُونَ : نَعَمْ، فَيَقُولُ : قَبَضْتُمْ ثَمْرَةَ فُؤَادِهِ؟⁽³⁾.
- 3-النماء والزيادة والكثرة، يقال : ثمر ماله أي نماءه، وأثمر الرجل. أي: كثر ماله، وثمر الله مالك. أي : كثره⁽⁴⁾

ب - الاستثمار في الاصطلاح: لقد أنكر بعض الدارسين ورود لفظ استثمار في كتب الفقه القديمة، مثل: دراسة عمل شركات الاستثمار الإسلامية في السوق العالمية⁽⁵⁾ حيث نفى الباحث أحمد حسن استعمال هذا المصطلح في كتب الفقه القديمة، حيث قال: لفظ الاستثمار Investment مصطلح حديث في الدراسات الاقتصادية المعاصرة، لم يستعمله الفقهاء السابقون، ودراسة المدخرات: أحكامها، طرق تكوينها واستثمارها في الفقه الإسلامي.⁽⁶⁾ بحيث يرى الباحث قطب سانو أنه من الصعوبة بمكان أن يعثر على لفظ استثمار في كتب الفقه.

(¹) جمال الدين أبي الفصل مُجَدِّد بن مكرم بن علي بن أحمد بن منظور(711هـ): لسان العرب . ت/ أمين مُجَدِّد عبد الوهاب، مُجَدِّد الصادق العبيدي، دار إحياء التراث العربي، مؤسسة التاريخ العربي، بيروت، (1417هـ - 1997م)، (2/126)

(²) مجد الدين أبو السعدات المبارك بن مُجَدِّد الجزري (ابن الاثير): النهاية في غريب الحديث والأثر .ت/ محمود مُجَدِّد الطانحي، وظاهر أحمد الزواوي، دار احياء التراث العربي، بيروت (1/218)

(³) رواه الإمام الترمذي، كتاب (8) أبواب الجنائز، باب فضل المصيبة إذا احتسب، حديث رقم: (1021)، (3/332)، وقال عنه الإمام الترمذي حديث حسن غريب سنن الترمذي

(⁴) انظر: لسان العرب (2/126) المعجم الوسيط ص 100.

(⁵) أحمد محيي الدين حسن: عمل شركات الاستثمار الإسلامية في السوق العالمية. ط1 ، بنك البركة الإسلامي للاستثمار، البحرين، (1984م)، ص 17.

(⁶) قطب مصطفى سانو: المدخرات أحكامها، طرق تكوينها، واستثمارها في الفقه الإسلامي. ط1 دار النفائس عمان: (2001م)، ص 87-88

ولكن إذا تعمقنا في البحث نجد أن بعض العلماء استعملوا مصطلح الاستثمار:

(1) قال الإمام الغزالي : فإن الأحكام ثمرات، وكل ثمرة لها صفة حقيقية في نفسها، ولها ثمر، ومستثمر، وطرق الاستثمار هي وجوه دلالة الأدلة، والمستثمر هو المجتهد⁽¹⁾

(2) قال المرغيناني⁽²⁾ في الهداية في شرح بداية المبتدي، في معرض حديثه عن المهابة⁽³⁾ : لو كان نخل، أو شجر، أو غنم بين اثنين، فتهايما على أن يأخذ كل واحد منهما طائفة يستثمرها أو يرعاهما؛ فلا يجوز⁽⁴⁾

(3) قال شيخ الإسلام ابن تيمية⁽⁵⁾ في معرض حديثه عن تفريق الصفقة: الأصل الثاني أن

يقال: إكراء الشجر للاستثمار يجري مجرى إكراء الأرض للآزرع (...)⁽⁶⁾.

وبهذا نجد أن مصطلح الاستثمار مطروق في كتب الفقه والأصول ضمن معنيين:

(1) أبو حامد محمد بن محمد الغزالي (ت 505 هـ = 1111م) : المستصفى من علم الأصول . ط1، تحقيق وتعليق د. محمد الأشقر مؤسسة الرسالة، بيروت، (1417 هـ - 1997م) (39/1)

(2) هو برهان الدين علي بن أبي بكر المرغيناني نسبة إلى مرعنان، وهي بلدة من بلاد فرعانة وفرعانة اليوم مدينة في شرق جمهورية أوزبكستان، فقيه حنفي، ومن مؤلفاته: بداية المبتدي، والهداية، توفي سنة 593 هـ. انظر ترجمته في: تاج التراجم في من صنف من الحنفية، أبو العدل، قاسم زين الدين ابن قطلوبغا، (ت 879 هـ)، ط 1 م 1 ت إبراهيم صالح، دمشق، وبيروت: دار المأمون للتراث، (1415 هـ - 1992م)، ص 148، ترجمة رقم : 166.

(3) المهابة (بضم الميم) من هابأه على الأمر. أي: اتفق معه عليه، وهي: الاتفاق على قسمة المنافع المشتركة على التعاقب معجم لغة الفقهاء، محمد رواس قلعجي، دار النفائس، بيروت، ط1، 1980، ص 466.

(4) أبو الحسين علي بن أبي بكر المرغيناني، (ت 593 هـ = 1196م)، الهداية في شرح بداية المبتدي، ط 1، م 1، اعتنى بتصحيحه: طلال يوسف، دار إحياء التراث العربي، لبنان (1416 هـ - 1995م)، (3/4-336).

(5) هو أبو العباس أحمد بن عبد الحلیم الحراني الدمشقي، والحراني نسبة إلى مدينة خزان، وهي اليوم من مدن ولاية سائلي أوفرة في تركيا، مجتهد فقيه أصولي حنبلي، ومن مؤلفاته: در تعارض العقل والنقل، واقتضاء الصراط المستقيم، توفي سنة: 728 هـ. انظر ترجمته في الذيل على طبقات الحنابلة ابن رجب الحنبلي، تحقيق وتعليق د. عبد الرحمن بن سليمان العثيمين، مكتبة العبيكان الرياض، ط1، (1425 هـ - 2005 م)، (4/496).

(6) شيخ الإسلام، أبو العباس أحمد بن عبد الحلیم ابن تيمية ، (ت 727 هـ = 1327 م)، مجموع الفتاوى، ط 2 3م، جمع وترتيب عبد الرحمن قاسم، 1398 هـ، (29/73)

الأول: الاستثمار المعنوي: كما ورد في عبارة الإمام الغزالي.

والثاني: الاستثمار الاقتصادي: كما ورد في عبارة الإمام المرغيناني والإمام ابن تيمية.

ج - تعريف الاستثمار في الاقتصاد الإسلامي:

عرف الاستثمار في الاقتصاد الإسلامي بأنه توظيف المسلم ماله، أو جهده في نشاط اقتصادي مشروع بهدف الحصول على نفع يعود عليه، أو على غيره في الحال، أو المآل.⁽¹⁾

وقد قيد التعريف بقيدتين:

الأول: ألا يتعارض مع قواعد الشريعة؛ فلا استثمار في تجارة محرمة شرعاً، كالخمور مثلاً، والثاني: هدف الاستثمار ليس النفع للمستثمر فقط بل لتشغيل عجلة التنمية الاقتصادية ودفعها.⁽²⁾

ثالثاً: صناديق الاستثمار:

تتكون فكرة صناديق الاستثمار ضمن المفهوم الضيق في قيام عدد من صغار المستثمرين بتجميع أموالهم؛ لكي تستثمر في أسواق الأوراق المالية، بواسطة مؤسسات متخصصة بغرض تحقيق مزايا لا يمكن تحقيقها منفردين فخبرة مديري الاستثمار ومتابعتهم لتطورات الأسواق المالية تضمن تحقيق عوائد أعلى⁽³⁾

وقد عرفت صناديق الاستثمار بأنها وعاء مالي لتجميع مدخرات الأفراد، واستثمارها في

(¹) حمزة عبد الكريم مُجَّد حماد: مخاطر الاستثمار في المصارف الإسلامية، دار النفائس عمان، ط1، (1428 هـ - 2001 م)، ص 41

(²) مانو علي بن سيدي سياء: استثمار أموال الوقف في الشريعة الإسلامية صيغه مخاطره، ضوابطه: دراسة مقارنة مع قانون الوقف في إمارة الشارقة، مجلة جامعة الشارقة للعلوم الشرعية والدراسات الإسلامية، المجلد 16، العدد 2، 2009 م، ص 559.

(³) مُجَّد مطر وفايز تيم، إدارة المحافظ الاستثمارية، دار وائل، عمان، ط1، (2005)، ص 237.

الأوراق المالية من خلال جهة ذات خبرة في إدارة محافظ الأوراق المالية⁽¹⁾

رابعاً : صناديق الاستثمار الإسلامية:

يقصد بصندوق الاستثمار الإسلامي وعاء للاستثمار، له ذمة مالية مستقلة، يهدف إلى تجميع الأموال واستثمارها في مجالات محددة، ويلتزم المدير فيه بضوابط شرعية تتعلق بالأصول والخصوم، والعمليات فيه، وبخاصة ما يتعلق بتحريم الفائدة المصرفية، وتظهر هذه الضوابط في نشرة الإصدار التي تمثل الإيجاب الذي بناء عليه يشترك المستثمر في ذلك الصندوق، وفي الأحكام والشروط التي يوقع عليها الطرفان عند الاكتتاب⁽²⁾، فهي: الصناديق التي تستثمر في أدوات مالية شرعية، ولا تتعامل بالربا⁽³⁾

ومن هنا فإن صناديق الاستثمار الإسلامية ليست مجرد وسيط مالي، بل إن هذه الصناديق بالإضافة إلى ذلك تعتمد على المنهج الإسلامي في الاستثمار الذي يمزج بين رأس المال والعمل، حيث تقوم المؤسسة المالية التي ترغب في تكوين صندوق معين من هذه الصناديق بإعداد دراسة اقتصادية لنشاط محدد، وتبين جدوى الاستثمار فيه، ثم تقوم بتمويله عن طريق طرحه للاكتتاب العام للجمهور، وتتم إدارة الصناديق بإحدى الصيغ الشرعية التالية: المضاربة الشرعية⁽⁴⁾ أو عقد المشاركة⁽¹⁾، أو عقد الوكالة بأجر⁽²⁾.

(¹) عز الدين فكري تهامي: تقييم أداء صناديق الاستثمار في مصر، مدخل محاسبي كمي، بحث مقدم الندوة صناديق الاستثمار في مصر الواقع والمستقبل، 22 مارس 1997، ص 3

(²) عبد الستار أبو غدة : صناديق الاستثمار الإسلامية دراسة تأصيلية موسعة، بحث قدم للمؤتمر العلمي السنوي الرابع عشر المؤسسات المالية الإسلامية معالم الواقع وآفاق المستقبل، 7-9 ربيع الآخر 1426هـ 15-17 ماي 2005، غرفة تجارة وصناعة دبي، ص 572

(³) د. أحمد حسن الحسني: صناديق الاستثمار: دراسة وتحليل من منظور الاقتصاد الإسلامي ، ط1 مؤسسة شباب الإسكندرية 1999م، ص21

(⁴) المضاربة في اللغة مفاعلة من ضرب في الأرض: إذا سار فيها، وهي: أن تعطي إنساناً من مالك ما يتجر فيه على أن يكون الربح بينكما، أو يكون له سهم معلوم من الربح لسان العرب (1/544). وفي الاصطلاح : عقد شركة في الربح بمال من جانب، وعمل من جانب". انظر: مغني المحتاج إلى معرفة المنهاج، مُجد الخطيب الشربيني (977 هـ)، دار الفكر، بيروت، ط1، (1415 هـ - 1995م). (2/309)

المطلب الثاني : أنواع صناديق الاستثمار الإسلامية

هناك أنواع عديدة لصناديق الاستثمار الإسلامية بتعدد رغبات و تفضيلات المستثمرين كما هو الحال في الصناديق الاستثمارية التقليدية، ويمكن أن يجد هذه الأنواع منتشرة في الدول الإسلامية و حتى في الدول الغربية، وفيما يلي عرض لأهم هذه الأنواع التي تندرج ضمن أهم التصنيفات أو التقسيمات الأكثر تداولاً في الأوساط المالية:

الفرع الأول: تصنيف الصناديق الاستثمارية الإسلامية من حيث تداول وثائقها:

تنقسم صناديق الاستثمار الإسلامية إلى قسمين شأنها شأن صناديق الاستثمار التقليدية فنجد صناديق استثمار مغلقة وصناديق استثمار مفتوحة:

1- صناديق الاستثمار المغلقة: هي التي يتحدد فيها عند تأسيسها مدتها وغرضها وحجم رأسمالها، بحيث يبقى ثابتاً دون زيادة أو نقصان ويقسم إلى صكوك المضاربة (وحدات متساوية وتطرح للجمهور المستثمرين) للاشتراك فيه ويقفل الاشتراك بنفاد هذه الصكوك، ولا تتعهد إدارة هذه الصناديق في الغالب بإعادة شراء هذه الصكوك إذا رغب أحد مالكيها بالانسحاب من المشاركة، وإنما تقوم عادة بتكوين سوق ثانوي لتداول هذه الصكوك بين العملاء، وبالتالي تتحقق للمشاركين فرص الدخول والخروج من الصندوق بالقدر الذي تحكمه ظروف العرض والطلب على هذه الصكوك، كما وتم التصفية وتوزيع الأرباح حسب الشروط المنصوص عليها

(¹) المشاركة في اللغة مصدر شارك، يقال: شارك فلان فلانا مشاركة، وفعله الثلاثي: شرك، يقال: شرك فلانا في الأمر شركاء وشركة كان لكل منهما نصيب منه، فهو شريك. المصباح المنير (1/303)، ولا يخرج المعنى الاصطلاحي عن المعنى اللغوي انظر: حاشية ابن عابدين (3/343)، ومغني المحتاج (2/211).

(²) الوكالة للوكالة في اللغة عدة معاني منها القيام بأمر الغير، والاعتماد، والكفالة، والحفظ والكنة على فلان في أمرى إذا اعتمدت لسان العرب (11/753) والوكالة في الشرع إقامة الغير مقام نفسه في تصرف جائز معلوم. المبسوط أبي بكر محمد بن أحمد بن سهل السرخسي (ت: 490 هـ)، دار المعرفة، بيروت، ط1، (1409 هـ - 1989م)، (2/19)، وتجاوز الوكالة بأجر وبغير أجر، يقول ابن قدامة: ويجوز التوكيل بجعل وبغير جعل المغني، الموفق الدين أبي محمد بن عبد الله بن أحمد بن محمد بن قدامة المقدسي الحنيني (130 هـ)، ت/ د. محمد شرف الدين خطاب د. السيد محمد السيد، أ. سيد إبراهيم صادق دار الحديث القاهرة، طاء (1416 هـ - 1996م)، (5/211).

في نشرة الإصدار.

2- صناديق الاستثمار المفتوحة: وهي التي لا تتحدد لها مدة زمنية معينة ولا يتحدد فيها مقدار رأس المال، وإنما يتم تحديد سعر صكوكها من قبل إدارة الصندوق المصدرة لها عند بدء الاشتراك فيها، وتظل الفرصة مهيأة للجمهور ومفتوحة للحصول على صكوك جديدة، كما تتعهد إدارة الصندوق بإعادة شراء هذه الصكوك إذا رغب أحد مالكيها في التخلص منها جزئياً أو كلياً وفق إجراءات تحددها نشرة الإصدار، أما الأرباح فتوزع حسب الشروط المنصوص عليها في نشرة الإصدار.⁽¹⁾

الفرع الثاني: تصنيف الصناديق الاستثمارية من حيث نوع الاستثمار:

تنقسم الصناديق الاستثمارية الإسلامية من حيث نوع الاستثمار إلى:

1- صناديق السلع الإسلامية: وهي أحد أهم أنواع صناديق الاستثمار الحقيقي، بحيث يكون نشاط هذه الصناديق الأساسي شراء السلع بالنقد ثم بيعها بالأجل، كما يمكن أن تعمل بصيغة المراجعة أو السلم أو الإجارة وكل تلك صيغ قابلة للتطبيق في أسواق السلع الدولية⁽²⁾، هذه الأخيرة التي تشهد تطوراً سريعاً خصوصاً مع توافر الخيارات والكفاءات التي تقوم بإدارة هذا النوع من الصناديق وكذا حاجة المتعاملين فيها إلى تمويل المخزون⁽³⁾،

⁽¹⁾ سامي حطاب: المحافظ الاستثمارية ومؤشرات أسعار الأسهم وصناديق الاستثمار، بحث مقدم لندوة إرشادية بعنوان إدارة الاستثمارات في الأسهم بين العوائد والمخاطر... هيئة الأوراق المالية والسلع، آذار 2007 أبو ظبي، الإمارات العربية المتحدة، ص 50 على الرابط

⁽²⁾ محمد الكايد أحمد: الإدارة المالية الدولية والعالمية التحليل المالي والاقتصادي، دار كنوز المعرفة العلمية للنشر والتوزيع، الأردن، 2010، ص 254

⁽³⁾ سمحان حسين محمد، موسى عمر مبارك و عبد الحميد أبو صغري: محاسبة المصارف الإسلامية في ضوء المعايير الصادرة عن هيئة المحاسبة والمراجعة والضوابط و الضوابط للمؤسسات المالية الإسلامية، دار المسيرة للنشر والتوزيع والطباعة، عمان الأردن، 2009، ص 232

ولصناديق الاستثمار في السلع الإسلامية ضوابط من أبرزها أن تكون عمليات الشراء

حقيقية لا صورية فيقع التعاقد بالبيع على سلعة موجودة فعلا وهو ما تثبته شهادات المخزن وبذلك يتحقق للطرفين القبض الذي هو أساس صحة البيع بشروطه، كما وأن يقتصر الاستثمار في صناديق السلع على السلع المباحة وتلك التي يجوز شراؤها بالنقد وبيعها بالأجل⁽¹⁾

ويمكن أن نميز عدة أنواع من صناديق السلع الإسلامية بما أنها يمكن أن تعمل بعدة صيغ شرعية، وأشهر هذه الأنواع نجد⁽²⁾

-صناديق المراجعة وتقوم هذه الصناديق على التمويل بالأجل بطريقة المراجعة، فيقوم بشراء كمية من سلعة معينة كالحديد بالنقد، ثم يبيعها إلى طرف ثالث خلافا للذي اشتراها منه في الأول بالأجل، ويكون الأجل قصيرا في الغالب يتراوح بين شهر وستة أشهر.

-صناديق السلم بحيث يمكن توليد الربح من بيوع السلم في الصناديق الاستثمارية عن طريق الدخول في عقد سلم محله بضاعة موصوفة الذمة كالقمح أو الزيوت... وغيرها تسلم إلى الصندوق بعد 90 يوم مثلا، ولكن الصندوق لا يرغب حتما في تسلم السلعة كما لا يجوز له بيع بضاعة السلم قبل القبض لأنها دين والدين لا يجوز بيعه لغير المدين بشروطه، لذلك فإن الصندوق يدخل في عقد سلم مواز أي أنه يبيع سلعة مماثلة بنفس الشروط وتاريخ التسليم مع اختلاف المدة، ويتحقق الربح من فرق السعر نتيجة تغيرات الأسواق ومن الزيادة من أجل الأجل.

- صناديق التأجير ويعتمد عمل صناديق التأجير على امتلاك الصندوق للأصول المؤجرة مثل المعدات والسيارات وأحيانا العقارات، تولد الدخل من القيمة الإيجارية، وتختلف الصناديق

(1) سيد سالم عرفه: إدارة المخاطر الاستثمارية، دار الراجحة للنشر والتوزيع، الأردن، 2009، ص 135.

(2) صفية أحمد أبو بكر: صناديق الاستثمار الإسلامية، خصائصها وأنواعها، ورقة مقدمة إلى المؤتمر العلمي السنوي الرابع عشر للمؤسسات المالية الإسلامية معالم الواقع وآفاق المستقبل، كلية الشريعة والقانون، جامعة الإمارات العربية المتحدة، يومي 15-17 مايو 2005، ص (17-19)

باختلاف عقود الإيجار الأصول الصندوق لذلك قد نجد بعضها يقوم على صفة الإيجار المنتهي بالتمليك وفي هذه الحالة تغطي الإيرادات قيمة الأصل كاملاً.

2-صناديق الأسهم الإسلامية: هي صناديق تستثمر بصفة أساسية في الأسهم (بيعا وشراء) التي تكون متوافقة مع الأحكام والضوابط الشرعية وتحقق أهداف الصندوق، بحيث تعتبر صناديق الأسهم قديمة تعود إلى العشرينيات من هذا القرن إلا أن صناديق الأسهم الإسلامية فإنها لا تعود لأكثر من خمس سنوات وإن كانت المحاولات والتجارب في هذا المجال تعود إلى أكثر من ذلك⁽¹⁾، فظهور صناديق الأسهم الإسلامية كان استجابة لرغبات ذوي الالتزام من المسلمين الذين يحرصون على الدخل المباح⁽²⁾..

أما عن الضوابط الشرعية للاستثمار في صناديق الأسهم فهي مقتبسة من الضوابط الشرعية للاستثمار في الأسهم ويمكن أن تذكر بعضها فيما يلي:

-لا يجوز الاستثمار في أسهم الشركات التي يكون محال نشاطها الرئيسي غير مباح (كإنتاج وتوزيع الخمر...)⁽³⁾. ذلك أن السهم هو حصة في رأسمال الشركة يستثمر لأجل الربح فلا بد أن تكون الأصول والموجودات المتمثل فيها تنتج الطيبات والمنافع فسواء كانت الأسهم تجارية أم صناعية أم زراعية هي حلال يجوز تداولها وجني أرباحها لأنها تقوم على الحلال الطيب ولا تصطدم بأي مبدأ إسلامي،⁽⁴⁾

-أن لا يمارس مدير الصندوق بيع وشراء الأسهم الاستثمار في الأسهم بأي أداة من الأدوات الاستثمارية التالية: عقود المستقبلات عقود الخيارات الأسهم الممتازة وما إلى ذلك من

(¹) سيد سالم عرفه، مرجع سابق، ص 128

(²) محمد الكايد أحمد، مرجع سابق، ص 252

(³) عبد الرحمن بن عبد العزيز النفيسة: صناديق الاستثمار الضوابط الشرعية والأحكام النظامية دراسة تطبيقية مقارنة)، دار الفئات للنشر والتوزيع، الأردن، 2010، ص 167

(⁴) عبد الأول عابدين محمد بسيوني: مبدأ حرية تداول الأسهم في شركات المساهمة دراسة فقهية مقارنة، دار الفكر الجامعي، الإسكندرية مصر - 2007، من (86-87).

العمليات الغير جائزة للتعامل شرعا⁽¹⁾

فسوق الأسهم أصبح يعتبر من أهم المؤسسات المالية التي تتولى . نقل المدخرات من المدخرين إلى المستثمرين، ويمكن تلخيص أهم وظائفه فيما يلي:⁽²⁾

-تشجيع الأفراد على الادخار من خلال تقديم أصول مالية تدر عائدا نقديا لهم وهذا في حد ذاته قد يحفز الأفراد على ترشيد استهلاكهم وتوجيه الموارد إلى مجالات إنتاجية

- تقليل رغبة الأفراد في اكتناز الأموال خاصة في حالة وجود معدلات تضخم مرتفعة، حيث تعوض العوائد النقدية المحققة من وراء الاستثمار في الأسهم الانخفاض في القيمة الحقيقية للنقود الراجعة للتضخم؛

- تمويل الاستثمار في المشروعات كبيرة الحجم التي لا يمكن لعدد قليل من الأفراد توفير الأموال اللازمة لإقامتها، ولا شك أن هذا من شأنه أن يساعد المجتمع على نقل التكنولوجيا الحديثة والتي عادة ما تكون مصاحبة لمثل هذه المشروعات، بالإضافة إلى الاستفادة من وفرات الحجم الكبير؛

-زيادة كفاءة استخدام الأموال المستثمرة، حيث يقبل الأفراد عادة في ظل الظروف العادية على شراء الأسهم الخاصة بالشركات الأكثر نجاحا والأقدر على تحقيق معدلات ربح مرتفعة و الابتعاد عن أسهم الشركات الخاسرة منخفضة الكفاءة؛

- يمكن للحكومة أن تمتص جزء كبيرا من السيولة المتاحة في أيدي الأفراد عن طريق طرح أسهم مملوكة لها لتباع في سوق الأسهم، وهذا يساعد على تخفيف حدة التضخم في المجتمع، كما قد يساعد على تخفيض العجز في ميزان المدفوعات عن طريق تقليل الطلب على الواردات.

(1) عبد الرحمن بن عبد العزيز النفيسة، مرجع سابق، ص 169.

(2) هنادي بنت محمد عمر سراج فمرة: دراسة استراتيجية الاستثمار في سوق المال للأسرة السعودية، رسالة مقدمة لنيل شهادة دكتوراه فلسفة في الاقتصاد المنزلي منشورة، قسم السكن وإدارة المنزل، كلية التربية للاقتصاد المنزلي، جامعة أم القرى المملكة العربية السعودية، 2008، ص (104-105).

3- الصناديق الاستثمارية لبيع وشراء العملات هي صناديق أنشئت مؤخرا من قبل المصارف والشركات الاستثمارية المتخصصة في بيع وشراء العملات، حيث تهدف من ورائها إلى الحصول على الربح الناجم عن ارتفاع أسعار العملة أو انخفاضها، لكن عند المتاجرة بالعملية فإنه ينبغي تطبيق شروط الصرف حال بيعها وشرائها حتى تكون متوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية، ومن أهم هذه الشروط⁽¹⁾:

-تقابض البديلين من الجانبين في المجلس قبل افتراقهما؛

-عدم وجود خيار الشرط

-عدم وجود اشتراط الأجل؛

-ألا تكون عملية المتاجرة بالعملات بقصد الاحتكار أو بما يترتب عليه ضرر بالأفراد أو المجتمعات.

وبتوافر هذه الشروط فإنه يجوز حينئذ للصندوق الاستثماري المتاجرة بالعملات وجني الربح المحقق من الفرق بين السعرين.

(¹) أسامة عبد المجيد العاني : صناديق الوقف الاستثماري - دراسة فقهية اقتصادية، دار البشائر الإسلامية، لبنان 2010، ص(155-257)

المبحث الثاني : خصائص ومزايا صناديق الاستثمار الإسلامية

المطلب الأول : خصائص صناديق الاستثمار الإسلامية :

يمكن القول بأن صناديق الاستثمار الإسلامية تقترب من حيث المفهوم من صناديق الاستثمار العادية، مع الأخذ في الاعتبار ببعض الأسس التي تراعيها الإدارة عند العمل بالصندوق الاستثماري الإسلامي، وهي:

- 1- يلتزم الصندوق في معاملاته وتصرفاته بأحكام الشريعة الإسلامية ومبادئها، وكذلك الفتاوى والمقررات الصادرة من مجامع الفقه الإسلامي، وهيئات الفتاوى، وذلك في المسائل المعاصرة المتعلقة بمعاملات الصندوق.
- 2- تقوم الصناديق الإسلامية على فكرة المضاربة الشرعية من قبل أصحاب الأموال الذين يمثلون من منظور عقد المضاربة رب المال، وتمثل إدارة الصندوق فيه رب العمل
- 3- كشخصية معنوية، وهذه السمة تخضع لفقه عقد المضاربة.
- 4- تتولى إدارة الصندوق جهة متخصصة يحكم علاقتها بالصندوق عقد وكالة، أو عقد عمل، أو أي عقد من العقود المستحدثة، والتي تعمل في إطار الإستراتيجية والمرجعية الشرعية، والقانونية الاستثمارية، ويتم ذلك تحت إشراف مجلس من العلماء البارزين في الشريعة الإسلامية واستشارتهم

تتعدد أطراف الصندوق مؤسسين، مشاركين أمناء الاستثمار، الإدارة، ويحكم هؤلاء مجموعة من العقود الشرعية والقانونية، وتوزع العوائد بين هذه الأطراف وفقاً لضوابط عقود المضاربة، والوكالة، والسمسرة⁽¹⁾

(1) عبد المجيد الصلاحين: صناديق الاستثمار الإسلامية مفهومها، خصائصها وأحكامها، المؤتمر العلمي السنوي الخامس عشر بعنوان مؤتمر أسواق الأوراق المالية والبورصات: آفاق وتحديات، كلية الشريعة والقانون، جامعة الإمارات العربية المتحدة المنعقد 16-18 صفر 1428هـ الموافق 6-8 مارس 2007 م، المجلد الرابع، ص 3.

ويمكن القول بأن صناديق الاستثمار الإسلامية تعد البديل الشرعي الذي يمكن أن يحل محل صناديق الاستثمار التقليدية التي تستثمر أموالها بأساليب استثمارية غير شرعية، سواء في سوق النقد، أو الاستثمار في الودائع البنكية محددة الفائدة سلفاً، وكل هذا من قبيل الربا المنهي عنه شرعاً، فضلاً عن أنها لا تتورع أن تتجه باستثماراتها نحو الاستثمار في أوراق مالية لشركات تتعامل في المحرمات، سواء بالربا أخذاً، وإعطاءً، أو في أنشطة يجرمها الإسلام، مادام ذلك يحقق هدفها في تحقيق أكبر قدر ممكن من الأرباح، كما أن وجود هذه الصناديق يوفر أداة مهمة من الأدوات المالية الإسلامية، والتي تتيح للأفراد استثمار أموالهم باطمئنان استثماراً شرعياً يتفق مع المبادئ الأخلاقية الشرعية⁽¹⁾.

المطلب الثاني: مزايا صناديق الاستثمار الإسلامية

١ - التنوع والتركيز: توفر صناديق الاستثمار التي تجتمع فيها الأموال الكثيرة الفرصة للاستفادة من محاسن التنوع حتى عند مستوى متدن من المدخرات الفردية، وتؤدي عملية التنوع المذكورة إلى قدر كبير من الاستقرار في العائد والحماية لرأس المال؛ لأن توزيع الأموال على استثمارات ذات مدد مختلفة ودرجات متنوعة من المخاطر من حيث نوعية الاستثمار والموقع الجغرافي يحقق هذه النتيجة.

ومن جهة أخرى فإن من المستثمرين من لا يرغب في التنوع وإنما يفضل تركيز استثماراته في مجال واحد فقط، معلوم أن الودائع المصرفية لا تحقق هذا الغرض؛ إذ إنها أيضاً تمثل محفظة استثمارية متنوعة، ولذلك يكون تحقيق رغبة هذا المستثمر ممكنة عن طريق الصناديق الاستثمارية المتخصصة، ولذلك نجد صناديق الاستثمار المتخصصة التي تستثمر في المعادن الثمينة فحسب.

(1) مصطفى إبراهيم محمد مصطفى: تقييم ظاهرة تحول البنوك التقليدية للمصرفية الإسلامية، رسالة ماجستير قسم الاقتصاد الإسلامي مركز صالح كامل، جامعة الأزهر 2006م، ص 36.

ب - الإدارة المتخصصة:

الصندوق الاستثماري يوظف المهارات العالية من المتخصصين ذوي الخبرات الطويلة والقدرات المتميزة في مجال إدارة الأموال نظرا للحجم الكبير للصندوق، هذا المستوى من الإدارة ليس بمقدور صغار المدخرين الحصول عليه إلا من خلال الصناديق الاستثمارية التي تعبي مدخراتهم الصغيرة حتى تصبح ذات حجم كبير يمكن من الإنفاق على مثل ذلك المستوى من الخبرات.

ج - السيولة :

تعد كثرة السيولة من أكثر العناصر أهمية بالنسبة لصغار المدخرين ولا ريب أن الاستثمارات المباشرة وكذلك الفرص التي توفرها البنوك التجارية في الحسابات الآجلة هي أقل سيولة من الصناديق الاستثمارية المفتوحة وفي كثير من الأحيان أقل منها عائدا، صناديق الاستثمار ومن جهة أخرى فإن السيولة بالنسبة للحجم الصغير من الاستثمار ربما تكون عالية التكاليف حتى عند التوظيف في الأسهم وما شابهها من الأوراق المالية، ويعود ذلك للرسوم التي تتضمنها عمليات البيع والشراء من رسوم التسجيل وأجور السمسرة، ولذلك يمكن القول: إن صناديق الاستثمار توفر سيولة عالية بتكاليف متدنية للمستثمرين لا يمكن لهم الحصول عليها من خلال الاستثمار المباشر.⁽¹⁾

(1) د محمد بن علي القرني: بحوث في التمويل الإسلامي، دار الميمان، السعودية - المجلد الرابع، ص (270-271).

المبحث الثالث : أدوار صناديق الاستثمار الإسلامية

المطلب الأول : دور صناديق الاستثمار الإسلامية في تنمية المدخرات

أولاً: ماهية المدخرات

1- تعريف الادخار: الادخار هو الاحتفاظ بجزء من الدخل الحالي للاستفادة منه ولاستخدامه في المستقبل في حالات الحاجة إليه، أو لاستثماره في مشاريع تدر ربحاً أو تنتج دخلاً، أو هو تلك الأصول المالية وغير المالية المتراكمة في حوزة الأفراد وغيرهم من المنشآت والتي لا ينفقونها في استهلاكاتهم اليومية⁽¹⁾.

2- أهمية الادخار : تكمن أهمية المدخرات في ما يلي:

-تحقيق النمو الاقتصادي وتمويل برامج التنمية إذ يعد أهم مصادرها المالية⁽²⁾

-تحسين مستوى معيشة الأفراد وذلك من خلال إمكانية استثمار المدخرات في مشاريع تدر

دخلاً إضافياً⁽³⁾

-يؤدي الادخار إلى تشغيل الأيدي غير العاملة وما ينتج عنه من محاربة البطالة⁽⁴⁾؛

(¹) محمود أحمد المتيم، أماني صلاح محمود المخزنجي: أثر الادخار على النمو الاقتصادي حالة اقتصاد نامي بالتطبيق على مصر، المجلة العلمية للدراسات والبحوث والمالية والتجارية، مجلد 01، عدد 01، كلية التجارة جامعة دمياط 2020، ص 152 - 153.

(²) أحمد سلامي: مدخرات القطاع العائلي في الجزائر بين الواقع والطموح دراسة تحليلية للفترة (1970-2013)، المجلة الجزائرية للتنمية، عدد 02، 2015، ص47

(³) أحمد سلامي : مرجع سبق ذكره ، ص 46

(⁴) إسماعيل مُجَّد البريشي: الادخار في الفقه الإسلامي، مفهومه مشروعيته، ضوابطه، المجلة الأردنية في الدراسات الإسلامية، مجلد 12، عدد 03، 2016 ص65

-توفير التمويل المحلي المطلوب المشروعات التنموية دون لجوء الدولة إلى زيادة الضرائب ووسائل التمويل التوسعية التي تؤدي إلى زيادة حدة التضخم⁽¹⁾.

3- أنواع الادخار : تنقسم المدخرات من حيث مصدر تكوينها إلى:

* **مدخرات القطاع العائلي (الأفراد):** هي تلك الأموال التي يقتطعها الأفراد من دخولهم دون استغلالها في الإنفاق على السلع الاستهلاكية وذلك بهدف الانتفاع بها في المستقبل، وتمثل الفرق بين الدخل المتاح للإنفاق والإنفاق الاستهلاكي للأفراد. من صورها النقود السائلة الحسابات الجارية، الحسابات الادخارية ... الخ⁽²⁾.

* **مدخرات قطاع الأعمال:** وتشمل⁽³⁾:

-**قطاع الأعمال المنظم:** وتشمل المؤسسات والشركات الصناعية والتجارية الكبيرة التابعة لقطاع الأعمال الخاص أو القطاع الأعمال العام، يتوقف حجم مدخرات هذا القطاع على حجم الأموال الفائضة عن نشاط أرباب الأعمال وأصحاب الشركات والمؤسسات.

-**قطاع الأعمال غير المنظم:** وتشمل المحلات التجارية والصناعات والمؤسسات الصغيرة وكذلك الوحدات الخدمية الصغيرة بشكل عام، وتسمى مدخراته بغير المنظمة لعدم وجود ضوابط معينة يمكن بواسطتها معرفة حجم المدخرات التي يحققها هذا القطاع.

* **مدخرات القطاع الحكومي:** هي تلك المبالغ التي تدخرها الدولة من خلال ضغط نفقاتها العامة بغية تحقيق فائض في الميزانية تستخدم هذه المدخرات لتغطية بعض النفقات الطارئة المستقبلية التي لم يحسب حسابها في الميزانية كالحرائق، الجوائح ... الخ⁽¹⁾

(1) محمود أحمد المتيم، أماني صلاح محمود المخزنجي، مرجع سبق ذكره، ص 159.

(2) يوالكور نورالدين : محددات الادخار العائلي في الجزائر خلال الفترة (1970-2016) في إطار نموذج ARDL ، مجلة العلوم الإحصائية، عدد 9، 2019 ص 51

(3) ابتهاج أحمد قابلي: الاقتراض الخارجي ودوره في تمويل التنمية الاقتصادية في سورية (1995-2010)، مشروع أعمد لنيل درجة دكتوراه في الاقتصاد، قسم الاقتصاد والتخطيط، كلية الاقتصاد جامعة تشرين، الجمهورية العربية السورية 2013-2014، ص 28، 29

حيث يمكن للدولة استخدامها في مشاريع استثمارية بما يعود عليها وعلى أفرادها بالنفع كإنشاء صناديق استثمارية ... الخ .

4- مصادر المدخرات وأساليب تعبئتها في المصارف الإسلامية

1 مصادر المدخرات في المصارف الإسلامية:

تتمثل مصادر المدخرات في المصارف الإسلامية في الودائع التي تستقطب من الأفراد بمختلف أنواعها؛ والتي يمكن تعريفها على أنها: الوديعة هي النقود التي يعهد بها الأفراد أو الهيئات إلى المصرف ليستخدمها في نشاطه، مقابل التزامه بردها أو برد مبلغ مساوي لها⁽²⁾. وتنقسم إلى ما يلي:

* **ودائع جارية:** وهي ودائع يتلقاها المصرف دون أن يضع عليها شروط للإيداع والسحب، مع إمكانية استخدامها بالطريقة التي يراها مناسبة دون إذن مسبق من المودع، على أن يتعهد بردها بالكامل في حال طلبها، ينظر إليها بمثابة قرض حسن من المودع إلى المصرف⁽³⁾.

* **ودائع استثمارية:** هي ودائع يودعها أصحابها على أساس المشاركة في الربح والخسارة، يتحدد عائدها حسب النتائج المحققة، لا يحق لمودعها سحب أي جزء منها إلا بعد انتهاء المشروع والمدة المتفق عليها⁽⁴⁾.

(1) إسماعيل محمد البريشي: مرجع سبق ذكره، ص 359 ، 360

(2) محمد سامر عاشور، هيثم الطلب: المصارف والتشريعات المصرفية الجامعة العربية السورية، الجمهورية العربية السورية 2018، ص 3.83

(3) إبراهيم الكرسانة البنوك الإسلامية: الإطار المفاهيمي والتحديات معهد السياسات الاقتصادية، صندوق النقد العربي، أبوظبي الإمارات العربية المتحدة، 2013، 05، 04

(4) إبراهيم عبد اللطيف، إبراهيم العبيدي: المصرفية الإسلامية، مفاهيمها وخصائصها وتطبيقاتها، الطبعة الأولى، دائرة الشؤون الإسلامية والعمل الخيري بدبي، إدارة البحوث الإمارات العربية المتحدة، 2015، ص 127.

* **ودائع ادخارية:** تشير إلى الأموال التي يودعها أصحابها في حساب خاص إلى أجل غير معلوم، لا يمكن لصاحبها أن يسحب رصيده دفعة واحدة إلا أنه بإمكانه السحب منها وقت ما يشاء، يأخذ عليها صاحبها عائدا أقل من الودائع الاستثمارية في حدود المبلغ المستثمر⁽¹⁾.

2. الأساليب المساعدة على جذب المدخرات في المصارف الإسلامية:

* **دور المصارف في جذب المدخرات :** الوظيفة الرئيسية للمصرف هي الوساطة المالية بين المدخرين والمستثمرين، وإن كانت ثمة محددات ذاتية وموضوعية تتحكم في قرار الادخار لدى الأفراد فإن للمصرف تأثير كبير فيها، فمن بين الآليات والأدوات التي يمكن للمصرف أن يؤثر بها في عملية جذب المدخرات ما يلي⁽²⁾:

-تقديم عائد مجز على المدخرات وتقديم تحفيزات غير نقدية للمدخرين؛

-الانتشار الجغرافي قصد شمول مختلف الأفراد بالمجتمع، بالإضافة إلى التنوع والتجديد في

المنتجات المالية؛

-تحسين الخدمات المعروضة شكلا ومضمونا مع ضمان السرعة في الأداء.

* **التسويق المصرفي ودوره في جذب المدخرات:** إن المنافسة بين المصارف التقليدية والإسلامية على جذب العملاء سواء كانوا مستثمرين أو مدخرين تجعل هذه الأخيرة تجتهد في تقديم عملائها العديد من التسهيلات والخدمات المصرفية التي تتسم بمجموعة من العوامل الكفيلة بتحقيق الميزة التنافسية لها أمام نظيرتها التقليدية، ومن أهم العوامل التي تحقق لها ذلك تطوير صيغ التمويل المختلفة وتطوير الخدمات المصرفية بالإضافة إلى ابتكار خدمات مصرفية لا تتعارض وأحكام الشريعة الإسلامية.

(1) نايف بن نجار: مقدمة في الصيرفة الإسلامية، الطبعة الأولى، مؤسسة وعي للدراسات والأبحاث، قطر، 2020، ص 78.

(2) موسى رحمان، نجا مسمش : نحو ترقية الادخار المصرفي الشخصي كأداة للتراكم خاصة إلى الجزائر، مجلة العلوم الإنسانية، عدد 12، جامعة محمد خيضر 90 بسكرة، 2007، م 2 ص 15.

* أساليب جذب المدخرات المستحدثة (الصكوك): تعتبر الصكوك الإسلامية من بين أحد أهم الأدوات المالية التي يمكن للمصارف الإسلامية الاستثمار فيها كبديل عن الأوراق المالية التقليدية، فهي من الأدوات المالية سهلة التسييل والتي يمكن تداولها في الأسواق المالية في أي وقت وبالأخص عند الحاجة للسيولة الطارئة لمواجهة التزامات الزبائن المفاجئة، وهو ما يساهم في تحسين نسبة كفاية رأس مال المصرف الإسلامي من جهة وفي جذب مدخرات الأفراد في الأسواق المالية من جهة أخرى⁽¹⁾.

* دوافع تعامل الأفراد مع المصارف الإسلامية ودوره في جذب المدخرات: تتميز المصارف الإسلامية بعدم التعامل بالفائدة والالتزام بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع معاملاتها؛ وهو المنطلق الذي تستطيع من خلاله هذه الأخيرة جذب مدخرات الأفراد الذين لا يتعاملون مع المصارف التقليدية بسبب معتقداتهم الدينية والذي يجعلها تساهم بالضرورة في تقليل ظاهرة الاكتناز ومحاربتها واستثمار تلك الأموال في المشاريع التنموية وفي العملية الاقتصادية⁽²⁾.

أهم مؤشرات تقييم أداء المصارف الإسلامية في جذب المدخرات يتم تقييم الدور الذي تلعبه المصارف في جذب المدخرات وفق المؤشرات التالية:

* اتساع قاعدة العملاء المستقطبة يعتبر معدل تطور الودائع أحد مؤشرات تقييم الأداء المصرفي في جذب مدخرات العملاء؛ إذ أنه من مظاهر قوة أداء الأوعية المصرفية قدرتها على جذب المزيد من وديائع العملاء ودفعهم إلى زيادة مدخراتهم⁽³⁾.

* الأهمية النسبية للودائع إلى إجمالي التمويلات في المصارف الإسلامية يبين هذا المؤشر درجة اعتماد المصارف على أموال المودعين واستخدامها في تغطية الاحتياجات المالية لعملائها

(1) محمد غزال : استخدام الصكوك الإدارة سيولة المصارف الإسلامية: دراسة تحليلية للتجربة الماليزية والبحرينية، المجلة

الدولية للتراث في الثروة والتمويل الإسلامي مجلد 02، عدد 01، معهد التمويل المصرفي والمالي 2021، ص 09، 10

(2) نفس المرجع، ص ص 18، 21.

(3) عبد القادر زيتوني، سهام دربالي : تقييم كفاءة الأوعية المصرفية في تعبئة مدخرات القطاع العائلي في الجزائر للفترة

1999-2009، مجلة الباحث، عدد 11، 2012، ص 65

ومبدأه هو ضرورة وجود علاقة طردية ودائمة بين الودائع، والتمويلات والتي تنتج من كون المصرف وسيط مالي وظيفته الأساسية القيام بذلك⁽¹⁾

المطلب الثاني: دور صناديق الاستثمار الإسلامية في تنمية السوق المالي الإسلامية

1- مفهوم السوق المالية :

تعرف السوق المالية على أنها الإطار الذي يجمع بائعي الأوراق المالية بمشترتها، و ذلك بغض النظر عن الوسيلة التي يتحقق بها هذا الجمع أو المكان الذي يتم فيه ، شريطة توفر قنوات اتصال فعالة بين المتعاملين في السوق ؛ بحيث تجعل الأثمان السائدة في أي لحظة زمنية واحدة بالنسبة لأي ورقة مالية متداولة فيه ...⁽²⁾

وتعرف كذلك بأنها مجموعة المؤسسات المالية المتخصصة، التي تعمل كقنوات ينساب من خلالها فائض الوحدات الاقتصادية إلى ذوي الحاجة إليه من المنتجين عن طريق الوسطاء الماليين، وفقا للسياسة معينة وخلال فترة زمنية محددة بحيث يتحدد دور هذه المؤسسات في الوساطة بين جانبي عرض رؤوس الأموال والطلب عليها ، وتعمل هذه المؤسسات إلى جانب المؤسسات المنظمة للسوق التشكلان معا الهيكل المؤسسي للسوق المالية و على هذا فإن

(¹) علي بطاهر: إصلاحات النظام المصرفي الجزائري وأثره على تعبئة المدخرات وتمويل التنمية، أطروحة مقدمة لنيل شهادة دكتوراه دولة في العلوم الاقتصادية فرع تحليل الاقتصادي، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر، 2005-2006، ص 208

(²) سمير عبد الحميد رضوان حسن : المشتقات المالية ودورها في إدارة المخاطر و دور الهندسة المالية في صناعة أدواتها ، دار وائل النشر للجامعات ، مصر ، 2005 ، ص : 21

السوق المالية تتشكل من ثلاث قطاعات قطاع المستثمرين ، قطاع المنتجين وقطاع الوسطاء الماليين .. (1)

وبشكل مختصر تعرف السوق المالية على أنها السوق الأم لكافة الأسواق التي تتعامل في الأصول والأدوات المالية قصيرة وطويلة الأجل .. (2)

بناء على ما سبق من التعريفات يمكن القول أن السوق المالي هو المجال الذي يتم من خلاله تحويل الأموال من الوحدات ذات الفائض المالي إلى الوحدات التي تعاني عجزاً فهو بذلك يعمل على جذب الفائض في رأس المال غير الموظف وتحويله من مال غير موظف في الاقتصاد الوطني إلى رأس مال يساهم في التنمية الاقتصادية، عبر جهات متخصصة ناشطة في السوق والتي تشكل قنوات اتصال فعالة .

2- متطلبات قيام سوق مالي:

لقيام سوق مالية في دولة ما لا بد من توافر مجموعة من المتطلبات وتتمثل أهمها فيما يلي :

1* توفر مناخ ملائم للاستثمار قائم على عنصري الثقة والتنظيم و الثقة بالنظام السياسي والاقتصادي لدوره في جذب الاستثمارات المحلية والأجنبية أما التنظيم فينعكس بكفاءة وفاعلية السياسات المالية والنقدية و ما يلحقها من نظم و تشريعات خاصة بالإصدار النقدي، التحويل الخارجي و قانون الشركات .. (3)

2* تبني سياسة اقتصادية قائمة على اقتصاد السوق ..

(1) محمد بن علي العقلا : الوظائف الاقتصادية الأسواق الأوراق المالية ، بحث مقدم المؤتمر أسواق الأوراق المالية والبورصات آفاق وتحديات كلية الشريعة والقانون ، جامعة أم القرى ، 2007، ص : 43.

(2) محمد مطر : إدارة الإستثمارات ، دار وائل للنشر والتوزيع، عمان، الأردن، 2006 ، ص : 164-165

(3) أرشد فؤاد التميمي ، أسامة عزمي سلام : الاستثمار بالأوراق المالية : تحليل وإدارة ، دار المسيرة عمان الأردن، ط2 . 113 - 112 : 2004 .

*3 توافر الأطر التشريعية والقانونية المناسبة التي تحفز على هذا الدور .

*4 وجود عدد كاف من شركات المساهمة .

-3- مؤشرات أداء سوق الأوراق المالية:

* مؤشر حجم السوق يتم قياس حجم السوق من خلال :

أ - رسملة السوق : تعرف أيضا بالقيمة السوقية وهي سعر السهم مضروبا في عدد الأسهم ،

كما يستخدم أيضا معدل القيمة السوقية (MCAP) وهو عبارة عن نسبة القيمة السوقية للأسهم المحلية المدرجة في السوق المالي للدولة المعنية إلى الناتج المحلي الإجمالي وبعد هذا المؤشر مقياسا مناسباً لقدرة الدولة على تحريك رأس المال وتنويع المخاطر على المستوى الاقتصادي الكلي⁽¹⁾.

ب - مؤشر عدد الشركات : يقصد بهذا المؤشر عدد الشركات المقيدة في بورصة الأسواق المالية والتي يتم تداول أوراقها المالية في السوق المنظمة (البورصة) ويستخدم هذا المؤشر للدلالة على حجم السوق⁽²⁾

فزيادة عدد الشركات المسجلة بالسوق يدل على طلب التمويل من السوق المالية وإقبال الجمهور على هذه السوق بسبب تنوع الشركات فيها ، مما يؤدي إلى زيادة حجم المعاملات وبالضرورة حجم السوق كذلك

⁽¹⁾ هشام طلعت عبد الحكيم، عماد عبد الحسين دلول : واقع وأداء سوق العراق الأوراق المالية مع مقارنته مع بعض الأسواق المالية العربية، دراسة تحليلية مجلة الإدارة والاقتصاد العدد الثامن والثمانون 2011 ص . 105

⁽²⁾ عباس كاظم الدعيمي: السياسات النقدية والمالية وأداء سوق الأوراق المالية، دار صفاء للنشر والتوزيع، عمان، الأردن، 1999، ص : 178

ج- مؤشر السيولة : تتمثل الوظيفة الأساسية للسوق المالي في تحقيق السيولة للأوراق في كل وقت وهو الأمر الذي يحتل عادة قمة سلم أولويات المستثمر المحلي والأجنبي على حد سواء ، لاسيما وأن الأسواق المالية ذات السيولة المالية تمكن المستثمرين من تصفية استثماراتهم متى اقتضت الحاجة ، وتتمكن السوق من تحقيق ذلك من خلال نظام الحوافز والعقوبات ؛ بحيث يزداد التعامل على أسهم الشركات الناجحة فترتفع قيمتها السوقية بينما يقل التعامل على أسهم الشركات المتعثرة الأخرى وتنخفض قيمتها السوقية - توجد العديد من المؤشرات التي تمكننا من قياس درجة سيولة السوق إلا أن الأدبيات الحديثة استخدمت معدل الدوران كمؤشر لتحديد درجة سيولة السوق علاوة على كونه مكمل المؤشر معدل القيمة السوقية لتحديد نشاط السوق ؛ فقد يكون حجم السوق كبيرا من حيث القيمة السوقية إلا أنه لا يتمتع بنشاط في التداول فمعدل دوران السهم يمثل القيمة الكلية للأسهم المحلية المتبادلة خلال فترة معينة كنسبة مئوية من متوسط القيمة لتلك الفترة .. (1)

د- المؤشر العام للأسعار : يقيس مؤشر سوق الأوراق المالية مستوى الأسعار في السوق حيث يقوم على عينة من أسهم المنشآت التي يتم تداولها في أسواق رأس المال المنظمة وغير المنظمة أو كلاهما وغالبا ما يتم اختيار العينة بطريقة تتيح للمؤشر أن يعكس الحالة التي عليها سوق رأس المال والذي يستهدف المؤشر قياسه .. (2)

هـ - عدد الأسهم المتداولة: عبارة عن الأسهم التي يتم التعامل بها في البورصة وتمثل مجموع أسهم الشركات المدرجة في البورصة ضمن شروط يحددها السوق ويتم التعامل بها بيعا وشراء (3)

(1) هشام طلعت عبد الحكيم : مرجع سبق ذكره.ص : 105

(2) دريد كامل آل شبيب:الأسواق المالية والنقدية ،دار المسيرة للنشر والتوزيع، عمان، الأردن، ط1 2012 ص : 193

(3) طارق الحاج ، حسان دعاس : تأثير المتغيرات الكمية للتداول في سوق فلسطين للأوراق المالية على التنبؤ بمؤشر القدس .مجلة جامعة النجاح للأبحاث المجلد 19 - 2005 جامعة النجاح الوطنية ، نابلس فلسطين ، ص : 38. 150

-4- الجانب السلبي لصناديق الاستثمار

* ضعف القوانين التنظيمية للسوق، في ظل غياب الرقابة الحكومية وفي ظل شدة المنافسة بين الصناديق التابعة للبنوك لتحقيق أعلى مستوى من الأداء توجه اهتمام مدراء الصناديق إلى تحقيق مستوى عال من الأرباح ، يفوق معدل أداء المؤشر العام للسوق ، لكن عندما واجهت هذه الصناديق مشكلة نقص السيولة بسبب طلب بيع الوحدات لزبائنها نتيجة تراجع مؤشر السوق، قامت هذه الصناديق بتسييل سريع للكثير من محافظها نتيجة اندفاع مالكي الأسهم لتصفية الوحدات التي يملكونها وبذلك ساهمت هذه الصناديق بتحويل تراجع السوق إلى انهيار كامل بسبب النظرة قصيرة الأجل.

* الاستثمارية في هذه الصناديق دفع المدراء إلى الخروج من السوق عند بدء أي تراجع في السوق، وفي حالة الشح في السيولة يضطرون إلى بيع جزء من موجودات الأسهم مما يضغط على السوق المزيد من التراجع لقد زاد هلع المستثمرين وهم يرون الشركات القيادية تتراجع بنسبة عالية في نهاية فيفري 2006 مما أدى إلى فقدان الثقة في السوق وانحيارها بشكل كامل فبدلاً أن تقوم الصناديق بدور صانع للسوق قامت بالدور المعاكس وأسهمت في زيادة حدة المضاربات .. (1)

(1) - سمير محي الدين : دور صناديق الاستثمار في تنشيط سوق الأوراق المالية ، مذكرة مقدمة ضمن متطلبات

الحصول على الماجستير، جامعة الجزائر 3 ، ص 201، 202

الفصل الثاني



تحليل دور صناديق
الاستثمار الإسلامية في
تحسين أداء بنك
الراجحي

المبحث الأول: بنك الراجحي

المطلب الأول: نشأة وتطور بنك الراجحي.

مصرف الراجحي هو مجموعة مصرفية دولية رائدة في مجال الخدمات المصرفية المتوافقة مع الشريعة الإسلامية برصيد مهني يفوق خمسين عام، يكمن معيار نجاح المصرف في تفاني وولاء موظفيه، عملائه ومساهميه فالالتزام التام بقيمه الأساسية إنما هو التزام ثابت لا حياد عنه ونواة لكل ما يقدمه وآراء عملائه الإيجابية.

أولاً - نبذة عن مصرف الراجحي

بدأ مصرف الراجحي نشاطه عام 1957م، ويتمتع مصرف الراجحي بخبرة تمتد لأكثر من 50 عاماً في مجال الأعمال المصرفية والأنشطة التجارية، وتم افتتاح أول فرع المصرف الراجحي للرجال في حي الديرة في الرياض عام 1957م، بينما افتتح أول فرع للسيدات عام 1979م في حي الشميسي، وقد شهد عام 1978م دمج مختلف المؤسسات التي تحمل اسم الراجحي تحت مظلة واحدة في مصرف الراجحي.

ويعتبر مصرف الراجحي إحدى الشركات المصرفية والاستثمارية الكبرى المساهمة برأس مال سعودي 100% يبلغ 16.25 مليار ريال، بدأت به 750 مليون ريال سعودي ثم تجزئة السهم ليصل عبر منحة مجانية إلى 2.250 مليون ريال سعودي ومن ثم المضاعفة الثانية إلى 4.500 مليون ريال سعودي، ثم تمت منحة وتجزئة السهم ليصل إلى 6.750 مليون ريال سعودي، ثم المضاعفة الثالثة ليصبح رأس المال 13.500 مليون ريال سعودي، وفي عام 2008م تم زيادة رأس المال ليصبح 15 مليار ريال سعودي، وخلال العام 2014 أقرت زيادة رأس مال المصرف إلى 16.25 مليار ريال عبر منح مجاني للأسهم.

ويسير المصرف من خلال تنظيم إداري يشمل الإدارة العامة بالرياض وإدارات إقليمية موزعة على المناطق التالية الوسطى والغربية الشرقية والقصيم حائل والمدينة الشمالية والجنوبية

الفصل الثاني: تحليل دور صناديق الاستثمار الإسلامي في تحسين أداء بنك الراجحي

و يمتلك المصرف أكبر شبكة فروع في المملكة ما يزيد عن 500 فرع ومراكز تحويل بالإضافة إلى 118 فرع نسائي، وأكبر شبكة أجهزة صراف آلي (ما يزيد عن 4.100 جهاز) وتبلغ نقاط البيع الموزعة على التجار أكثر من 64000.

ويستفيد مصرف الراجحي من وضعه الرائد ومن خبرة فريقه الاستثماري مما جعل منه مصرف رائد في تقديم الحلول المالية والاستثمارية المصممة خصيصاً والتي تلبي الحاجات المتغيرة باستمرار للعملاء سواء كانوا أفراد أو مؤسسات، ويدار إقليمياً من خلال 19 مركزاً استثمارياً موزعة على جميع أنحاء المملكة العربية السعودية، ويعمل به أكثر من 250 موظف ذوي كفاءة عالية في مجالات الاستثمار، مما يتيح له أن يوفر لكافة عملائه خدمات المشورة القائمة على الخبرة العالمية والإقليمية⁽¹⁾.

يحتل مصرف الراجحي موقع ريادي في مجال الاستثمار في المملكة العربية السعودية، من خلال توفير حلول يعتمد عليها بكل موثوقية وابتكار وذلك من أجل تلبية متطلبات عملائه ومساعدتهم في النجاح على الصعيد المالي، سعياً منه للتفوق والمحافظة على الريادة في كل مجالات الاستثمار المتنوعة في المصرف.

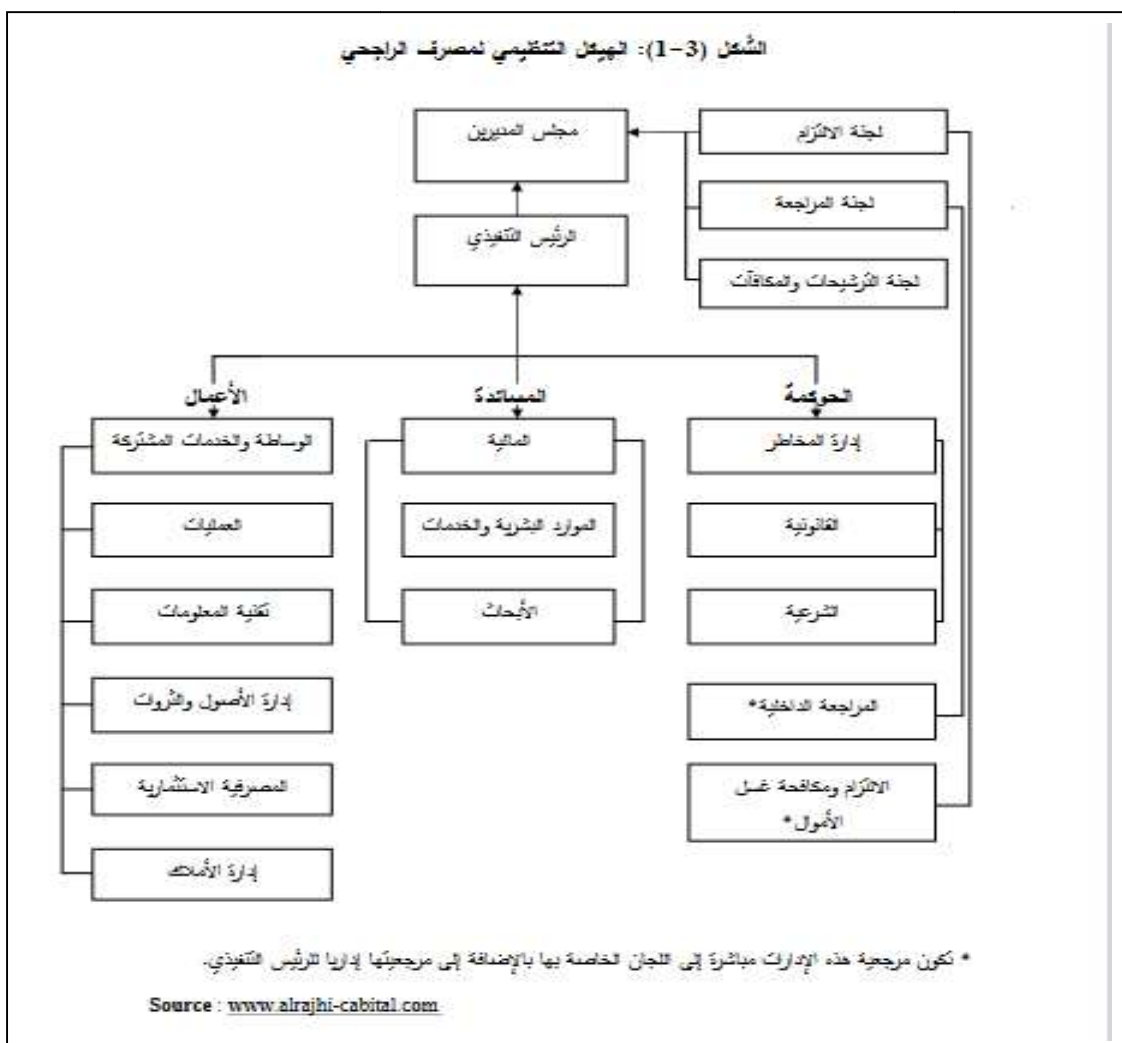
ثانياً: المؤسسات التابعة لمصرف الراجحي:

لمصرف الراجحي عدة مؤسسات تابعة نذكر منها:

(1) تركي تدفق - مصرف الراجحي - مديرية الأبحاث والمنشورات، جريدة البلاد المالية، ص 1.

الجدول (1-1): المؤسسات التابعة المصرف الراجحي

المؤسسات التابعة	الدولة	نسبة الملكية
مؤسسة الراجحي المحدودة	ماليزيا	100%
مؤسسة الراجحي المالية	السعودية	100%
مصرف الراجحي	الكويت	100%
مصرف الراجحي	الأردن	100%
مؤسسة وكالة تكافل الراجحي	السعودية	99%



المطلب الثاني : منتجات وخدمات بنك الراجحي.:

الحسابات:

الحساب الجاري: حساب يومي بدون فوائد يتيح لك إجراء المعاملات المالية اليومية مثل السحب والإيداع وكتابة الشيكات وتحويل الأموال.

حساب التوفير: حساب يتيح لك ادخار الأموال وكسب فائدة عليها.

حساب الادخار الاستثماري: حساب يتيح لك ادخار الأموال مع إمكانية الاستثمار

الحساب الذهبي: حساب حصري يقدم ميزات وخدمات متميزة.

البطاقات:

بطاقة الراجحي مدى: بطاقة تسمح لك بسحب الأموال ودفع ثمن المشتريات من نقاط البيع في جميع أنحاء المملكة العربية السعودية.

بطاقة الراجحي فيزا: بطاقة تسمح لك بسحب الأموال ودفع ثمن المشتريات من نقاط البيع في جميع أنحاء العالم.

بطاقة الراجحي ماستركارد: بطاقة تسمح لك بسحب الأموال ودفع ثمن المشتريات من نقاط البيع في جميع أنحاء العالم.

بطاقة الراجحي مسبقة الدفع: بطاقة تسمح لك بتحميلها بمبلغ معين من المال واستخدامها للدفع مقابل المشتريات أو سحب الأموال.

التمويل:

التمويل الشخصي: قرض يمكنك استخدامه لأي غرض.

تمويل السيارات: قرض يمكنك استخدامه لشراء سيارة جديدة أو مستعملة.

تمويل العقارات: قرض يمكنك استخدامه لشراء منزل أو عقار آخر.

تمويل التعليم: قرض يمكنك استخدامه لدفع تكاليف التعليم.⁽¹⁾

التأمين:

تأمين السيارات: يوفر لك الحماية من الخسائر المالية في حال وقوع حادث لسيارتك.

تأمين السفر: يوفر لك الحماية من الخسائر المالية في حال تعرضك لأي حادث أو مرض أثناء سفرك.

تأمين الحياة: يوفر لك ولأسرتك الحماية المالية في حال وفاتك.

تأمين المنازل: يوفر لك الحماية من الخسائر المالية في حال تعرض منزلك لأي ضرر.

الخدمات المصرفية الإسلامية:

الحسابات الإسلامية: حسابات تتوافق مع أحكام الشريعة الإسلامية.

الصكوك الإسلامية: أوراق مالية تمثل استثمارًا في مشروع محدد.

التمويل الإسلامي: تمويل يتوافق مع أحكام الشريعة الإسلامية.

خدمات أخرى:

تحويل الأموال: يمكنك تحويل الأموال محليًا ودوليًا.

(¹) للمزيد من المعلومات حول منتجات وخدمات مصرف الراجحي، يرجى زيارة موقعهم الإلكتروني على

<https://www.alrajhibank.com.sa>

دفع الفواتير: يمكنك دفع فواتير الكهرباء والماء والهاتف وغيرها من خلال مصرف الراجحي.

الصناديق الاستثمارية: يمكنك الاستثمار في صناديق استثمارية مختلفة تناسب احتياجاتك.

الخدمات المصرفية عبر الإنترنت: يمكنك استخدام الخدمات المصرفية عبر الإنترنت لإدارة حساباتك وإجراء المعاملات المالية.⁽¹⁾

المبحث الثاني: صناديق الاستثمار الإسلامي في بنك الراجحي

المطلب الأول : صناديق الاستثمار الإسلامي في بنك الراجحي

تمنح شركة الراجحي المالية محفظة استثمارية شاملة متكاملة من الصناديق الاستثمارية التي تدار بشكل احترافي، والتي تشمل الاستثمارات رفيعة المستوى والحاصلة على الجوائز والمطابقة للشريعة الإسلامية. وتزود محافظها الاستثمارية المتنوعة العملاء بإمكانية اختيار صناديق الأسهم والسلع المحلية والإقليمية والعالمية، حسب المخاطر المتنوعة والحاجات الاستثمارية،. وتتم إدارة الصناديق الاستثمارية باحترافية بواسطة مدراء الصناديق الخبراء، ويتم توفيرها عبر شبكة واسعة من المراكز الاستثمارية و خبراء الشركة المختصين بالاستثمار في جميع أنحاء المملكة.ومن بين أهم الصناديق الاستثمارية نذكر ما يلي :

⁽¹⁾ للمزيد من المعلومات حول منتجات وخدمات مصرف الراجحي، يرجى زيارة موقعهم الإلكتروني على

<https://www.alrajhibank.com.sa>

01-صندوق الراجحي المتوازن:

بأشهر الصندوق عمله في 9 شعبان 1419 هـ الموافق 28 نوفمبر 1998 م.

سعر الوحدة عند بداية الطرح 1 دولار أمريكي والتي تعادل (3.75 ريال سعودي)

أهداف الصندوق

يهدف الصندوق إلى تحقيق نمو طويل الأجل لرأس المال من خلال الاستثمار في وحدات مجموعة مختارة من صناديق الأسهم والسلع المتوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية، حيث يستثمر هذا الصندوق حصرياً في صناديق الراجحي، ويوفر الصندوق السيولة للمستثمرين⁽¹⁾

أداء الصندوق:



<https://www.alrajhi-capital.com/-/media/Feature/AlRajhiCapital/PDFs/Fact-Sheets/Jul-2023/AR/Al-Rajhi-Multi-Asset-Balanced-Fund-AR230730.pdf>

(1)

02-صندوق الراجحي المحافظ:

باشر الصندوق عمله في 1 شعبان 1432 هـ الموافق 2 يوليو 2011 م

السعر عند التأسيس 375 ريال سعودي للوحدة (100 دولار أمريكي)

رسم الاشتراك بحد أقصى 1% من مبلغ الاشتراك

أهداف الصندوق:

يهدف الصندوق إلى تحقيق زيادة رأس المال بما يتناسب مع مستوى المخاطر المحددة

للصندوق من خلال الاستثمار في صناديق الأسهم والسلع⁽¹⁾

أداء الصندوق:



<https://www.alrajhi-capital.com/-/media/Feature/AlRajhiCapital/PDFs/Fact-Sheets/Mar-2023/AR/Al-Rajhi-Multi-Asset-Conservative-Fund-AR.pdf>

(1)

03-صندوق الراجحي للادخار والسيولة - ريال سعودي:

باشر الصندوق عمله في 29 ربيع الأول 1421 هـ الموافق 11 يونيو 2000 م

السعر عند التأسيس 100 ريال للوحدة

أهداف الصندوق:

يهدف الصندوق إلى تحقيق نمو مستمر في رأس المال عن طريق توليد أرباح معقولة وتوفير

السيولة من خلال المشاركة المباشرة و الغير المباشرة في مرابحات البضائع والأدوات المالية بالريال

السعودي قصيرة ومتوسطة الأجل والمتوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية⁽¹⁾.

أداء الصندوق:



[https://www.alrajhi-capital.com/-/media/Feature/AlRajhiCapital/PDFs/Fact-](https://www.alrajhi-capital.com/-/media/Feature/AlRajhiCapital/PDFs/Fact-Sheets/Mar-2023/AR/Al-Rajhi-Multi-Asset-Conservative-Fund-AR.pdf)

(1)

[Sheets/Mar-2023/AR/Al-Rajhi-Multi-Asset-Conservative-Fund-AR.pdf](https://www.alrajhi-capital.com/-/media/Feature/AlRajhiCapital/PDFs/Fact-Sheets/Mar-2023/AR/Al-Rajhi-Multi-Asset-Conservative-Fund-AR.pdf)

04-صندوق الراجحي للصكوك:

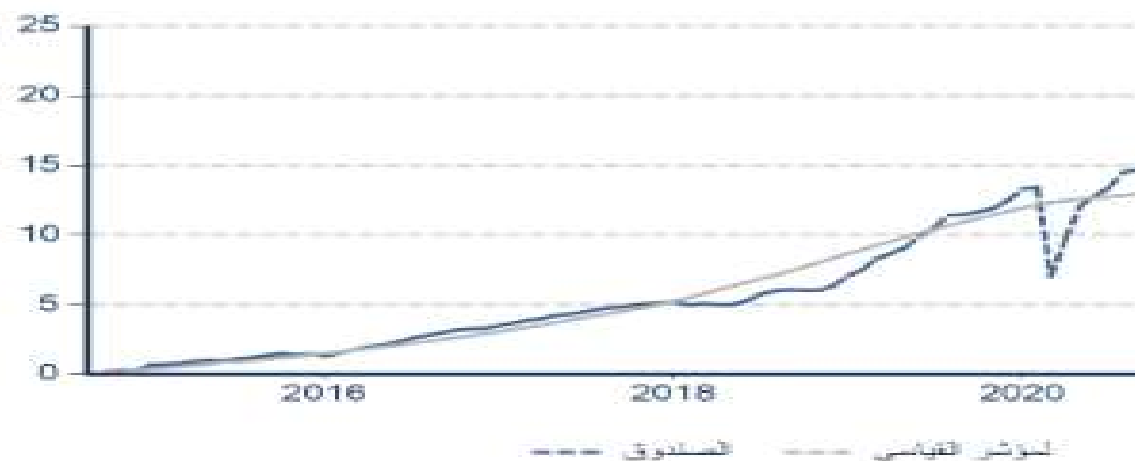
الحد الأدنى للاشتراك 100,000 ريال سعودي

رسوم الاشتراك بحد أقصى 1 % من مبلغ الاشتراك تخصم مباشرة عند كل عملية اشتراك

أهداف الصندوق:

يهدف الصندوق لتحقيق نمو رأس المال والدخل على المدى المتوسط إلى الطويل للاستثمار عن طريق الاستثمار في الصكوك وغيرها من الأدوات الاستثمارية منخفضة ومتوسطة المخاطر المحققة للدخل المتوافقة مع الضوابط الشرعية المعتمدة لدى شركة الراجحي المالية⁽¹⁾.

أداء الصندوق:



[https://www.alrajhi-capital.com/-/media/Feature/AlRajhiCapital/PDFs/Fact-](https://www.alrajhi-capital.com/-/media/Feature/AlRajhiCapital/PDFs/Fact-Sheets/Jul-2023/AR/Al-Rajhi-Sukuk-Fund-AR230730.pdf)

(1)

Sheets/Jul-2023/AR/Al-Rajhi-Sukuk-Fund-AR230730.pdf

05-صندوق الراجحي للأسهم العالمية:

تاريخ التأسيس 12 ربيع الأول 1417 هـ الموافق 27 يوليو 1996 م

السعر عند التأسيس 100 دولار للوحدة

رسم الاشتراك بحد أقصى 2.00 % من مبلغ الاشتراك

أهداف الصندوق:

يهدف إلى تنمية رأس المال لأجل طويل عن طريق الاستثمار في أسهم الشركات العالمية المتوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية في بلدان العالم المختلفة، ويوفر الصندوق السيولة للمستثمرين⁽¹⁾.

أداء الصندوق:



<https://www.alrajhi-capital.com/-/media/Feature/AlRajhiCapital/PDFs/Fact-Sheets/Jul-2023/AR/Al-Rajhi-Global-Equity-Fund-AR230730.pdf>

(1)

06-صندوق الراجحي إم إس سي أي لمؤشر الأسهم السعودية متعدد العوامل:

تاريخ التأسيس بدأ طرح الصندوق بتاريخ 1440/05/14هـ الموافق 2019/01/20م

واستمر حتى 1440/05/25هـ الموافق 2019/01/31م

سعر الوحدة عند بداية طرح 10 ريال سعودي

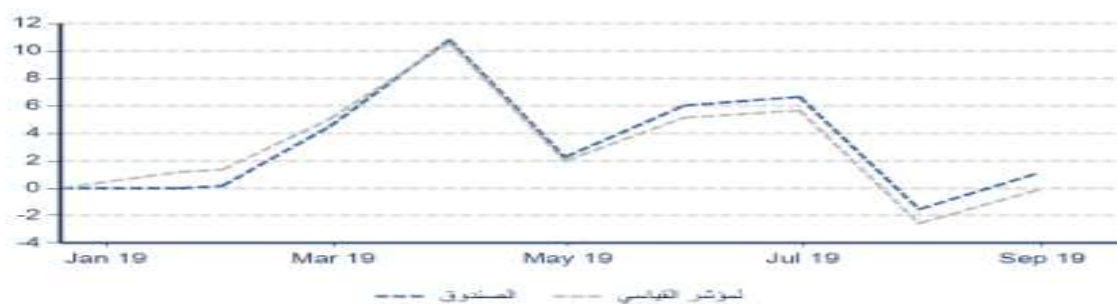
أهداف الصندوق:

صندوق الراجحي إم إس سي أي لمؤشر الأسهم السعودية متعدد العوامل هو صندوق استثمار

عام مفتوح يهدف إلى تحقيق نمو متوسط إلى طويل الأجل لرأس المال من خلال تتبع أداء

مؤشر إم إس سي أي للأسهم السعودية متعدد العوامل المتوافق مع ضوابط الهيئة الشرعية

للصندوق⁽¹⁾. أداء الصندوق:



(1) [https://www.alrajhi-capital.com/-/media/Feature/AIRajhiCapital/PDFs/Fact-](https://www.alrajhi-capital.com/-/media/Feature/AIRajhiCapital/PDFs/Fact-Sheets/Sep-2019/AR/Fund-Factsheet---Al-Rajhi-MSCI-Saudi-Multi-Factor-Index-Fund---AR.pdf)

[Sheets/Sep-2019/AR/Fund-Factsheet---Al-Rajhi-MSCI-Saudi-Multi-Factor-Index-](https://www.alrajhi-capital.com/-/media/Feature/AIRajhiCapital/PDFs/Fact-Sheets/Sep-2019/AR/Fund-Factsheet---Al-Rajhi-MSCI-Saudi-Multi-Factor-Index-Fund---AR.pdf)

[Fund---AR.pdf](https://www.alrajhi-capital.com/-/media/Feature/AIRajhiCapital/PDFs/Fact-Sheets/Sep-2019/AR/Fund-Factsheet---Al-Rajhi-MSCI-Saudi-Multi-Factor-Index-Fund---AR.pdf)

07-صندوق الراجحي للنمو والتوزيعات وإدارة الأصول:

رسوم الاشتراك بحد أقصى 2.00% من مبلغ الاشتراك

رسوم الإدارة 1.75% سنوياً

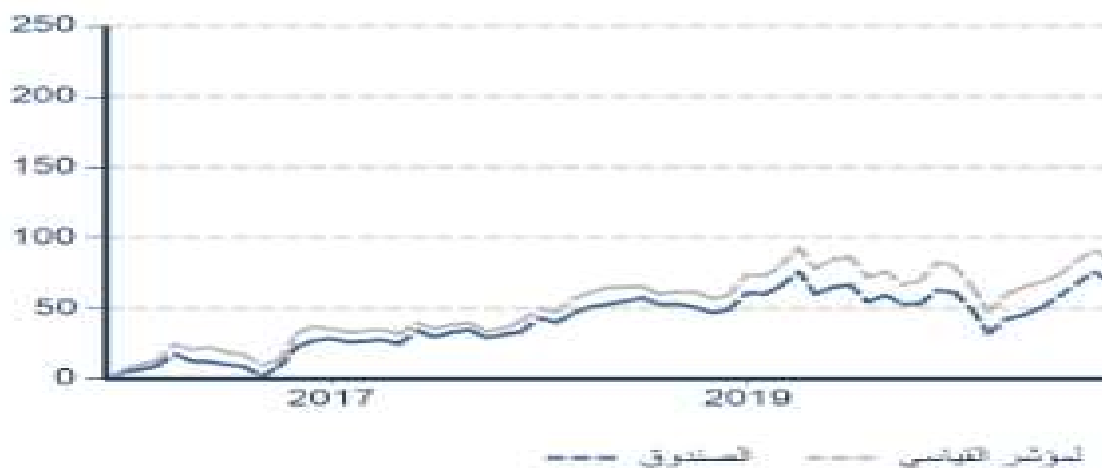
أهداف الصندوق:

صندوق الراجحي للأسهم السعودية للدخل هو صندوق استثمار مفتوح يهدف إلى

توزيع الدخل والنمو على المدى الطويل من خلال الاستثمار في الأسهم السعودية المتوافقة مع

ضوابط الهيئة الشرعية⁽¹⁾.

أداء الصندوق:



[https://www.alrajhi-capital.com/-/media/Feature/AlRajhiCapital/PDFs/Fact-](https://www.alrajhi-capital.com/-/media/Feature/AlRajhiCapital/PDFs/Fact-Sheets/Jul-2023/AR/Al-Rajhi-Growth-and-Dividends-Fund-AR230730.pdf)

(1)

[Sheets/Jul-2023/AR/Al-Rajhi-Growth-and-Dividends-Fund-AR230730.pdf](https://www.alrajhi-capital.com/-/media/Feature/AlRajhiCapital/PDFs/Fact-Sheets/Jul-2023/AR/Al-Rajhi-Growth-and-Dividends-Fund-AR230730.pdf)

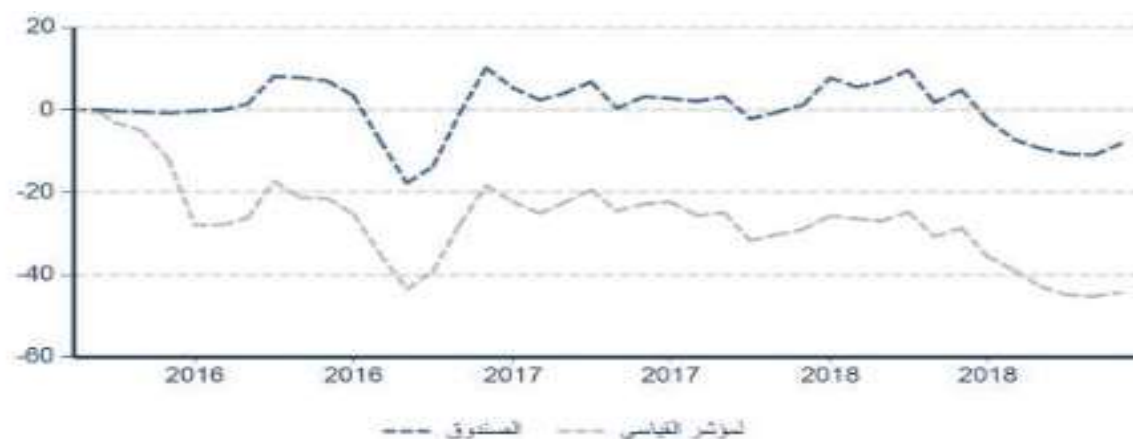
08-صندوق الراجحي للطروحات الأولية:

رسوم الاشتراك بحد أقصى % 2 من مبلغ الاشتراك تخضم مباشرة عند كل عملية اشتراك .

أهداف الصندوق:

يهدف الصندوق إلى تنمية رأس المال في المدى المتوسط إلى الطويل من خلال المشاركة والاستثمار بشكل رئيسي في الطروحات الأولية في سوق الأسهم السعودية وحقوق الأولوية والطروحات المتبقية للشركات المدرجة في السوق، وكذلك الاستثمار في الأسهم التي لم يعض على إدراجها في سوق الأسهم السعودية فترة ثلاث سنوات المتوافقة مع ضوابط الهيئة الشرعية للصندوق.⁽¹⁾

أداء الصندوق:



⁽¹⁾ [https://www.alrajhi-capital.com/-/media/Feature/AlRajhiCapital/PDFs/Fact-](https://www.alrajhi-capital.com/-/media/Feature/AlRajhiCapital/PDFs/Fact-Sheets/Sep-2019/AR/IPO-Equity-Fund.pdf)

[Sheets/Sep-2019/AR/IPO-Equity-Fund.pdf](https://www.alrajhi-capital.com/-/media/Feature/AlRajhiCapital/PDFs/Fact-Sheets/Sep-2019/AR/IPO-Equity-Fund.pdf)

09-صندوق الراجحي لأسواق الأسهم العربية:

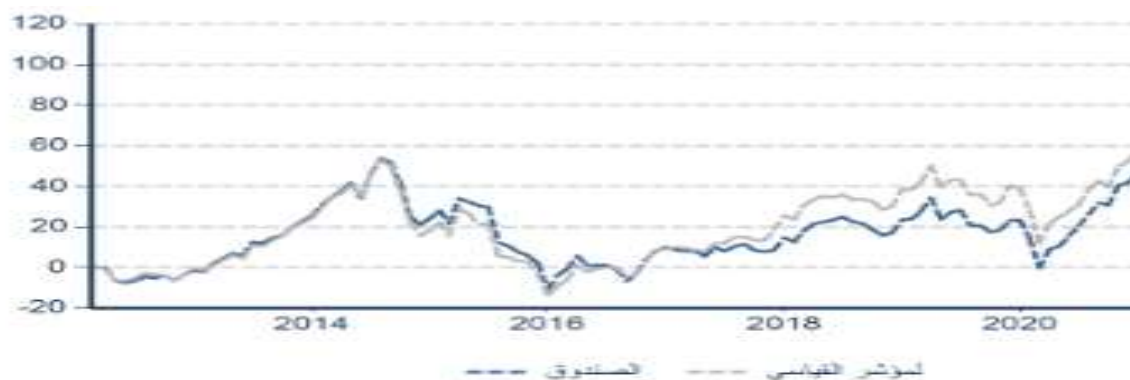
تاريخ التأسيس 17 مارس 2012

السعر عند التأسيس 100 ريال للوحدة

أهداف الصندوق:

تحقيق عوائد إجمالية من خلال دمج الدخل الحالي مع مكاسب تنمية رأس المال، وزيادة قيمة الأصول و ذلك من خلال الاستثمار في شركات ملتزمة بالشريعة الإسلامية من بين الشركات المدرجة في الأسواق الخليجية بشكل رئيسي و أسواق الشرق الأوسط و شمال أفريقيا بشكل ثانوي. مع التركيز على الشركات التي توزع الأرباح. وسيقوم الصندوق بتوزيع الأرباح على

المستثمرين على فترات نصف سنوية.⁽¹⁾ أداء الصندوق



[https://www.alrajhi-capital.com/-/media/Feature/AlRajhiCapital/PDFs/Fact-](https://www.alrajhi-capital.com/-/media/Feature/AlRajhiCapital/PDFs/Fact-Sheets/Jul-2023/AR/Al-Rajhi-MENA-Dividend-Growth-Fund-AR230730.pdf) (1)

[Sheets/Jul-2023/AR/Al-Rajhi-MENA-Dividend-Growth-Fund-AR230730.pdf](https://www.alrajhi-capital.com/-/media/Feature/AlRajhiCapital/PDFs/Fact-Sheets/Jul-2023/AR/Al-Rajhi-MENA-Dividend-Growth-Fund-AR230730.pdf)

10- صندوق الراجحي لأسهم قطاع المواد الأساسية:

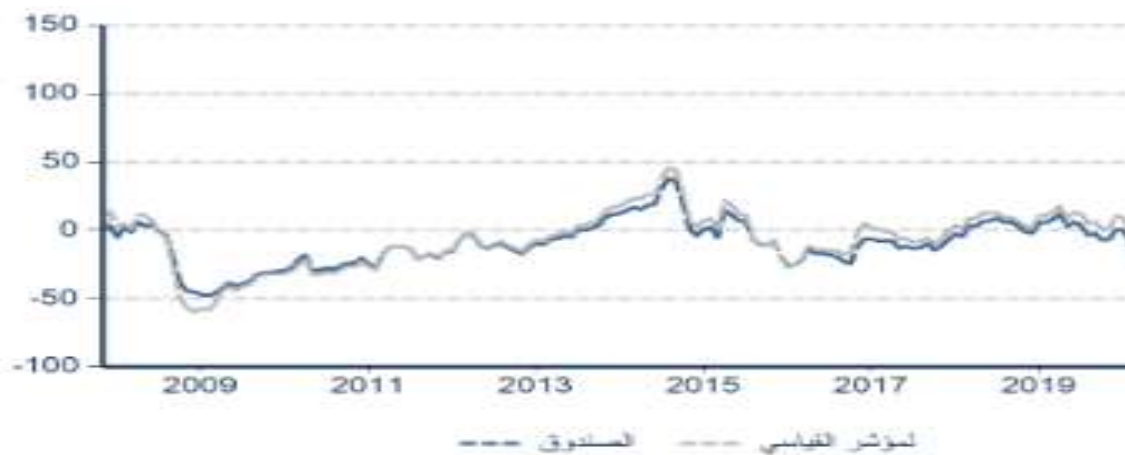
تاريخ التأسيس نوفمبر 2007

السعر عند التأسيس 10 ريال للوحدة

أهداف الصندوق:

يهدف إلى تحقيق نمو طويل الأجل في رأس المال عن طريق الاستثمار في أسهم شركات قطاع المواد الأساسية المدرجة في سوق الأسهم السعودي (تداول) والمتوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية، ويوفر الصندوق السيولة للمستثمرين.⁽¹⁾

أداء الصندوق:



⁽¹⁾ [https://www.alrajhi-capital.com/-/media/Feature/AlRajhiCapital/PDFs/Fact-](https://www.alrajhi-capital.com/-/media/Feature/AlRajhiCapital/PDFs/Fact-Sheets/Jul-2023/AR/Al-Rajhi-Materials-Sector-Equity-Fund-AR230730.pdf)

[Sheets/Jul-2023/AR/Al-Rajhi-Materials-Sector-Equity-Fund-AR230730.pdf](https://www.alrajhi-capital.com/-/media/Feature/AlRajhiCapital/PDFs/Fact-Sheets/Jul-2023/AR/Al-Rajhi-Materials-Sector-Equity-Fund-AR230730.pdf)

11- صندوق الراجحي للأسهم الخليجية:

تاريخ التأسيس 13 رمضان 1426 هـ الموافق 16 أكتوبر 2005

السعر عند التأسيس 100 ريال للوحدة

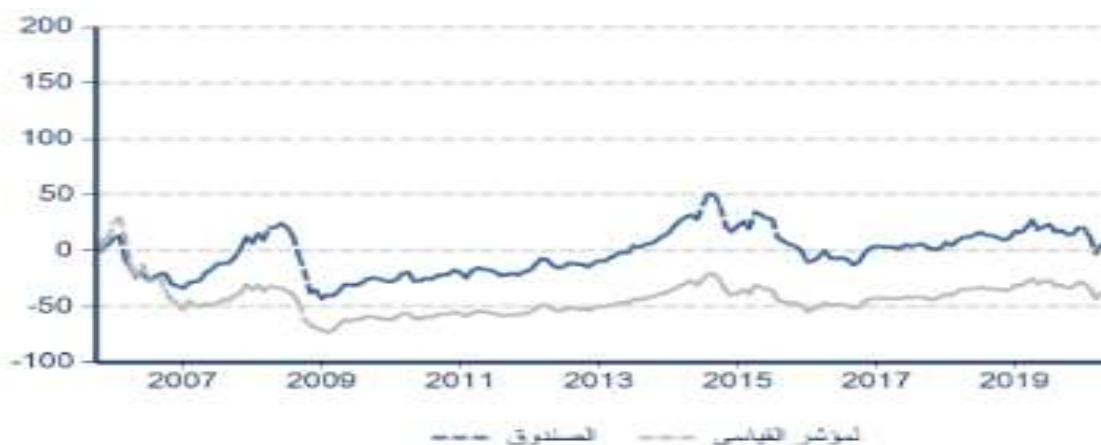
أهداف الصندوق:

يهدف إلى تحقيق زيادة في رأس المال على المدى الطويل عن طريق الاستثمار في

أسهم الشركات المدرجة في أسواق أسهم دول مجلس التعاون الخليجي والمتوافقة مع أحكام

الشريعة الإسلامية، ويوفر الصندوق السيولة للمستثمرين.⁽¹⁾

أداء الصندوق:



[https://www.alrajhi-capital.com/-/media/Feature/AlRajhiCapital/PDFs/Fact-](https://www.alrajhi-capital.com/-/media/Feature/AlRajhiCapital/PDFs/Fact-Sheets/Jul-2023/AR/Al-Rajhi-GCC-Equity-Fund-AR230730.pdf)

(¹)

[Sheets/Jul-2023/AR/Al-Rajhi-GCC-Equity-Fund-AR230730.pdf](https://www.alrajhi-capital.com/-/media/Feature/AlRajhiCapital/PDFs/Fact-Sheets/Jul-2023/AR/Al-Rajhi-GCC-Equity-Fund-AR230730.pdf)

12- صندوق الراجحي للأسهم السعودية:

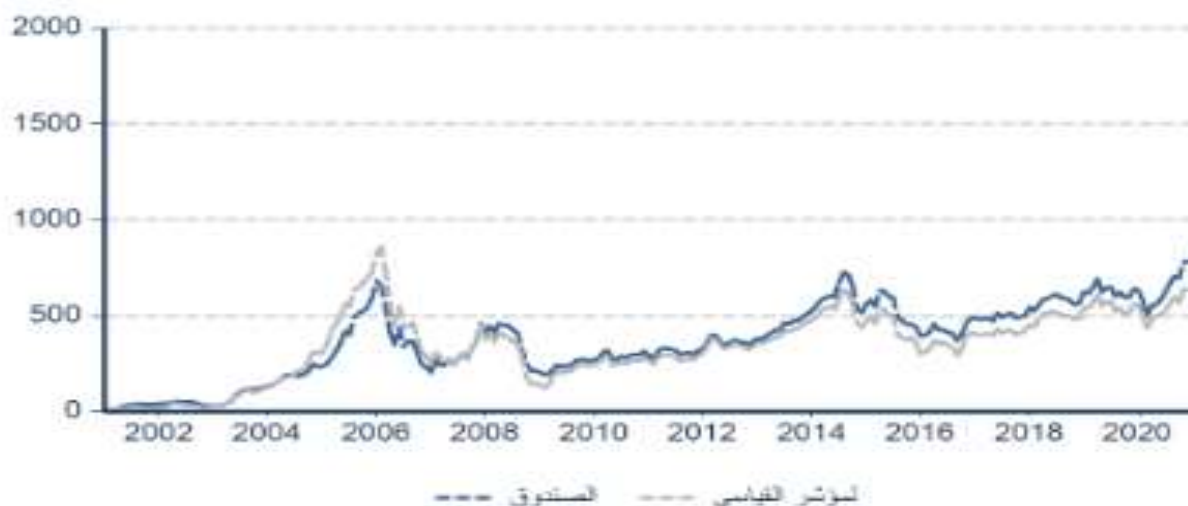
تاريخ التأسيس باشر الصندوق عمله في 6 صفر 1413 هـ الموافق 5 أغسطس 1992 م

السعر عند التأسيس 100 ريال للوحدة

أهداف الصندوق:

يهدف الصندوق إلى تحقيق نمو طويل الأجل في رأس المال عن طريق الاستثمار في أسهم الشركات المدرجة في سوق الأسهم السعودي (تداول) والمتوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية، ويوفر الصندوق السيولة للمستثمرين.⁽¹⁾

أداء الصندوق:



[https://www.alrajhi-capital.com/-/media/Feature/AlRajhiCapital/PDFs/Fact-](https://www.alrajhi-capital.com/-/media/Feature/AlRajhiCapital/PDFs/Fact-Sheets/Jul-2023/AR/Al-Rajhi-Saudi-Equity-Fund-AR230730.pdf)

(1)

[Sheets/Jul-2023/AR/Al-Rajhi-Saudi-Equity-Fund-AR230730.pdf](https://www.alrajhi-capital.com/-/media/Feature/AlRajhiCapital/PDFs/Fact-Sheets/Jul-2023/AR/Al-Rajhi-Saudi-Equity-Fund-AR230730.pdf)

المطلب الثاني: تحليل أداء بعض الصناديق الاستثمارية لدى بنك الراجحي

أولاً: تحليل أداء صندوق الراجحي للأسهم السعودية.

من خلال الوثيقة رقم (01) يعتبر أداء صندوق الراجحي للأسهم السعودية من أفضل الصناديق لدى مصرف الراجحي بحيث ومنذ تأسيسه يقدم الصندوق أداءً إيجابياً متفوقاً في أغلب الأحيان على المقياس العام لأداء المصرف ومن هنا نستنتج أهمية صناديق الاستثمار في تطوير خدمة المصارف الإسلامية وجلب رؤوس الأموال كما نلاحظ أيضاً أن الصناديق تخضع للعوامل الجوسياسية والأزمات العالمية فنلاحظ تراجع عمل الصندوق في أزمة الرهن العقاري 2008 ولكنه استعاد نشاطه وارتفع بوتيرة عالية خاصة بعد سنة 2019.

الوثيقة (01)

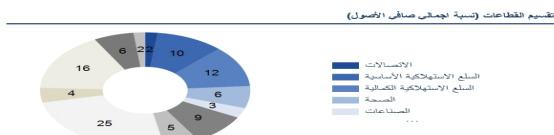


صندوق الراجحي للأسهم السعودية

للتشهر المنتهي يونيو 2023

معلومات الأساس - نهاية يونيو 2023

سأفهي قيمة الأصول للوحدة	ريال سعودي	1,070,358.1
التغير (للتشهر مقارنة بالسابق)	ريال سعودي	73,772.4
اجمالي وحدات الصندوق		746,502
اجمالي سأفهي الأصول	ريال سعودي	799,024,688.72



التحليل الإحصائي

الإداء	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	عشر سنوات	معدل التأسيس
المواد الإحصائية (%)	8.83	12.52	6.75	3.88	0.71
أداء (%)	9.08	11.81	6.72	4.29	2.01
المخاطرة	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	عشر سنوات	معدل التأسيس
الحد الأقصى للتخلف (%)	12.28	19.70	23.53	43.10	62.47
الانحراف المعياري (%)	17.25	15.03	18.17	15.52	20.22
مخاطر الانحدار (%)	12.38	14.10	13.80	13.84	14.28
حساسية السوق	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	عشر سنوات	معدل التأسيس
بيتا	0.88	0.94	0.95	0.91	0.81
عوائد المخاطرة	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	عشر سنوات	معدل التأسيس
نسبة شرب	0.86	1.68	1.01	0.70	0.48
مؤشر المخاطرة	1.24	1.96	1.24	0.66	0.02
نسبة الانحراف عن المؤشر	6.64	5.17	4.79	5.03	10.18

الهدف
الهدف لتحقيق نمو في رأسمال متناسب مع مستوى المخاطر المحدد للصندوق عن طريق الاستثمار في الأسهم السعودية.

أداء الصندوق (الجداول)

المؤشر	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	عشر سنوات	معدل التأسيس	
عدد أشهر الأداء الإيجابي	7.00	27.00	39.00	74.00	210.00	
عدد أشهر الأداء المتفوق على المؤشر العالمي	7.00	27.00	40.00	71.00	193.00	
العائد قصير الأجل (%)	شهر واحد	ثلاثة أشهر	سنة	معدل بداية العام	معدل نهاية العام	
الصندوق	7.40	8.52	19.32	8.52	19.32	
المؤشر العالمي	4.49	7.11	11.96	7.11	11.96	
عوائد كل سنة (%)	الصندوق	11.44	10.46	19.41	48.62	2.76
المؤشر العالمي	11.37	12.35	11.93	37.33	7.04	
العوائد التراكمية (%)	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	عشر سنوات	معدل التأسيس	
الصندوق	14.22	134.45	129.04	206.49	970.47	
المؤشر العالمي	5.39	74.19	70.60	115.38	773.37	
العوائد السنوية (%)	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	عشر سنوات	معدل التأسيس	
الصندوق	14.22	32.85	18.03	11.85	7.97	
المؤشر العالمي	5.39	20.32	11.27	7.97	7.26	

خصائص الصندوق

نوع الصندوق: صندوق أسهم متداول

مقر الصندوق: المملكة العربية السعودية

مقر الإدارة: الرياض

تاريخ التأسيس: 1992

الأسر عند التأسيس: 100 ريال سعودي للوحدة

عقدة الصندوق: ريال سعودي

المؤشر العالمي: مؤشر الأسهم السعودية

رصيد الأثرية: 2,00%

أرباح الإدارة: 1,75% سنوياً

الحد الأدنى للاستثمار: 5,000 ريال سعودي

الحد الأدنى للتشغيل الإسلامي: 2,000 ريال سعودي

الحد الأدنى للاسترداد: 2,000 ريال سعودي

أيام القفص: يومياً - يوم الأحد حتى يوم الخميس

آخر موعد لإستلام مبالغ الأثرية والإسترداد: قبل الساعة الخامسة مساءً - قبل يوم التجميع

تتبع التدفقات: ثلاث أيام عمل

مدير الصندوق: شركة إفاد كابيتال

أمين الحفظ: clientservices@afad-capital.com

أخر الجوائز والترتيبات

إفاد كابيتال

شركة الرأسمال العالمية المتخصصة في تقديم الخدمات المالية الإسلامية
 37-07068 - وتحت المرحوم حسب عقد التأسيس
 11432 - الرياض
 920095856 - هاتف
 www.alrajhi-capital.com - الموقع الإلكتروني : salesupport@alrajhi-capital.com

الفصل الثاني: تحليل دور صناديق الاستثمار الإسلامي في تحسين أداء بنك الراجحي

ثانيا : تحليل أداء صندوق الراجحي للصكوك:

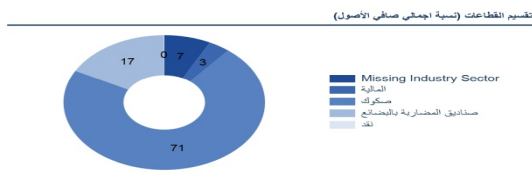
بملاحظة الوثيقة رقم (02) يمكننا أن نستنتج أن بعض الصناديق تكون مؤشراتهما متوسطة الأداء، فهنا الصندوق معظم مؤشراتهم أقل من المؤشر القياسي، ولكن في العموم الصندوق يشهد تحسنا سنة بعد سنة منذ تأسيسه .

الوثيقة (02)



معلومات الأسعار – نهاية يونيو 2023

سعر قيمة الأصول للوحدة	ريال سعودي	119.9956	▲
التغير (لشهر مقارنة بالسابق)	ريال سعودي	0.1663	0.14 %
اجمالي وحدات الصندوق		561,537	
اجمالي صافي الأصول	ريال سعودي	67,381,948.03	



التحليل الإحصائي

الآداء	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	عشر سنوات	مؤد التأسيس
العوائد الإحصائية (%)	5.56	1.24	0.46	-	0.41
الفا (%)	1.05	2.03	3.00	-	2.15
المخاطرة	0.82	2.08	5.64	-	5.64
الحد الأدنى للانخفاض (%)	1.32	1.35	3.19	-	2.43
الحد الأدنى للمخاطر (%)	1.04	0.95	2.75	-	2.07
خصائص السوق	0.15	0.02	0.09	-	-
بنيا	-	-	-	-	-
عوائد المخاطرة	1.62	1.53	0.83	-	0.86
نسبة شارپ	3.49	0.72	0.12	-	0.15
مؤثر السلوكيات	1.59	1.70	3.34	-	2.52
نسبة الانحراف عن المؤشر	-	-	-	-	-

الهدف
يهدف الصندوق لتحقيق نمو رأس المال والدخل على المدى المتوسط إلى الطويل للاستثمار عن طريق الاستثمار في الأوراق الاستثمارية المتوافقة مع المبادئ الشرعية المعتمدة لدى الراجحي المالية والتي تتكون من:
- الصكوك
- المرابحة بالمضارعة
- المشتقات في مشتقات إسلامية
- المعاملات المرابحة الإسلامية

أداء الصندوق (الجدول)

المؤشر	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	عشر سنوات	مؤد التأسيس
عدد أشهر الأداء الإيجابي	9.00	24.00	45.00	-	83.00
عدد أشهر الأداء المتوقع على المؤشر القياسي	2.00	17.00	31.00	-	54.00
العائد قصير الأجل (%)	0.14	0.81	1.40	0.81	1.40
المؤشر القياسي	1.01	2.99	5.25	2.99	5.25
عوائد كل سنة (%)	2018	2019	2020	2021	2022
الصندوق	1.16	5.76	3.88	2.35	1.02
المؤشر القياسي	3.17	3.09	1.37	0.91	3.35
العوائد التراكمية (%)	2.19	6.38	14.03	-	19.99
المؤشر القياسي	7.75	10.32	16.62	-	24.27
العوائد السنوية (%)	2.19	2.08	2.66	-	2.10
المؤشر القياسي	7.75	3.33	3.12	-	2.51

معلومات الصندوق
نوع الصندوق: صندوق صكوك مفتوح المدة
مقر الصندوق: المملكة العربية السعودية
سعر المخاطرة: متوسطة
تاريخ التأسيس: 2014
السعر عند التأسيس: 100 ريال سعودي للوحدة
عملة الصندوق: ريال سعودي
مؤشر سوفر (SOFR) لفترة ثلاثة أشهر: 1.00%
0.50% سنويا
الحد الأدنى للاشتراك: 100,000 ريال سعودي
الحد الأدنى للاشتراك الإضافي: 25,000 ريال سعودي
الحد الأدنى للاسترداد: 25,000 ريال سعودي
أيام التقييم: نصف شهرية - الخميس الثاني والرابع من كل شهر ميلادي
آخر موعد لاستلام مبالغ الاشتراك والاسترداد: قبل الساعة الخامسة مساءً - قبل يوم التقييم
تقييم التداول: ثلاث يوم عمل
مدير الصندوق: الراجحي المالية
أمين الحفظ: شركة البلاد للاستثمار
clientservices@albiad-capital.com



إفشاء المسؤولية
شركة الراجحي المالية هي شركة ترخصة من قبل هيئة السوق المالية بالترخيص رقم 37-07068، وتحتب العروض حسب أسعار الألتبر المالية ولا تضمن أداء الصندوق في المستقبل، بما أن قيمة الاستثمار في وحدات الصندوق متغير، وقد أجمع فريق إدارة أو التأسيس ومن الممكن أن يهبط قيمة الألتبر ويقلل الألتبر سلفاً أقل من مبلغ الألتبر، وقد ألتبر التي تتركب على الصندوق وعلى سعر صرف العملة الأجنبية قد تتأثر بمتغيرات الألتبر، وعلى المستثمرين أن يأخذوا بعين الإلتبار وضعهم المالي، وكذلك عليهم أخذ النصيحة من خبراء في الألتبر والتداول القومية قبل دخولهم في أي منتج على أو صندوق استثماري إن السلوكيات المتغيرة من هذا الألتبر توجد في السوق وعلى المستثمر أن يقرأ ويتأكد من إستيعاب جميع المعلومات المتعلقة عن هذا الألتبر في الألتبر الواردة في الشروط والمواصفات الخاصة بهذا الصندوق.

المبحث الثالث: تأثير صناديق الاستثمار الإسلامي على أداء بنك الراجحي

المطلب الأول: مؤشرات تقييم الأداء المالي للبنوك الإسلامية.

الأداء المالي يعبر عن العملية التي يتم من خلالها اشتقاق مجموعة من المؤشرات سواء كانت كمية ونوعية حول نشاط أي مشروع اقتصادي مما يسهم في تحديد أهمية الأنشطة التشغيلية والمالية للمشروع وذلك من خلال القوائم المالية ومصادر أخرى، وتعد هذه النسب المالية من أهم الأدوات التي تعتمد عليها الإدارات في تحليل القوائم المالية للوقوف على مدى سلامة المركز المالي وربحية المؤسسات ومعرفة وضع سيولة البنك وموقف الأموال المتاحة للتوظيف ، فضلا عن ملاءة رأس المال والربحية في هذه البنوك، وبالتالي يمكن إيجاز هذه المؤشرات لتقييم الأداء المالي للبنوك الإسلامية وفق ما يلي :

1-1- نسب الربحية : هي تعبر عن العلاقة بين الأرباح التي تحققها المؤسسة والاستثمارات التي ساهمت في تحقيق هذه الأرباح ، وتبين هذه النسبة قدرة البنوك على توليد الأرباح من العمليات التي تقوم بها حيث تتضمن نسب الربحية مؤشرات عدة من أهمها⁽¹⁾ :

1-1 : معدل العائد على الودائع = [صافي الأرباح (بعد خصم الضرائب) / إجمالي الودائع] * 100

1-2 : معدل عائد السهم = [صافي الأرباح / عدد الاسهم] * 100

1-3 : نسبة هامش الربح = [هامش الربح / إجمالي الموجودات] * 100

1-4 : نسبة العائد على الموارد = [صافي الأرباح / (إجمالي الودائع + حق الملكية)] * 100

(1) كمال الدين الدهراوي، تحليل القوائم المالية لأغراض الاستثمار"، المكتب الجامعي الحديث، الإسكندرية، مصر، ط 1، 2006.

$$1-5: \text{ معدل العائد على حق الملكية} = [\text{صافي الأرباح} / \text{حق الملكية}] * 100$$

$$1-6: \text{ معدل العائد على رأس المال المدفوع} = [\text{صافي الأرباح (بعد خصم الضرائب)} / \text{رأس المال المدفوع}] * 100$$

2- نسب توظيف الأموال :

هذه النسب تقيس مدى قدرة البنك على التوظيف الأمثل للموارد المتاحة، ويتم التعرف عليها بالمؤشرات التالية⁽¹⁾:

$$2-1: \text{ معدل توظيف الموارد} = [\text{التمويل والاستثمار} / \text{الموارد المتاحة}] * 100$$

$$2-2: \text{ معدل توظيف الودائع} = [\text{التمويل والاستثمار} / \text{إجمالي الودائع}] * 100$$

2-3 معدل تشكيلة توزيع توظيف الموارد بين صيغ وأساليب التمويل والاستثمار (المراجحة المضاربة . المشاركة ، السلم ، الاستصناع ، الإجارة .. الخ والتي وفق نسب معينة كل على حدى

$$2-4: \text{ نسبة إجمالي القروض إلى إجمالي الودائع} = [\text{إجمالي القروض} / \text{إجمالي الودائع}] * 100$$

$$2-5: \text{ نسبة إجمالي الإيرادات إلى إجمالي الموجودات} = [\text{إجمالي الإيرادات} / \text{الموجودات}] * 100$$

3- نسب ملاءة رأس المال:

تبين ملاءة رأس المال في أي بنك مدى توفر الأموال لمواجهة احتياجات البنك من الأصول الثابتة فضلا عن مواجهة المخاطر المحتملة من استخدام الأموال . لذا فإن الحفاظ على ملاءة رأس المال في أي بنك يعد من الأمور الضرورية لزيادة ثقة المودعين وهناك مؤشرات كثيرة

(1) محمد عبد الحليم عمر ، معايير تقويم أداء البنوك الإسلامية ، مجلة كلية العلوم الإسلامية - الصراط ، جامعة الجزائر ، السنة السادسة ، العدد 11 ، 2005 ، ص 156

لقياس ملاءة رأس المال من أهمها⁽¹⁾:

3-1 : نسبة حق الملكية إلى الاستثمارات المالية = [حق الملكية / إجمالي الاستثمارات في الأوراق]* 100

3-2 : نسبة حق الملكية إلى إجمالي الموجودات = [حق الملكية / إجمالي الموجودات]* 100

3-3 - نسبة حق الملكية إلى إجمالي القروض الممنوحة = [حق الملكية / إجمالي القروض الممنوحة]* 100

3-4 : نسبة حق الملكية إلى إجمالي الودائع = [حق الملكية / إجمالي الودائع]* 100

4-تأثيرها على السيولة:

هي تلك النسب التي تقيس مقدرة المؤسسات البنكية على الوفاء بالالتزامات قصيرة الأجل مما لديها من نقدية ، كما يتوجب على البنك توفير جزء من موارده يكون على شكل نقد سائل لمواجهة توقع حدوث سحب كبير من المودعين ، وهناك مؤشرات كثيرة للسيولة من أهمها⁽²⁾:

4-1 : نسبة الاحتياطي القانوني [الأرصدة لدى البنك المركزي / إجمالي الودائع]* 100

4-2 : نسبة السيولة القانونية = [النقدية + شبه النقدية / إجمالي الودائع]* 100

4-3 : نسبة النقدية إلى إجمالي الموجودات = [النقدية + المستحق على البنك / إجمالي الموجودات]* 100

(¹) حيدر يونس الموسوي . "المصارف الإسلامية أداءها المالي وأثرها في سوق الأوراق المالية - دار اليازوري العلمية للنشر والتوزيع ، الأردن . 62 ط 1 2011 ، ص62

(²) Santomero A, "financial innovation and bank risk taking" journal of economic behavior and organization vol3,1998.p32

المطلب الثاني : أداء بنك الراجحي المالي.

أولاً: شهد مصرف الراجحي نموًا ملحوظًا في أدائه المالي خلال الفترة 2002 إلى 2020، مع تحقيق زيادات مستمرة في جميع المؤشرات الرئيسية.

** فيما يلي بعض النقاط البارزة من أداء البنك خلال هذه الفترة: **

الأصول:

نما حجم أصول الراجحي بشكل كبير من 157 مليار ريال سعودي في عام 2002 إلى 722 مليار ريال سعودي في عام 2020، مسجلًا نموًا سنويًا مركبًا (CAGR) بنسبة 11.4٪.

الربحية:

ارتفع صافي دخل الراجحي بشكل ملحوظ من 5.7 مليار ريال سعودي في عام 2002 إلى 21.8 مليار ريال سعودي في عام 2020، مما يمثل نموًا سنويًا مركبًا (CAGR) بنسبة 12.3٪.

ارتفع ربح السهم من 1.14 ريال سعودي في عام 2002 إلى 2.15 ريال سعودي في عام 2020، مسجلًا نموًا سنويًا مركبًا (CAGR) بنسبة 8.7٪.

حافظ الراجحي على كفاءة ربحية قوية، حيث بلغت نسبة العائد على الموجودات (ROA) متوسط 2.0٪ ونسبة العائد على حقوق الملكية (ROE) متوسط 16.5٪ خلال هذه الفترة.

المرونة المالية:

حافظ الراجحي على معدل كفاية رأس المال قويًا فوق الحد الأدنى للمتطلبات التنظيمية.

الفصل الثاني: تحليل دور صناديق الاستثمار الإسلامي في تحسين أداء بنك الراجحي

بلغت نسبة كفاية رأس المال من الشريحة الأولى متوسط 18.5٪ ونسبة كفاية رأس المال الإجمالية متوسط 20.0٪ خلال هذه الفترة.

التمويل:

نما إجمالي القروض والتمويلات بشكل كبير من 86 مليار ريال سعودي في عام 2002 إلى 579 مليار ريال سعودي في عام 2020، مما يمثل نموًا سنويًا مركبًا (CAGR) بنسبة 12.5٪.

لعبت القروض للمتعاملين الأفراد دورًا رئيسيًا في هذا النمو، حيث ارتفعت من 36 مليار ريال سعودي في عام 2002 إلى 385 مليار ريال سعودي في عام 2020، مسجلًا نموًا سنويًا مركبًا (CAGR) بنسبة 13.4٪.

شهد التمويل العقاري أيضًا نموًا قويًا، حيث ارتفع من 22 مليار ريال سعودي في عام 2002 إلى 144 مليار ريال سعودي في عام 2020، مسجلًا نموًا سنويًا مركبًا (CAGR) بنسبة 11.6٪.

الودائع:

ارتفع إجمالي وديع العملاء بشكل كبير من 108 مليار ريال سعودي في عام 2002 إلى 487 مليار ريال سعودي في عام 2020، مما يمثل نموًا سنويًا مركبًا (RCAG) بنسبة 11.3٪.

شكلت الودائع تحت الطلب الجزء الأكبر من وديع العملاء، حيث ارتفعت من 73 مليار ريال سعودي في عام 2002 إلى 334 مليار ريال سعودي في عام 2020، مسجلًا نموًا سنويًا مركبًا (CAGR) بنسبة 10.8٪.

الاستثمارات:

ارتفع صافي محفظة الاستثمار بشكل مطرد من 23 مليار ريال سعودي في عام 2002 إلى 131 مليار ريال سعودي في عام 2020، مسجلاً نموًا سنويًا مركبًا (CAGR) بنسبة 8.8٪.

ثانياً : جدول (1-2) إجمالي الأصول والودائع وصافي التمويل والأرباح من 2002 إلى 2020* (الوحدة المعتمدة (ألف ريال سعودي)

السنة	إجمالي الأصول	إجمالي الودائع	صافي التمويل	صافي الأرباح
2020	468.824.723	382.631.003	315.712.101	10.595.548
2019	384.086.576	312.405.823	249.682.805	10.158.527
2018	364.030.844	293.909.125	231.758.206	3.767.953
2017	343.116.528	273.056.445	233.535.573	9.120.726
2016	339.711.817	272.593.136	224.994.124	8.125.960
2015	315.619.647	292.103.938	290.094.732	7.130.075
2014	307.711.555	296.077.047	248.489.983	6.836.172
2013	279.870.683	231.589.113	226.386.283	7.437.987
2012	267.382.562	221.394.638	212.484.007	7.884.706
2011	220.731.085	177.732.952	179.115.784	7.378.268
2010	184.840.910	143.064.037	148.311.549	6.770.829
2009	177.209.729	120.533.020	//	6.767.228
2008	163.373.224	116.611.043	//	6.524.6.4

الفصل الثاني: تحليل دور صناديق الاستثمار الإسلامي في تحسين أداء بنك الراجحي

6.449.657	//	89.725.167	124.886.482	2007
7.302.000	89.563.000	73.101.000	105.209.000	2006
5.633.000	80.135.000	70.112.000	95.038.000	2005
2.936.000	64.772.000	60.914.000	77.855.000	2004
2.038.000	54.365.000	47.201.000	64.678.000	2003
1.413.000	48.067.000	43.297.000	59.398.000	2002

من إعداد الطالبين من خلال التقارير السنوية لمصرف الراجحي من 2002 إلى 2020

من خلال الجدول يتبين مدى أهمية صناديق الاستثمار في جلب رؤوس الأموال من خلال الودائع الاستثمارية وتزايدها وكذا تنمية الأرباح من خلال استثمار الودائع بحيث قفزت الأصول من (59.398.000) ألف ريال سعودي سنة 2002 إلى (468.824.723) ألف ريال سعودي سنة 2020، كما قفزت الودائع من (43.297.000) ألف ريال سعودي سنة 2002 إلى (382.631.003) ألف ريال سعودي سنة 2020، كما شهدت الأرباح قفزة فكانت في سنة 2002 (1.413.000) ألف ريال سعودي وأصبحت سنة 2020 (10.595.548) ألف ريال سعودي، فمن خلال هذه المعطيات نستنتج أن المصارف الإسلامية استفادت كثيرا من تبني صناديق الاستثمار الإسلامية والتي انعكست إيجابا في زيادة الاستثمارات والأصول مما أدى إلى زيادة الأرباح وهذا بشكل ما

الفصل الثاني: تحليل دور صناديق الاستثمار الإسلامي في تحسين أداء بنك الراجحي

يؤدي إلى تشجيع المترددين وحثهم على الدخول في الاستثمار من خلال إيداع أموالهم في

المصارف الإسلامية واستثمارها في صناديق الاستثمار الإسلامية .

الخاتمة

أردنا من خلال هذه الدراسة الإجابة على إشكالية أساسية تتمثل في إلى أي مدى ساهمت صناديق الاستثمار الإسلامية في تحسين أداء بنك الراجحي خلال الفترة الممتدة من عام 2002 إلى عام 2020؟، وذلك أن الصناعة المصرفية الإسلامية اليوم عرفت نموا خصوصا في السنوات الأخيرة في مختلف دول العالم، وبالتحديد المصارف الإسلامية التي أصبحت علامة بارزة من علامات هذا العصر نظرا للدور التنموي و الاجتماعي الذي تؤديه، إلا أن هذه المصارف كغيرها تتعرض إلى مجموعة من المعوقات والمشاكل تعوقها نوعا ما عن تحقيق أهدافها ، ويمكن إرجاع هذه المشاكل بصفة أساسية إلى الانحراف عن المسار الذي رسمه المؤسسون الأوائل للصيرفة الإسلامية المعتمدة في الأساس على صيغة المضاربة والمشاركة الشرعيتين؛

فمن بين الحلول التي يمكن أن تساهم في تخطي المصارف الإسلامية لهذه المشاكل والعقبات نجد الصناديق الاستثمارية الإسلامية التي تعتبر من أبرز الأساليب الاستثمارية الحديثة في إدارة المدخرات والأموال، فهي أوعية مالية ادخارية مستحدثة موجهة للاستثمار المشترك أو الجماعي من خلال تجميع مدخرات الأفراد و وصغار المستثمرين والقيام بإدارتها عن طريق جهات مختصة، ولقد لقيت هذه الأداة الاستثمارية ترحيبا وإقبالا كبيرين من المستثمرين نظرا لحدائتها و للمميزات والخصائص التي تتمتع بها ،لذلك حاولنا من خلال هذه الدراسة الإلمام بمختلف الجوانب المتعلقة بالصناديق الاستثمارية الإسلامية محاولين بذلك إبراز الدور الذي تؤديه هذه الصناديق في تدعيم وتطوير نشاط المصارف الإسلامية التابعة لها وهذا من الناحية النظرية أين تم الاعتماد على الدراسات السابقة ذات الصلة بالموضوع وكذا من الناحية التطبيقية أين اخترنا عينة من الصناديق الاستثمارية الإسلامية العاملة في المملكة العربية السعودية المتمثلة في صناديق تابعة لمصرف الراجحي من 2002 إلى غاية 2020 وتوصلنا بحمد الله إلى مجموعة من النتائج النظرية والتطبيقية.

نتائج اختبار الفرضيات

✓ **الفرضية الأولى:** " توفر صناديق الاستثمار الإسلامية العديد من الفوائد للبنوك الإسلامية، مثل زيادة الأرباح، وتحسين كفاية رأس المال، وتعزيز السيولة". وهي فرضية محققة ذلك أن الصناديق الاستثمارية اليوم أصبحت تعتبر من أبرز الأوعية الادخارية المستحدثة الموجهة للاستثمار المشترك أو الجماعي بحيث بلغت 70000 صندوقا استثماريا بنهاية الربع الأول من سنة 2011م بصافي إجمالي أصول فاق 25 تريليون دولار أمريكي محققة بذلك جملة من المزايا الاقتصادية التي تعود على المستثمر أهمها الاستفادة من خبرات الإدارة المحترفة التي تساهم في تقليل المخاطر التي يتعرض لها المستثمر، ضمان توفر السيولة، الشفافية والإفصاح وغيرها، كما وتعود هذه المزايا أيضا على الاقتصاد القومي من خلال حماية المدخرات الوطنية ومنع تسربها إلى الخارج، مع ملاحظة تأثر نشاط المصارف بنشاط صناديقها الاستثمارية؛

✓ **الفرضية الثانية:** "تواجه صناديق الاستثمار الإسلامية بعض التحديات، مثل نقص الوعي، والمنافسة من قبل صناديق الاستثمار التقليدية". وهي فرضية محققة أيضا وذلك أن صناديق الاستثمار الإسلامية تعد وإلى يومنا هذا محصورة في بعض الدول الإسلامية ومحتشمة في دول أخرى وذلك لغياب الوعي وعدم وجود إرادة سياسية لذلك .

نتائج الدراسة:

من خلال ما تم دراسته يمكن أن توجز النتائج التي توصلنا إليها في النقاط التالية:

1 - النتائج النظرية

*إن إنشاء المصارف الإسلامية للصناديق الاستثمارية الإسلامية سيساهم في توطيد المنافسة بينها وبين المصارف التقليدية لاسيما في مجال ابتكار الأدوات والمنتجات المالية والمصرفية أين تكون المنافسة أشد من أجل الاستحواذ على أكبر حجم ممكن من السوق المالي من خلال استقطاب أكبر عدد ممكن من المدخرين والمستثمرين؛

*تعتبر الصناديق الاستثمارية من أهم الأدوات الاستثمارية المستحدثة وأكثرها إقبالا من قبل المستثمرين نظرا للمميزات التي تحققها سواء للفرد المستثمر من خلال تقليل المخاطر الاستفادة من خبرات الإدارة المحترفة، ضمان توفر السيولة، توفر الشفافية والإفصاح ؛

*ساعد وجود الهيئات والمؤسسات الشرعية الداعمة للصناعة المصرفية الإسلامية كهيئة المحاسبة والمراجعة للمؤسسات المالية الإسلامية والمجلس العام للبنوك الإسلامية في إرساء مجموعة من المبادئ والمعايير والضوابط التي تنظم وتدعم عمل المصارف الإسلامية لأداء رسالتها ؛

*تتنوع الصناديق الاستثمارية بتنوع الغرض منها أو الهدف الذي أنشئت من أجله والذي يتماشى وأهداف ورغبات المستثمرين، وقد نتج عن هذا التنوع وجود عدة تصنيفات للصناديق الاستثمارية أهمها: تصنيف الصناديق الاستثمارية من حيث تداول وثائقها ، أيضا تصنيف الصناديق الاستثمارية من حيث مكوناتها ، أما من حيث أهداف الصناديق فتصنف إلى صناديق النمو وصناديق الدخل والصناديق المتوازنة، كما نجد تصنيف الصناديق الاستثمارية من حيث توافقها مع الأحكام الشرعية والتي يندرج ضمنها الصناديق الاستثمارية التقليدية والصناديق الاستثمارية الإسلامية ؛

*تعرض الصناديق الاستثمارية إلى نوعين من المخاطر الاستثمارية هما المخاطر المباشرة التي تضم كلا من المخاطر المتعلقة بالصندوق والمخاطر المتعلقة بمدير الصندوق، والمخاطر الغير مباشرة المتمثلة في المخاطر الائتمانية والتجارية ومخاطر السيولة؛

*تعتبر الصناديق الاستثمارية الإسلامية حديثة النشأة لا تعود إلا إلى عدد قليل من السنوات فهي ليست مجرد وسيط مالي بل إن هذه الصناديق بالإضافة إلى ذلك تعتمد على منهج الاستثمار الإسلامي الذي يمزج بين رأس المال والعمل؛

*يمكن للصناديق الاستثمارية الإسلامية أن تساهم في حل مشكلة السيولة الفائضة في المصارف الإسلامية ويتأتى ذلك من خلال استثمار السيولة الفائضة لدى هذه المصارف وتوظيفها في المجالات الاستثمارية التي يراها مدراء الصناديق الاستثمارية منتجة؛

*تستطيع الصناديق الاستثمارية الإسلامية أن تعزز العلاقة بين المصارف الإسلامية والسوق المالي الإسلامي من خلال زيادة الطاقة الاستيعابية للسوق المالي الإسلامي وبالتالي تنشيط السوق المالي الإسلامي بالإضافة إلى رفع الحصة السوقية للمصارف الإسلامية؛

2 - النتائج التطبيقية:

من خلال الدراسة التطبيقية على أجريناها على مصرف الراجحي و على واقع تجربة المصارف الإسلامية في إنشاء وإدارة الصناديق الاستثمارية تحديدا وبالاعتماد على فرضيات الدراسة توصلنا إلى النتائج التطبيقية التالية:

*يتمتع القطاع المصرفي السعودي وخاصة مصرف الراجحي برأس مال متين وجيد يتسم بالربحية والسيولة والكفاءة في مواجهة المخاطر؛

*بلغت حصة القطاع المصرفي الإسلامي في السوق المحلية السعودية نسبة 51.2% أي أن أكثر من 50% من أصول المملكة ناشئة عن المصارف الإسلامية هذا ما جعل المملكة العربية السعودية تعد ثاني أكبر سوق في العالم لإدارة الأصول الإسلامية؛

*من خلال دراسة العلاقة بين القيمة الكلية لأصول مصرف الراجحي و قيمة صناديق الاستثمار التابعة لمصرف الراجحي وجدنا أن هناك علاقة بين نشاط المصارف الإسلامية ونشاط صناديقها الاستثمارية الإسلامية؛

*توصلنا أيضا إلى أن هناك أثرا معنويا و أن المصرف عرف تحسنا وتطورا كبيرين خلال السنوات من، ويرجع هذا التحسن في الأساس إلى الزيادة في عدد المودعين والمساهمين خلال سنوات عمل المصرف التي عززت من أصول المصرف وحصته السوقية، وبما أننا وصلنا إلى نتيجة مفادها أن أسعار أسهم مصرف الراجحي يتأثر بأسعار وحدات صناديق الأسهم المحلية التابعة له .

توصيات واقتراحات:

في ضوء هذه النتائج وبناء على تقييمنا وسعيًا منا لتفعيل الدور الذي تؤديه الصناديق الاستثمارية الإسلامية في زيادة نشاط المصارف الإسلامية، يمكن طرح مجموعة من الاقتراحات التي يمكن أن تسهم في تفعيل هذا الدور :

*تشجيع المصارف الإسلامية على تنويع صناديقها الاستثمارية وعدم التركيز على فئة معينة وهذا من شأنه أن يوسع قاعدة العملاء والمستثمرين ويحقق دخلاً إضافياً للمصرف .

* زيادة الوعي الاستثماري بالصناديق الاستثمارية الإسلامية خصوصاً لدى صغار المستثمرين من خلال وسائل الإعلام وهذا من أجل التعرف أكثر على هذه الأداة الاستثمارية المستحدثة وكذا من أجل الاستفادة من الفرص و المزايا التي تحققها، فنجاح أي منتج أو خدمة جديدة يتوقف على حسن عرضها؛

* مواصلة تأسيس الصناديق الاستثمارية الإسلامية من قبل المصارف الإسلامية وطرحها في الأسواق المالية لما لها دور كبير في زيادة أعمال ونشاطات المصارف التابعة لها؛

* تنظيم المؤتمرات والندوات والملتقيات العلمية التي تهتم بموضوع إدارة الصناديق الاستثمارية الإسلامية وهذا من أجل تزويد المشاركين بالمعلومات الأساسية حول هذه الصناعة و التشارك في الأفكار وتبادل الخبرات في حل المشكلات التي تواجهها، عبر التفاعل المباشر أثناء المؤتمرات واللقاءات العلمية؛

* إيجاد أساليب لقياس العلاقة التي تربط بين متغيرات المصارف الإسلامية ومتغيرات الصناديق الاستثمارية الإسلامية التابعة لها وهذا من أجل التنبؤ بقيمتها المستقبلية وكذا دراسة مختلف التأثيرات بينهما مما يساعد على ترشيد القرارات الاستثمارية المستقبلية ورسم الخطط والاستراتيجيات المبنية على أسس سليمة؛

آفاق الدراسة:

أثناء إنجازنا لهذه الدراسة اتضحت لنا مجموعة من الإشكاليات و التي نأمل أن تكون محل اهتمام الطلبة الباحثين في المستقبل بهدف توسيع نطاق المفاهيم و إثراء الموضوع في مجالات و فروع أخرى، و نذكر من أهم هذه المقترحات ما يلي:

- دراسة أثر نشاط الصناديق الاستثمارية الإسلامية على الأسواق المالية.

-مدى مساهمة الصناديق الاستثمارية الإسلامية في التنمية الاقتصادية؛

-يمكن إجراء دراسة مقارنة بين أداء بنك الراجحي وأداء بنوك إسلامية أخرى من حيث استخدام صناديق الاستثمار الإسلامي.

-يمكن إجراء دراسة تحليلية لتقييم مخاطر الاستثمار في صناديق الاستثمار الإسلامي.

-يمكن إجراء دراسة مسحية لمعرفة آراء العملاء حول منتجات صناديق الاستثمار الإسلامي.

قائمة

المراجع

قائمة المراجع

✓ الكتب.

01) أبو الحسين أحمد بن فارس بن زكريا، (ت: 395)، مقاييس اللغة، تحقيق عبد السلام مُحمَّد هارون، دار الجيل.

02) أبو الحسين علي بن أبي بكر المرغيناني، (ت 593 هـ = 1196م)، الهداية في شرح بداية المبتدي، ط 1، م 1، اعنى بتصحيحه: طلال يوسف، دار إحياء التراث العربي، لبنان (1416 هـ - 1995 م).

03) أبو حامد مُحمَّد بن مُحمَّد العزائي (ت 505 هـ = 1111م)، المستصفي من علم الأصول، ط 1، م 1، تحقيق وتعليق د. مُحمَّد الأشقر مؤسسة الرسالة، بيروت، (1417 هـ - 1997 م).

04) أبي بكر مُحمَّد بن أحمد بن سهل السرخسي (ت: 490 هـ)، المبسوط، دار المعرفة، بيروت، ط 1، (1409 هـ - 1989 م).

05) حمزة عبد الكريم مُحمَّد حماد، مخاطر الاستثمار في المصارف الإسلامية، دار النفائس عمان، ط 1، 1428 هـ - 2001 م.

06) سمحان حسين مُحمَّد، موسى عمر مبارك، محاسبة المصارف الإسلامية في ضوء المعايير الصادرة عن هيئة المحاسبة والمراجعة والضوابط و الضوابط للمؤسسات المالية الإسلامية، دار المسيرة للنشر والتوزيع والطباعة، عمان الأردن، 2009.

07) سيد سالم عرفه، إدارة المخاطر الاستثمارية، دار الراية للنشر والتوزيع، الأردن، 2009.

- 08) إبراهيم عبد اللطيف إبراهيم العبيدي ، المصرفية الإسلامية، مفاهيمها وخصائصها وتطبيقاتها، الطبعة الأولى، دائرة الشؤون الإسلامية والعمل الخيري بدبي، إدارة البحوث الإمارات العربية المتحدة، 2015.
- 09) ابن رجب الحنبلي، الذيل على طبقات الحنابلة ، تحقيق وتعليق د. عبد الرحمن بن سليمان العثيمين، مكتبة العبيكان الرياض، ط1، (1425 هـ - 2005 م).
- 10) أبو العدل، قاسم زين الدين ابن قطلوبغا، (ت 879 هـ)، تاج التراجم في من صنف من الحنفية، ط 1 م 1 تحقيق إبراهيم صالح، دمشق، وبيروت: دار المأمون للتراث، (1415 هـ - 1992 م).
- 11) أحمد محيي الدين حسن، عمل شركات الاستثمار الإسلامية في السوق العالمية، ط1 البحرين: بنك البركة الإسلامي للاستثمار، (1984م).
- 12) أرشد فؤاد التميمي ، أسامة عزمي سلام ، الاستثمار بالأوراق المالية : تحليل وإدارة ، دار المسيرة عمان الأردن، ط2 . 2004 .
- 13) أسامة عبد المجيد العاني ، صناديق الوقف الاستثماري - دراسة فقهية اقتصادية، دار البشائر الإسلامية، لبنان 2010،
- 14) جمال الدين أبي الفصل مُجَّد بن مكرم بن علي بن أحمد بن منظور(711هـ)، لسان العرب، تحقيق أمين مُجَّد عبد الوهاب، مُجَّد الصادق العبيدي، دار إحياء التراث العربي، مؤسسة التاريخ العربي، بيروت، (1417 هـ - 1997 م).
- 15) حيدر يونس الموسوي . المصارف الإسلامية أداءها المالي واثرها في سوق الأوراق المالية ، دار اليازوري العلمية للنشر والتوزيع ، الاردن . ط 1 ، 2011.
- 16) د مُجَّد بن علي القرني، بحوث في التمويل الاسلامي، دار الميمان ، السعودية - المجلد الرابع.

- 17) د. أحمد حسن الحسنى، صناديق الاستثمار: دراسة وتحليل من منظور الاقتصاد الإسلامي، ط1، مؤسسة شباب الإسكندرية 1999م.
- 18) دريد كامل آل شبيب، الأسواق المالية والنقدية، دار المسيرة للنشر والتوزيع، عمان، الأردن، ط1، 2012.
- 19) سمير عبد الحميد رضوان حسن، المشتقات المالية ودورها في إدارة المخاطر و دور الهندسة المالية في صناعة أدواتها، دار وائل النشر للجامعات، مصر، 2005.
- 20) شيخ الإسلام، أبو العباس أحمد بن عبد الحليم ابن تيمية، (ت 727 هـ = 1327 م)، مجموع الفتاوى، ط 2، م37، جمع وترتيب عبد الرحمن قاسم، 1398 هـ.
- 21) عباس كاظم الدعيمي، السياسات النقدية والمالية وأداء سوق الأوراق المالية، دار صفاء للنشر والتوزيع، عمان، الأردن، 1999.
- 22) عبد الأول عابدين محمد بسيوني، مبدأ حرية تداول الأسهم في شركات المساهمة دراسة فقهية مقارنة، دار الفكر الجامعي، الإسكندرية مصر - 2007.
- 23) عبد الرحمن بن عبد العزيز النفيسة، صناديق الاستثمار الضوابط الشرعية والأحكام النظامية (دراسة تطبيقية مقارنة)، دار النفائس للنشر والتوزيع، الأردن، 2010.
- 24) قطب مصطفى سانو، المدخرات أحكامها، طرق تكوينها، واستثمارها في الفقه الإسلامي، ط1 عمان: دار النفائس (2001م)،
- 25) كمال الدين الدهراوي، تحليل القوائم المالية لأغراض الإستثمار"، المكتب الجامعي الحديث، الإسكندرية، مصر، ط 1، 2006.

26) مجد الدين أبو السعدات المبارك بن مُجَدِّ الجزري (ابن الاثير)،النهاية في غريب الحديث والأثر ، تحقيق محمود مُجَدِّ الطانحي، وطاهر أحمد الزواوي، دار احياء التراث العربي، بيروت.

27) مُجَدِّ الخطيب الشربيني (977 هـ)، مغني المحتاج إلى معرفة المنهاج، دار الفكر، بيروت، ط1، (1415 هـ - 1995م).

28) مُجَدِّ الكايد أحمد ، الإدارة المالية الدولية والعالمية التحليل المالي والاقتصادي ،دار كنوز المعرفة العلمية للنشر والتوزيع، الأردن، 2010.

29) مُجَدِّ بن أبي بكر بن عبد القادر الرازي (ت: 666هـ)،مختار الصحاح، تحقيق: محمود خاطر، مكتبة لبنان، 1995.

30) مُجَدِّ رواس قلعجي،معجم لغة الفقهاء، دار النفائس، بيروت، ط1.

31) مُجَدِّ مطر ،إدارة الاستثمارات ،دار وائل للنشر والتوزيع، عمان، الأردن، 2006.

32) مُجَدِّ مطر وفايز تيم ،إدارة المحافظ الاستثمارية، دار وائل ،عمان ،ط1، (2005)،

33) مصطفى إبراهيم الزيات، أحمد عبد القادر، حامد النجار مُجَدِّ،المعجم الوسيط، تحقيق: مجمع اللغة العربية دار الدعوة.

34) نايف بن نحار، مقدمة في الصيرفة الإسلامية، الطبعة الأولى، مؤسسة وعي للدراسات والأبحاث، قطر، 2020.

✓ المذكرات والأطروحات:

35) ابتهاج أحمد قابلي،الاقتراض الخارجي ودوره في تمويل التنمية الاقتصادية في سورية (1995-2010)، مشروع أعمد لنيل درجة دكتوراه في الاقتصاد، قسم الاقتصاد والتخطيط، كلية الاقتصاد جامعة تشرين، الجمهورية العربية السورية 2013-2014،

36) سمير محي الدين ، دور صناديق الاستثمار في تنشيط سوق الأوراق المالية ، مذكرة

مقدمة ضمن متطلبات الحصول على الماجستير، جامعة الجزائر 3 ،

37) علي بن طاهر، إصلاحات النظام المصرفي الجزائري وأثره على تعبئة المدخرات

وتمويل التنمية، أطروحة مقدمة لنيل شهادة دكتوراه دولة في العلوم الاقتصادية، فرع

تحليل الاقتصادي، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر، 2005-

2006.

38) محمد سامر عاشور، هيثم الطلب، المصارف والتشريعات المصرفية ، الجامعة العربية

السورية، الجمهورية العربية السورية 2018،

39) مصطفى إبراهيم محمد مصطفى ، تقييم ظاهرة تحول البنوك التقليدية للمصرفية

الإسلامية ، رسالة ماجستير قسم الاقتصاد الإسلامي، مركز صالح كامل، جامعة

الأزهر 2006م.

40) هنادي بنت محمد عمر سراج قمره ، دراسة إستراتيجية الاستثمار في سوق المال

للأسرة السعودية، رسالة مقدمة لنيل شهادة دكتوراه فلسفة في الاقتصاد المنزلي

منشورة، قسم السكن وإدارة المنزل، كلية التربية للاقتصاد المنزلي، جامعة أم القرى

المملكة العربية السعودية 2008م.

✓ المؤتمرات والملتقيات والندوات العلمية :

41) عز الدين فكري تهامي، تقييم أداء صناديق الاستثمار في مصر، مدخل محاسبي

كمي ، بحث مقدم الندوة صناديق الاستثمار في مصر الواقع والمستقبل، 22 مارس

1997

42) إبراهيم الكرسانة ، البنوك الإسلامية: الإطار المفاهيمي والتحديات معهد السياسات الاقتصادية، صندوق النقد العربي، أبوظبي الإمارات العربية المتحدة ،2013،

43) سامي حطاب ،المحافظ الاستثمارية ومؤشرات أسعار الأسهم وصناديق الاستثمار ،بحث مقدم لندوة إرشادية بعنوان إدارة الاستثمارات في الأسهم بين العوائد والمخاطر...هيئة الأوراق المالية والسلع ،آذار 2007 أبو ظبي ، الإمارات العربية المتحدة ، ص50 على الرابط

http://www.sca.gov.ae/Arabic/Investors/Seminars/SCASeminars/Mutual_Funds_and_Stock_Indices.pdf

44) صفية أحمد أبو بكر، صناديق الاستثمار الإسلامية، خصائصها وأنواعها، ورقة مقدمة إلى المؤتمر العلمي السنوي الرابع عشر المؤسسات المالية الإسلامية معالم الواقع وآفاق المستقبل، كلية الشريعة والقانون، جامعة الإمارات العربية المتحدة، يومي 15-17 مايو 2005،.

45) عبد الستار أبو غدة، صناديق الاستثمار الإسلامية دراسة تأصيلية موسعة، بحث قدم للمؤتمر العلمي السنوي الرابع عشر المؤسسات المالية الإسلامية معالم الواقع وآفاق المستقبل، 7-9 ربيع الآخر 1426 هـ 15-17 ماي 2005، غرفة تجارة وصناعة دبي، ص 572، الصناديق الاستثمارية الإسلامية،

46) عبد المجيد الصلاحين، صناديق الاستثمار الإسلامية مفهومها، خصائصها وأحكامها، المؤتمر العلمي السنوي الخامس عشر بعنوان مؤتمر أسواق الأوراق المالية والبورصات: آفاق وتحديات، كلية الشريعة والقانون، جامعة الإمارات العربية المتحدة المنعقد 16-18 صفر 1428 هـ الموافق 6-8 مارس 2007 م، المجلد الرابع.

47) محمد بن علي العقلا ، الوظائف الاقتصادية الأسواق الأوراق المالية ، بحث مقدم المؤتمر أسواق الأوراق المالية والبورصات آفاق وتحديات كلية الشريعة والقانون ، جامعة أم القرى ، 2007

✓ المجالات العلمية :

48) إسماعيل محمد البريشي، الادخار في الفقه الإسلامي، مفهومه مشروعيته، ضوابطه، المجلة الأردنية في الدراسات الإسلامية، مجلد 12، عدد 03، 2016.

49) بوالكور نورالدين ، محددات الادخار العائلي في الجزائر خلال الفترة (1970-2016) في إطار نموذج ARDL مجلة العلوم الإحصائية، عدد 9، 2019.

50) عبد القادر زيتوني، سهام دربالي، تقييم كفاءة الأوعية المصرفية في تعبئة مدخرات القطاع العائلي في الجزائر للفترة 1999-2009، مجلة الباحث، عدد 11، 2012

51) محمد غزال، استخدام الصكوك الإدارة سيولة المصارف الإسلامية: دراسة تحليلية للتجربة الماليزية والبحرينية، المجلة الدولية للتراث في الثروة والتمويل الإسلامي مجلد 02، عدد 01، معهد التمويل المصرفي والمالي 2021.

52) محمود أحمد المتيم، أماني صلاح محمود المخزنجي، أثر الادخار على النمو الاقتصادي حالة اقتصاد نامي بالتطبيق على مصر، المجلة العلمية للدراسات والبحوث والبحوث المالية والتجارية، مجلد 01، عدد 01، كلية التجارة جامعة دمياط 2020.

53) أحمد سلامي، مدخرات القطاع العائلي في الجزائر بين الواقع والطموح دراسة تحليلية للفترة (1970-2013)، المجلة الجزائرية للتنمية، عدد 02، 2015،

54) طارق الحاج ، حسان دعاس ، تأثير المتغيرات الكمية للتداول في سوق فلسطين للأوراق المالية على التنبؤ بمؤشر القدس .مجلة جامعة النجاح للأبحاث المجلد 19 - 2005 جامعة النجاح الوطنية ، نابلس فلسطين.

55) مانو علي بن سيدي ، استثمار أموال الوقف في الشريعة الإسلامية صيغته مخاطره، ضوابطه: دراسة مقارنة مع قانون الوقف في إمارة الشارقة، مجلة جامعة الشارقة للعلوم الشرعية والدراسات الإسلامية، المجلد 16، العدد 2، 2009 م.

56) محمد عبد الحليم عمر ، معايير تقويم أداء البنوك الإسلامية ، مجلة كلية العلوم الإسلامية ، الصراط ، جامعة الجزائر ، السنة السادسة ، العدد 11 ، 2005.

57) موسى رحمان، نجا مسمش، نحو ترقية الادخار المصرفي الشخصي كأداة للتراكم إشارة خاصة إلى الجزائر، مجلة العلوم الإنسانية، عدد 12، جامعة محمد خيضر 90 بسكرة، 2007.

58) هشام طلعت عبد الحكيم ، عماد عبد الحسين دلول ، واقع وأداء سوق العراق الأوراق المالية مع مقارنته مع بعض الأسواق المالية العربية - دراسة تحليلية ، مجلة الإدارة والاقتصاد ، السنة الرابعة والثلاثون، عدد 88، 2011 .

✓ كتب أجنبية :

59) Santomero A, "financial innovation and bank risk taking" journal of economic behavior and organization vol3,1998.p32

✓ مواقع الكترونية :

60) <https://www.alrajhibank.com.sa>

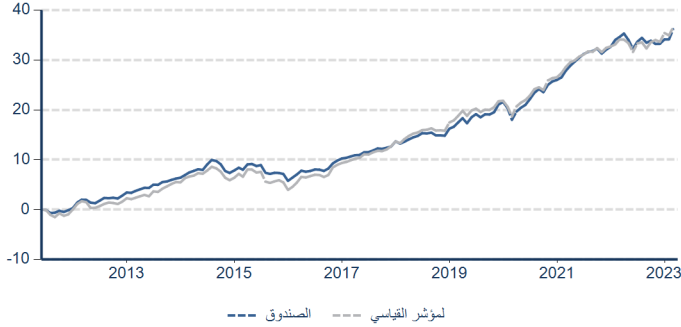
الملاحق



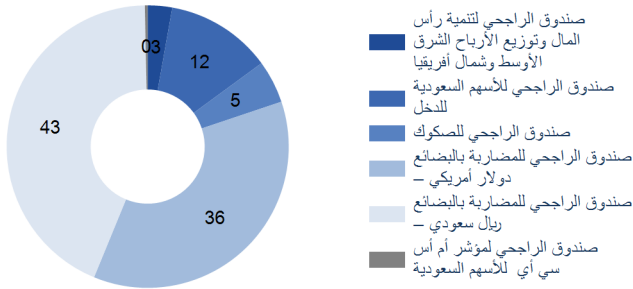
معلومات الأسعار – نهاية مارس 2023

▲ 510.6518	ريال سعودي	صافي قيمة الأصول للوحدة
% 1.50 7.5555	ريال سعودي	التغير (لشهر مقارنة بالسابق)
185,759		اجمالي وحدات الصندوق
94,858,221.05	ريال سعودي	اجمالي صافي الأصول

أداء الصندوق (الرسم البياني)



تقسيم الحصص (نسبة اجمالي صافي الأصول)



توزيع الأصول

نسبة الصندوق في الشهر الحالي %	توزيع الأصول
43.47	صندوق الراجحي للمضاربة بالبيضائع – ريال سعودي
36.36	صندوق الراجحي للمضاربة بالبيضائع – دولار أمريكي
12.16	صندوق الراجحي للأسهم السعودية للدخل
4.90	صندوق الراجحي للسكوك
2.79	صندوق الراجحي لتنمية رأس المال وتوزيع الأرباح الشرق الأوسط وشمال أفريقيا
0.32	صندوق الراجحي لمؤشر أم أس سي أي للأسهم السعودية

التحليل الاحصائي

الأداء	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	عشر سنوات	منذ التأسيس
العوائد الإضافية (%)	0.69-	0.10	0.03	0.17-	0.03-
ألفا (%)	0.32-	0.83	0.28	0.19	0.39
المخاطرة	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	عشر سنوات	منذ التأسيس
الحد الأقصى للانخفاض (%)	2.26-	2.26-	2.95-	3.78-	3.78-
الانحراف المعياري (%)	2.81	2.23	2.37	2.08	2.00
مخاطر الانخفاض (%)	2.05	1.78	1.89	1.63	1.56
حساسية السوق	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	عشر سنوات	منذ التأسيس
بيتا	0.81	0.84	0.93	0.88	0.85
عوائد المخاطرة	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	عشر سنوات	منذ التأسيس
نسبة شارب	0.42	2.15	1.54	1.32	1.34
مؤشر المعلومات	0.43-	0.08	0.03	0.20-	0.04-
نسبة الانحراف عن المؤشر	1.64	1.17	0.96	0.82	0.84

للإتصال

شركة الراجحي المالية الإدارة العامة،
طريق الملك فهد ص.ب. 5561
الرياض 11432
المملكة العربية السعودية
هاتف: 920005856
البريد الإلكتروني salesupport@alrajhi-capital.com

www.alrajhi-capital.com الموقع الإلكتروني

الهدف

يهدف لتحقيق زيادة رأس المال بما يتناسب مع مستوى المخاطر المحددة للصندوق من خلال الإستثمار في صناديق الأسهم و المضاربة بالبيضائع.

أداء الصندوق (الجدول)

المؤشر	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	عشر سنوات	منذ التأسيس
عدد أشهر الأداء الإيجابي	8.00	30.00	45.00	86.00	98.00
عدد أشهر الأداء المتفوق على المؤشر القياسي	7.00	21.00	31.00	62.00	78.00
العائد قصير الأجل (%)	شهور واحد	ثلاثة أشهر	سنة أشهر	منذ بداية الربع حتى	منذ بداية العام حتى تاريخه
الصندوق	1.50	2.19	2.02	2.19	2.19
المؤشر القياسي	1.21	2.19	3.22	2.19	2.19
عوائد كل سنة (%)	2018	2019	2020	2021	2022
الصندوق	1.94	5.44	3.84	5.06	0.89
المؤشر القياسي	2.79	5.10	3.82	4.80	0.92
العوائد التراكمية (%)	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	عشر سنوات	منذ التأسيس
الصندوق	1.17	15.39	19.88	31.28	36.17
المؤشر القياسي	1.86	15.07	19.69	33.44	36.59
العوائد السنوية (%)	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	عشر سنوات	منذ التأسيس
الصندوق	1.17	4.89	3.69	2.76	2.66
المؤشر القياسي	1.86	4.79	3.66	2.93	2.69

خصائص الصندوق

نوع الصندوق	صندوق متعدد الأصول مفتوح العدة
مقر الصندوق	المملكة العربية السعودية
مستوى المخاطرة	منخفض
تاريخ التأسيس	يوليو 2011
السعر عند التأسيس	375 ريال سعودي للوحدة
عملة الصندوق	ريال سعودي
المؤشر القياسي	مؤشر مركب
رسم الاشتراك	1.00%
أتعاب الإدارة	Nil
أتعاب الأداء	-
الحد الأدنى للاشتراك	7,500 ريال سعودي
الحد الأدنى للاشتراك الإضافي	3,750 ريال سعودي
الحد الأدنى للاسترداد	3,750 ريال سعودي
أيام التقييم	مرتين أسبوعياً – يومي الإثنين والأربعاء
آخر موعد لاستلام طلبات الاشتراك والاسترداد	قبل الساعة الخامسة مساءً – من يوم الأحد حتى يوم الثلاثاء
موعد الإعلان والسداد	يومي الثلاثاء والخميس
تنفيذ التداول	ثالث يوم عمل
مدير الصندوق	الراجحي المالية
أمين الحفظ	شركة البلاد للاستثمار clientservices@albilad-capital.com

أخر الجوائز والترتيب



إخلاء المسؤولية

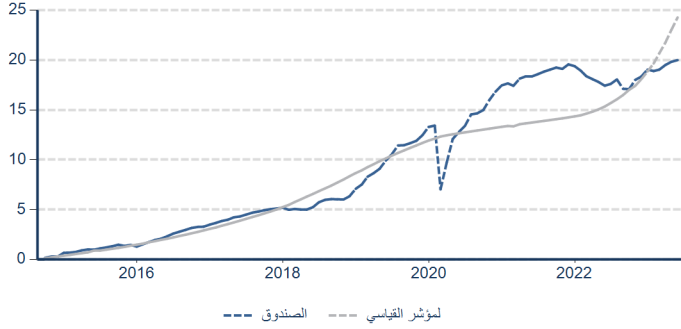
شركة الراجحي المالية هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بالترخيص رقم: 37-07068. وتحسب العروض حسب أسعار الأشهر المنتهية. ولا يُعتبر أداء الصندوق في الماضي مؤشراً على الأداء المستقبلي. كما أن قيمة الإستثمار في وحدات الصندوق متغيرة، وقد تخضع للزيادة أو النقصان. ومن الممكن أن يهبط قيمة الإستثمار ويستلم المستثمر مبلغاً أقل من المبلغ المستثمر، وكذلك الأتعاب التي ترتب على الصندوق وعلى سعر صرف العملة الأجنبية قد تشكل عامل معاكس للإستثمار. وعلى المستثمرين أن يأخذوا بعين الإعتبار وضعهم المالي، وكذلك عليهم أخذ النصيحة من خبراء في الإستثمار والشؤون القانونية قبل دخولهم في أي منتج مالي أو صندوق إستثماري. إن المعلومات المفصلة عن هذا الإستثمار توجد بوضوح وعلى المستثمر أن يقرأ ويتأكد من إستيعاب جميع المعلومات المفصلة عن هذا الإستثمار في اللائحة الواردة في الشروط والمواصفات الخاصة بهذا الصندوق.



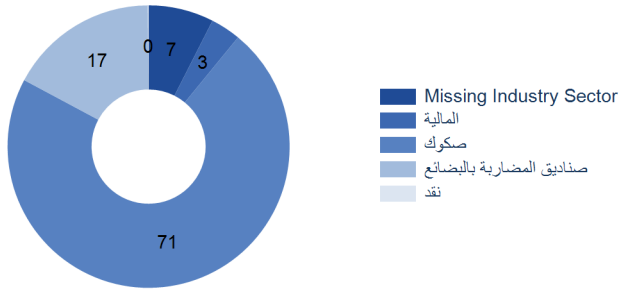
معلومات الأسعار - نهاية يونيو 2023

▲ 119.9956	ريال سعودي	صافي قيمة الأصول للوحدة
% 0.14 0.1663	ريال سعودي	التغير (لشهر مقارنة بالسابق)
561,537		اجمالي وحدات الصندوق
67,381,948.03	ريال سعودي	اجمالي صافي الأصول

أداء الصندوق (الرسم البياني)



تقسيم القطاعات (نسبة اجمالي صافي الأصول)



التحليل الاحصائي

الأداء	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	عشر سنوات	منذ التأسيس
العوائد الإضافية (%)	5.56-	1.24-	0.46-	-	0.41-
ألفا (%)	1.05	2.03	3.00	-	2.15
المخاطرة	0.82-	2.08-	5.64-	-	5.64-
الحد الأقصى للانخفاض (%)	1.32	1.35	3.19	-	2.43
الانحراف المعياري (%)	1.04	0.95	2.75	-	2.07
مخاطر الانخفاض (%)	0.15	0.02	0.09-	-	-
حساسية السوق	0.15	0.02	0.09-	-	-
بيتا	0.15	0.02	0.09-	-	-
عوائد المخاطرة	1.62	1.53	0.83	-	0.86
نسبة شارب	3.49-	0.72-	0.12-	-	0.15-
مؤشر المعلومات	1.59	1.70	3.34	-	2.52
نسبة الانحراف عن المؤشر					

الهدف

يهدف الصندوق لتحقيق نمو رأس المال والدخل على المدى المتوسط إلى الطويل للاستثمار عن طريق الاستثمار في الأدوات الاستثمارية المتوافقة مع الضوابط الشرعية المعتمدة لدى الراجحي المالية والتي تتكون من:

- الصكوك
- المراوحة بالبيضائع
- استثمارات في حسابات إسلامية
- المنتجات المركبة الإسلامية

أداء الصندوق (الجدول)

المؤشر	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	عشر سنوات	منذ التأسيس
عدد أشهر الأداء الإيجابي	9.00	24.00	45.00	-	83.00
عدد أشهر الأداء المتوقع على المؤشر القياسي	2.00	17.00	31.00	-	54.00
العائد قصير الأجل (%)	شهر واحد	ثلاثة أشهر	سنة أشهر	منذ بداية العام حتى تاريخه	منذ بداية العام حتى تاريخه
الصندوق	0.14	0.81	1.40	1.40	1.40
المؤشر القياسي	1.01	2.99	5.25	5.25	5.25
عوائد كل سنة (%)	2018	2019	2020	2021	2022
الصندوق	1.16	5.76	3.88	2.35	1.02-
المؤشر القياسي	3.17	3.09	1.37	0.91	3.35
العوائد التراكمية (%)	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	عشر سنوات	منذ التأسيس
الصندوق	2.19	6.38	14.03	-	19.99
المؤشر القياسي	7.75	10.32	16.62	-	24.27
العوائد السنوية (%)	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	عشر سنوات	منذ التأسيس
الصندوق	2.19	2.08	2.66	-	2.10
المؤشر القياسي	7.75	3.33	3.12	-	2.51

خصائص الصندوق

نوع الصندوق	صندوق صكوك مفتوح المدة
مقر الصندوق	المملكة العربية السعودية
مستوى المخاطرة	متوسطة
تاريخ التأسيس	سبتمبر 2014
السعر عند التأسيس	100 ريال سعودي للوحدة
عملة الصندوق	ريال سعودي
المؤشر القياسي	مؤشر سوفر (SOFR) لفترة ثلاثة أشهر
رسم الاشتراك	1.00%
أتعاب الإدارة	0.50% سنويا
أتعاب الأداء	-
الحد الأدنى للاشتراك	100,000 ريال سعودي
الحد الأدنى للاشتراك الإضافي	25,000 ريال سعودي
الحد الأدنى للاسترداد	25,000 ريال سعودي
أيام التقييم	نصف شهرياً - الخميس الثاني والرابع من كل شهر ميلادي
آخر موعد لاستلام طلبات الاشتراك والاسترداد	قبل الساعة الخامسة مساءً - قبل يوم التقييم
موعد الإعلان والسداد	اليوم الرابع بعد يوم التقييم
تنفيذ التداول	ثالث يوم عمل
مدير الصندوق	الراجحي المالية
أمين الحفظ	شركة البلاد للاستثمار
	clientservices@albilad-capital.com

آخر الجوائز والترتيب



للإتصال

شركة الراجحي المالية: هي شركة برخصة من قبل هيئة السوق المالية بالترخيص رقم: 37-07068. وتحسب العروض حسب أسعار الأشهر المنتهية. ولا يعتبر أداء الصندوق في الماضي مؤشراً على الأداء المستقبلي. كما أن قيمة الاستثمار في وحدات الصندوق متغيرة، وقد تخضع للزيادة أو النقصان. ومن الممكن أن يهبط قيمة الاستثمار ويستلم المستثمر مبلغاً أقل من المبلغ المستثمر، وكذلك الأتعاب التي ترتب على الصندوق وعلى سعر صرف العملة الأجنبية قد تشكل عامل معاكس للاستثمار. وعلى المستثمرين أن يأخذوا بعين الاعتبار وضعهم المالي، وكذلك عليهم أخذ النصيحة من خبراء في الاستثمار والشؤون القانونية قبل دخولهم في أي منتج مالي أو صندوق استثماري. إن المعلومات المفصلة عن هذا الاستثمار توجد بوضوح وعلى المستثمر أن يقرأ ويتأكد من إستيعاب جميع المعلومات المفصلة عن هذا الاستثمار في اللائحة الواردة في الشروط والمواصفات الخاصة بهذا الصندوق.

البريد الإلكتروني: salesupport@alrajhi-capital.com الموقع الإلكتروني: www.alrajhi-capital.com

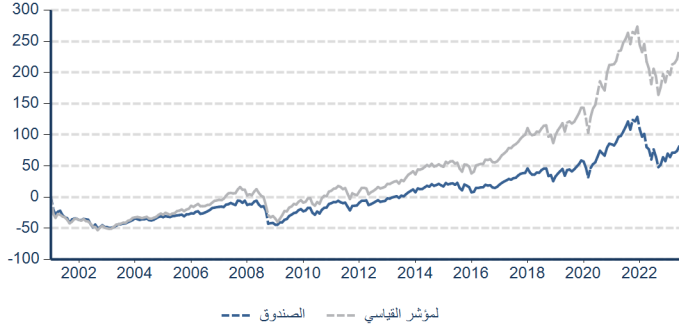
إخلاء المسؤولية



معلومات الأسعار – نهاية يونيو 2023

▲	341.7861	دولار أمريكي	صافي قيمة الأصول للوحدة
% 4.51	14.7380	دولار أمريكي	التغير (لشهر مقارنة بالسابق)
	39,841		اجمالي وحدات الصندوق
	13,616,960.91	دولار أمريكي	اجمالي صافي الأصول

أداء الصندوق (الرسم البياني)



التحليل الاحصائي

الأداء	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	عشر سنوات	منذ التأسيس
العوائد الإضافية (%)	6.43-	5.49-	5.00-	4.43-	3.97-
ألفا (%)	6.34-	5.11-	4.51-	3.90-	2.38-
المخاطرة	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	عشر سنوات	منذ التأسيس
الحد الأقصى للانخفاض (%)	16.17-	35.28-	35.28-	35.28-	52.93-
الانحراف المعياري (%)	20.77	18.98	18.53	14.85	15.40
مخاطر الانخفاض (%)	15.52	14.41	14.25	11.29	12.09
حساسية السوق	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	عشر سنوات	منذ التأسيس
بيتا	1.06	1.03	1.00	0.99	0.85
عوائد المخاطرة	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	عشر سنوات	منذ التأسيس
نسبة شارب	0.71	0.37	0.38	0.49	0.38
مؤشر المعلومات	1.19-	1.07-	1.20-	1.32-	0.53-
نسبة الانحراف عن المؤشر	4.64	4.65	3.82	3.11	7.25

الهدف

تحقيق نمو طويل الأجل لرأس المال وفق أحكام الشريعة الإسلامية من خلال الاستثمار في أسهم متوافقة مع المعايير الشرعية المقررة من قبل الهيئة الشرعية لدى الراجحي المالية تختار بشكل رئيسي من بين الأسهم المدرجة في الأسواق العالمية.

أداء الصندوق (الجدول)

المؤشر	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	عشر سنوات	منذ التأسيس
عدد أشهر الأداء الإيجابي	8.00	21.00	38.00	76.00	207.00
عدد أشهر الأداء المتوقع على المؤشر القياسي	5.00	13.00	17.00	38.00	122.00
العائد قصير الأجل (%)	شهر واحد	ثلاثة أشهر	سنة أشهر	منذ بداية العام حتى تاريخه	منذ بداية العام حتى تاريخه
الصندوق	4.51	6.10	15.27	6.10	15.27
المؤشر القياسي	4.89	7.63	18.52	7.63	18.52
عوائد كل سنة (%)	2018	2019	2020	2021	2022
الصندوق	9.63-	26.44	17.03	23.14	31.08-
المؤشر القياسي	6.77-	30.57	28.19	19.67	23.96-
العوائد التراكمية (%)	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	عشر سنوات	منذ التأسيس
الصندوق	13.29	16.66	30.71	84.03	241.79
المؤشر القياسي	19.73	35.87	64.73	176.78	830.24
العوائد السنوية (%)	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	عشر سنوات	منذ التأسيس
الصندوق	13.29	5.27	5.50	6.29	4.67
المؤشر القياسي	19.73	10.76	10.50	10.72	8.64

خصائص الصندوق

نوع الصندوق	صندوق أسهم مفتوح المدة
مقر الصندوق	المملكة العربية السعودية
مستوى المخاطرة	عالي
تاريخ التأسيس	يوليو 1996
السعر عند التأسيس	100 دولار أمريكي للوحدة
عملة الصندوق	دولار أمريكي
المؤشر القياسي	مؤشر داو جونز تي آر المتوافق مع أحكام الشريعة الإسلامية
رسم الاشتراك	2.00%
أتعاب الإدارة	1.50% سنويًا
أتعاب الأداء	-
الحد الأدنى للاشتراك	2,000 دولار أمريكي
الحد الأدنى للاشتراك الإضافي	1,000 دولار أمريكي
الحد الأدنى للاسترداد	1,000 دولار أمريكي
أيام التقييم	مرتين أسبوعياً – يومي الإثنين والأربعاء
آخر موعد لاستلام طلبات الاشتراك والاسترداد	قبل الساعة الخامسة مساءً – من يوم الأحد حتى يوم الثلاثاء
موعد الإعلان والسداد	يومي الثلاثاء والخميس
تنفيذ التداول	ثالث يوم عمل
مدير الصندوق	الراجحي المالية
أمين الحفظ	شركة البلاد للاستثمار
	clientservices@albilad-capital.com

أخر الجوائز والترتيب



للإتصال

شركة الراجحي المالية الإدارة العامة،
طريق الملك فهد ص.ب. 5561
الرياض 11432
المملكة العربية السعودية
هاتف: 920005856
البريد الإلكتروني salesupport@alrajhi-capital.com

الموقع الإلكتروني: www.alrajhi-capital.com

إخلاء المسؤولية

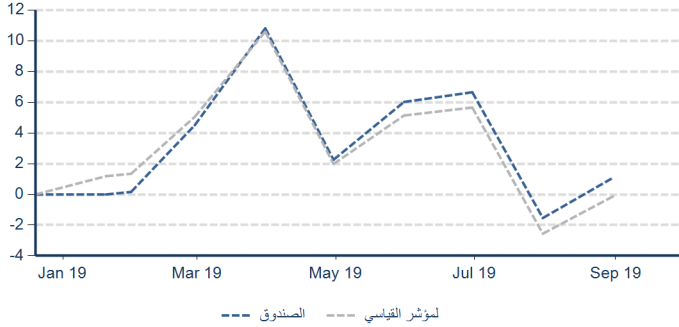
شركة الراجحي المالية هي شركة برخصة من قبل هيئة السوق المالية بالترخيص رقم: 37-07068. وتحسب العروض حسب أسعار الأسهم المنتهية. ولا يعتبر أداء الصندوق في الماضي مؤشراً على الأداء المستقبلي. كما أن قيمة الاستثمار في وحدات الصندوق متغيرة، وقد تخضع للزيادة أو النقصان. ومن الممكن أن تهبط قيمة الاستثمار ويستلم المستثمر مبلغاً أقل من المبلغ المستثمر، وكذلك الأتعاب التي ترتب على الصندوق وعلى سعر صرف العملة الأجنبية قد تشكل عامل معاكس للاستثمار. وعلى المستثمرين أن يأخذوا بعين الاعتبار وضعهم المالي، وكذلك عليهم أخذ النصيحة من خبراء في الاستثمار والشؤون القانونية قبل دخولهم في أي منتج مالي أو صندوق استثماري. إن المعلومات المفصلة عن هذا الاستثمار توجد بوضوح وعلى المستثمر أن يقرأ ويتأكد من استيعاب جميع المعلومات المفصلة عن هذا الاستثمار في اللائحة الواردة في الشروط والمواصفات الخاصة بهذا الصندوق.



معلومات الأسعار - نهاية سبتمبر 2019

▲	10.1101	ريال سعودي	صافي قيمة الأصول للوحدة
% 2.68	0.2636	ريال سعودي	التغير (لشهر مقارنة بالسابق)
	5,031,179		اجمالي وحدات الصندوق
	50,865,719.71	ريال سعودي	اجمالي صافي الأصول

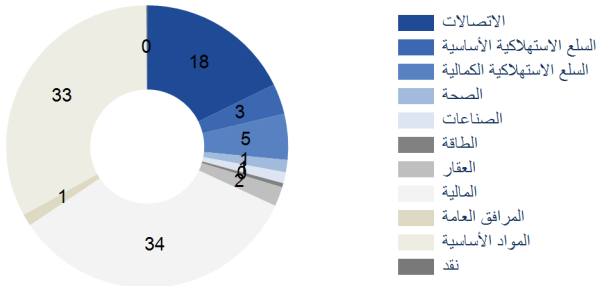
أداء الصندوق (الرسم البياني)



أكبر 5 شركات

الشركة	نسبة الصندوق في الشهر الحالي %
مصرف الراجحي	16.03
شركة الإتصالات السعودية	12.86
مصرف الإنماء	10.24
الشركة السعودية للصناعات الأساسية	9.74
شركة إتحد إحصالات	4.91

تقسيم القطاعات (نسبة اجمالي صافي الأصول)



التحليل الاحصائي

الاداء	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	عشر سنوات	منذ التأسيس
العوائد الإضافية (%)	-	-	-	-	-
الفا (%)	-	-	-	-	-
المخاطرة	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	عشر سنوات	منذ التأسيس
الحد الأقصى للانخفاض (%)	-	-	-	-	-
الانحراف المعياري (%)	-	-	-	-	-
مخاطر الانخفاض (%)	-	-	-	-	13.74
حساسية السوق	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	عشر سنوات	منذ التأسيس
بيتا	-	-	-	-	-
عوائد المخاطرة	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	عشر سنوات	منذ التأسيس
نسبة شارب	-	-	-	-	-
مؤشر المعلومات	-	-	-	-	-
نسبة الانحراف عن المؤشر	-	-	-	-	2.00

الهدف

صندوق الراجحي أم أس سي أي لمؤشر الأسهم السعودية متعدد العوامل هو صندوق استثمار عام مفتوح يهدف إلى تحقيق نمو متوسط إلى طويل الأجل لرأس المال من خلال تتبع أداء مؤشر إم إس سي أي للأسهم السعودية متعدد العوامل المتوافقة مع ضوابط الهيئة الشرعية للصندوق.

أداء الصندوق (الجدول)

المؤشر	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	عشر سنوات	منذ التأسيس
عدد أشهر الأداء الإيجابي	-	-	-	-	6.00
عدد أشهر الأداء المتفوق على المؤشر القياسي	-	-	-	-	8.00
العائد قصير الأجل (%)	شهر واحد	ثلاثة أشهر	سنة أشهر	منذ بداية العام حتى تاريخه	منذ بداية العام حتى تاريخه
الصندوق	2.68	4.64-	3.26-	4.64-	-
المؤشر القياسي	2.50	5.00-	4.92-	5.00-	-
عوائد كل سنة (%)	2014	2015	2016	2017	2018
الصندوق	-	-	-	-	-
المؤشر القياسي	-	-	-	-	-
العوائد التراكمية (%)	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	عشر سنوات	منذ التأسيس
الصندوق	-	-	-	-	1.10
المؤشر القياسي	-	-	-	-	0.12-
العوائد السنوية (%)	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	عشر سنوات	منذ التأسيس
الصندوق	-	-	-	-	1.59
المؤشر القياسي	-	-	-	-	0.17-

تعليق مدير الصندوق

أشدت تعليقات السوق في شهر أغسطس 2019 حيث أثارت الضبابية التجارية المستمرة وانكماش منحنى العائد الأمريكي مخاوف الركود العالمي، وبالتالي شهدت أسواق الأسهم العالمية موجة بيع كبيرة بسبب عدم رغبة المستثمرين في مواجهة المخاطر المرتفعة. وأغلقت جميع الأسواق الإقليمية في المنطقة السلبية باستثناء سوق مصر (10.84%) وسوق عمان (6.04%) وانخفض سوق دبي (-5.05%) يليه سوق الكويت (-3.10%) وسوق أبوظبي (2.9%) وسوق قطر (2.6%) وسوق البحرين (0.9%). وانخفض السوق السعودي أيضاً بنسبة 2.68% خلال الشهر، على الرغم من القوة الشرائية للمستثمر المؤسسي الأجنبي لأدراج السوق في مؤشر الأسواق الناشئة أم أس سي أي، وذلك بسبب متابعته لأسواق الأسهم العالمية في الغالب وانخفاض في أسعار النفط وسط مخاوف الطلب العالمي. ومن بين القطاعات، كان قطاع البنوك الأكثر خسائر (11.7%) بسبب انخفاض الهامش بسبب خفض البنك الفيدرالي لمعدل الفائدة، وقطاع المواد الغذائية بالتجزئة (7.9%)، والاتصالات (7.2%)، والمواد الأساسية (6.7%)، والخدمات الاستهلاكية (6.1%)، والتجزئة (4.6%) والعقارات (4.6%).

خصائص الصندوق

نوع الصندوق	صندوق مفتوح
مقر الصندوق	المملكة العربية السعودية
مستوى المخاطرة	عالي
تاريخ التأسيس	يناير، 2019
السعر عند التأسيس	10 ريال سعودي للوحدة
عملة الصندوق	ريال سعودي
المؤشر القياسي	مؤشر أم أس سي أي للأسهم السعودية
رسم الاشتراك	لا يوجد
أتعاب الإدارة	1.00% سنوياً
أتعاب الأداء	-
الحد الأدنى للاشتراك	2,000 ريال سعودي
الحد الأدنى للاشتراك الإضافي	1,000 ريال سعودي
الحد الأدنى للاسترداد	1,000 ريال سعودي
أيام التقييم	مرتين أسبوعياً - يومي الإثنين والأربعاء
آخر موعد لاستلام طلبات الاشتراك والاسترداد	قبل الساعة الخامسة مساءً - قبل يوم التقييم
موعد الإعلان والسداد	اليوم التالي ليوم التقييم
تنفيذ التداول	ثالث يوم عمل
مدير الصندوق	الراجحي المالية
أمين الحفظ	شركة البلاد للاستثمار
أخر الجوائز والترتيب	clientservices@albilad-capital.com



للإتصال

شركة الراجحي المالية لإدارة الأعمال،
طريق الملك فهد ص.ب. 5561
الرياض 11432
المملكة العربية السعودية
هاتف: 920005856
البريد الإلكتروني salesupport@alrajhi-capital.com

إخلاء المسؤولية

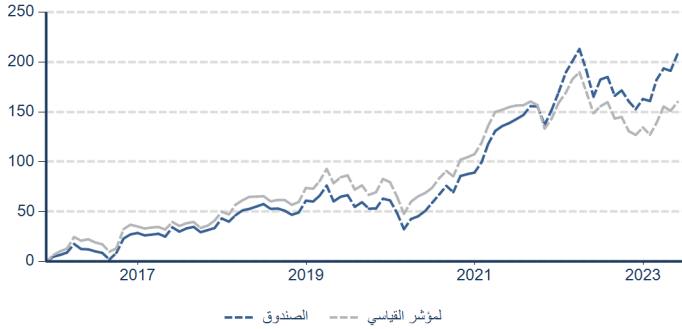
شركة الراجحي المالية هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بالترخيص رقم: 37-07068. وتحسب العروض حسب أسعار الأشهر المنتهية. ولا يُعتبر أداء الصندوق في الماضي مؤشراً على الأداء المستقبلي. كما أن قيمة الاستثمار في وحدات الصندوق متغيرة، وقد تخضع للزيادة أو النقصان. ومن الممكن أن تهبط قيمة الاستثمار ويستلم المستثمر مبلغاً أقل من المبلغ المستثمر، وكذلك الأتعاب التي تترتب على الصندوق وعلى سعر صرف العملة الأجنبية قد تشكل عامل معاكس للاستثمار. وعلى المستثمرين أن يأخذوا بعين الاعتبار وضعهم المالي، وكذلك عليهم أخذ النصيحة من خبراء في الاستثمار والشؤون القانونية قبل دخولهم في أي منتج مالي أو صندوق استثماري. إن المعلومات المتصلة عن هذا الاستثمار توجد بوضوح وعلى المستثمر أن يقرأ ويتأكد من استيعابه جميع المعلومات المتصلة عن هذا الاستثمار في اللائحة الواردة في الشروط والمواصفات الخاصة بهذا الصندوق.



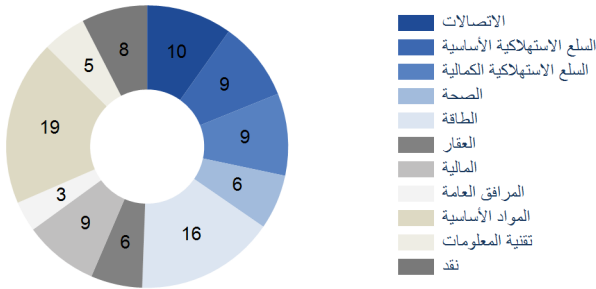
معلومات الأسعار – نهاية يونيو 2023

▲ 24.0331	ريال سعودي	صافي قيمة الأصول للوحدة
% 5.93 1.3441	ريال سعودي	التغير (لشهر مقارنة بالسابق)
12,356,308		اجمالي وحدات الصندوق
296,960,376.76	ريال سعودي	اجمالي صافي الأصول

أداء الصندوق (الرسم البياني)



تقسيم القطاعات (نسبة اجمالي صافي الأصول)



التحليل الاحصائي

الأداء	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	عشر سنوات	منذ التأسيس
العوائد الإضافية (%)	11.75	11.47	5.21	-	2.62
ألفا (%)	11.56	9.97	4.96	-	3.27
المخاطرة	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	عشر سنوات	منذ التأسيس
الحد الأقصى للانخفاض (%)	12.97-	20.79-	26.55-	-	26.55-
الانحراف المعياري (%)	15.16	16.47	17.22	-	16.35
مخاطر الانخفاض (%)	11.05	12.87	13.26	-	12.17
حساسية السوق	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	عشر سنوات	منذ التأسيس
بيتا	0.98	1.01	0.99	-	0.95
عوائد المخاطرة	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	عشر سنوات	منذ التأسيس
نسبة شارب	1.07	1.55	0.89	-	0.98
مؤشر المعلومات	1.71	1.97	1.02	-	0.52
نسبة الانحراف عن المؤشر	6.67	5.04	4.72	-	4.95

الهدف

صندوق الراجحي للأسهم السعودية للدخل هو صندوق استثمار مفتوح يهدف إلى توزيع الدخل والنمو في المدى الطويل من خلال الاستثمار في الأسهم السعودية المتوافقة مع ضوابط الهيئة الشرعية.

أداء الصندوق (الجدول)

المؤشر	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	عشر سنوات	منذ التأسيس
عدد أشهر الأداء الإيجابي	7.00	26.00	40.00	-	60.00
عدد أشهر الأداء المتفوق على المؤشر القياسي	8.00	25.00	34.00	-	48.00
العائد قصير الأجل (%)	شهور واحد	ثلاثة أشهر	سنة أشهر	منذ بداية العام حتى تاريخه	منذ بداية العام حتى تاريخه
الصندوق	5.93	9.39	22.03	9.39	22.03
المؤشر القياسي	3.53	8.90	14.59	8.90	14.59
عوائد كل سنة (%)	2018	2019	2020	2021	2022
الصندوق	11.69	9.31	15.09	34.23	0.39
المؤشر القياسي	13.27	14.48	11.90	18.89	6.67-
العوائد التراكمية (%)	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	عشر سنوات	منذ التأسيس
الصندوق	16.29	104.83	98.82	-	208.43
المؤشر القياسي	4.55	54.19	57.58	-	159.99
العوائد السنوية (%)	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	عشر سنوات	منذ التأسيس
الصندوق	16.29	27.00	14.73	-	16.22
المؤشر القياسي	4.55	15.53	9.52	-	13.60

خصائص الصندوق

نوع الصندوق	صندوق مفتوح
مقر الصندوق	المملكة العربية السعودية
مستوى المخاطرة	عالي
تاريخ التأسيس	يناير 2016
السعر عند التأسيس	10 ريال سعودي للوحدة
عملة الصندوق	ريال سعودي
المؤشر القياسي	مؤشر ستاندر أند بورز للأسهم السعودية ذات التوزيعات النقدية
رسم الاشتراك	2.00%
أتعاب الإدارة	1.75% سنويا
أتعاب الأداء	-
الحد الأدنى للاشتراك	5,000 ريال سعودي
الحد الأدنى للاشتراك الإضافي	2,000 ريال سعودي
الحد الأدنى للاسترداد	2,000 ريال سعودي
أيام التقييم	مرتين أسبوعياً – يومي الأحد والأربعاء
آخر موعد لاستلام طلبات الاشتراك والاسترداد	قبل الساعة الخامسة مساءً – قبل يوم التقييم
موعد الإعلان والسداد	يومي الاثنين والخميس
تنفيذ التداول	ثالث يوم عمل
مدير الصندوق	الراجحي المالية
أمين الحفظ	شركة البلاد للاستثمار
	clientservices@albilad-capital.com

آخر الجوائز والترتيب



للإتصال

شركة الراجحي المالية الإدارة العامة،
طريق الملك فهد ص.ب. 5561
الرياض 11432
المملكة العربية السعودية
هاتف: 920005856
البريد الإلكتروني salesupport@alrajhi-capital.com

www.alrajhi-capital.com الموقع الإلكتروني : salesupport@alrajhi-capital.com

إخلاء المسؤولية

شركة الراجحي المالية هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بالترخيص رقم: 37-07068. وتحسب العروض حسب أسعار الأشهر المنتهية. ولا يعتبر أداء الصندوق في الماضي مؤشراً على الأداء المستقبلي. كما أن قيمة الاستثمار في وحدات الصندوق متغيرة، وقد تخضع للزيادة أو النقصان. ومن الممكن أن تهبط قيمة الاستثمار ويستلم المستثمر مبلغاً أقل من المبلغ المستثمر، وكذلك الأتعاب التي ترتب على الصندوق وعلى سعر صرف العملة الأجنبية قد تشكل عامل معاكس للاستثمار. وعلى المستثمرين أن يأخذوا بعين الاعتبار وضعهم المالي، وكذلك عليهم أخذ النصيحة من خبراء في الاستثمار والشؤون القانونية قبل دخولهم في أي منتج مالي أو صندوق استثماري. إن المعلومات المفصلة عن هذا الاستثمار توجد بوضوح وعلى المستثمر أن يقرأ ويتأكد من إستيعاب جميع المعلومات المفصلة عن هذا الاستثمار في اللائحة الواردة في الشروط والمواصفات الخاصة بهذا الصندوق.



معلومات الأسعار - نهاية ديسمبر 2018

9.1769	ريال سعودي	صافي قيمة الأصول للوحدة
0.2677	ريال سعودي	التغير (للتشهر مقارنة بالسابق)
1,635,277		اجمالي وحدات الصندوق
15,006,775.01	ريال سعودي	اجمالي صافي الأصول

أداء الصندوق (الرسم البياني)



أكبر 5 شركات

الشركة	نسبة الصندوق في الشهر الحالي %
صندوق الراجحي للمضاربة بالبيضائع بالريال	10.07
صندوق الراجحي للاسهام المحلية	9.80
الشركة السعودية للخدمات الأرضية	8.55
الشركة السعودية للعدد والادوات	8.48
شركة دله للخدمات الصحية	7.88

تقسيم القطاعات (نسبة اجمالي صافي الأصول)



التحليل الاحصائي

الاداء	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	عشر سنوات	منذ التأسيس
العوائد الإضافية (%)	12.25	11.68			13.71
ألفا (%)	11.46	6.77			8.14
المخاطرة	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	عشر سنوات	منذ التأسيس
الحد الأقصى للانخفاض (%)	18.75-	23.93-			23.93-
الانحراف المعياري (%)	14.01	18.12			17.41
مخاطر الانخفاض (%)	10.10	12.43			11.92
حساسية السوق	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	عشر سنوات	منذ التأسيس
بيتا	0.86	0.63			0.62
عوائد المخاطرة	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	عشر سنوات	منذ التأسيس
نسبة شارب	0.77-	0.11-			0.12-
مؤشر المعلومات	2.83	0.86			1.05
نسبة الانحراف عن المؤشر	5.19	13.05			12.79

للاتصال

شركة الراجحي المالية الإدارة العامة، طريق الملك فهد ص.ب. 5561، الرياض 11432، المملكة العربية السعودية
هاتف: 920005856
البريد الإلكتروني: salessupport@alrajhi-capital.com

الهدف

صندوق استثمار مفتوح يهدف إلى تنمية رأس المال في المدى المتوسط إلى الطويل من خلال المشاركة والاستثمار بشكل رئيسي في الطروحات الأولية في سوق الأسهم السعودية وحقوق الأولوية والطروحات المتبقية للشركات المدرجة في السوق وكذلك الاستثمار في الأسهم التي لم يعض على إدراجها في سوق الأسهم السعودية فترة خمس سنوات أو أكثر 20 شركة مدرجة في كل سوق على حده والمتوافقة مع ضوابط الهيئة الشرعية للصندوق

أداء الصندوق (الجدول)

المؤشر	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	عشر سنوات	منذ التأسيس
عدد أشهر الأداء الإيجابي	5	18			19
عدد أشهر الأداء المتفوق على المؤشر القياسي	10	23			27
العائد قصير الأجل (%)	شهور واحد	ثلاثة أشهر	سنة أشهر	منذ بداية الربع حتى	منذ بداية العام حتى تاريخه
الصندوق	3.00	1.29	12.48-	1.29	9.38-
المؤشر القياسي	1.65	2.43-	21.94-	2.43-	21.63-
عوائد كل سنة (%)	2013	2014	2015	2016	2017
الصندوق	11.08	8.12-			
المؤشر القياسي	7.54-	12.98-			
العوائد التراكمية (%)	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	عشر سنوات	منذ التأسيس
الصندوق	9.38-	7.52-			8.22-
المؤشر القياسي	21.63-	36.94-			44.32-
العوائد السنوية (%)	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	عشر سنوات	منذ التأسيس
الصندوق	9.38-	2.57-			2.57-
المؤشر القياسي	21.63-	14.25-			16.28-

تعليق مدير الصندوق

كان 2018 عاما متقلبا للسوق وسط تذبذب أسعار النفط، وتوسع في المخاطر الجيوسياسية والمخاوف من تباطؤ النمو العالمي نتيجة الحرب التجارية العالمية. وأبى السوق السعودي العام على ارتفاع بنسبة 8.3%، بينما انخفض الصندوق بنسبة 9.68% مقارنة مع مؤشره الأرشادي الذي انخفض بنسبة 21.63%. وارتفعت القطاعات الرئيسية في السوق حيث ارتفع قطاع البنوك بنسبة 31%، وارتفع قطاع المواد الأساسية 4%، وارتفع قطاع الاتصالات بنسبة 27%. وانتقلنا للقطاعات ذات الوزن الثقيل مع التركيز عليها ادى الى الأداء الإيجابي. وللمضي قدما، فإن توقعات التضخم في أسعار النفط وآثر الميزانية السعودية التوسعية والإدراج مؤشر فوتسي وإم اس سي اي للأسواق الناشئة في عام 2019 والإصلاحات الهيكلية المستمرة وإمكانية تضائل المخاوف الجيوسياسية سوف يؤدي الى المزيد من التكتفات المالية والمشاركة المؤسسية في السوق السعودي.

خصائص الصندوق

نوع الصندوق	صندوق أسهم مفتوح المدة
مقر الصندوق	المملكة العربية السعودية
مستوى المخاطرة	عالي
تاريخ التأسيس	سبتمبر 2015
السعر عند التأسيس	10 ريال سعودي للوحدة
عملة الصندوق	ريال سعودي
المؤشر القياسي	S&P مؤشر الراجحي للطروحات الأولية المتوافق مع الضوابط
رسم الاشتراك	2.00%
أتعاب الإدارة	1.50% سنويا
أتعاب الأداء	-
الحد الأدنى للاشتراك	5,000 ريال سعودي
الحد الأدنى للاشتراك الإضافي	2,000 ريال سعودي
الحد الأدنى للاسترداد	2,000 ريال سعودي
أيام التقييم	يومي الأحد والأربعاء
آخر موعد لاستلام طلبات الاشتراك والاسترداد	قبل الساعة الخامسة مساءً - قبل يوم التقييم
موعد الإعلان والسداد	يومي الإثنين والخميس
تنفيذ التداول	ثالث يوم عمل

آخر الجوائز والترتيب



إخلاء المسؤولية

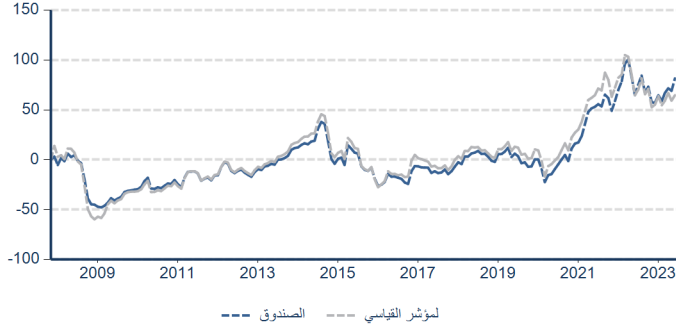
شركة الراجحي المالية هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بالترخيص رقم: 37-07068. وتحسب العروض حسب أسعار الأسهم المنفوية ولا يُعتبر أداء الصندوق في الماضي مؤشرا على الأداء المستقبلي. كما أن قيمة الاستثمار في وحدات الصندوق متغيرة، وقد تخضع للزيادة أو النقصان. ومن الممكن أن تهبط قيمة الاستثمار ويستلم المستثمر مبلغا أقل من المبلغ المستثمر، وكذلك الأتعاب التي تترتب على الصندوق وعلى سعر صرف العملة الأجنبية قد تشكل عامل معاكس للاستثمار. وعلى المستثمرين أن يأخذوا بعين الاعتبار وضعهم المالي، وكذلك عليهم أخذ النسيجه من خبراء في الاستثمار والشؤون القانونية قبل دخولهم في أي منتج مالي أو صندوق استثماري. إن المعلومات المفصلة عن هذا الاستثمار توجد بوضوح وعلى المستثمر أن يقرأ ويتأكد من استيعاب جميع المعلومات المفصلة عن هذا الاستثمار في اللائحة الواردة في الشروط والمواصفات الخاصة بهذا الصندوق.



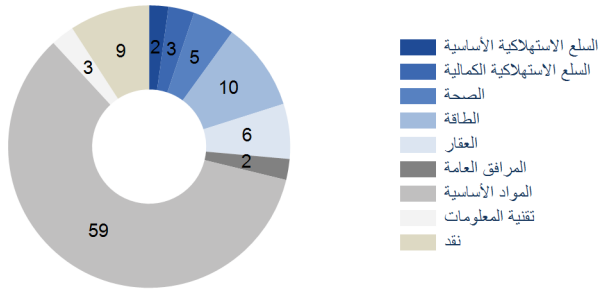
معلومات الأسعار – نهاية يونيو 2023

▲ 18.1587	ريال سعودي	صافي قيمة الأصول للوحدة
% 7.39 1.2497	ريال سعودي	التغير (لشهر مقارنة بالسابق)
2,052,786		اجمالي وحدات الصندوق
37,275,920.79	ريال سعودي	اجمالي صافي الأصول

أداء الصندوق (الرسم البياني)



تقسيم القطاعات (نسبة اجمالي صافي الأصول)



التحليل الاحصائي

الأداء	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	عشر سنوات	منذ التأسيس
العوائد الإضافية (%)	10.27	7.69	3.16	1.33	0.65
ألفا (%)	10.32	8.16	3.53	1.58	0.96
المخاطرة	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	عشر سنوات	منذ التأسيس
الحد الأقصى للانخفاض (%)	14.82	21.63	30.67	46.76	50.85
الانحراف المعياري (%)	19.05	20.34	20.38	20.91	20.91
مخاطر الانخفاض (%)	15.26	15.98	15.54	15.14	15.66
حساسية السوق	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	عشر سنوات	منذ التأسيس
بيتا	0.90	0.91	0.92	0.93	0.83
عوائد المخاطرة	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	عشر سنوات	منذ التأسيس
نسبة شارب	0.61	1.25	0.62	0.41	0.29
مؤشر المعلومات	1.36	1.00	0.49	0.21	0.01
نسبة الانحراف عن المؤشر	7.43	6.24	5.52	4.75	7.89

الهدف

زيادة رأس المال على المدى الطويل من خلال الاستثمار في أسهم شركات قطاع المواد الأساسية في أسواق الأسهم السعودية، وفق ضوابط الهيئة الشرعية للصندوق.

أداء الصندوق (الجدول)

المؤشر	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	عشر سنوات	منذ التأسيس
عدد أشهر الأداء الايجابي	7.00	25.00	38.00	70.00	108.00
عدد أشهر الأداء المتفوق على المؤشر القياسي	7.00	22.00	31.00	57.00	87.00
العائد قصير الأجل (%)	شهور واحد	ثلاثة أشهر	سنة أشهر	منذ بداية العام حتى تاريخه	منذ بداية العام حتى تاريخه
الصندوق	7.39	8.77	15.58	8.77	15.58
المؤشر القياسي	3.46	3.52	6.08	3.52	6.08
عوائد كل سنة (%)	2018	2019	2020	2021	2022
الصندوق	5.12	2.56	15.79	36.71	1.08
المؤشر القياسي	1.98	8.36	15.12	35.54	9.89
العوائد التراكمية (%)	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	عشر سنوات	منذ التأسيس
الصندوق	10.25	100.37	69.49	90.96	81.61
المؤشر القياسي	0.02	65.88	46.69	68.45	64.70
العوائد السنوية (%)	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	عشر سنوات	منذ التأسيس
الصندوق	10.25	26.07	11.13	6.68	3.90
المؤشر القياسي	0.02	18.38	7.97	5.35	3.25

خصائص الصندوق

نوع الصندوق	صندوق أسهم مفتوح المدة
مقر الصندوق	المملكة العربية السعودية
مستوى المخاطرة	عالي
تاريخ التأسيس	نوفمبر 2007
السعر عند التأسيس	10 ريال سعودي للوحدة
عملة الصندوق	ريال سعودي
المؤشر القياسي	مؤشر إرشادي خاص يتكون من جميع شركات قطاع المواد الأساسية
رسم الاشتراك	2.00%
أتعاب الإدارة	1.75% سنويا
أتعاب الأداء	-
الحد الأدنى للاشتراك	10,000 ريال سعودي
الحد الأدنى للاشتراك الإضافي	2,000 ريال سعودي
الحد الأدنى للاسترداد	2,000 ريال سعودي
أيام التقييم	مرتين أسبوعياً – يومي الأحد والثلاثاء
آخر موعد لاستلام طلبات الاشتراك والاسترداد	قبل الساعة الخامسة مساءً – يومي الثلاثاء والخميس
موعد الإعلان والسداد	يومي الإثنين والأربعاء
تنفيذ التداول	ثالث يوم عمل
مدير الصندوق	الراجحي المالية
أمين الحفظ	شركة البلاد للاستثمار
	clientservices@albilad-capital.com

أخر الجوائز والترتيب



للإتصال

شركة الراجحي المالية الإدارة العامة،
طريق الملك فهد ص.ب. 5561
الرياض 11432
المملكة العربية السعودية
هاتف: 920005856
البريد الإلكتروني salesupport@alrajhi-capital.com

الموقع الإلكتروني : www.alrajhi-capital.com

إخلاء المسؤولية

شركة الراجحي المالية هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بالترخيص رقم: 37-07068. وتحسب العروض حسب أسعار الأشهر المنتهية. ولا يعتبر أداء الصندوق في الماضي مؤشراً على الأداء المستقبلي. كما أن قيمة الاستثمار في وحدات الصندوق متغيرة، وقد تخضع للزيادة أو النقصان. ومن الممكن أن تهبط قيمة الاستثمار ويستلم المستثمر مبلغاً أقل من المبلغ المستثمر، وكذلك الأرباح التي ترتب على الصندوق وعلى سعر صرف العملة الأجنبية قد تشكل عامل معاكس للاستثمار. وعلى المستثمرين أن يأخذوا بعين الاعتبار وضعهم المالي، وكذلك عليهم أخذ النصيحة من خبراء في الاستثمار والشؤون القانونية قبل دخولهم في أي منتج مالي أو صندوق استثماري. إن المعلومات المفصلة عن هذا الاستثمار توجد بوضوح على المستثمر أن يقرأ ويتأكد من إستيعاب جميع المعلومات المفصلة عن هذا الاستثمار في اللائحة الواردة في الشروط والمواصفات الخاصة بهذا الصندوق.



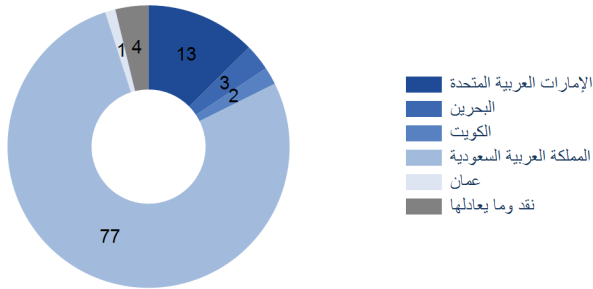
معلومات الأسعار – نهاية يونيو 2023

▲ 259.7752	ريال سعودي	صافي قيمة الأصول للوحدة
% 6.45 15.7507	ريال سعودي	التغير (لشهر مقارنة بالسابق)
684,640		اجمالي وحدات الصندوق
177,852,475.94	ريال سعودي	اجمالي صافي الأصول

أداء الصندوق (الرسم البياني)



تقسيم القطاعات (نسبة اجمالي صافي الأصول)



التحليل الاحصائي

الأداء	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	عشر سنوات	منذ التأسيس
العوائد الإضافية (%)	12.44	14.35	7.69	2.95	5.15
ألفا (%)	12.57	13.85	7.68	3.22	5.37
المخاطرة	10.40	17.20	23.71	42.34	51.68
الحد الأقصى للانخفاض (%)	14.45	15.84	16.54	16.82	19.19
الانحراف المعياري (%)	10.76	12.70	12.93	12.76	15.17
مخاطر الانخفاض (%)	0.85	0.92	0.94	0.94	0.74
حساسية السوق	1.03	1.89	1.09	0.67	0.38
بيتا	1.82	2.09	1.34	0.56	0.40
عوائد المخاطرة	6.54	5.63	5.08	4.80	11.28
نسبة شارب					
مؤشر المعلومات					
نسبة الانحراف عن المؤشر					

الهدف

السعي لتحقيق نمو في رأس المال متناسب مع مستوى المخاطر المحدد للصندوق عن طريق الاستثمار في الأسهم الخليجية.

أداء الصندوق (الجدول)

المؤشر	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	عشر سنوات	منذ التأسيس
عدد أشهر الأداء الإيجابي	8.00	28.00	40.00	73.00	128.00
عدد أشهر الأداء المتفوق على المؤشر القياسي	9.00	27.00	39.00	66.00	117.00
العائد قصير الأجل (%)	شهر واحد	ثلاثة أشهر	سنة أشهر	منذ بداية العام حتى تاريخه	منذ بداية العام حتى تاريخه
الصندوق	6.45	8.89	17.06	8.89	17.06
المؤشر القياسي	3.51	5.48	8.39	5.48	8.39
عوائد كل سنة (%)	2018	2019	2020	2021	2022
الصندوق	9.05	8.78	16.81	48.87	5.89
المؤشر القياسي	10.59	10.29	9.00	35.76	6.10
العوائد التراكمية (%)	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	عشر سنوات	منذ التأسيس
الصندوق	14.77	134.19	127.88	165.29	159.80
المؤشر القياسي	2.33	66.16	62.63	102.20	7.35
العوائد السنوية (%)	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	عشر سنوات	منذ التأسيس
الصندوق	14.77	32.80	17.91	10.25	5.55
المؤشر القياسي	2.33	18.44	10.21	7.29	0.40

خصائص الصندوق

نوع الصندوق	صندوق أسهم مفتوح المدة
مقر الصندوق	المملكة العربية السعودية
مستوى المخاطرة	عالي
تاريخ التأسيس	أكتوبر 2005
السعر عند التأسيس	100 ريال سعودي للوحدة
عملة الصندوق	ريال سعودي
المؤشر القياسي	مؤشر ستاندرز آند بورز للأسهم الخليجية المتوافقة مع الشريعة
رسم الاشتراك	2.00%
أتعاب الإدارة	1.75% سنويا
أتعاب الأداء	-
الحد الأدنى للاشتراك	5,000 ريال سعودي
الحد الأدنى للاشتراك الإضافي	2,000 ريال سعودي
الحد الأدنى للاسترداد	2,000 ريال سعودي
أيام التقييم	مرتين أسبوعياً – يومي الأحد والأربعاء
آخر موعد لاستلام طلبات الاشتراك والاسترداد	قبل الساعة الخامسة مساءً – من يوم الثلاثاء حتى يوم الخميس
موعد الإعلان والسداد	يومي الإثنين والخميس
تنفيذ التداول	ثالث يوم عمل
مدير الصندوق	الراجحي المالية
أمين الحفظ	شركة البلاد للاستثمار
	clientservices@albilad-capital.com

أخر الجوائز والترتيب



للإتصال

شركة الراجحي المالية الإدارة العامة،
طريق الملك فهد ص.ب. 5561
الرياض 11432
المملكة العربية السعودية
هاتف: 920005856
البريد الإلكتروني salesupport@alrajhi-capital.com

www.alrajhi-capital.com الموقع الإلكتروني :

إخلاء المسؤولية

شركة الراجحي المالية هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بالترخيص رقم: 37-07068. وتحسب العروض حسب أسعار الأسهم المنتهية. ولا يعتبر أداء الصندوق في الماضي مؤشراً على الأداء المستقبلي. كما أن قيمة الاستثمار في وحدات الصندوق متغيرة، وقد تخضع للزيادة أو النقصان. ومن الممكن أن تهبط قيمة الاستثمار ويستلم المستثمر مبلغاً أقل من المبلغ المستثمر، وكذلك الأتعاب التي ترتب على الصندوق وعلى سعر صرف العملة الأجنبية قد تشكل عامل معاكس للاستثمار. وعلى المستثمرين أن يأخذوا بعين الاعتبار وضعهم المالي، وكذلك عليهم أخذ النصيحة من خبراء في الاستثمار والشؤون القانونية قبل دخولهم في أي منتج مالي أو صندوق استثماري. إن المعلومات المفصلة عن هذا الاستثمار توجد بوضوح وعلى المستثمر أن يقرأ ويتأكد من إستيعاب جميع المعلومات المفصلة عن هذا الاستثمار في اللائحة الواردة في الشروط والمواصفات الخاصة بهذا الصندوق.



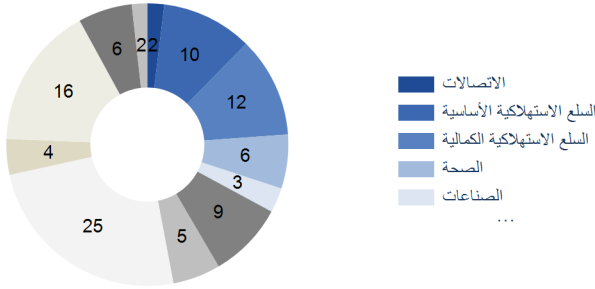
معلومات الأسعار - نهاية يونيو 2023

▲	1,070.3581	ريال سعودي	صافي قيمة الأصول للوحدة
% 7.40	73.7724	ريال سعودي	التغير (لشهر مقارنة بالسابق)
	746.502		اجمالي وحدات الصندوق
	799,024,688.72	ريال سعودي	اجمالي صافي الأصول

أداء الصندوق (الرسم البياني)



تقسيم القطاعات (نسبة اجمالي صافي الأصول)



التحليل الاحصائي

الأداء	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	عشر سنوات	منذ التأسيس
العوائد الإضافية (%)	8.83	12.52	6.75	3.88	0.71
ألفا (%)	9.08	11.81	6.72	4.29	2.01
المخاطرة	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	عشر سنوات	منذ التأسيس
الحد الأقصى للانخفاض (%)	12.28	19.70	23.53	43.10	62.47
الانحراف المعياري (%)	17.25	18.03	18.17	18.52	20.22
مخاطر الانخفاض (%)	12.38	14.10	13.80	13.84	14.28
حساسية السوق	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	عشر سنوات	منذ التأسيس
بيتا	0.88	0.94	0.95	0.91	0.81
عوائد المخاطرة	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	عشر سنوات	منذ التأسيس
نسبة شارب	0.86	1.68	1.01	0.70	0.48
مؤشر المعلومات	1.24	1.96	1.24	0.66	0.02
نسبة الانحراف عن المؤشر	6.64	5.17	4.79	5.03	10.18

الهدف

السعي لتحقيق نمو في رأس المال متناسب مع مستوى المخاطر المحدد للصندوق عن طريق الاستثمار في الأسهم السعودية.

أداء الصندوق (الجدول)

المؤشر	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	عشر سنوات	منذ التأسيس
عدد أشهر الأداء الايجابي	7.00	27.00	39.00	74.00	210.00
عدد أشهر الأداء المتفوق على المؤشر القياسي	7.00	27.00	40.00	71.00	193.00
العائد قصير الأجل (%)	شهر واحد	ثلاثة أشهر	سنة أشهر	منذ بداية العام حتى تاريخه	منذ بداية العام حتى تاريخه
الصندوق	7.40	8.52	19.32	8.52	19.32
المؤشر القياسي	4.49	7.11	11.96	7.11	11.96
عوائد كل سنة (%)	2018	2019	2020	2021	2022
الصندوق	11.44	10.46	19.41	48.62	2.76
المؤشر القياسي	11.37	12.35	11.93	37.33	7.04
العوائد التراكمية (%)	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	عشر سنوات	منذ التأسيس
الصندوق	14.22	134.45	129.04	206.49	970.47
المؤشر القياسي	5.39	74.19	70.60	115.38	773.37
العوائد السنوية (%)	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	عشر سنوات	منذ التأسيس
الصندوق	14.22	32.85	18.03	11.85	7.97
المؤشر القياسي	5.39	20.32	11.27	7.97	7.26

خصائص الصندوق

نوع الصندوق	صندوق أسهم مفتوح المدة
مقر الصندوق	المملكة العربية السعودية
مستوى المخاطرة	عالي
تاريخ التأسيس	يوليو 1992
السعر عند التأسيس	100 ريال سعودي للوحدة
عملة الصندوق	ريال سعودي
المؤشر القياسي	إين آند بي لأسهم الشركات السعودية المتوافقة مع أحكام الشريعة
رسم الاشتراك	2.00%
أتعاب الإدارة	1.75% سنويا
أتعاب الأداء	-
الحد الأدنى للاشتراك	5,000 ريال سعودي
الحد الأدنى للاشتراك الإضافي	2,000 ريال سعودي
الحد الأدنى للاسترداد	2,000 ريال سعودي
أيام التقييم	يومياً - من يوم الأحد حتى يوم الخميس
آخر موعد لاستلام طلبات الاشتراك والاسترداد	قبل الساعة الخامسة مساءً - قبل يوم التقييم
موعد الإعلان والسداد	اليوم التالي ليوم التقييم
تنفيذ التداول	ثالث يوم عمل
مدير الصندوق	الراجحي المالية
أمين الحفظ	شركة البلاد للاستثمار
	clientservices@albilad-capital.com

أخر الجوائز والترتيب



للإتصال

شركة الراجحي المالية الإدارة العامة،
طريق الملك فهد ص.ب. 5561
الرياض 11432
المملكة العربية السعودية
هاتف: 920005856
البريد الإلكتروني salesupport@alrajhi-capital.com

www.alrajhi-capital.com الموقع الإلكتروني

إخلاء المسؤولية

شركة الراجحي المالية هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بالتاريخ رقم: 37-07068. وتحسب العروض حسب أسعار الأسهم المتغيرة. ولا يعتبر أداء الصندوق في الماضي مؤشراً على الأداء المستقبلي. كما أن قيمة الاستثمار في وحدات الصندوق متغيرة، وقد تخضع للزيادة أو النقصان. ومن الممكن أن تهبط قيمة الاستثمار ويستلم المستثمر مبلغاً أقل من المبلغ المستثمر، وكذلك الأتعاب التي ترتب على الصندوق وعلى سعر صرف العملة الأجنبية قد تشكل عامل معاكس للاستثمار. وعلى المستثمرين أن يأخذوا بعين الاعتبار وضعهم المالي، وكذلك عليهم أخذ النصيحة من خبراء في الاستثمار والشؤون القانونية قبل دخولهم في أي منتج مالي أو صندوق استثماري. إن المعلومات المفصلة عن هذا الاستثمار توجد بوضوح وعلى المستثمر أن يقرأ ويتأكد من إستيعاب جميع المعلومات المفصلة عن هذا الاستثمار في اللائحة الواردة في الشروط والمواصفات الخاصة بهذا الصندوق.