



KUVEYTÜRK | Asset Management

**إدارة المحفظة
الخاصة (DPM)**

**صندوق الاستثمار
الخاص**



KUVEYTÜRK | Asset Management

من هي محفظة البنك الكويتي التركي التشاركي؟

تأسست في عام 2015 شركةً بنسبة 100%
 للبنك الكويتي التركي التشاركي.

أكبر شركة لإدارة المحفظة القائمة على
التشاركية في تركيا.

حجم الأصول المدارة 450 مليار ليرة تركية.
تشرين الأول 2025

(صندوق الاستثمار، صندوق الاستثمار التقاعدي، إدارة
المحفظة الخاصة DPM، الصندوق الخاص، صندوق
الاستثمار في رأس المال الجريء، صندوق الاستثمار العقاري)

مفهوم الخدمة المتوافق تماماً مع مبادئ
التمويل بلا فوائد.

مجموعة المنتجات الواسعة مع الذهب،
والأسهم المحلية والأجنبية، والصكوك،
والصناديق الموضوعية، والحلول الخاصة.

حجم الأصول المدارة
450 مليار ليرة تركية

ما هي إدارة المحفظة الخاصة (DPM) ؟

هي خدمة إنشاء المحفظة
والإدارة النشطة وفق
الاستراتيجية الخاصة نيابة عن
العميل.

تتخذ جميع القرارات من قبل مدراء
محفظة البنك الكويتي التشاركي،
وموافقة مبادئ التمويل التشاركي هي
الأساس.

تُهيكل المحفظة وفقاً لملف المخاطر
وتوقع الأجل وأهداف العوائد الخاصة
بالعميل.



كيف تسير العملية؟

المقابلة الأولى

يتم عقد إجتماع فردي مع العميل وتقييم غرضه الاستثماري وتوقعه للأجل وملفه للمخاطر.



تحديد المقياس المرجعي (Benchmark)

يتم تحديد مقياس المقارنة الذي سيقاس عليه أداء المحفظة (المقياس المرجعي: هو المستوى المرجعي الذي يُقاس عليه نجاح المحفظة وقد يكون نسبة معينة مثل عائد مؤشر بورصة إسطنبول 50 التشاركي أو سعر الفائدة السياساتي للبنك المركزي للجمهورية التركية + 3%)



توقيع العقد

تكتسب الخدمة الصفة الرسمية بتوقيع عقد إدارة المحفظة بين العميل ومحفظة البنك الكويتي التركي التشاركي.



إعداد الاستراتيجية

يتم إعداد الاستراتيجية الاستثمارية المتوافقة تماماً مع مبادئ التمويل التشاركي وفقاً لملف مخاطر العميل وأهدافه.



الإدارة النشطة

يدير مدراء المحفظة توزيع المحفظة بالشكل الديناميكي وفقاً لتطورات السوق.



التقارير الدورية

يتم تقديم تقرير للعميل حول أداء محفظته والمعاملات بالفترات الزمنية المحددة (مثل الشهرية، في ثلاثة أشهر)



مطابقة نهاية فترة الأداء

تتم مقارنة عائد المحفظة وأداء المقياس المرجعي في نهاية العام أو الفترة المحددة في العقد. فإذا تحقق عائد يتجاوز المقياس المرجعي تتم المطابقة مع العميل بحساب مبلغ حافز النجاح.



ما هي الرسوم الإدارية؟

هي رسوم الخدمة السنوية الثابتة مقابل الإدارة
الاحترافية للمحفظة

(الرسوم الإدارية: تُطبق بنسبة مئوية سنوية محددة
على حجم المحفظة.)

مثال العملية وحساب العلاوة الأدائية

● حجم المحفظة 100 مليون ليرة تركية

● المقياس المرجعي 30% العائد السنوي
(مثال: الأداء السنوي لمؤشر بورصة إسطنبول 50 التشاركي)

● عائد المحفظة 36% العائد السنوي

الحساب

عائد المقياس المرجعي: 30% ← 100 مليون ليرة تركية $\times$ 30% = 30 مليون ليرة تركية ربح
عائد المحفظة: 36% ← 100 مليون ليرة تركية $\times$ 36% = 36 مليون ليرة تركية ربح
العائد المتجاوز للمقياس المرجعي: 36 مليون ليرة تركية - 30 مليون ليرة تركية = 6 ملايين ليرة تركية
العلاوة الأدائية: 6 ملايين ليرة تركية $\times$ 20% = 1.2 مليون ليرة تركية

في هذا المثال بينما يحقق العميل ربحاً قدره 36 مليون ليرة تركية في محفظته يدفع 1.2 مليون ليرة تركية
كعلاوة أدائية لمحفظة البنك الكويتي التركي التشاركي. أما الرسوم الإدارية السنوية الثابتة فتُحصل بشكل
منفصل بحسابها على حجم المحفظة.

من المستفيد؟

الأفراد ذوو الملاعة
المالية العالية

العائلات الثرية

المستثمرون ذو الحساسية
التشاركية

الشركات التي تدير النقد
المؤسسية

تحديد الملف التعريفي للعميل
وتقييم الموافقة



عملية التعاقد و قبول العميل



المقارنة وتحديد الاستراتيجية



إنشاء المحفظة وإدارتها



المتابعة وتقديم التقارير



مزايإ إدارة المحفظة الفردية للعميل



الاستراتيجية
الاستثمارية
المخصصة



الإدارة النشطة
والاحترافية



الموافقة التامة مع
مبادئ التمويل
الأخلاقية وبلا فوائد



إدارة المخاطر
والتنوع



الشفافية وإعداد
التقارير الدورية



الكسب الزمني



إمكانية المزايا الضريبية
(في الاستثمارات الطويلة الأجل)

شروط الخدمة ورسوم إدارة المحفظة المخصصة (DPM)



الأصل الأدنى

يُقدَّر بمتوسط 2 مليون دولار أمريكي وأكثر
ويتغير ذلك حسب خاصّة المحفظة.

الرسوم الإدارية

0,5% – 0,75%

العلاوة الأدائية (إن وجدت)

20% من الربح المتجاوز للمقياس المرجعي.

السيولة

يمكن الخروج من المحفظة عندما يُراد.

فرض الضرائب

الأرباح المحققة في المحفظة تُعكس على حساب العميل
ويُجرى التقييم مع الضريبة المستقطعة.

صناديق الاستثمار الخاصة للمحافظ البالغة 900 مليون ليرة تركية وأكثر (المبلغ المحدد لعام 2025 من قبل هيئة الأسواق المالية)

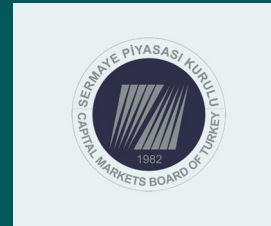
هيكل الصناديق المعتمدة من قبل هيئة الأسواق المالية والمؤسسة للمستثمرين المحددين فقط.
هو مثالي للشركات والمكاتب العائلية والأفراد ذوي الملاحة المالية العالية.
الاستراتيجية الاستثمارية المخصصة للعميل تماما.
الميزة الضريبية: من الممكن أن يُطبق ضريبة مقطوعة بنسبة 0% في الصناديق المتضمنة للأسهم بنسبة 51% على الأقل.
يُحقق التخطيط الثروي والتحسين الضريبي والسهولة التشغيلية.

مدة التأسيس: 3 شهور متوسطة

محفظة البنك الكويتي التركي تدير العملية الشاملة من نهاية إلى النهاية.

المراجعة إلى هيئة الأسواق المالية
لتقديم الصندوق
(مع العقد الأساسي والوثائق الأخرى)

1



هيئة الأسواق المالية تُصدر القرار بشأن الطلب خلال شهرين.

3



تُسبر العملية لمدة أسبوعين على الأقل.

2



التسجيل في السجل التجاري
وفي جريدة السجل التجاري
يتم خلال أيام العمل الستة.

4



بدء بيع الحصص
الصندوقية

النماذج الافتراضية لتأسيس المسند الخاص وإدارة المحافظ الخاصة

النموذج 1

العميل الفردي

خدمة إدارة المحافظ المخصصة

السيد محمد، الذي يعمل كمحترف مشغول، يرغب في استثمار محفظته البالغة نحو 3 ملايين دولار أمريكي بما يتوافق مع مبادئ التمويل بلا فوائد، غير أنه لا يمكنه متابعة الأسواق بدوام كامل. السيد محمد يقوم بإيداع أصوله لدى إدارة احترافية من خلال إبرام اتفاقية إدارة المحافظ الخاصة (DPM) مع محفظة البنك الكويتي التركي. وفي المرحلة الأولى يلتقي خبراء محفظة البنك الكويتي التركي بالسيد محمد لتحديد توقعاته المتعلقة بالمخاطر والعائد؛ ويُتَبَيَّن من هذا التقييم أنَّ السيد محمد يعتمد توجُّهًا يركّز على النمو في المتوسطة والطويلة الأجل، مع عدم رغبته في تجاوز مستوى معيّن من المخاطر. وبناءً على ذلك، يقوم المديرون بإعداد استراتيجية استثمارية مخصّصة للسيد محمد؛ حيث يتم توزيع نسبةٍ محددة من محفظته على أدوات مثل الأسهم وشهادات الإجارة، بينما يتم توجيه الجزء المتبقي إلى الذهب وحسابات المشاركة.





مع مرور الوقت، ومع حدوث تقلبات في الأسواق، يقوم مديرو المحافظ باتخاذ الخطوات اللازمة بما يتماشى مع القرارات المتخذة في لجان الاستثمار؛ فعلى سبيل المثال عند ظهور فرصة مهمة في سوق الأسهم، يتم رفع الوزن النسبي للأسهم في محفظة السيد محمد بدرجة محدودة، أو يتم الانتقال إلى موقف أكثر تحفظاً خلال الفترات التي ترتفع فيها المخاطر. وتتم جميع هذه القرارات في إطار موافقة السيد محمد، وبما يتوافق مع الاستراتيجية المحددة مسبقاً. وعلى فترات ربع سنوية، يتلقى السيد محمد تقريراً يلخص أداء استثماراته، كما يمكنه عند رغبته الاجتماع مع مديري المحافظ وطرح استفساراته.

النتيجة: يحقق السيد محمد عائداً يتماشى مع أهدافه، من دون التعرض لضغوط تقلبات السوق اليومية، وذلك بفضل الإدارة النشطة التي يقدمها فريق من الخبراء. وإضافة إلى ذلك، وبما أن جميع مراحل استثماراته يتم إبلاغه بها بشفافية، فإنه يدرك أن السيطرة لا تزال بيده. وبفضل هيكل الرسوم القائم على الأداء في خدمة DPM، يتمتع فريق محفظة البنك الكويتي التركي بدافع عالٍ لتعزيز نمو محفظة السيد محمد.

النموذج 2

المؤسسية

صندوق الاستثمار الخاص

تدير عائلة ABC ثروة كبيرة مستمرة عبر الأجيال. لديهم محفظة نقدية ومحفظة أوراق مالية متنوعة تبلغ قيمتها 1 مليار ليرة تركية تقريباً. ترغب هذه العائلة في إبقاء استثماراتها تحت هيكل خاص بها وتطمح إلى الحل الأكثر كفاءة في المسألة الضريبية. ونتيجة للمقابلات التي أجروها مع محفظة البنك الكويتي التركي التشاركي يقررون أن تأسيس صندوق الاستثمار الخاص هو الطريق الأنسب. تقوم محفظة البنك الكويتي التركي التشاركي بعد الحصول على موافقة هيئة الأسواق المالية بتأسيس صندوق تحت اسم "صندوق عائلة ABC للاستثمار الخاص". تعود حصص المشاركة بنسبة 100% في هذا الصندوق إلى عائلة ABC وقد قررت استراتيجية الاستثمار الخاصة بالصندوق مع العائلة: حيث يتم هيكلة الصندوق للاستثمار بنسبة 60% في الأسهم المتوافقة مع المؤشر بورصة إسطنبول التشاركي وبنسبة 30% في شهادات الإيجار (صكوك) وبنسبة 10% في الذهب. وهذا التوزيع في توازن سيوفر للعائلة إمكانية النمو والعائد المنتظم.



تتقرر استراتيجية استثمار الصندوق نتيجة للمقابلات التي أجريت مع عائلة ABC بعد تأسيس الصندوق. وعندما يحدث تطور مهم في السوق يجتمع مديرو المحافظ مع عائلة ABC ويتم إجراء مراجعة في الاستراتيجية عند الضرورة (مثل خفض نسبة الأسهم في فترة التقلبات الاقتصادية). وتستفيد عائلة ABC من **الميزة الضريبية** أيضاً بفضل هيكل الصندوق: حيث لا يتم دفع أي ضريبة عن الأرباح المحققة خلال العام لأن استثمارات الأسهم داخل الصندوق تكون بوزن 51٪ فما فوق. وهذا يوفر للعائلة إمكانية توفير الضريبة بشكل كبير وزيادة العائد المركب في كل عام.

النتيجة: تدير عائلة ABC جميع استثمارات باحترافية عبر حساب واحد في هذا الصندوق الذي تأسس خصيصاً لاحتياجاتها الخاصة؛ حيث ينخفض العبء التشغيلي (لا يتطلب متابعة منفصلة لكل أصل من الأصول) وتنمو أصولها في إطار آمن ومتوافق مع اللوائح. وبفضل خبرة محفظة البنك الكويتي التشاركي تستطيع العائلة التركيز على القضايا الاستراتيجية بدلاً من الإدارة اليومية.

النموذج 3

المستند إلى العملات الأجنبية

صندوق الاستثمار الخاص المركز على الصكوك

ترغب شركة XYZ للتجارة الخارجية المساهمة في تقييم عائداتها من العملات الأجنبية التي حصلت عليها من أنشطة التصدير في هيكل يوفر العائد المنتظم والمتوافق مع مبادئ التمويل بلا فوائد والمحسن من الناحية الضريبية. يتوفر لدى الشركة 30 مليون دولار أمريكي نقداً. تدرك الشركة التي كانت تدير هذه الأصول سابقاً من خلال الاستثمار المباشر في الصكوك الخارجية أنها فقدت جزءاً كبيراً من صافي عائدها بسبب عبء ضريبة الدخل الذي يصل إلى 40٪. ونتيجة للمقابلات التفصيلية التي أجريت مع محفظة البنك الكوي التركي التشاركي يتقرر تأسيس صندوق الاستثمار الخاص المستند إلى العملات الأجنبية. ويتم هيكلة "صندوق شركة XYZ للتجارة الخارجية للاستثمار الخاص" الذي تأسس بموافقة هيئة الأسواق المالية بشكل خاص لجميع احتياجات الشركة. وتشكل استراتيجية استثمار الصندوق بموافقة الشركة على النحو التالي: سيتم الاستثمار في شهادات الإجار (الصكوك) التابعة للمصدرين ذوي التصنيف الائتماني المرتفع والمكونة من الأصول المقومة بالدولار الأمريكي بنسبة 100٪. ويبلغ متوسط العائد الإجمالي السنوي لهذه الصكوك مستوى 6٪.



تحليل العائد الصافي الشامل لرسوم الإدارة والميزة الضريبية



المعيار	استثمار الصكوك المباشر	استثمار الصكوك بالصندوق الخاص
مبلغ الاستثمار	USD 30.000.000	USD 30.000.000
العائد السنوي الإجمالي	USD 1.800.000	USD 1.800.000
رسوم الإدارة	لا يوجد	USD 120.000 → 0,40%
الضريبة (ضريبة الدخل والضريبة المقتطعة)	USD 720.000 → %40	USD 315.000 → 17,5% الضريبة المقتطعة*
العائد السنوي الصافي	USD 1.080.000	USD 1.365.000

الفرق: يحقق العميل الفردي لخدمة إدارة المحافظ المخصصة عائداً صافياً إضافياً يبلغ **285.000 دولار أمريكي سنوياً** بفضل هيكل الصندوق الخاص.

إن معدل الضريبة المقتطعة المذكور هنا هو للأغراض الإعلامية وقد يتغير وفقاً للوائح القانونية الحالية والتشريعات الضريبية الصادرة عن وزارة الخزانة والمالية في الجمهورية التركية.

المكتسبات

الميزة الضريبية

يحقق المستثمر الميزة الضريبية عبر تطبيق الضريبة المقتطعة بنسبة 17,5% بدلاً من ضريبة الدخل بنسبة 40%.

السهولة الإدارية

تدار المحفظة الكاملة في حساب واحد برقابة منتظمة من هيئة الأسواق المالية وبتقارير شفافة.

الضمان القانوني والتشغيلي

يوفر الفصل المؤسسي السهولة في عمليات المحاسبة وإجراءات التصريح الضريبي.

التوافق مع المبادئ اللابوية

تختار الإدارة جميع الاستثمارات وتراقبها وفقاً لمبادئ التمويل التشاركي.

النتيجة

حققت شركة XYZ للتجارة الخارجية العائد الصافي المرتفع والتحسين الضريبي والتبسيط التشغيلي بفضل هيكل الصندوق الخاص المستند إلى العملات الأجنبية. وتتقدم استثماراتها الآن تحت هيكل مؤسسي يدار بمهنية ومعتمد من هيئة الأسواق المالية. وتجد إدارة الشركة الفرصة للاهتمام بالأهداف الاستراتيجية بدلاً من المعاملات اليومية بفضل خبرة محفظة البنك الكويتي التشاركي.

بيان التحفظ

أعدت محفظة البنك الكويتي التشاركي هذه المعلومات باستخدام البيانات السوقية. ولا تشير عوائد الصناديق للفترة الماضية إلى الأداء في الفترة المستقبلية. وتهدف هذه المعلومات إلى إعلام المشاركين ولا تقع تحت نطاق استشارات الاستثمار. وتستند البيانات والتوصيات الواردة في هذه النشرة إلى الآراء الشخصية. وقد لا يؤدي اتخاذ قرار الاستثمار وفقاً لهذه المعلومات إلى النتائج المتوافقة مع توقعاتكم. ولا تتحمل محفظة البنك الكويتي التشاركي المسؤولية عن هذه النتائج.





KUVEYTÜRK | Asset Management



KUVEYTÜRK | Asset Management



www.kuveytturkportfoy.com.tr