

هدف الاستثمار

المعلومات المالية بالدولار الأمريكي	
إجمالي صافي الأصول المدارة (بالمليون دولار أمريكي)	102,090,818
صافي قيمة الأصول للوحدة (30 سبتمبر 2026)	8.80
صافي قيمة الأصول للوحدة (31 أغسطس 2026)	8.86

يهدف الصندوق إلى توليد تدفقات نقدية مستمرة من خلال الاستثمار في السندات القابلة للتحويل العكسي، والأوراق المالية المهيكلية، والمشتقات، والأدوات النقدية أو ما يعادلها.

استراتيجية الاستثمار

سيستثمر الصندوق بصورة رئيسية في السندات القابلة للتحويل العكسي ذات الاستدعاء التلقائي وغيرها من الأوراق المالية المهيكلية المرتبطة بالأسهم والعملات والسلع والمؤشرات، إلى جانب المشتقات والأدوات النقدية أو ما يعادلها [لأغراض السيولة]. وصنمت عملية الاستثمار للاستفادة من تقلبات الأسواق وتحويلها إلى تدفقات نقدية، مع ضبط المخاطر الخاصة بالاستثمار في جهة واحدة والمخاطر المرتبطة بقطاع أعمالها من خلال حدود التركيز.

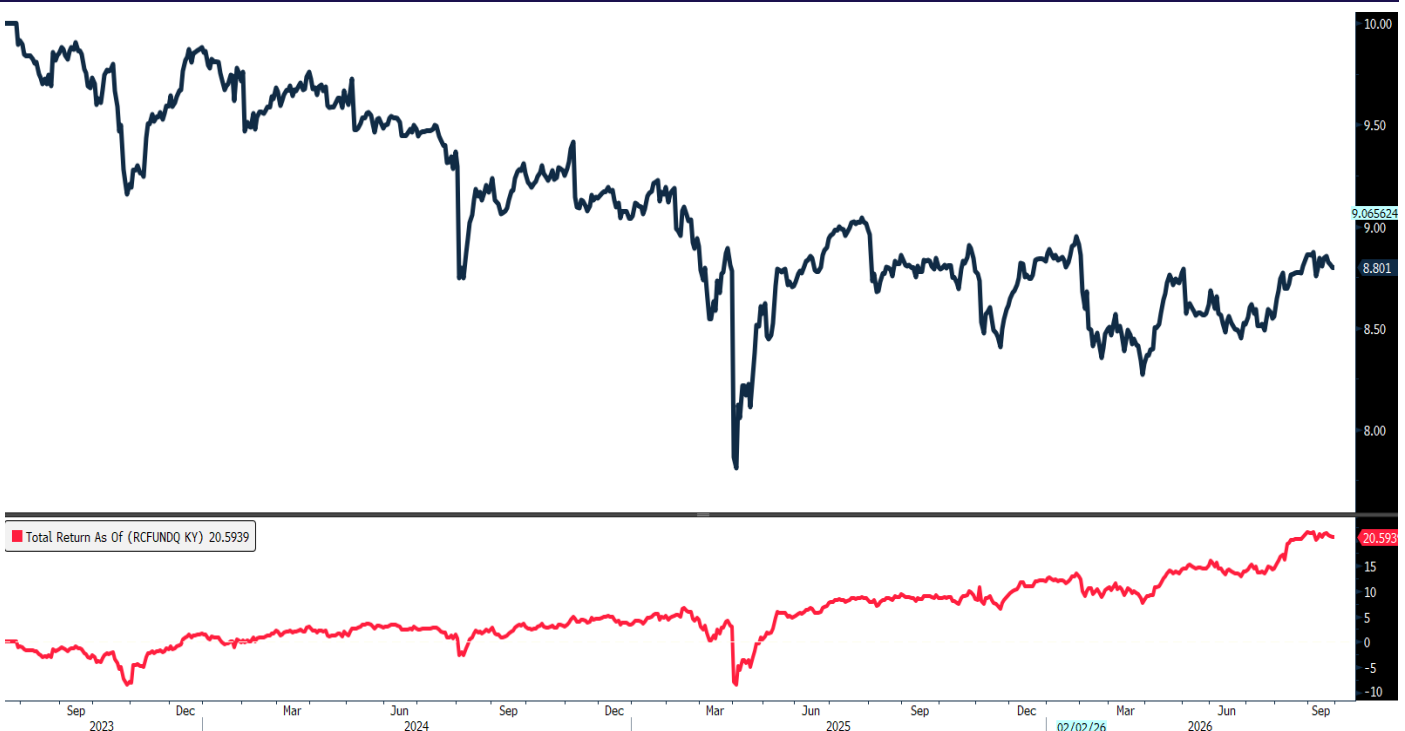
أداء العائد الإجمالي بالدولار الأمريكي (%)

العوائد شاملة الكوبونات المدفوعة وبعد خصم جميع الرسوم والتكاليف.

منذ التأسيس حتى تاريخه (17 يوليو 2023) RT095	20.6%
شهر واحد	-0.7%
للسنة حتى الآن 2026 (منذ 31 ديسمبر 2025)	7.7%
سنة واحدة	10.9%
سنة 2023	1.5%
سنة 2024	1.9%
سنة 2025	8.1%

هذا صندوق مُدار بصورة نشطة ولم يُصمم لتتبع مؤشر إرشادي. ولا يُعد الأداء السابق مؤشراً على العوائد المستقبلية. وقد تتقلب قيمة الاستثمارات والدخل الناتج عنها ارتفاعاً وانخفاضاً، وقد تحدث خسارة في رأس المال.

صافي قيمة الأصول منذ التأسيس وإجمالي العائد المتحرك لفترة 12 شهراً



أبرز التغيرات في توزيع أصول الصندوق

في نهاية سبتمبر 2026، كان الصندوق يحتفظ بـ 31 ورقة مالية بإجمالي قيمة اسمية قائمة قدرها 93,950,000 دولار أمريكي، ونقد بقيمة 4,419,000 دولار أمريكي، بما يمثل 4.3% من إجمالي القيمة الاسمية. وتم تخصيص 4,000,000 دولار أمريكي لورقتين ماليتين ستم تسويتهما في أكتوبر. وكان الصندوق يحتفظ في نهاية الشهر بأسهم مستلمة عن طريق التسوية، وهي 15,100 سهم من BX، تم استلامها في 22 سبتمبر بتكلفة أساس قدرها 1,961,038.96 دولار أمريكي، و 40,600 سهم من NFLX، تم استلامها في 29 سبتمبر بتكلفة أساس قدرها 3,500,000 دولار أمريكي. وخلال الشهر، باع الصندوق 8,000 سهم من BX.

حلّ أجل استحقاق ورقتين ماليتين في شهر سبتمبر، فقد استحققت الورقة المالية RCF70، البالغة قيمتها 3,000,000 دولار أمريكي والصادرة عن Merrill Lynch BV، في 22 سبتمبر، وتمت تسويتها بتسليم 23,100 سهم من BX بدلاً من استردادها نقداً بالقيمة الاسمية. كما استحققت الورقة المالية RCF71، البالغة قيمتها 3,500,000 دولار أمريكي والصادرة عن BNP Paribas، في 29 سبتمبر، وتمت تسويتها بتسليم 40,600 سهم من NFLX بدلاً من استردادها نقداً بالقيمة الاسمية.

جرى الاستدعاء التلقائي لورقة مالية واحدة خلال الشهر. فقد تم استدعاء الورقة المالية RCF98، الصادرة عن SG Issuer بقيمة اسمية قدرها 1,500,000 دولار أمريكي، تلقائياً في 28 سبتمبر، مع رد أصل المبلغ وقدره 1,500,000 دولار أمريكي، إضافة إلى كوبون نهائي بقيمة 68,400 دولار أمريكي، ليبلغ إجمالي المتحصلات 1,568,400 دولار أمريكي.

تم إصدار ثلاث أوراق مالية جديدة خلال سبتمبر. فقد تم إصدار الورقة المالية RCF108 عن SocGen في 2 سبتمبر بقيمة اسمية قدرها 2,000,000 دولار أمريكي، وبسعر كوبون قدره 17.50% وحاجز لحماية أصل المبلغ بنسبة 45%. كما تم إصدار الورقة المالية RCF109 عن UBS في 15 سبتمبر بقيمة اسمية قدرها 1,750,000 دولار أمريكي، وبسعر كوبون يبلغ 27.85% وحاجز لحماية أصل المبلغ بنسبة 60%. كما تم إصدار الورقة المالية RCF110 عن مورغان ستانلي في 24 سبتمبر بقيمة اسمية قدرها 2,000,000 دولار أمريكي، وبمعدل كوبون 19.6% وحاجز لحماية أصل المبلغ بنسبة 70%. وعقب هذه التغييرات، بلغ المتوسط المرجح لكوبون المحفظة 17.75%، وبلغ متوسط مستوى الحماية 36.93%.

لم تُدفع أي توزيعات في سبتمبر، ولم يسجل الصندوق أي اكتتابات أو عمليات استرداد خلال الشهر.

اعتبارات عامة بشأن سوق الأسهم

سجلت أسواق الأسهم الأمريكية أداءً متبايناً في سبتمبر 2026. فقد انخفض مؤشر S&P 500 بنسبة 0.45%، لينهي الشهر عند 7,651.54 نقطة، مقابل 7,686.14 نقطة في نهاية الشهر السابق. في المقابل، تفوق مؤشر ناسداك المركب بوضوح، مرتفعاً بنسبة 1.86% ليغلق عند 26,861.06 نقطة، مقارنةً بـ 26,370.89 نقطة في نهاية الشهر السابق. وسجل مؤشر S&P 500 أفضل جلساته في 21 سبتمبر بارتفاع 1.49%، فيما سجل أسوأ جلساته في 28 سبتمبر بانخفاض 0.77%.

ارتفعت التقلبات الضمنية بشكل طفيف خلال الشهر. فقد بلغ متوسط مؤشر التقلب (VIX) نحو 15.78 نقطة خلال 22 جلسة، مقارنةً بمتوسط 15.23 نقطة في الشهر السابق. وسجل أعلى إغلاق عند 17.84 نقطة في 10 سبتمبر، وأنهى الشهر عند 16.34 نقطة، بارتفاع 1.42 نقطة عن إغلاق الشهر السابق البالغ 14.92 نقطة. وبلغ أعلى مستوى خلال التداول 18.94 نقطة في 16 سبتمبر، بالتزامن مع قرار مجلس الاحتياطي الفيدرالي رفع سعر الفائدة على الأموال الفيدرالية بمقدار 25 نقطة أساس إلى نطاق 3.75%-4.00%، في أول زيادة لأسعار الفائدة منذ أكثر من 3 سنوات. وبلغ متوسط مؤشر VIX1Y نحو 21.75 نقطة، وأغلق الشهر عند 21.80 نقطة، بانخفاض طفيف عن إغلاق الشهر السابق البالغ 21.87 نقطة.

ظلت التقلبات المتوقعة للأجل الأطول أعلى من التقلبات المتوقعة للأجل الأقصر طوال شهر سبتمبر، من دون أي جلسات انعكس فيها هذا النمط. وبلغ الفارق بين VIX3M و VIX في نهاية الشهر 2.03 نقطة، متراجعاً من 2.61 نقطة في أغسطس، بينما بلغ الفارق بين مؤشري VIX و VIX1Y نحو 5.46 نقطة، انخفاضاً من 6.95 نقطة في الشهر السابق. وعكس تقلص الفارقين ارتفاع التقلبات قصيرة الأجل بوتيرة أسرع من التقلبات الأطول أجلاً. وكانت خلفية الاقتصاد الكلي ضاغطة، إذ عززت قراءة مؤشر أسعار المستهلك لشهر أغسطس، الصادرة في 11 سبتمبر، تحول الاحتياطي الفيدرالي نحو تشديد السياسة النقدية، وتجاوز عائد سندات الخزنة لأجل 10 سنوات مستوى 5.00% في منتصف الشهر، وأنهى سبتمبر على ارتفاع ملحوظ. كما دفع النزاع المستمر بين الولايات المتحدة وإيران خام برنت إلى تجاوز 107 دولارات أمريكية للبرميل، فيما لم تتحسّر مخاطر الإمدادات سوى جزئياً بنهاية الشهر، مع إسهام محادثات السلام في نيويورك في تقديم دعم مبدئي.

افتتح مؤشر CBOE SKEW الشهر عند 149.23 نقطة، وبلغ متوسطه 147.17 نقطة، وسجل أعلى إغلاق عند 154.49 نقطة في 11 سبتمبر، ثم أغلق سبتمبر عند 141.92 نقطة، وهو أدنى إغلاق له خلال الشهر. ويمثل هذا المستوى انخفاضاً ملموساً قدره 6.61 نقطة مقارنةً بإغلاق الشهر السابق البالغ 148.53 نقطة. ورغم بقائه أعلى بكثير من متوسطاته التاريخية طويلة الأجل، فإن اتجاهه يشير إلى تراجع الطلب على الحماية من مخاطر الهبوط الحاد الناجمة عن خيارات بعيدة عن سعر التنفيذ مع اقتراب نهاية الشهر. وبعبارة أخرى، ظلت تكلفة التحوط من المخاطر القصوى مرتفعة مقارنةً بمستوياتها التاريخية، لكنها تراجعت على مدار الشهر، مما خفف عبء العلاوات على بائعي هذه الحماية.

بالنسبة للصندوق، قدم الشهر صورة متباينة في السوقيين الثانوية والأولية. ففي السوق الثانوية، تراجعت التقييمات، إذ انخفض المتوسط المرجح لتقييمات المحفظة من 101.242 نقطة في بداية الشهر إلى 99.765 نقطة في نهايته، أي بانخفاض قدره 1.477 نقطة. وأثّرت عمليتا تسليم الأسهم وارتفاع مؤشر VIX الفوري وتقلص الفوارق على منحني الأجل وتسوية ورقتين مالييتين مهيكلتين مستحقيين بالأسهم بدلاً من النقد سلباً على تقييمات المحفظة. أما في السوق الأولية، فقد أتاح المستوى المرتفع لمؤشر SKEW رغم تراجعها، واستمرار ارتفاع التقلبات المتوقعة للأجل الأطول مقارنةً بالأجل الأقصر، للمدير إصدار 3 أوراق مالية مهيكلية بمعدلات كوبون تراوحت بين 17.50% و 27.85%، مقابل حواجز منخفضة بلغت 45% كحد أدنى، مما يعكس استمرار العلاوة المتاحة مقابل بيع الحماية من الهبوط قصير الأجل، رغم انطواء بيئة الاقتصاد الكلي على مخاطر هبوط حاد مع دخول الربع الرابع.

المؤشرات ذات الصلة	مدفوعات الكوبونات	للوحدة (بالدولار الأمريكي)
عدد الأوراق المالية المنفردة	31	0.225
متوسط مدة الأوراق المالية القابلة للتحويل العكسي	187 يوم	2.825
الحد الأقصى للتخصيص لورقة مالية مهيكلية واحدة	4.5%	0.225
الحد الأدنى للتخصيص لورقة مالية مهيكلية واحدة	1.0%	0.225
الحد الأقصى المحتمل للتركيز في قطاع واحد (أشياء الموصلات)	22%	0.225
الحد الأدنى المحتمل للتركيز في قطاع واحد (الترفيه)	1%	0.225
التخصيص النقدي	3.6%	0.225
المتوسط المرجح لكوبون الأوراق المالية المنفردة	17.75%	0.225
العائد الجاري للصندوق (متوسط الكوبون/صافي قيمة الأصول)	19.8%	0.225
الحد الأقصى للتراجع (متحرك لسنة واحدة) RK507	-5.13%	0.25
مدة التعافي من الحد الأقصى للتراجع (بالأيام) RK509	43	0.25
متوسط التصنيف الائتماني للمصدرين	A	0.25
تفاصيل الصندوق	معلومات فئة الوحدات	0.25
الموطن	المستثمر المستهدف	المستثمرون غير الأفراد/المؤهلون
الهيكل	العملة الأساسية	الدولار الأمريكي
فئة الأصول	نوع التوزيع	دخل
المؤشر الإرشادي	وتيرة التوزيع	ربع سنوياً
تاريخ إطلاق الصندوق		
رقم ISIN		
تفاصيل التعامل	الرسوم والأتعاب	
التعامل والتقييم	الرسوم الإدارية (سنوياً)	1.6%
فترة الحظر	نسبة إجمالي المصروفات	2.0%
الحد الأدنى للاكتتاب	رسوم الخروج (قبل انتهاء فترة الحظر)	5%
الاكتتاب الإضافي	الأطراف المعنية	
الحد الأدنى للاسترداد	الجهة الإدارية	QNB ش.م.ع.ق.
الحد الأدنى للحيازة	جهة الإيداع	QNB ش.م.ع.ق.
الموعد النهائي للتسويات	المدقق	KPMG جزر كايمان

تفاصيل الاتصال وفريق إدارة الصندوق	
مدير الاستثمار	QNB Suisse SA
العنوان في سويسرا	Quai du Mont-Blanc 1, 1201 Genève, Switzerland
مدير الصندوق في قطر	فراز إسلام
رقم الهاتف في قطر	+974 4496 3713
العنوان في قطر	QNB - إدارة الأصول، مشيرب - مبنى رقم 11 - الطابق الأول - ص.ب. 1000 الدوحة - قطر

اعتبارات مهمة بشأن المخاطر

■ **مخاطر الطرف المقابل:** قد يتخلف طرف يتعامل معه الصندوق عن الوفاء بالتزاماته، مما قد يسبب خسائر. ■ **مخاطر أمين الحفظ:** قد يؤدي إفسار أمين الحفظ أو أمين الحفظ الفرعي المسؤول عن حفظ أصول الصندوق، أو إخلاله بواجب العناية أو سوء سلوكه، إلى تكبد الصندوق خسائر. ■ **مخاطر المشتقات:** تتسم أدوات المشتقات بحساسية شديدة للتغيرات في قيمة الأصل الأساسي الذي تستند إليه، وقد تؤدي بعض المشتقات إلى خسائر تتجاوز المبلغ المستثمر أصلاً. ■ **مخاطر أسعار الصرف:** قد تؤدي التغيرات في أسعار الصرف إلى خفض أو زيادة العوائد المتوقعة للمستثمر بصورة مستقلة عن أداء الأصول. وقد لا تكون أساليب التحوط من تحركات العملات فعالة، كما ينطوي التحوط على مخاطر إضافية مرتبطة بالمشتقات. ■ **مخاطر السيولة:** قد لا يجد الصندوق دائماً طرفاً آخر مستعداً لشراء أصل يرغب الصندوق في بيعه، مما قد يؤثر على قدرته على تلبية طلبات الاسترداد عند الطلب. ■ **مخاطر السوق:** تتحدد قيمة أصول الصندوق عادةً وفق عدد من العوامل، بما في ذلك مستويات الثقة في السوق التي يجري تداولها فيها. ■

المخاطر التشغيلية: قد يتكبد الصندوق خسائر جوهريّة نتيجة الأخطاء البشرية أو إخفاق الأنظمة و/أو العمليات أو عدم كفاية الإجراءات أو الضوابط.

المعلومات الكاملة بشأن مخاطر الاستثمار في الصندوق موضحة في مذكرة الطرح الخاص بالصندوق.

إخلاء المسؤولية

قد تنخفض أو ترتفع قيمة الاستثمار والدخل الناتج عنه، وقد لا يسترد المستثمر كامل المبلغ المستثمر أصلاً. يتم تقديم المعلومات الواردة في هذه الوثيقة لأغراض توضيحية فقط، وهي تعكس ممارسات السوق السائدة حالياً، ولا ينبغي تفسيرها على أنها مشورة قانونية أو ضريبية أو محاسبية أو مالية. وينبغي للمستثمرين استشارة مستشاريهم المختصين بشأن هذه المسائل. كما ينبغي على المستثمرين المحتملين الراغبين في الاستثمار في الصندوق قراءة مذكرة الطرح الخاص وشروط وأحكام نموذج الاكتتاب بعناية. ولا يُعد الأداء السابق لأي استثمار مؤشراً على العوائد المستقبلية. وجميع أرقام الأداء مُحْتَسِبَة بعد خصم الرسوم. وقد يتكبد الصندوق مصروفات إضافية غير مشمولة ضمن الرسوم الجارية المبينة أعلاه، وذلك وفقاً لما تسمح به مذكرة الطرح الخاص.