Market Talks
مركز التعليم

الأسهم · مبتدئ · الدرس 13 من 15

صناديق المؤشرات المتداولة وصناديق المؤشرات

ما صناديق المؤشرات وصناديق ETF، وكيف تُتداول، ولماذا تهم رسومها المنخفضة إلى هذا الحد، وكيف يُقارن صندوق بآخر

قراءة 12 دقائق 8 أسئلة مع مفتاح الإجابات.

الأسهم · مبتدئ · الدرس 13 من 15

صناديق المؤشرات المتداولة وصناديق المؤشرات

في جملة واحدة

صندوق المؤشر يحاكي مؤشراً بدلاً من محاولة التفوق عليه، وصندوق ETF صندوق يُتداول في البورصة مثل السهم. ووحدة واحدة من صندوق ETF على S&P 500 تمنحك حصة من نحو 500 شركة. ومنذ إطلاق SPY في 1993، نمت صناديق ETF حتى بلغت أصولها نحو 24$ تريليون حول العالم. ورسومها المنخفضة مهمة، لأن الرسوم تتراكم على مر السنين، وقد جاء أداء معظم الصناديق النشطة أسوأ من مؤشرها بعد التكاليف.

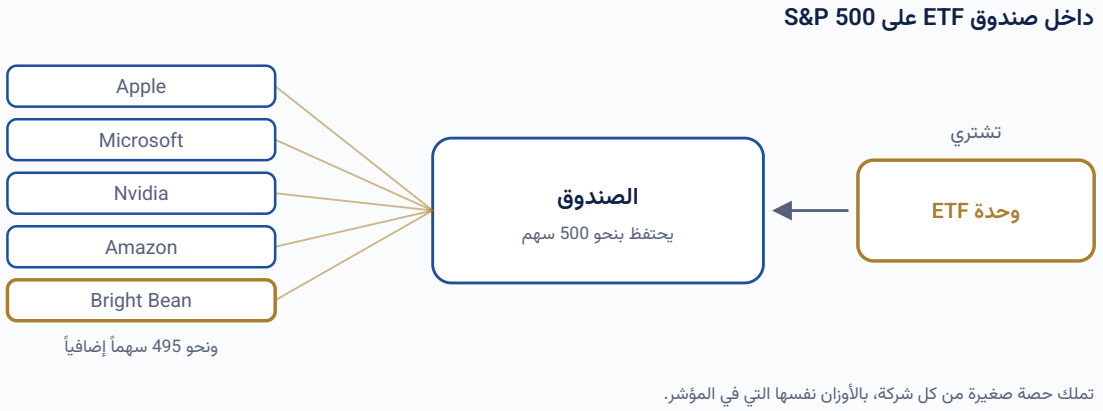
صندوق واحد وأسهم كثيرة

رأيت في الدرس 5 أن المؤشر، مثل S&P 500، قائمة من الأسهم مع قاعدة لترجيحها. ولا يمكنك شراء المؤشر مباشرة، لأنه مجرد رقم. أما ما يمكنك شراؤه فهو صندوق يحتفظ لك بأسهم المؤشر.

- **صندوق المؤشر** (index fund) صندوق يسعى إلى محاكاة مؤشر لا إلى التفوق عليه. فإذا كانت شركة ما تمثل نحو 6% من المؤشر، فهي تمثل نحو 6% من الصندوق.
- **صندوق المؤشر المتداول** (ETF، اختصاراً لعبارة exchange-traded fund) صندوق تُتداول وحداته في بورصة الأسهم، تماماً مثل أسهم الشركات.

ومعظم صناديق ETF صناديق مؤشرات، لكن ليست كل صناديق المؤشرات صناديق ETF، وقليل من صناديق ETF يُدار إدارة نشطة. وعندما تشتري وحدة واحدة من صندوق ETF على S&P 500، فإنك تملك حصة صغيرة جداً من نحو 500 شركة دفعة واحدة، بسعر وحدة واحدة فقط.

ويدير الصندوقَ مزودٌ مثل Vanguard أو iShares (BlackRock) أو State Street. فالمزود يشتري الأسهم، ويُبقي الصندوق متوافقاً مع مؤشره عندما يتغير المؤشر، ويحصّل التوزيعات، ويتقاضى رسماً سنوياً صغيراً مقابل هذا العمل. والأسهم محفوظة لصالح مستثمري الصندوق، بمعزل عن أموال المزود نفسه.



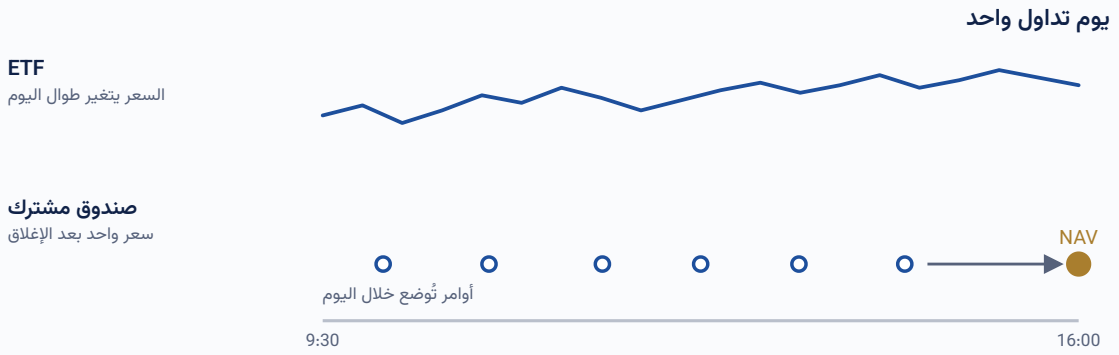
الشكل 1. وحدة ETF واحدة حصة صغيرة من سلة تحتفظ بكل أسهم المؤشر.

صناديق ETF وصناديق الاستثمار المشتركة

قبل ظهور صناديق ETF، كان معظم الناس يملكون الصناديق عبر **صناديق الاستثمار المشتركة** (mutual funds). وصندوق الاستثمار المشترك لا يُتداول في البورصة، بل تشتري وتبيع مباشرة مع الصندوق، وكل أمر يوضع خلال اليوم يحصل على السعر نفسه، وهو **صافي قيمة الأصول** (NAV، أي net asset value)، الذي يُحسب مرة واحدة بعد إغلاق السوق.

	صندوق ETF	صندوق الاستثمار المشترك
مكان الشراء	في البورصة، عبر أي وسيط	من شركة الصندوق أو عبر منصة
السعر	يتغير طوال اليوم، مثل السهم	سعر واحد يومياً، بعد الإغلاق
أنواع الأوامر	أوامر السوق والأوامر المحددة وأوامر الإيقاف	مبلغ من المال يُنفَّذ بصافي قيمة الأصول التالي
الحد الأدنى	وحدة واحدة، أو أقل مع أجزاء الوحدات	غالباً مبلغ أدنى محدد
التكلفة المعتادة	منخفضة عادة في صناديق ETF للمؤشرات	تتراوح بين منخفضة جداً ومرتفعة

ولأن صندوق ETF يُتداول مثل السهم، ينطبق عليه كل ما ورد في الدروس 6 إلى 8: فله عرض شراء وعرض بيع وفارق سعري، ويمكن استخدام الأوامر المحددة معه. وهناك شركات متخصصة تُسمى **المشاركين المعتمدين** (authorized participants) تستطيع إنشاء وحدات ETF جديدة أو استرداد وحدات قائمة (creation وredemption) في كتل كبيرة. وعندما يبتعد سعر صندوق ETF عن قيمة ما يحتفظ به، تربح هذه الشركات من سد الفجوة، وهذا يُبقي السعر قريباً من صافي قيمة الأصول.



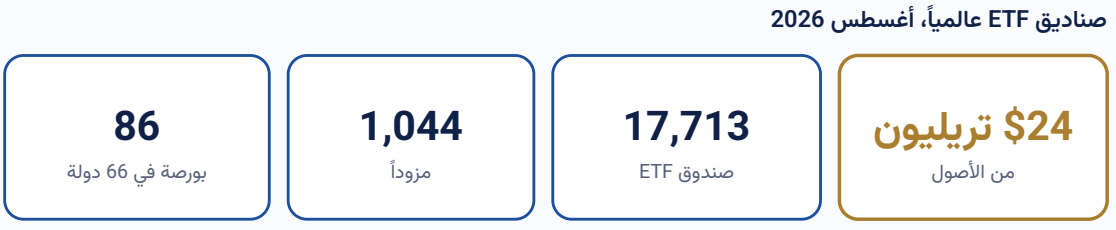
الشكل 2. سعر صندوق ETF يتغير طوال اليوم في البورصة. أما صندوق الاستثمار المشترك فيعطي كل أوامر اليوم السعر نفسه، ويُحدَّد بعد الإغلاق.

من صندوق واحد إلى آلاف الصناديق

كان أول صندوق ETF مدرج في الولايات المتحدة هو **SPDR S&P 500 ETF Trust**، برمز SPY، وقد أطلقته State Street في يناير 1993. وصُمم ليتمكن المستثمرون من شراء مؤشر S&P 500 كله وبيعه خلال اليوم في صفقة واحدة. وبعد أكثر من ثلاثين عاماً، لا يزال من أكثر الأوراق المالية تداولاً في العالم.

ونمت صناديق ETF أسرع بكثير من أي جزء آخر تقريباً من صناعة الاستثمار. فبحسب شركة الأبحاث ETFGI، بلغت أصول صناعة صناديق ETF العالمية في نهاية أغسطس 2026 نحو **24$ تريليون**، موزعة على **17,713** صندوقاً من 1,044 مزوداً، مدرجة في 86 بورصة في 66 دولة.

وتبيّن ثلاثة صناديق تتبع S&P 500 حجم هذه الصناعة. فصندوق Vanguard S&P 500 ETF (VOO) وصندوق iShares Core S&P 500 ETF (IVV) وصندوق SPY كانت تحتفظ معاً بما يقارب **2.7$ تريليون** بحلول منتصف 2026. وكل منها يملك الشركات الخمسمئة نفسها، ولذلك تنحصر الفروق الرئيسية بينها في رسومها، وحجم تداولها، وتفاصيل صغيرة في طريقة بنائها.



الشكل 3. صناعة صناديق ETF العالمية في نهاية أغسطس 2026، بحسب ETFGI.

لماذا تهم الرسوم إلى هذا الحد

يتقاضى كل صندوق رسماً سنوياً يُسمى **نسبة المصروفات** (expense ratio)، ويُعرض نسبةً مئوية من أموالك. وهو يُقتطع من الصندوق شيئاً فشيئاً، فلا تصلك فاتورة أبداً، لكن عائد الصندوق ينخفض بمقداره.

- يتقاضى VOO وIVV نسبة **0.03%** سنوياً، أي 3$ عن كل 10,000$ مستثمرة. ويتقاضى SPY نسبة 0.0945%، أي نحو 9.45$.
- وبحسب Investment Company Institute (ICI)، بلغ متوسط تكلفة صناديق ETF لمؤشرات الأسهم **0.14%** في 2025، مرجحاً بالأصول. وبلغ متوسط تكلفة صناديق الأسهم المشتركة، بما فيها الصناديق النشطة، **0.40%**.
- ولا تزال بعض الصناديق المُدارة إدارة نشطة تتقاضى 1% أو أكثر.

والفرق الذي يقل عن واحد في المئة سنوياً يبدو ضئيلاً، لكن الرسوم تتراكم تماماً كما تتراكم العوائد، لأن المال المدفوع رسوماً لم يعد موجوداً لينمو. وعلى مدى عقود يصبح الفارق كبيراً جداً، كما يبيّن المثال أدناه والشكل 4.

والرسوم ليست التكلفة الوحيدة. فأنت تدفع أيضاً الفارق السعري عند الشراء والبيع، وربما عمولة للوسيط. وفي صناديق ETF الشائعة يكون الفارق عادة سنتاً واحداً، لكنه قد يكون أوسع بكثير في صناديق ETF الصغيرة قليلة التداول.



الشكل 4. نمو 10,000$ على مدى 30 عاماً بعائد 7% سنوياً قبل الرسوم، مع ثلاثة رسوم سنوية مختلفة. مثال توضيحي فقط.

مثال: Emma وDavid يستثمران 10,000$

يستثمر كل من Emma وDavid مبلغ **10,000$** ويتركانه 30 عاماً دون أن يلمساه. ويحقق الصندوقان 7% سنوياً قبل الرسوم. ويتقاضى صندوق ETF الذي اختارته Emma نسبة **0.03%**، ويتقاضى صندوق David نسبة **1.00%**. وبعد 30 عاماً يصبح لدى Emma نحو **75,500$**، ولدى David نحو **57,400$**. فقد دفع David نحو 18,000$ إضافية مقابل امتلاك الأسهم نفسها تقريباً. وهذه الأرقام للتوضيح فقط، لأن العوائد الحقيقية تتغير كل عام، لكن أثر الرسوم يعمل بالطريقة نفسها.

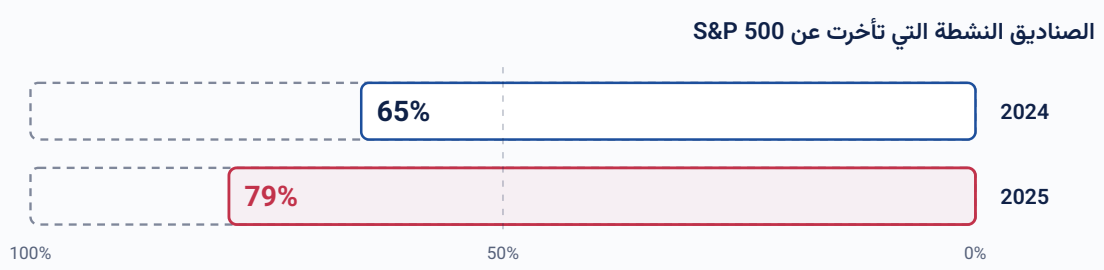
إدارة نشطة أم سلبية؟

الصندوق **السلبي** (passive) يحاكي مؤشراً. أما الصندوق **النشط** (active) فلديه مديرون ينتقون الأسهم ويحاولون التفوق على المؤشر. وتتقاضى الصناديق النشطة رسوماً أعلى مقابل هذه المهارة، فالسؤال هو: هل تؤتي ثمارها؟

وتقيس S&P Dow Jones Indices ذلك مرتين في السنة في تقارير SPIVA. ففي 2025 جاء أداء **79%** من صناديق أسهم الشركات الأمريكية الكبيرة المُدارة إدارة نشطة أسوأ من S&P 500، ارتفاعاً من 65% في 2024. وعلى مدى 25 عاماً من بيانات SPIVA، لم تمر سوى ثلاث سنوات تفوق فيها معظم المديرين النشطين على المؤشر. وعلى الفترات الأطول يصبح السجل أسوأ، ويعود ذلك جزئياً إلى أن كثيراً من الصناديق الضعيفة تُغلق وتختفي.

ولماذا يصعب ذلك إلى هذا الحد؟ السوق تتكون من جميع المستثمرين معاً، ولذلك يحقق المستثمر المتوسط عائد السوق قبل التكاليف. وبعد الرسوم وتكاليف التداول، لا بد أن يحقق الدولار المتوسط المُدار إدارة نشطة أقل من ذلك. وبعض المديرين يتفوقون فعلاً على المؤشر، لكن من الصعب جداً أن تعرف مسبقاً من منهم سيواصل ذلك.

وهذا هو السبب الرئيسي للشعبية الكبيرة التي اكتسبتها صناديق المؤشرات. فهي لا تعد بالتفوق على السوق، بل تعد بمجاراتها، مطروحاً منها رسم صغير جداً.



صناديق أسهم الشركات الأمريكية الكبيرة. المصدر: S&P Dow Jones Indices، تقرير SPIVA US Year-End 2025.

الشكل 5. نسبة صناديق أسهم الشركات الأمريكية الكبيرة النشطة التي جاء أداؤها أسوأ من S&P 500، بحسب SPIVA.

أنواع صناديق ETF

هناك صناديق ETF لكل شيء تقريباً، من الآمنة جداً إلى عالية المخاطر جداً:

- **السوق الواسعة**: مؤشر كامل، مثل S&P 500 أو السوق الأمريكية كلها أو العالم كله.
- **القطاعات**: أحد القطاعات التي تناولها الدرس 11، مثل التكنولوجيا أو الطاقة.
- **الدولية**: منطقة أو بلد، مثل أوروبا أو اليابان أو الأسواق الناشئة.
- **التوزيعات**: شركات ذات توزيعات أعلى أو متنامية.
- **السندات**: سندات حكومية أو سندات شركات، وهي عادة أقل تقلباً من الأسهم.
- **السلع**: الذهب والنفط وما شابههما، وكثيراً ما يكون ذلك عبر العقود الآجلة لا السلع الفعلية.

- **الموضوعية**: فكرة أو قصة، مثل الذكاء الاصطناعي أو الطاقة النظيفة. وهي غالباً ضيقة وأعلى تكلفة.

والحذر الشديد مطلوب مع صناديق ETF **ذات الرافعة المالية** (leveraged) و**العكسية** (inverse)، التي تستهدف ضعفي الحركة اليومية لمؤشر أو ثلاثة أضعافها، أو عكسها. فهي يُعاد ضبطها كل يوم، ولذلك قد تختلف نتائجها على مدى أسابيع وأشهر كثيراً عما يتوقعه الناس، ولا سيما في سوق متذبذبة. وتحذر الجهات التنظيمية الأمريكية من أنها مصممة للتداول قصير الأجل من قبل متداولين ذوي خبرة، لا للاحتفاظ بها.



الشكل 6. أنواع شائعة من صناديق ETF، من الواسعة والبسيطة إلى الضيقة والمعقدة.

شراء صناديق ETF خارج الولايات المتحدة

يشتري المستثمرون في أوروبا عادة **صناديق UCITS ETF**. وUCITS هو الإطار التنظيمي للاتحاد الأوروبي للصناديق المطروحة للجمهور، ومعظم صناديق UCITS ETF مقرها أيرلندا أو لوكسمبورغ. ولا يستطيع المستثمرون الأفراد في الاتحاد الأوروبي والمملكة المتحدة عموماً شراء صناديق ETF التي مقرها الولايات المتحدة، مثل SPY أو VOO، لأن هذه الصناديق لا تنشر وثيقة المعلومات الأساسية الموحدة التي تشترطها القواعد الأوروبية. وبدلاً من ذلك يشترون نسخة UCITS من المؤشر نفسه، مثل صندوق S&P 500 UCITS ETF مدرج في لندن أو فرانكفورت أو أمستردام.

وكثيراً ما تأتي صناديق UCITS ETF بفئتين:

- **الفئة التوزيعية** (distributing، أو Dist): تدفع لك التوزيعات نقداً.
- **الفئة التراكمية** (accumulating، أو Acc): تُبقي التوزيعات داخل الصندوق وتعيد استثمارها، فيرتفع سعر الوحدة بدلاً من ذلك.

وكلتاهما تحتفظ بالأسهم نفسها. ويعتمد الاختيار على الحاجة إلى الدخل، وعلى طريقة فرض الضرائب على الصناديق في بلدك، وهي تختلف كثيراً من مكان إلى آخر. وقد يغيّر مقر الصندوق أيضاً مقدار الضريبة المقتطعة من التوزيعات الأمريكية قبل وصولها إلى الصندوق. ويشرح الدرس 15 النموذج الضريبي الذي يطلب الوسطاء الأمريكيون من المستثمرين غير الأمريكيين توقيعه.

كيف يُقارن بين صناديق ETF

عندما يقول صندوقا ETF إنهما يفعلان الشيء نفسه، يمكن المقارنة بينهما في بضع نقاط بسيطة، وكلها متاحة في موقع المزود وفي وثائق الصندوق:

- **المؤشر.** من المهم معرفة ما يحتفظ به بالضبط. فصندوق ETF «عالمي» وصندوق ETF «أمريكي» يتصرفان بطريقتين مختلفتين جداً.
- **نسبة المصروفات.** الأقل أفضل، مع تساوي العوامل الأخرى.
- **الحجم والتداول.** صناديق ETF الأكبر والأكثر تداولاً لها عادة فوارق سعرية أضيق. والصناديق الصغيرة جداً أكثر عرضة للإغلاق.
- **فارق التتبع.** مدى قرب عائد الصندوق من عائد مؤشره بعد التكاليف (tracking difference).
- **مقر الصندوق، وهل يدفع التوزيعات أم لا،** لمن يقيم خارج الولايات المتحدة.

فمثلاً، يريد Alex صندوقاً واحداً للمدى الطويل. فيقارن بين صندوقين من فئة S&P 500 UCITS ETF، ويجد أنهما يحتفظان بالأسهم نفسها ويتقاضيان رسوماً متقاربة. فيختار الأكبر، لأن فارقه السعري أضيق، والفئة التراكمية، لأنه لا يحتاج إلى دخل بعد.

لماذا يهم هذا المتداولين

- **صناديق ETF أدوات تداول أيضاً.** يستخدم كثير من المتداولين SPY وQQQ وصناديق ETF القطاعية لتداول السوق كلها أو قطاع واحد بأمر واحد، دون انتقاء أسهم منفردة.
- **الأوامر المحددة مفيدة هنا.** عند الافتتاح وقرب الإغلاق وفي صناديق ETF الصغيرة، قد يبتعد السعر عن قيمة ما يحتفظ به الصندوق. والأمر المحدد يحميك من التنفيذ بسعر سيئ.
- **معرفة ما تملكه.** تفقد صناديق ETF ذات الرافعة والعكسية من قيمتها مع الوقت في الأسواق المتذبذبة، حتى لو انتهى المؤشر حيث بدأ.
- **مراقبة التدفقات.** الأموال الكبيرة جداً الداخلة إلى صناديق ETF الشائعة أو الخارجة منها قد تحرك الأسهم التي في داخلها، ولا سيما حول تغييرات المؤشرات.

المصطلحات الأساسية

صندوق المؤشر (index fund)	صندوق يسعى إلى محاكاة أداء مؤشر لا إلى التفوق عليه.

صندوق المؤشر المتداول (ETF)	صندوق يُتداول في البورصة (exchange-traded fund)، وتُتداول وحداته طوال اليوم مثل السهم.
صندوق الاستثمار المشترك (mutual fund)	صندوق يُشترى ويُباع مباشرة مع شركة الصندوق، بسعر واحد يومياً.
صافي قيمة الأصول (NAV)	قيمة كل ما يحتفظ به الصندوق، مطروحاً منها تكاليفه، مقسومة على عدد وحدات الصندوق.
نسبة المصروفات (expense ratio)	الرسم السنوي الذي يتقاضاه الصندوق، نسبةً مئوية من المال المستثمر.
الاستثمار السلبي (passive investing)	امتلاك صناديق تحاكي مؤشراً بدلاً من محاولة التفوق عليه.
الصندوق النشط (active fund)	صندوق يختار مديروه الاستثمارات بهدف التفوق على مؤشر.
UCITS	الإطار التنظيمي للاتحاد الأوروبي للصناديق المطروحة للجمهور. وتتبعه معظم صناديق ETF الأوروبية.
الفئة التراكمية والفئة التوزيعية (accumulating وdistributing)	فئتان من الصندوق نفسه. فالفئة التراكمية تعيد استثمار التوزيعات، والفئة التوزيعية تدفعها.

أهم النقاط

1. صندوق المؤشر يحاكي مؤشراً. وصندوق ETF صندوق يُتداول في البورصة مثل السهم. ومعظم صناديق ETF صناديق مؤشرات.
2. وحدة واحدة من صندوق ETF على S&P 500 تمنحك حصة صغيرة من نحو 500 شركة.
3. الرسوم تتراكم. فعلى مدى 30 عاماً، قد يترك لك رسم 1% مبلغاً أقل بنحو الربع مقارنة برسم 0.03%.
4. جاء أداء معظم الصناديق النشطة أسوأ من مؤشرها بعد الرسوم، ولهذا اكتسبت صناديق المؤشرات كل هذه الشعبية.
5. تُقارن صناديق ETF بالمؤشر والتكلفة والحجم والفارق السعري والتتبع، والحذر الشديد مطلوب مع صناديق ETF ذات الرافعة والعكسية.

اختبر نفسك

ضع دائرة حول إجابة واحدة لكل سؤال. مفتاح الإجابات مع الشرح في الصفحة التالية. يمكنك أيضاً أداء هذا الاختبار عبر الإنترنت على markettalks.info ومعرفة نتيجتك فوراً.

1. ما الذي يسعى إليه صندوق المؤشر؟

A محاكاة أداء مؤشر

B التفوق على المؤشر كل عام

C تجنب كل هبوط في السوق

D انتقاء أفضل الأسهم فقط

2. كيف يختلف صندوق ETF عن صندوق الاستثمار المشترك؟

A صندوق ETF لا يمكنه الاحتفاظ بالأسهم

B صندوق ETF لا يُتداول إلا مرة في الأسبوع

C رسوم صندوق الاستثمار المشترك أقل دائماً

D صندوق ETF يُتداول في البورصة طوال اليوم بأسعار متغيرة

3. ما أول صندوق ETF مدرج في الولايات المتحدة؟

A QQQ، في 1999

B SPY، في يناير 1993

C VOO، في 2010

D IVV، في 1985

4. نسبة مصروفات صندوق ETF هي 0.03%. فكم يكلف سنوياً على $10,000؟

A $0.30

B $3

C $30

D $300

5. في 2025، ما نسبة صناديق أسهم الشركات الأمريكية الكبيرة النشطة التي جاء أداؤها أسوأ من S&P 500، بحسب SPIVA؟

A نحو 21%

B نحو 50%

C نحو 79%

D 100%

6. لماذا ينطوي الاحتفاظ بصناديق ETF ذات الرافعة فترة طويلة على مخاطر؟

A لا يمكن بيعها

B لا تدفع توزيعات

C لا تُتداول إلا بعد ساعات التداول

D يُعاد ضبطها كل يوم، فقد تختلف النتائج طويلة الأجل كثيراً عن المضاعف المتوقع

7. ماذا يفعل صندوق UCITS ETF من الفئة التراكمية بالتوزيعات؟

A يعيد استثمارها داخل الصندوق

B يدفعها لك نقداً

C يعطيها للمزود

D يحتفظ بها عاماً ثم يدفعها

8. صندوقا ETF يتبعان المؤشر نفسه ويتقاضيان الرسم نفسه. أي نقطة هي الأكثر فائدة للاختيار بينهما؟

A لون الشعار

B أيهما هبط أكثر الأسبوع الماضي

C حجم الصندوق وفارقه السعري

D عدد حروف الرمز

مفتاح الإجابات

1 A

محاكاة أداء مؤشر

يحتفظ صندوق المؤشر بأسهم المؤشر بالأوزان نفسها، فيتبع عائده المؤشر.

2 D

صندوق ETF يُتداول في البورصة طوال اليوم بأسعار متغيرة

وحدات صناديق ETF تُتداول في البورصة مثل السهم. أما أوامر صناديق الاستثمار المشتركة فتُنفَّذ مرة واحدة يومياً بصافي قيمة الأصول.

3 B

SPY، في يناير 1993

أطلقت State Street صندوق SPDR S&P 500 ETF Trust، برمز SPY، في يناير 1993.

4 B

$3

0.03% من $10,000 تساوي $3 سنوياً.

5 C

نحو 79%

وجدت S&P Dow Jones Indices أن أداء 79% من صناديق الشركات الأمريكية الكبيرة النشطة جاء دون S&P 500 في 2025.

6 D

يُعاد ضبطها كل يوم، فقد تختلف النتائج طويلة الأجل كثيراً عن المضاعف المتوقع

تستهدف صناديق ETF ذات الرافعة والعكسية مضاعفاً للحركة اليومية. ولأنها يُعاد ضبطها كل يوم، قد تختلف نتائجها على فترات أطول كثيراً عما يتوقعه الناس.

7 A

يعيد استثمارها داخل الصندوق

الفئة التراكمية تُبقي التوزيعات داخل الصندوق وتعيد استثمارها. أما الفئة التوزيعية فتدفعها.

8 C

حجم الصندوق وفارقه السعري

صناديق ETF الأكبر والأكثر تداولاً لها عادة فوارق سعرية أضيق، وهي أقل عرضة للإغلاق.

المصادر

- Markets Media، أصول صناديق ETF العالمية تتجاوز $24 تريليون لأول مرة (Global ETF assets top $24 trillion for first time)، بيانات ETFGI، سبتمبر 2026: https://www.marketsmedia.com/global-etf-assets-top-24-trillion-for-first-time/
- State Street Global Advisors، كيف أعاد SPY ابتكار الاستثمار: قصة أول صندوق ETF أمريكي (How SPY reinvented investing): https://www.ssga.com/us/en/individual/insights/how-spy-reinvented-investing-story-of-first-us-etf
- ICI، رسوم صناديق الاستثمار المشتركة وصناديق ETF بقيت قرب أدنى مستوياتها التاريخية في 2025 (Mutual fund and ETF fees remained near historic lows in 2025): https://www.ici.org/news-release/mutual-fund-and-etf-fees-remained-near-historic-lows-in-2025

- etf.com، مقارنة بين VOO وSPY وIVV، صناديق ETF على S&P 500 في 2026 (VOO vs SPY vs IVV):
https://www.etf.com/sections/news/voo-vs-spy-vs-ivv-which-sp-500-etf-should-you-buy-2026
- S&P Dow Jones Indices، تقرير SPIVA US Year-End 2025: https://www.spglobal.com/spdji/en/spiva/article/spiva-us-year-end-2025/
- مدونة Indexology، قياس أداء المديرين (Measuring the managers)، مايو 2026:
https://www.indexologyblog.com/2026/05/25/measuring-the-managers/

Market Talks

تابع التعلّم

التالي: الدرس 14 المخاطر والتنويع

هذا الدرس جزء من مسار الأسهم في مركز التعليم لدى MARKET TALKS. دروس المستوى المبتدئ مجانية، ولكل درس اختبار وملف PDF قابل للتنزيل. أما دروس المستويين المتوسط والمتقدم فهي للأعضاء.

مركز التعليم
دروس من المبادئ الأساسية حتى الموضوعات المتقدمة

تحليل الأسواق
تحليل فني وأساسي للأسواق الرئيسية

التقارير
البيتكوين والذهب والفضة وSPX وغيرها

markettalks.info

تيليجرام @MARKET_TALKS

لأغراض تعليمية فقط. لا يُعد أي محتوى في هذا المستند نصيحة مالية. © 2026 MARKET TALKS. يمكنك مشاركة ملف PDF هذا دون تعديل.