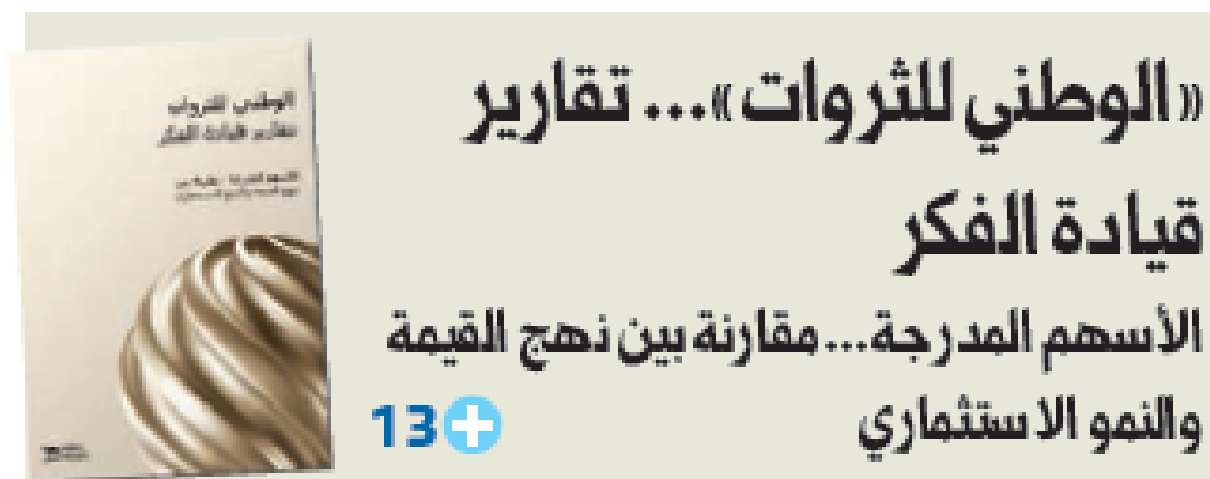


NBK Wealth in The News

Public Equity - Value versus
Growth Investing

23 Nov 2025





الوطني للثروات... تقارير قيادة الفكر

الأسهم المدرجة... مقارنة بين نهج القيمة والنمو الاستثماري

الوطني للثروات تقارير قيادة الفكر

الأسهم المدرجة... مقارنة بين نهج القيمة والنمو الاستثماري

أداء القيمة والنمو (يناير 2000 - أكتوبر 2025) (مليون 1)			
القيمة	النمو	50/50	مؤشر العائد السنوي
7.759	8.335	8.14	
15.84	17.42	15.58	

مؤشر العائد السنوي للقيمة والنمو (يناير 2000 - أكتوبر 2025) (مليون 1)

القيمة والنمو (يناير 2000 - أكتوبر 2025) (مليون 1)

مؤشر العائد السنوي للقيمة والنمو (يناير 2000 - أكتوبر 2025) (مليون 1)

القيمة والنمو (يناير 2000 - أكتوبر 2025) (مليون 1)

مؤشر العائد السنوي للقيمة والنمو (يناير 2000 - أكتوبر 2025) (مليون 1)

القيمة والنمو (يناير 2000 - أكتوبر 2025) (مليون 1)

مؤشر العائد السنوي للقيمة والنمو (يناير 2000 - أكتوبر 2025) (مليون 1)

القيمة والنمو (يناير 2000 - أكتوبر 2025) (مليون 1)

مؤشر العائد السنوي للقيمة والنمو (يناير 2000 - أكتوبر 2025) (مليون 1)

القيمة والنمو (يناير 2000 - أكتوبر 2025) (مليون 1)

مؤشر العائد السنوي للقيمة والنمو (يناير 2000 - أكتوبر 2025) (مليون 1)

القيمة والنمو (يناير 2000 - أكتوبر 2025) (مليون 1)

مؤشر العائد السنوي للقيمة والنمو (يناير 2000 - أكتوبر 2025) (مليون 1)

القيمة والنمو (يناير 2000 - أكتوبر 2025) (مليون 1)

مؤشر العائد السنوي للقيمة والنمو (يناير 2000 - أكتوبر 2025) (مليون 1)

القيمة والنمو (يناير 2000 - أكتوبر 2025) (مليون 1)

مؤشر العائد السنوي للقيمة والنمو (يناير 2000 - أكتوبر 2025) (مليون 1)

القيمة والنمو (يناير 2000 - أكتوبر 2025) (مليون 1)

مؤشر العائد السنوي للقيمة والنمو (يناير 2000 - أكتوبر 2025) (مليون 1)

القيمة والنمو (يناير 2000 - أكتوبر 2025) (مليون 1)

مؤشر العائد السنوي للقيمة والنمو (يناير 2000 - أكتوبر 2025) (مليون 1)

القيمة والنمو (يناير 2000 - أكتوبر 2025) (مليون 1)

مؤشر العائد السنوي للقيمة والنمو (يناير 2000 - أكتوبر 2025) (مليون 1)

القيمة والنمو (يناير 2000 - أكتوبر 2025) (مليون 1)

مؤشر العائد السنوي للقيمة والنمو (يناير 2000 - أكتوبر 2025) (مليون 1)

القيمة والنمو (يناير 2000 - أكتوبر 2025) (مليون 1)

مؤشر العائد السنوي للقيمة والنمو (يناير 2000 - أكتوبر 2025) (مليون 1)

القيمة والنمو (يناير 2000 - أكتوبر 2025) (مليون 1)

بعد الاستثمار في القيمة والاستثمار في النمو من أكثر المناهج تداولاً وتقليداً في عالم الاستثمار بالأسهم، إذ يعكسان فلسفتين مختلفتين حول كيفية عمل الأسواق والطريقة المثلى لتحقيق العوائد للمستثمرين على المدى الطويل. ويساهم فهم المبادئ الأساسية التي تميز هذين النهجين، ومعرفة كيفية أداء كل منهما عبر فترات ودورات السوق المختلفة، في إغناء المجال للمستثمرين لاتخاذ قرارات أكثر رقة وفعالية.

ويعتمد الاستثمار في القيمة على مبدأ مفاده أن الأسواق لا تسهر الأرباح العالية بكفاءة في جميع الأوقات، ففي بعض الأحيان تؤدي مجموعة المستثمرين أو ربوور الفلل العفرعة التي تحتاج السوق، أو حالات عدم اليقين قصيرة الأجل، إلى انخفاض أسعار الأسهم عن قيمتها العادلة. ويسعى مستثمرو القيمة إلى استغلال هذا الخلل السعري من خلال شراء الأسهم التي تبدو منخفضة السعر مقابل ثباتها أساسياتها المالية الحقيقية.

أما الاستثمار في النمو فيهتم على رؤية مستدامة، إذ لا يركز المستثمرون على قيمة الشركة اليوم، بل على ما يمكن أن تصبح عليه في المستقبل. ويبحث مستثمرو النمو عن شركات تمتلك معلومات تحقيق معدلات مرتفعة من نمو الإيرادات أو الأرباح، غالباً ما تكون مدفوعة بعوامل الابتكار، أو التقنيات الحديثة، أو التحويلات الهيكلية التي تعيد تشكيل العلاقات الاقتصادية. ويبدو مستثمرو النمو استعديهم تدفع عائدات سعرياً مقابل هذه الفرص، استناداً إلى توقعات بارتفاع الأرباح المستقبلية بوتيرة متسارعة.

تغير أداء أسرار أبحاث الاستثمار تدعى أدورات السوق

يحيى من من نمطي الاستثمار بفترات يتوقع فيها انحصار على الأثر في فترات أدائها النسبي تبعاً لتفاوت الاقتصادية والسياسات النقدية المتبعة، والعوامل النفسية التي تؤثر في سلوك المستثمرين.

ولذلك ما تحقيق أسهم القيمة أداء جيداً خلال مراحل تحافي الاقتصاد، أي توسع، إذ تشهد أرباح القطاع ذات الجدوى ارتفاعاً



يمكن إطلاع المرء على المزيد

«الوطني للثروات»: يعكسان فلسفتين مختلفتين حول كيفية عمل الأسواق وتحقيق العوائد

الاستثمار في القيمة والنمو أكثر المناهج تداولاً بالأسهم

يتلوق فيها أجددها على الآخر، إذ يلقاها
أولاًها النسبي تبعاً للظروف الاقتصادية
السائدة والسياسات النقدية المعتمدة
والعوامل النفسية التي تؤثر في سلوك
المستثمرين

وعالمياً ما تحقق أسهم القيمة أداء جيداً
خلال مراحل تعافي الاقتصاد أو توسعه،
إذ تشهد أرباح القطاعات الدورية انتعاشاً
مشحوناً في تلك الفترات، وقد ترتفع
أسعار الفائدة، فيميل المستثمرون إلى
تفضيل الأرباح المدعومة على التوقعات
الطويلة الأجل.

أما أسهم النمو فعادةً ما تتلوق في الظروف
التي ينجم بانخفاض معدلات الخصم
وأسعار الفائدة، إلى جانب تمتع المستثمرين
بمستويات عالية من الثقة في الأسواق.

ويمكن القول إن مستثمري النمو يدفعون
اليوم مقابل وعد بأرباح أعلى، حين يسعر
مستثمرو القيمة إلى اقتناص الشركات
التي تبرز أساسياتها الحالية بأسعاراً أعلى
من تلك التي يقدرونها لها السوق حالياً.
ومن الصعب التنبؤ بأي من المنطقتين
سحق أياً أفضل على المدى الطويل، فلكل
يفضل العديد من المستثمرين الحفاظ على
تعرض متوازن لكلا من استراتيجيتي القيمة
والنمو.

والصانع تاريخياً شهدت الأسواق تناوباً
في الصدارة بين أسهم النمو والقيمة على
مدى زوايا تمتد لسنوات عدة، إلا أنه على
الرغم من ذلك، وعلى المدى الطويل جداً، حقق
كلا المنطقتين نتائج مقبولة، وإن كان ذلك
بمستويات مختلفة من المخاطر. إذ أثبتت
استراتيجيات القيمة عادةً بانخفاض معدل
التذبذب في حين حققت استراتيجيات
النمو عوائد مطلقة أعلى خلال السنوات
الأخيرة. وفي السياق التاريخي، تقيم أسهم
النمو حالياً عند مستويات مرتفعة نسبياً
مقارنة بأسهم القيمة.

أشار «الوطني للثروات» ضمن تقارير
قيادة الفكر إلى أن الاستثمار في القيمة
والنمو يعد من أكثر المناهج تداولاً ونقاشاً
في عالم الاستثمار بالأسهم، إذ إنهما
يعكسان فلسفتين مختلفتين حول كيفية عمل
الأسواق، والطريقة المثلى لتحقيق العوائد
للمستثمرين على المدى الطويل. ويساهم فهم
الفرق الأساسية التي تدور بين هاتين المنهجين،
ومعرفة كيفية أداء كل منهما عبر ظروف
وبورات السوق المختلفة، في إفساح المجال
للمستثمرين لاتخاذ قرارات أكثر دقة وفعالية.
ولفت إلى أن الاستثمار في القيمة يعتمد
على مبدأ مفاده أن الأسواق لا تسعر الأوراق
الذاتية بكفاءة في جميع الأوقات. ففي بعض
الاحيان، تؤدي مستويات المستثمرين، أو
ردود الفعل المفرطة التي تحدث السوق،
أو حالات عدم اليقين القصيرة الأجل، إلى
انخفاض أسعار الأسهم عن قيمتها العادلة
ويسعى مستثمرو القيمة إلى استغلال هذا
الخلل السعري من خلال شراء الأسهم التي
تبدو منخفضة السعر، مقارنة بأساسياتها
الذاتية الحقيقية.

وتابع أن الاستثمار في النمو، فيعتمد على
رؤية معاكسة تماماً، إذ لا يركز المستثمرون
على قيمة الشركة اليوم، بل على ما يمكن أن
تصبح عليه في المستقبل. ويبحث مستثمرو
النمو عن شركات تمتلك مقومات تحقيق
معدلات مرتفعة من نمو الإيرادات أو الأرباح،
علا ما تكون مدفوعة بعوامل الابتكار، أو
التقنيات الحديثة، أو التحولات الهيكلية،
التي تعيد تشكيل القطاعات الاقتصادية.
ويبحث مستثمرو النمو استعدادهم لدفع
علاوة سعريّة مقابل هذه الفرص، استناداً إلى
توقعات بارتفاع الأرباح المستقبلية مؤثرة
مباشرة.

إستراتيجيات الاستثمار

وإن، يمر كل من نمطي الاستثمار بفترات



الاستثمار في القيمة
يعتمد على مبدأ أن
الأسواق لا تسعر الأوراق
العالية بكفاءة
في جميع الأوقات

الاستثمار في النمو لا يركز
فيه المستثمرون على
قيمة الشركة اليوم، بل
على ما يمكن أن تصبح
عليه في المستقبل

إستراتيجيات القيمة
اتسعت بانخفاض
معدل التذبذب.. في حين
حققت إستراتيجيات النمو
عوائد مطلقة

الدمج بين النهجين

رغم من تقلبات الأسعار، وكلا النهجين
يشكلان تمهيداً سلوكياً للمستثمرين
حيث يتبعون على مستثمري القيمة تمثل
فترات الانواء الضعيف خلال الأسواق
الصاعدة المدفوعة بالزخم، بينما يراجه
مستثمرو النمو فترات تصحيح حاد،
عندما تتراجع مستويات التفاؤل.
وأضاف، في نهاية المطاف، فإن الاستثمار
الناجح لا يعتمد على اختيار فلسفة
واحدة دون الأخرى، بقدر ما يقوم على
الالتزام بالنهج المختار بثبات واتساق
عبر مختلف مراحل وظروف السوق.

نحو الاتفاق الزمني الطويل، أو القابلية
الأعلى لتحمل المخاطر، إلى أسهم النمو
سعيًا لتحقيق عوائد أكبر، والاستفادة
من الفرص المدفوعة بالابتكار.
وإذا، هناك جانب غالباً ما يغفل في
النقاش حول الاستثمار في القيمة مقابل
النمو، هو البعد السلوكي للمستثمر. إذ
يتطلب الاستثمار في القيمة قدراً كبيراً
من الانضباط لشراء الأسهم، عندما
تسود العنويات السلبية في السوق، في
حين يستلزم الاستثمار في النمو التحلي
بالصبر للحفاظ بالاستثمارات على

لغت «الوطني للثروات» إلى أنه بالنسبة
للعظم المستثمرين الأفراد، فإن السؤال
العملي لا يتمحور حول «أي النهجين
أفضل؟» بل حول «ما النسبة المثلى
التي تتوافق مع أهدافي ومستوى تحملي
للمخاطر؟»

أولاً، قد يفضل المستثمرون المحافظون،
أو أولئك الذين يركزون على الدخل،
التوجه نحو أسهم القيمة، لما توفره من
استقرار وعوائد توزيعات نقدية، وفرة
أعلى على العصور في فترات التراجع.
ثانياً، في المقابل، قد يميل المستثمرون

مستثمرو النمو يدفعون اليوم مقابل وعد بأرباح غدا.. والقيمة يقتلصون الفرص الحالية

"الوطني للثروات": أسهم القيمة والنمو.. فلسفتان مختلفتان لعمل الأسواق

وفي المقابل، قد يعمل المستثمرون ذوو الأفق الزمني القصير أو القليلة الأجل لتدعيم القيمة لتسجل أرباحاً كبيرة والاستفادة من الفرص المتوقعة بالارتفاع. وهناك جانب ثانياً ما يتعلق بالقيمة مقابل النمو هو في المقام الأول الاستثمار في القيمة. الاستثمار في القيمة هو شراء أسهم الشركات التي لديها قيمة أعلى من سعرها الحالي، ويعتمد على التحليل الأساسي للشركة، وليس فقط على الأداء المالي. هذا النوع من الاستثمار يتطلب فهمًا عميقًا للشركة، بما في ذلك قطاعها، موقعها التنافسي، وإمكانات النمو المستقبلية. يمكن أن تكون الاستثمارات في القيمة مربحة على المدى الطويل، ولكنها تتطلب صبرًا وتحملًا، حيث قد تستغرق الشركة وقتًا طويلاً لتحقيق إمكاناتها الكاملة.

القيمة مقابل النمو، من ناحية أخرى، تركز على الشركات التي لديها إمكانات نمو عالية، ولكنها قد تكون مبالغًا في التقييم حاليًا. هذا النوع من الاستثمار يتطلب فهمًا عميقًا لقطاع الشركة، وإمكانات النمو المستقبلية، وإدارة الشركة. يمكن أن تكون الاستثمارات في القيمة مقابل النمو مربحة على المدى الطويل، ولكنها تتطلب صبرًا وتحملًا، حيث قد تستغرق الشركة وقتًا طويلاً لتحقيق إمكاناتها الكاملة.



الناشر: بنك البلاد، الرياض



والتي تركز على القيمة مقابل النمو، من ناحية أخرى، تركز على الشركات التي لديها إمكانات نمو عالية، ولكنها قد تكون مبالغًا في التقييم حاليًا. هذا النوع من الاستثمار يتطلب فهمًا عميقًا لقطاع الشركة، وإمكانات النمو المستقبلية، وإدارة الشركة. يمكن أن تكون الاستثمارات في القيمة مقابل النمو مربحة على المدى الطويل، ولكنها تتطلب صبرًا وتحملًا، حيث قد تستغرق الشركة وقتًا طويلاً لتحقيق إمكاناتها الكاملة.

في بعض الأحيان، قد تكون الشركات ذات القيمة العالية مبالغًا في التقييم حاليًا، مما يؤدي إلى انخفاض أسعار أسهمها على المدى الطويل. لذلك، يجب على المستثمرين أن يكونوا حذرين عند اتخاذ قراراتهم الاستثمارية، وأن يركزوا على الشركات ذات القيمة الحقيقية، والتي لديها إمكانات نمو عالية، ولكنها قد تكون مبالغًا في التقييم حاليًا.

لماذا الاستثمار في أسهم القيمة والنمو؟

يتميز الاستثمار في أسهم القيمة والنمو بعدة مزايا، من بينها: 1- إمكانية تحقيق عوائد أعلى على المدى الطويل، حيث أن الشركات ذات القيمة العالية لديها إمكانات نمو عالية، مما يؤدي إلى ارتفاع أسعار أسهمها على المدى الطويل. 2- انخفاض المخاطر، حيث أن الشركات ذات القيمة العالية لديها أساسيات مالية قوية، مما يقلل من مخاطر انخفاض أسعار أسهمها. 3- تنوع المحفظة، حيث أن الاستثمار في أسهم القيمة والنمو يوفر تنوعًا إضافيًا لمحفظة المستثمر، مما يساعد على تقليل المخاطر الإجمالية.

كيفية اختيار أسهم القيمة والنمو؟

يتميز الاستثمار في أسهم القيمة والنمو بعدة مزايا، من بينها: 1- إمكانية تحقيق عوائد أعلى على المدى الطويل، حيث أن الشركات ذات القيمة العالية لديها إمكانات نمو عالية، مما يؤدي إلى ارتفاع أسعار أسهمها على المدى الطويل. 2- انخفاض المخاطر، حيث أن الشركات ذات القيمة العالية لديها أساسيات مالية قوية، مما يقلل من مخاطر انخفاض أسعار أسهمها. 3- تنوع المحفظة، حيث أن الاستثمار في أسهم القيمة والنمو يوفر تنوعًا إضافيًا لمحفظة المستثمر، مما يساعد على تقليل المخاطر الإجمالية.

ضمن سلسلة تقارير قيادة الفكر

«الوطني للثروات»: فهم نهج القيمة والنمو يمكن المستثمرين من اتخاذ قرارات أكثر فعالية

المعدلة حسب الخطأ غير
الجميع بين المهنيين ضمن
مجموعة استثمارية متنوعة



الخلاصة الأساسية
وأخذ التقرير الصادر من
المهنيين موضوع من خلال
خصائصها الأساسية.
السمات الشخصية للشخص في
السلوكيات حسب مبادئ
الربحية (P/E) والقيمة
المفترضة (P/B) استقرت
معدلات نمو الأرباح ولكن
بوتيرة أبطأ. غالباً ما تقوم
بتوزيع أرباح نقدية القطاع
المالي وفقاً لاحتياجاته الرئيسية
في الطاقة الاستثمارية. السلع
الاستهلاكية الأساسية في
حين لتحتل مكانة هامة في
تقنيات أقل قد يتأثر بحسن
الأداء خلال فترات صعود
الأسواق.
أما أسهم النمو فتمتازها
بالتنوع وجملة تقديرات
مربحة، نمو سريع
في الأرباح والإيرادات
مستدفع بها الاستثمار
التكنولوجيا وجمالها
الترغيب الشخصية السلع
الاستهلاكية غير الأساسية
وتحتل مكانة هامة في
تقنيات أعلى إمكانية
تحقيق مقاييس أكبر.

الفرص بين المهنيين
وبالتحديد شجاعتهم
المستثمرين الأفراد، فإن
السؤال الذي يطرحه
بالمعنى هو «أي المهنيين
الفضل» بل هو «ما القيمة
التي تضيفها لكل من
الفرص ومستوى تحمل
المخاطر».

وقد يفضل المستثمرون
المحافظون أو أولئك الذين
يرفضون على الدخول التوجه
نحو أسهم القيمة لما
توفره من استقرار وعوائد
توزيعات نقدية وفرة أعلى
على الصعود في فترات
الارتفاع.
في المقابل، قد يفضل
المستثمرون ذوو الأفق
الزمني الطويل أو الغالبية
الأعلى لتعمل القطاعات التي
أسهم النمو سعيًا لتحقيق
عوائد أكبر والاستفادة من
الفرص المتوقعة بالابتكار.

تتسم بالسلوكيات متعددة
التخصص وأسعار الفائدة
إلى جانب نمط المستثمرين
مستويات عالية من الثقة
في الأسواق.
ويستحسن السكول إن
مستثمري النمو يدفعون
اليوم مقابل وعد بأرباح
السعر، في حين يسعى
مستثمرو القيمة إلى
الخصائص الشرائكية التي تعبر
أساسياتها الحالية أسعاراً
أعلى من تلك التي يقرها
لها السوق حالياً.
ومن الصعب التنبؤ بأي
من المهنيين سيحقق أداء
الفضل على المدى القصير،
لذلك يفضل العديد من
المستثمرين المحافظ على
تعرض متنوع لكل من
استراتيجتي القيمة والنمو.

إدارة لاريشيا
وتاريخياً، بلغت التقارير
أن الأسواق شهدت تنوعاً
في الصناديق بين أسهم
النمو والقيمة على مدى
دورات تمتد لسنوات
عديدة إلا أنه على الرغم من
ذلك، وعلى المدى الطويل
جداً، حقق كلا المهنيين
نتائج متشابهة. وإن كان
ذلك بمستويات مختلفة
من المخاطر، إذ أن
استراتيجيات القيمة
عساة بالسلوكيات متعددة
التخصص، في حين حققت
إستراتيجيات النمو عوائد
مطلقة أعلى خلال السنوات
الأخيرة. وفي المقابل
الضاربي، تلعب أسهم
النمو حالياً عند مستويات
مرتفعة نسبيًا مقارنة
بأسهم القيمة.
ويشير الأداء التاريخي
لكن من أسهم القيمة وأسهم
النمو إلى أنهما يشكلان
إستراتيجيتين مختلفتين
بعضهما البعض. إن كان
بالإمكان تحسين العوائد



وحسب التقرير يعبر
كل من نمط الاستثمار
بمستويات يتفاوت فيها
أحدهما على الآخر، إذ
يتفاوت أدائهما ضمن
نمط لتفاوت اقتصادية
السياسة والسياسات
التقنية المعقدة، والعوامل
التي تتغير في
سلوك المستثمرين
وعالماً ما تحقيق أسهم

البعد السلوكي للمستثمر
هناك جانب غالباً ما يغفل في نقاش حول
الاستثمار في قيمة مقابل سعر هو البعد السلوكي
للمستثمر. إذ يتأثر الاستثمار في القيمة قدراً كبيراً
من الانحيازات لشر أسهم عندما تنمو العوائد
كسبية في السوق في حين يستقر الاستثمار في
القيمة على المدى الطويل. فالاستثمار على
المرغم من تقلبات الأسعار. وكما المهنيين يشكلان
تحدياً سلوكياً للمستثمرين، حيث يتعين على
مستثمري القيمة تحمل فترات أداء الضعيف خلال
الأسواق الصاعدة المفروقة بالخط، بينما يواجه
مستثمرو النمو فترات تصحيح حاد عندما تتراجع
عوائد القطاع.
وفي نهاية المطاف فإن الاستثمار الناتج لا يعتمد
على اختيار فلسفة واحدة من الآخرين، بقدر ما
يقوم على التزام بالنتائج المتأصلة والتساؤل عبر
مختلف مراحل وطرق السوق.

المعتمد شركة الوطني
للاستثمار «الوطني
للثروات» في سلسلة تقارير
قيادة الفكر. إن الاستثمار
في القيمة والاستثمار
في النمو يعكس من القطر
المختلف تداولاً وتفاوتاً في
عالم الاستثمار بالأسهم.
إذ يستحسن المهنيين
مستثمرين حول كيفية
عمل الأسواق والمفردات
التي لتحقيق العوائد
للمستثمرين على المدى
الطويل.

ويبحث أن فهم القيادة
الأساسية التي تعزز هذين
المهنيين ومعرفة كيفية أداء
بهم كل منهما عبر ظروف
ودورات السوق المختلفة، في
إسراع المجال للمستثمرين
لاستثمار قرارات أكثر دقة
وفعالية.
ويستند الاستثمار في
القيمة على مبدأ هامة بأن
الأسواق لا تسخر الأوراق
الحالية بلقافة في جميع
الأوقات. ففي بعض الأحيان
تؤدي معلومات المستثمرين
أو ردود الفعل المفرطة التي
تجتاح السوق أو حالات
عدم اليقين قصيرة الأجل،
إلى انخفاض أسعار الأسهم
عن قيمتها العادلة. ويسعى
مستثمرو القيمة إلى
الاستغلال هذا الفشل التدريجي
من خلال شراء الأسهم التي
تبدو منخفضة السعر مقارنة
بأساسياتها الحالية الحقيقية.
أما الاستثمار في النمو
فيعتمد على رؤية معاكسة
تماماً. إذ لا يركز المستثمرون
على قيمة الشركة اليوم، بل
على ما يمكن أن تصبح
عليه في المستقبل. ويبحث
مستثمرو النمو عن شركات
تحتك مقومات تحقيق
معدلات مرتفعة من نمو
الإيرادات أو الأرباح، غالباً
ما تكون مدفوعة بعوامل
الابتكار، أو التغيرات
التكنولوجية أو التحويلات
القطاعات الاقتصادية
ويستند مستثمرو النمو
استعدادهم لدفع علاوة
سعرية مقابل هذه الفرص،
استثماراً إلى توقعات
مارتفاع الأرباح المستقبلية
بوتيرة متسارعة.

"الوطني للثروات": الاستثمار الناجح يعتمد على الالتزام بمنهج ثابت يتسق مع ظروف السوق

وقال التقرير يهر كل من نمطي الاستثمار بقرات يتفوق فيها أحدهما على الآخر، إذ يتفاوت أدائهما النسبي تبعاً للظروف الاقتصادية السائدة، والسياسات النقدية المعمدة، والعوامل النفسية التي تؤثر في سلوك المستثمرين.

وغالباً ما تحقق أسهم القيمة أداءً جيداً خلال مراحل تعافي الاقتصاد أو توسعه، إذ تشهد أرباح القطاعات الدورية انتعاشاً ملحوظاً في

تلك الفترات، وقد ترتفع أسعار الفائدة، فيميل المستثمرون إلى تفضيل الأرباح الملموسة على التوقعات طويلة الأجل.

أما أسهم النمو فعادة ما تتفوق في الظروف التي تنسم بانخفاض معدلات التضخم وأسعار الفائدة، إلى جانب تمتع المستثمرين بمستويات عالية من الثقة في الأسواق.

ويشير الأداء التاريخي لكل من أسهم القيمة وأسهم النمو إلى أنهما يشكلان استراتيجيتين مكملتين لبعضهما البعض، إذ كان بالإمكان تحسين العوائد المعنلة حسب المخاطر عبر الجمع بين النهجين ضمن محفظة استثمارية متنوعة.

وفي نهاية المطاف، فإن الاستثمار الناجح لا يعتمد على اختيار فلسفة واحدة دون الأخرى، بقدر ما يقوم على الالتزام بالنهج المختار بثبات واتساق عبر مختلف مراحل وظروف السوق.

وتؤكد الشركة أن المعلومات والآراء الواردة في هذا التقرير تم الحصول عليها أو استخلاصها من مصادر تمتد أنها موثوقة دون أن تقوم بالتحقق من دقة أو اكتمال تلك المصادر بشكل مستقل. ويرأي الوطني للثروات أن المعلومات والآراء الواردة في هذا التقرير صحيحة وكاملة، إلا أنها لا تقم أية تعهدات أو ضمانات، صريحة كلفت أم ضمنية، بشأن دقة أو اكتمال المحتوى.



ضمن سلسلة تقارير قيادة الفكر، كشف التقرير الجديد لشركة الوطني للثروات عن الاستثمار في الأسهم المدرجة في الأسواق العامة والمقارنة بين نهج القيمة ونهج النمو الاستثماري، حيث يعد الاستثمار في القيمة والاستثمار في النمو من أكثر المناهج تداولاً ونقاشاً في عالم الاستثمار بالأسهم، إذ يعكسان فلسفتين مختلفتين حول كيفية عمل الأسواق والطريقة المثلى لتحقيق

العوائد للمستثمرين على المدى الطويل. ويساهم فهم المبادئ الأساسية التي تميز هذين النهجين، ومعرفة كيفية أداء كل منهما عبر ظروف ودورات السوق المختلفة، في إفساح المجال للمستثمرين لاتخاذ قرارات أكثر دقة وفعالية. ويعتمد الاستثمار في القيمة على مبدأ مفاده أن الأسواق لا تسعر الأوراق المالية بكفاءة في جميع الأوقات. ففي بعض الأحيان، تؤدي معنويات المستثمرين، أو ردود الفعل المفرطة التي تجتاح السوق، أو حالات عدم اليقين قصيرة الأجل، إلى انخفاض أسعار الأسهم عن قيمتها العادلة. ويسعى مستثمرو القيمة إلى استغلال هذا الخلل السعري من خلال شراء الأسهم التي تبدو منخفضة السعر مقارنة بأساسياتها المالية الحقيقية.

أما الاستثمار في النمو فيعتمد على رؤية معاكسة تماماً، إذ لا يركز المستثمرون على قيمة الشركة اليوم، بل على ما يمكن أن تصبح عليه في المستقبل. ويبعث مستثمرو النمو عن شركات تمتلك مقومات تحقيق معدلات مرتفعة من نمو الإيرادات أو الأرباح، غالباً ما تكون مدفوعة بعوامل الابتكار، أو التقنيات الحديثة، أو التحولات الهيكلية التي تعيد تشكيل القطاعات الاقتصادية.

NBK Wealth Thought Leadership

Public equity – value vs growth investing

KUWAIT: Value and growth investing are two of the most widely discussed approaches to equity investing. They reflect fundamentally different philosophies about how markets behave and how investors can capture returns over time. Understanding the core principles that set them apart and how each performs in different market environments and market cycles can help investors make better decisions.

Value investing is based on the principle that the market does not always price securities efficiently. Sometimes, investor sentiment, market overreactions, or short-term uncertainty drive stock prices below their fair value. Value investors seek to take advantage of this mispricing by purchasing shares that appear cheap relative to their underlying fundamentals.

Growth investing takes the opposite view. Instead of focusing on what a company is worth today, growth investors concentrate on what it could become in the future. They seek businesses with the potential for above-average revenue or earnings growth, often driven by innovation, new technologies, or structural trends that reshape industries. Growth investors are comfortable paying a premium for such opportunities, based on expectations that future profits will expand rapidly.

Different market environments favor different styles

Both investment styles have periods when they outperform. Their relative success tends to alternate, reflecting the economic backdrop, monetary policy, and investor psychology. Value stocks often do well when the economy is either recovering or expanding. In such periods, profits in cyclical industries rebound, interest rates may rise, and investors favor tangible earnings over long-dated expectations.

Growth stocks, on the other hand, typically outperform in environments characterized by low inflation, low interest rates, and strong investor confidence. Growth investors are, in essence, paying today for the promise of tomorrow's profits. Value investors, meanwhile, seek companies whose current fundamentals already justify higher prices than the market currently assigns. It is difficult to predict which style will outperform in the short term and therefore many investors choose to maintain exposure to both value and growth.

Performance through the decades

Historically, the market leadership between



growth and value has tended to rotate over multi-year cycles. However, over the very long term, both styles have produced compelling results, but with different risk profiles. Specifically, value strategies have tended to offer lower volatility, while growth strategies have delivered higher absolute returns in recent years. In a historical context, growth is currently valued very highly relative to value.

The past performance of value and growth suggests that they complement each other, and past risk-adjusted returns could have been improved by including both approaches in a diversified portfolio.

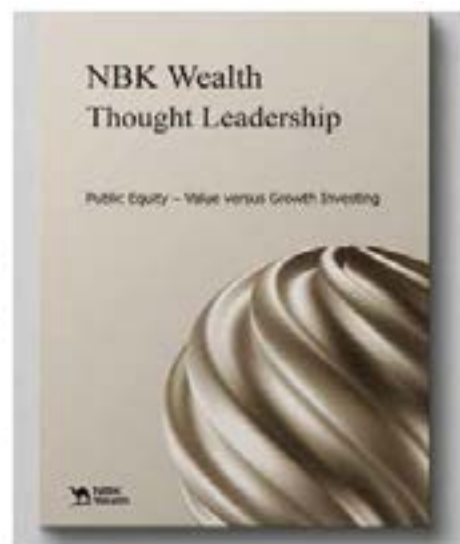
Blending the two: A balanced approach

For most retail investors, the practical question isn't "Which is better?" but rather "What mix suits my goals and risk tolerance?"

- Conservative or income-focused investors might tilt toward value stocks for their stability, dividends, and resilience in downturns.

- Investors with longer time horizons or higher risk tolerance might lean toward growth stocks to maximize returns and capture innovation-driven opportunities.

An often-overlooked aspect of the value vs. growth debate is the behavioral element. Value investing requires the discipline to buy when senti-



ment is negative, while growth investing demands the patience to hold investments despite volatility. Both challenge investors emotionally as value investors must tolerate underperformance during momentum-driven bull markets, while growth investors sometimes must weather sharp corrections when optimism fades.

Ultimately, successful investing is less about choosing one philosophy over the other and more about maintaining consistency and adhering to a chosen approach through changing conditions.

The contrast between the two styles can be seen in their fundamental characteristics:

Style	Typical Traits	Key Sectors	Risk Profile
Value Stocks	• Lower P/E and P/B ratios • Stable but slower earnings growth • Often pay dividends	• Financials • Energy • Industrials • Consumer staples	• Lower volatility • May lag in bull markets
Growth Stocks	• High valuations • Rapid earnings and revenue growth driven by innovation	• Technology • Healthcare • Consumer Discretionary	• Higher volatility • Greater potential upside

Value and Growth Performance Jan 2000 – Oct 2025¹

	Value	Growth	50/50
Return	7.59%	8.35%	8.14%
Volatility	15.34%	17.42%	15.50%

1. Source: Bloomberg, NBK analysis of Russell 1000 Value and Growth TR indices.

Public Equity – Value vs Growth Investing

By NBK Wealth

VALUE and growth investing are two of the most widely discussed approaches to equity investing. They reflect fundamentally different philosophies about how markets behave and how investors can capture returns over time. Understanding the core principles that set them apart and how each performs in different market environments and market cycles can help investors make better decisions.

Value investing is based on the principle that the market does not always price securities efficiently. Sometimes, investor sentiment, market overreactions, or short-term uncertainty drive stock prices below their fair value. Value investors seek to take advantage of this

mispricing by purchasing shares that appear cheap relative to their underlying fundamentals. Growth investing takes the opposite view. Instead of focusing on what a company is worth today, growth investors concentrate on what it could become in the future. They seek businesses with the potential for above-average revenue or earnings growth, often driven by innovation, new technologies, or structural trends that reshape industries. Growth investors are comfortable paying a premium for such opportunities based on expectations that future profits will expand rapidly.

Different Market Environments Favor Different Styles

Both investment styles have periods when they outperform. Their relative success tends to alternate, reflecting the economic backdrop, monetary policy, and investor psychology.

Value stocks often do well when the economy is either recovering or expanding. In such periods, profits in cyclical industries rebound, interest rates may rise, and investors favor tangible earnings over long-dated expectations.

Growth stocks, on the other hand, typically outperform in environments characterized by low inflation, low interest rates, and strong investor confidence.

Growth investors are, in essence, paying today for the promise of tomorrow's profits. Value investors, meanwhile, seek companies whose current fundamentals already justify higher prices than the market currently assigns.

It is difficult to predict which style will outperform in the short term and therefore many investors choose to maintain exposure to both value and growth.

Performance Through the Decades

Historically, the market leadership between growth and value has tended to rotate over multiyear cycles. However, over the very long term, both styles have produced compelling results, but with different risk profiles. Specifically, value strategies have



tended to offer lower volatility, while growth strategies have delivered higher absolute returns in recent years. In a historical context, growth is currently valued very highly relative to value.

Value and Growth Performance Jan 2000 – Oct 2025

	Value	Growth	S&P 500
Return	7.99%	8.35%	8.14%
Volatility	15.34%	17.42%	15.50%

The past performance of value and growth suggests that they complement each other, and past risk-adjusted returns could have been improved by including both approaches in a diversified portfolio.

Valuation and Risk Profiles

For most retail investors, the practical question isn't "Which is better?" but rather "What mix suits my goals and risk tolerance?"

■ Conservative or income-focused investors might tilt toward value stocks for their stability, dividends, and resilience in downturns.

■ Investors with longer time horizons or higher risk tolerance might lean toward growth stocks to maximize returns and capture innovation-driven opportunities.

An often-overlooked aspect of the value vs. growth debate is the behavioral element. Value investing requires the discipline to buy when sentiment is negative, while growth investing demands the patience to hold investments despite volatility. Both challenge investors emotionally as value investors must tolerate underperformance during momentum-driven bull markets, while growth investors sometimes must weather sharp corrections when optimism fades.

Ultimately, successful investing is less about choosing one philosophy over the other and more about maintaining consistency and adhering to a chosen approach through changing conditions.

Regional Coverage

23 Nov 2025



MENAFN

الوطني للثروات أسهم القيمة والنمو فلسفتان مختلفتان لعمل الأسواق

ذكر تقرير لمجموعة الوطني للثروات، تحت عنوان قيادة الفكر، أن الاستثمار بالقيمة والاستثمار بالنمو يعد من أكثر المناهج تداولاً ونقاشاً في عالم الاستثمار بالأسهم، إذ يعكسان فلسفتين مختلفتين حول كيفية عمل الأسواق والطريقة المثلى لتحقيق العوائد للمستثمرين على المدى الطويل.

وأشار التقرير إلى أن فهم المبادئ الأساسية التي تميز هذين النهجين، ومعرفة كيفية أداء كل منهما عبر ظروف ودورات السوق المختلفة، يساهم في إفساح المجال للمستثمرين لاتخاذ قرارات أكثر دقة وفاعلية، حيث يعتمد الاستثمار في القيمة على مبدأ مفاده أن الأسواق لا تسعر الأوراق المالية بكفاءة في جميع الأوقات، ففي بعض الأحيان، تؤدي مغنويات المستثمرين، أو ردود الفعل المفرطة التي تجتاح السوق، أو حالات عدم اليقين قصيرة الأجل، إلى انخفاض أسعار الأسهم عن قيمتها العادلة، ويسعى مستثمرو القيمة إلى استغلال هذا الخلل السعري من خلال شراء الأسهم التي تبدو منخفضة السعر مقارنة بأساسياتها المالية الحقيقية.

أما الاستثمار في النمو فيعتمد على رؤية معاكسة تماماً، إذ لا يركز المستثمرون على قيمة الشركة اليوم، بل على ما يمكن أن تصبح عليه في المستقبل.

ويوضح التقرير أن مستثمري النمو يبحثون عن شركات تمتلك مقومات تحقيق معدلات مرتفعة من نمو الإيرادات أو الأرباح، غالباً ما تكون مدفوعة بعوامل الابتكار، أو التقنيات الحديثة، أو التحولات الهيكلية التي تعيد تشكيل القطاعات الاقتصادية، ويهدي مستثمرو النمو استعدادهم لدفع علاوة سعرية مقابل هذه الفرص، استناداً إلى توقعات بارتفاع الأرباح المستقبلية بوتيرة متسارعة.

تغير استراتيجيات الاستثمار

ويشير تقرير «الوطني للثروات» إلى أن كلا من نمطي الاستثمار يمر بفترات يتفوق فيها أحدهما على الآخر، إذ يتفاوت أدائهما النسبي تبعاً للظروف الاقتصادية السائدة والسياسات النقدية المتبعة والعوامل النفسية التي تؤثر في سلوك المستثمرين.

وغالباً ما تحقق أسهم القيمة أداء جيداً خلال مراحل تعافي الاقتصاد أو توسعه، إذ تشهد أرباح القطاعات الدورية انتعاشاً ملحوظاً في تلك الفترات، وقد ترتفع أسعار الفائدة، فيميل المستثمرون إلى تفضيل الأرباح الملموسة على التوقعات طويلة الأجل.

أما أسهم النمو فعادة ما تتفوق في الظروف التي تتسم بانخفاض معدلات التضخم وأسعار الفائدة إلى جانب تمتع المستثمرين بمستويات عالية من الثقة في الأسواق.

ويمكن القول إن مستثمري النمو يدفعون اليوم مقابل وعد بأرباح الغد، حين يسعى مستثمرو القيمة إلى اقتناص الشركات التي تبرز أساسياتها الحالية أسعاراً أعلى من تلك التي يقدرونها لها السوق حالياً، ومن الصعب التنبؤ بأي من النمطين سيجتاز أداء أفضل على المدى القصير، لذلك يفضل العديد من المستثمرين الحفاظ على تعرض متوازن لكل من استراتيجيتي القيمة والنمو.



«الوطني للثروات»: «أسهم القيمة» و«النمو».. فلسفتان مختلفتان لعمل الأسواق

ذكر تقرير لمجموعة الوطني للثروات، تحت عنوان قيادة الفكر، أن الاستثمار بالقيمة والاستثمار بالنمو يعد من أكثر المناهج تداولاً ونقاشاً في عالم الاستثمار بالأسهم، إذ يعكسان فلسفتين مختلفتين حول كيفية عمل الأسواق والطريقة المثلى لتحقيق العوائد للمستثمرين على المدى الطويل.

وأشار التقرير إلى أن فهم المبادئ الأساسية التي تميز هذين النهجين، ومعرفة كيفية أداء كل منهما عبر ظروف ودورات **السوق** المختلفة، يساهم في إفساح المجال للمستثمرين لاتخاذ قرارات أكثر دقة وفاعلية، حيث يعتمد الاستثمار في القيمة على مبدأ مفاده أن الأسواق لا تسعر الأوراق المالية بكفاءة في جميع الأوقات.

ففي بعض الأحيان، تؤدي معنويات المستثمرين، أو ردود الفعل المفرطة التي تجتاح السوق، أو حالات عدم اليقين قصيرة الأجل، إلى انخفاض أسعار الأسهم عن قيمتها العادلة، ويسعى مستثمرو القيمة إلى استغلال هذا الخلل السعري من خلال شراء الأسهم التي تبدو منخفضة السعر مقارنة بأساسياتها المالية الحقيقية.

أما الاستثمار في النمو فيعتمد على رؤية معاكسة تماماً، إذ لا يركز المستثمرون على قيمة **الشركة** اليوم، بل على ما يمكن أن تصبح عليه في المستقبل.

ويوضح التقرير أن مستثمري النمو يبحثون عن شركات تمتلك مقومات تحقيق معدلات مرتفعة من نمو الإيرادات أو الأرباح، غالباً ما تكون مدفوعة بعوامل الابتكار، أو التقنيات الحديثة، أو التحولات الهيكلية التي تعيد تشكيل القطاعات الاقتصادية. ويبيدي مستثمرو النمو استعدادهم لدفع علاوة سعرية مقابل هذه الفرص، استناداً إلى توقعات بارتفاع الأرباح المستقبلية بوتيرة متسارعة.

تغير إستراتيجيات الاستثمار

ويشير تقرير «الوطني للثروات» إلى أن كلا من نمطي الاستثمار يمر بفترات يتفوق فيها أحدهما على الآخر، إذ يتفاوت أدائهما النسبي تبعاً للظروف الاقتصادية السائدة، والسياسات النقدية المعتمدة، والعوامل النفسية التي تؤثر في سلوك المستثمرين.

وغالباً ما تحقق أسهم القيمة أداءً جيداً خلال مراحل تعافي الاقتصاد أو توسعه، إذ