

NBK Wealth in The News

Secondaries: Redefining
the Future of Liquidity

22 June 2026



«الوطني للثروات»... تقارير قيادة الفكر

الوطني للثروات
تقارير قيادة الفكر
الاستثمارات الثوبية- وإعادة رسم ملامح
مستقبل السيولة

الاستثمارات
الثانوية... وإعادة
رسم ملامح مستقبل
السيولة

09+



«الوطني للثروات» ... تقارير قيادة الفكر

الاستثمارات الثانوية... وإعادة رسم ملامح مستقبل السيولة

نشهد أفجوة تقليدية بين سيولة الأسواق العامة وعلاوات عدم السيولة المرتبطة بالأسواق الخاصة انحصاراً متزايداً. ومع التوسع المتسارع في فئة الاستثمارات البديلة، بات بناء المحافظ الاستثمارية الحديثة يتطلب إدارة متكاملة لرأس المال والمخاطر والتدفقات النقدية، بدلاً من التعامل معها ضمن أطر هيكلية منفصلة. وبالنسبة للمستثمرين الأفراد، توفر الهياكل الاستثمارية الحديثة، مثل الصناديق الاستثمارية الدائمة (إيفرجرين - Evergreen)، بوابة أكثر كفاءة إلى الأسواق الخاصة، بدعم من التدفقات النقدية إلى الأكثر استقراراً وتنبيهاً.

تشهد أفجوة تقليدية بين سيولة الأسواق العامة وعلاوات عدم السيولة المرتبطة بالأسواق الخاصة انحصاراً متزايداً. ومع التوسع المتسارع في فئة الاستثمارات البديلة، بات بناء المحافظ الاستثمارية الحديثة يتطلب إدارة متكاملة لرأس المال والمخاطر والتدفقات النقدية، بدلاً من التعامل معها ضمن أطر هيكلية منفصلة. وبالنسبة للمستثمرين الأفراد، توفر الهياكل الاستثمارية الحديثة، مثل الصناديق الاستثمارية الدائمة (إيفرجرين - Evergreen)، بوابة أكثر كفاءة إلى الأسواق الخاصة، بدعم من التدفقات النقدية إلى الأكثر استقراراً وتنبيهاً.

دور سوق الاستثمارات الثانوية

يتيح سوق الاستثمارات الثانوية للقاتمين على توزيع الاستثمارات (المستثمرين الاستثماريين) تداول الحصص والالتزامات القائمة في الصناديق والمحافظ الخاصة بما يحول الهياكل الاستثمارية التي اتسمت تاريخياً بضعف المرونة إلى مخصصات أكثر ديناميكية. ويوفر تداول هذه الحصص إطاراً فعالاً لإعادة موازنة الانكشافات الاستثمارية، وإدارة الاحتياجات النقدية، والحد من مخاطر التركيز، كما تتيح هذه المرونة الهيكلية إمكانية الوصول إلى أصول أكثر تنوعاً ووضوحاً، مع مستويات أعلى من التوزيع وتسارع وثيرة التوزيعات النقدية مقارنة بالاستثمارات الأولية التقليدية، مما يساهم في إعادة تشكيل مفهوم السيولة ومستقبلها في الأسواق الخاصة.

إعادة صياغة العلاقة بين العائد والسيولة

تعيد الاستثمارات الثانوية صياغة العلاقة التقليدية بين تحقيق العوائد وتعزيز السيولة، من خلال الحد من المغاضلة التاريخية بين السعي إلى اقتناص علاوات العائد المرتبطة بالأسواق الخاصة والحفاظ على المرونة في إدارة السيولة، فهي توفر البنية خارج منظمة دون الحاجة إلى التخلي عن الانكشاف على هذه الأسواق، مما يساهم في تسريع إعادة تدوير رأس المال، وتعزيز كفاءة توظيفه وإتاحة قدر أكبر من المرونة في إعادة توزيع الأصول والتكيف مع المتغيرات عبر مختلف مراحل الدورة الاستثمارية.

دور الاستثمارات الثانوية ضمن النهج الشامل لإدارة المحفظة

في إطار نهج إدارة المحفظة الشامل (Total Portfolio Approach)، لم يعد ينظر إلى رأس المال والمخاطر والتدفقات النقدية باعتبارها عناصر مستقلة تدار

ضمن فئات أصول منفصلة، بل أصبحت تدار بصورة متكاملة على مستوى المحفظة ككل. وفي هذا السياق، تبرز الاستثمارات الثانوية كأداة استراتيجية لإعادة موازنة المحافظ وتمويل الالتزامات الاستثمارية، وإعادة ضبط مستويات الانكشاف وفقاً للمتغيرات السوقية والاحتياجات الاستثمارية، كما تمنح المستثمرين ومديري الأصول قدرة أكبر على إدارة السيولة بكفاءة، مع الحفاظ على التوافق مع الأهداف الاستثمارية طويلة الأجل وعدم الإخلال بالتوجهات الاستراتيجية للمحفظة.

التوسع عبر فئات الأصول البديلة

لم يعد سوق الاستثمارات الثانوية مقتصرًا على استثمارات الملكية الخاصة التقليدية، بل امتد ليشمل الائتمان الخاص، والبنية التحتية، والعقارات، وبيون رأس المال الجريء، وفروض صافي قيمة الأصول، والاستثمارات المشتركة. ويمتد هذا الاتساع للمستثمرين ومديري الأصول مجموعة أوسع من الأدوات لإعادة توجيه رؤوس الأموال بين الاستراتيجيات الاستثمارية المختلفة، استناداً إلى تقييمات القيمة والمخاطر واحتياجات التدفقات النقدية والقدرة على اتخاذ القرار بسرعة وخلال فترة قصيرة.

اتساع نطاق الوصول أمام المستثمرين الأفراد

يساهم النمو المتزايد للهياكل الاستثمارية شبيهة السائلة والصناديق الاستثمارية الدائمة (إيفرجرين)، التي تستقطب رؤوس الأموال بشكل مستمر مع إتاحة عمليات استرداد دورية، في نقل مزايا السيولة التي يوفرها سوق الاستثمارات الثانوية إلى فئات استثمارية كانت تعد تقليدياً محدودة السيولة أمام المستثمرين الأفراد. وتحد هذه الهياكل من تأثير طلبات سحب رؤوس الأموال الممتدة على عدة سنوات، من خلال توظيف الأموال في

محافظ تضم أصولاً في مراحل متقدمة من دورة الاستثمار منذ البداية، بما يوفر للمستثمرين تنوعاً فورياً وتدفقات نقدية أكثر استقراراً وقابلية للتنبؤ، كما يساهم اتساع نطاق الوصول إلى فئة المستثمرين الأفراد في إتاحة فرص الاستثمار في الأسواق الخاصة لشريحة أوسع من المستثمرين، مما يتيح فرصاً استثمارية كانت تقتصر في السابق على المستثمرين المؤسسين، إلا أن بعض الجوانب الهيكلية، بما في ذلك الرسوم وشروط الاسترداد وضوابط السيولة، لا تزال تستوجب دراسة متأنية قبل الاستثمار.

انعكاسات على المتخصصين في الاستثمار

أصبحت الاستثمارات الثانوية أداة

الوطني للثروات تقارير قيادة الفكر

الاستثمارات الثانوية: إعادة رسم ملامح مستقبل السيولة



للإستثمارات الثانوية في إعادة تشكيل مفهوم السيولة.

أفاق السيولة في الأسواق الخاصة

يغير النمو المتسارع لسوق الاستثمارات الثانوية السيولة في الأسواق الخاصة من طبيعة الأصول إلى أداة يمكن إدارتها وتوظيفها بفعالية ضمن إطار إدارة المحافظ ومع استمرار تعمق هذه المعاملات دور أكثر أهمية في كيفية بناء المحافظ الاستثمارية، وإعادة موازنة الانكشافات، وتوسيع نطاق الوصول إلى فئات الأصول البديلة أمام شريحة أوسع من المستثمرين.

أبرز النقاط

- تواصل الاستثمارات الثانوية ترسيخ مكانتها كأداة فاعلة لإدارة السيولة، متجاوزة دورها التقليدي كسوق متخصص لتداول الحصص الاستثمارية.
- يتيح تداول الالتزامات الاستثمارية القائمة للمستثمرين ومديري الأصول إعادة موازنة المحافظ، وإعادة توظيف رؤوس الأموال، وإدارة المخاطر بكفاءة أكبر، دون الحاجة إلى الخارج الكامل من استثمارات الأسواق الخاصة.
- يشهد سوق الاستثمارات الثانوية توسعاً متواصلاً يتجاوز نطاق الملكية الخاصة ليشمل الائتمان الخاص والبنية التحتية والعقارات وغيرها من فئات الأصول البديلة.
- تساهم الصناديق الاستثمارية الدائمة (إيفرجرين) والهياكل الاستثمارية شبيهة السائلة في توسيع نطاق وصول المستثمرين الأفراد إلى الأسواق الخاصة، مع توفير انكشاف استثماري أكثر مرونة وتدفقات نقدية أكثر استقراراً وتعزيز قابليتها للتنبؤ.
- يتزايد اعتماد المتخصصين في الاستثمار على الاستثمارات الثانوية باعتبارها أداة محورية في بناء المحافظ الاستثمارية وإدارتها وتعزيز كفاءتها على المدى الطويل.

إطار السيولة في الاستثمارات الثانوية عبر فئات الأصول

فئة الأصول	مستوى السيولة الأساسي	كيف تغير إمكانية الوصول	أثر سوق الاستثمارات الثانوية
التقدي	مرتفع	فوري (يس لها تأثير مباشر)	تقل أليات الاستثمار دون تغيير، إلا أن الاستثمارات الثانوية في الأسواق الخاصة تساهم في الحد من عبء الاحتفاظ بأصول غير السيولة التي كانت تخص في السابق للبنية التحتية
المههم المبرحة في الدورة	مرتفع	تداولات يومية (يس لها تأثير مباشر)	تقل الكفاءة الأساسية للتداولات اليومية، لكنها لم تعد الخيار الوحيد لإعادة موازنة المحافظ الاستثمارية بصورة ديناميكية.
أدوات الدخل الثابت التقليدية	مرتفع	تداولات يومية (يس لها تأثير مباشر)	لا تكثر التداولات، إلا أن سوق الاستثمارات الثانوية في الائتمان الخاص بات ينافس أدوات الدخل الثابت التقليدية، من خلال توفير عوائد مماثلة أو أعلى، مدعومة بتحسن مستويات السيولة.
الائتمان الخاص	متوسط	دورية / عبر معاملات ثانوية	لا تغير الخصائص الأساسية للعائدات، إلا أن السوق الثانوية تتيح للمستثمرين خفض مدة الاحتفاظ بالاستثمار عبر تغيير المركز الاستثمارية قبل انتهاء الأجل الاستثماري للتصديق.
البنية التحتية	منخفض إلى متوسط	الخارج من حصص الصناديق عبر السوق الثانوية	لا تكثر الأصول الأساسية أو أداؤها التشغيلي، إلا أن السوق الثانوية تتيح للمستثمرين خفض مدة الاحتفاظ بالاستثمار عبر تداول الاستثمارات عبر السوق الثانوية.
استثمارات الملكية الخاصة	منخفض	تداول الاستثمارات عبر السوق الثانوية	تقل الهياكل الاستثمارية طويلة الأجل قائمة، إلا أن السوق الثانوية يتجاوز قيود فترات الاحتجاز الممتدة، ويحول الالتزامات الاستثمارية الثابتة إلى مراكز أكثر مرونة وقابلاً.
العقار	منخفض	تقل ملكية حصص المستثمرين الصناديق عبر السوق الثانوية	تقل عمليات البيع المباشر للعقارات محدودة السيولة، إلا أن معاملات السوق الثانوية تتجاوز هذا القيد من خلال إتاحة نقل حصص الصناديق بسرعة وكفاءة بين المستثمرين.



بيان إخلاء المسؤولية

«الوطني للثروات»: في إدارة السيولة بالأسواق الخاصة

الاستثمارات الثانوية تقود تحولاً جديداً



صناديق «إيفرجرين» تفتح الباب أمام المستثمرين الأفراد للدخول إلى الأصول البديلة

الاستثمارية شبيهة السائلة والصناديق الاستثمارية الدائمة «إيفرجرين» التي تستقطب رؤوس الأموال بشكل مستمر مع إتاحة عمليات استرداد دورية، يسهم في نقل مزايا السيولة التي يوفرها سوق الاستثمارات الثانوية إلى فئات استثمارية كانت تعد تقليدياً محدودة السيولة أمام المستثمرين الأفراد.

وأضاف أن هذه الهياكل تحد من تأثير طلبات سحب رؤوس الأموال الممتدة على سنوات عدة، من خلال توزيع الأموال في محافظ تضم أصولاً في مراحل متقدمة من دورة الاستثمار منذ البداية، بما يوفر للمستثمرين تنوعاً فورياً وتدفقات نقدية أكثر استقراراً وقابلية للتنبؤ.

كما أشار إلى أن اتساع نطاق الوصول إلى فئة المستثمرين الأفراد يتيح فرص الاستثمار في الأسواق الخاصة لشريحة أوسع من المستثمرين، بعد أن كانت تلك الفرص تقتصر في السابق على المستثمرين المؤسسيين، مع ضرورة دراسة الجوانب الهيكلية المتعلقة بالرسوم وشروط الاسترداد، وضوابط السيولة قبل الاستثمار.

وأكد التقرير أن الاستثمارات الثانوية أصبحت أداة أساسية في منظومة إدارة المحافظ الاستثمارية الحديثة، إذ توفر للمستثمرين ومديري الأصول مرونة أكبر في بناء المحافظ وإدارة المخاطر وإجراء التعديلات التكتيكية وفقاً للمتغيرات السوقية.

وأضاف أن تداول الالتزامات الاستثمارية القائمة وإعادة موازنة المراكز النشطة يتيح قادراً أكبر من التحكم في المدة الاستثمارية والتدفقات النقدية والانتكشاف على سنوات الاستثمار المختلفة.

من التنوع وتسرّع وتيرة التوزيعات النقدية مقارنة بالاستثمارات الأولية التقليدية، بما يساهم في إعادة تشكيل مفهوم السيولة ومستقبلها في الأسواق الخاصة.

وذكر التقرير أن الاستثمارات الثانوية تعيد صياغة العلاقة التقليدية بين تحقيق العوائد وتعزيز السيولة، من خلال الحد من المغالطة التاريخية بين السعي إلى اقتناص علاوات العائد المرتبطة بالأسواق الخاصة والحفاظ على المرونة في إدارة السيولة.

وأوضح أنها توفر اليات خارج منظمة دون الحاجة إلى التخلي عن الانكشاف على هذه الأسواق، بما يساهم في تسريع إعادة تدوير رأس المال وتعزيز كفاءة توظيفه وإتاحة قدر أكبر من المرونة في إعادة توزيع الأصول والتكيف مع المتغيرات عبر مختلف مراحل الدورة الاستثمارية.

نهج شامل لإدارة المحفظة

ولفت التقرير إلى أنه في إطار نهج إدارة المحفظة الشامل، لم يعد ينظر إلى رأس المال والمخاطر والتدفقات النقدية باعتبارها عناصر مستقلة تدار ضمن فئات أصول منفصلة، بل أصبحت تدار بصورة متكاملة على مستوى المحفظة ككل. وأشار إلى أن الاستثمارات الثانوية تبرز في هذا السياق كأداة استراتيجية لإعادة موازنة المحافظ، وتمويل الالتزامات الاستثمارية وإعادة ضبط مستويات الانكشاف وفقاً للمتغيرات السوقية والاحتياجات الاستثمارية. كما أكد أنها تمنح المستثمرين ومديري الأصول قدرة أكبر على إدارة السيولة بكفاءة، مع الحفاظ على التوافق مع

أفاد تقرير مجموعة «الوطني للثروات» بأن الفجوة التقليدية بين سيولة الأسواق العامة وعلاوات عدم السيولة المرتبطة بالأسواق الخاصة تشهد انحصاراً متزايداً.

وإشار التقرير إلى أنه مع التوسع المتسارع في فئة الاستثمارات البديلة بات بناء المحافظ الاستثمارية الحديثة يتطلب إدارة متكاملة لرأس المال والمخاطر والتدفقات النقدية بدلاً من التعامل معها ضمن أطر هيكلية منفصلة.

وذكر أن الهياكل الاستثمارية الحديثة مثل الصناديق الاستثمارية الدائمة «إيفرجرين»، توفر للمستثمرين الأفراد بوابة أكثر كفاءة إلى الأسواق الخاصة مدعومة بتدفقات نقدية أكثر استقراراً وقابلية للتنبؤ.

كما لفت إلى أن سوق الاستثمارات الثانوية تحول بالنسبة للمستثمرين والمؤسسات الاستثمارية من مجرد قناة تقليدية لتوفير السيولة أو التخارج من الاستثمارات إلى أداة استراتيجية أكثر فعالية لتحسين كفاءة المحافظ الاستثمارية وإعادة موازنتها.

وأكد التقرير أن السيولة لم تعد تمثل قيداً هيكلية على الاستثمار، بل أصبحت أداة ديناميكية لإدارة المحافظ، بما يعكس الدور المتنامي للاستثمارات الثانوية في إعادة تشكيل مفهوم السيولة ومستقبلها.

سوق الاستثمارات الثانوية

وأوضح التقرير أن سوق الاستثمارات الثانوية يتيح للقاتمين على توزيع الاستثمارات والمستثمرين الاستثماريين تداول الحصص والالتزامات القائمة في الصناديق والمحافظ الخاصة بما يحول الهياكل الاستثمارية التي اتسمت تاريخياً بضعف المرونة إلى مخصصات أكثر ديناميكية.

وأضاف أن تداول هذه الحصص يوفر إطاراً فعالاً لإعادة موازنة الانكشافات الاستثمارية وإدارة الاحتياجات النقدية والحد من مخاطر التركيز. كما أشار إلى أن هذه المرونة الهيكلية تتيح إمكانية الوصول إلى أصول أكثر نضجاً ووضوحاً، مع مستويات أعلى

الأهداف الاستثمارية الطويلة الأجل وعدم الإخلال بالتوجهات الاستراتيجية للمحفظة.

وأشار التقرير إلى أن سوق الاستثمارات الثانوية لم يعد مقتصر على استثمارات الملكية الخاصة التقليدية، بل امتد ليشمل الائتمان الخاص، والبنية التحتية والعقارات، وديون رأس المال الجريء، وقروض صافي قيمة الأصول، والاستثمارات المشتركة.

وذكر أن هذا الاتساع يمنح المستثمرين ومديري الأصول مجموعة أوسع من الأدوات لإعادة توجيه رؤوس الأموال بين الاستراتيجيات الاستثمارية المختلفة، استناداً إلى تقييمات القيمة والمخاطر واحتياجات التدفقات النقدية والقدرة على اتخاذ القرار بسرعة وخلال فترة قصيرة.

المستثمرون الأفراد

وأوضح التقرير أن النمو المتزايد للهياكل

◀ آفاق السيولة في الأسواق الخاصة

اختتم التقرير بالإشارة إلى أن النمو المتسارع لسوق الاستثمارات الثانوية يغير مفهوم السيولة في الأسواق الخاصة من طبيعة مرتبطة بالأصول إلى أداة يمكن إدارتها وتوظيفها بفعالية ضمن إطار إدارة المحافظ. وأقار بأنه مع استمرار تعمق السوق واتساع نطاقه، يتوقع أن تضطلع هذه المعاملات بدور أكثر أهمية في كيفية بناء المحافظ الاستثمارية، وإعادة موازنة الانكشافات وتوسيع نطاق الوصول إلى فئات الأصول البديلة أمام شريحة أوسع من المستثمرين.



لمشاهدة
التقرير

«الوطني للثروات»: الاستثمارات الثانوية تعيد تشكيل مفهوم السيولة في الأسواق

على هذه الأسواق، بما يساهم في تسريع إعادة تدوير رأس المال، وتعزيز كفاءة توظيفه، وإتاحة قدر أكبر من المرونة في إعادة توزيع الأصول والتكيف مع المتغيرات عبر مختلف مراحل الدورة الاستثمارية.

وفي إطار نهج إدارة المحفظة الشامل (Total Portfolio Approach)، لم يعد ينظر إلى رأس المال والمخاطر والتدفقات النقدية باعتبارها عناصر مستقلة تدار ضمن فئات أصول منفصلة، بل أصبحت تدار بصورة متكاملة على مستوى المحفظة ككل.

وفي هذا السياق، تبرز الاستثمارات الثانوية كأداة استراتيجية لإعادة موازنة المحافظ، وتمويل الالتزامات الاستثمارية، وإعادة ضبط مستويات الانكشاف وفق للمتغيرات السوقية والاحتياجات الاستثمارية. كما تمنح المستثمرين ومديري الأصول قدرة أكبر على إدارة السيولة بكفاءة، مع الحفاظ على التوافق مع الأهداف الاستثمارية طويلة الأجل وعدم الإخلال بالتوجهات الاستراتيجية للمحفظة. ولم يعد سوق الاستثمارات الثانوية مقتصر على استثمارات الملكية الخاصة التقليدية، بل امتد ليشمل الإئتمان الخاص، والبنية التحتية، والعقارات، وديون رأس المال الجريء، وقروض صافي قيمة الأصول، والاستثمارات المشتركة. ويمنح هذا الاتساع المستثمرين ومديري الأصول مجموعة أوسع من الأدوات لإعادة توجيه رؤوس الأموال بين الاستراتيجيات الاستثمارية المختلفة، استناداً إلى تقييمات القيمة والمخاطر واحتياجات التدفقات النقدية والقدرة على اتخاذ القرار بسرعة وخلال فترة قصيرة.



الاستثمارية التي اتسمت تاريخياً بضعف المرونة إلى مخصصات أكثر ديناميكية. ويوفر تداول هذه الحصص إطار فعال لإعادة موازنة الانكشافات الاستثمارية، وإدارة الاحتياجات النقدية، والحد من مخاطر التركيز. كما تتيح هذه المرونة الهيكلية إمكانية الوصول إلى أصول أكثر نضج ووضوح، مع مستويات أعلى من التنوع وتسارع وتيرة التوزيعات النقدية مقارنة بالاستثمارات الأولية التقليدية، بما يساهم في إعادة تشكيل مفهوم السيولة ومستقبلها في الأسواق الخاصة.

وتعيد الاستثمارات الثانوية صياغة العلاقة التقليدية بين تحقيق العوائد وتعزيز السيولة، من خلال الحد من المفاضلة التاريخية بين السعي إلى اقتناص علاوات العائد المرتبطة بالأسواق الخاصة والحفاظ على المرونة في إدارة السيولة. فهي توفر آليات تخارج منظمة دون الحاجة إلى التخلي عن الانكشاف

في أحدث تقارير «قيادة الفكر»، سلطت مجموعة «الوطني للثروات» الضوء على الدور المتنامي للاستثمارات الثانوية في إعادة تشكيل مفهوم السيولة في الأسواق، حيث تشهد الفجوة التقليدية بين سيولة الأسواق العامة وعلاوات عدم السيولة المرتبطة بالأسواق الخاصة انحساراً متزايداً، ومع التوسع المتسارع في فئة الاستثمارات البديلة، بات بناء المحافظ الاستثمارية الحديثة يتطلب إدارة متكاملة لرأس المال والمخاطر والتدفقات النقدية، بدلاً من التعامل معها ضمن أطر هيكلية منفصلة.

وقال التقرير إنه بالنسبة للمستثمرين الأفراد، توفر الهياكل الاستثمارية الحديثة، مثل الصناديق الاستثمارية الدائمة (إيفرجرين Evergreen)، بوابة أكثر كفاءة إلى الأسواق الخاصة، بدعم من التدفقات النقدية الأكثر استقراراً وتنبؤاً. أما بالنسبة للمستثمرين والمؤسسات الاستثمارية، فقد تحول سوق الاستثمارات الثانوية من مجرد قناة تقليدية لتوفير السيولة أو التخارج من الاستثمارات إلى أداة استراتيجية أكثر فعالية لتحسين كفاءة المحافظ الاستثمارية وإعادة موازنتها. وفي ضوء هذه التحولات، لم تعد السيولة تمثل قيد هيكلية على الاستثمار، بل أصبحت أداة ديناميكية لإدارة المحافظ، بما يعكس الدور المتنامي للاستثمارات الثانوية في إعادة تشكيل مفهوم السيولة ومستقبلها.

ويتيح سوق الاستثمارات الثانوية للقائمين على توزيع الاستثمارات (المستشارين الاستثماريين) تداول الحصص والالتزامات القائمة في الصناديق والمحافظ الخاصة، بما يحول الهياكل

أكدت أن الصناديق الاستثمارية الدائمة أكثر كفاءة للأسواق الخاصة «الوطني للثروات»: دور متنام للاستثمارات الثانوية في إعادة تشكيل مفهوم ومستقبل السيولة

إطار السيولة في الاستثمارات الثانوية عبر فئات الأصول		مستوى السيولة الأساسي	مستوى السيولة
فئة الأصول	كيف تغير الاستثمارات الثانوية إمكانية الوصول	مرتفع	مرتفع
النقد	تظل الاستثمارات الثانوية في الأسواق الخاصة تساهم في الحد من عبء الاحتفاظ بالسيولة غير المستمرة التي كانت تخصص في السابق لتلبية طلبات استدعاء رؤوس الأموال لتمويل استثمارات (أسواق الخاصة)	مرتفع	مرتفع
الأسهم المدرجة في البورصة	تظل العكس الأساسية للشركات اليومية لكنها لم تعد الخيار الوحيد لإعادة موازنة المحافظ الاستثمارية بصورة ديناميكية	مرتفع	مرتفع
الأدوات الدخول الثابت التقليدية	لا تتأثر المخاطر إلا أن سوق الاستثمارات الثانوية في الائتمان توفر عوائد مماثلة أو أعلى مدعومة بتخصص مستويات السيولة	مرتفع	مرتفع
الائتمان الخاص	لا تتغير الخصائص الأساسية للعائدات إلا أن الأسواق الثانوية تضيف بعداً جديداً للسيولة من خلال إتاحة إمكانية الخروج لتغيير مراكز الاستثمارات قبل انتهاء الأجل الاستثماري للمستثمر	متوسط	متوسط
البنية التحتية	لا تتأثر الأصول الأساسية وأدائها التشغيلي إلا أن السوق الثانوية تتيح للمستثمرين خفض مدة الاحتفاظ بالاستثمار عبر نقل الحصص قبل نهاية الدورة الاستثمارية	منخفض إلى متوسط	منخفض
استثمارات المخصصة الخاصة	تظل الهياكل الاستثمارية طويلة الأجل قائمة إلا أن التداول ويحول الالتزامات الاستثمارية الثابتة إلى مراكز أكثر مرونة ونشاطاً	منخفض	منخفض
العقار	تظل عمليات البيع المباشر للعقارات محدودة السيولة إلا أن معاملات السوق الثانوية تتجاوز هذا القيد من خلال إتاحة نقل حصص الصناديق بسرعة وكفاءة بين المستثمرين	منخفض	منخفض

أشارت شركة «الوطني للثروات» في سلسلة تقارير «قيادة الفكر» إلى ما تشهده الأسواق الخاصة بين سيولة السيولة المرتبطة بالأسواق الخاصة من انحسار متزايد، معتبرة أنه مع التوسع المتسارع في فئة الاستثمارات البديلة بات بناء المحافظ الاستثمارية الحديثة يتطلب إدارة متكاملة لرأس المال والمخاطر والتدفقات النقدية، بدلاً من التعامل معها ضمن أطر هيكلية منفصلة. وبالمناسبة للمستثمرين الأفراد، توفر الهياكل الاستثمارية الحديثة مثل الصناديق الاستثمارية الدائمة (إيفرجرين)، مزايا أكثر كفاءة في الأسواق الخاصة بدعم من التدفقات النقدية إلى الأثر استقراراً وتداولاً. أما بالنسبة للمستثمرين والمؤسسات الاستثمارية فمخول سوق الاستثمارات الثانوية من مجرد قناة تقليدية لتوفير السيولة أو الخروج من الاستثمارات إلى أداة إستراتيجية أكثر فعالية لتحسين كفاءة المحافظ الاستثمارية وإعادة موازنتها. وفي ضوء هذه التحولات لم تعد السيولة تعقل قديماً هيكلية على الاستثمار، بل أصبحت أداة ديناميكية لإدارة المحافظ بما يعكس الدور المناهض للاستثمارات الثانوية في إعادة تشكيل مفهوم السيولة ومستقبلها.

توزيع الاستثمارات
وتنوع الاستثمارات الثانوية يفتح للناخبين على توزيع الاستثمارات (المستثمرين الاستثماريين) تحاول الحصص والالتزامات القائمة في الصناديق والمحافظ الخاصة بما يتولى الهياكل الاستثمارية التي أصبحت تاريخياً تضعف المرونة إلى مخصصات أكثر ديناميكية. ويوفر تداول هذه الحصص إطاراً فعالاً لإعادة موازنة الانشغافات الاستثمارية وإدارة الاحتياجات النقدية، والحد من مخاطر التركيز. كما تتيح هذه المرونة الهيكلية إمكانية الوصول إلى أصول أكثر تنوعاً ووضوحاً، مع مستويات أعلى من التنوع وتداول وثيرة التوزيعات النقدية مقارنة بالاستثمارات الأولية التقليدية. بما يساهم في إعادة تشكيل مفهوم السيولة ومستقبلها في الأسواق الخاصة.

العائد والسيولة
وتعقد الاستثمارات الثانوية صياغة العلاقة التقليدية بين تحقيق العوائد وتعزيز السيولة، من خلال الحد من المخاطرة التاريخية بين السعي إلى اقتناص عوائد العائد المرتبطة بالسيولة الخاصة والحفاظ على المرونة في إدارة السيولة. فهي توفر اليات خارج منظمة دون الحاجة إلى التدخل عن الانشغاف في هذه الأسواق، بما يساهم في تسريع إعادة تدوير رأس المال وتعزيز كفاءة توظيفه.

واعتبر التقرير أن الاستثمارات الثانوية أصبحت أداة أساسية في منظومة إدارة المحافظ الاستثمارية الحديثة حيث توفر للمستثمرين ومديري الأصول مرونة أكبر في بناء المحافظ، وإدارة المخاطر، وإجراء التعديلات التكتيكية وفقاً لتغيرات السوق. كما يتيح تداول الالتزامات الاستثمارية القائمة وإعادة موازنة المراكز الشاملة عبر أكثر من التحكم في المدة الاستثمارية والتدفقات النقدية والانتكشاف على سنوات الاستثمار المختلفة (Yimigo) والتي جالت ذلك، يساهم الاستثمار في المراحل الأولى للاستثمار (J-Curve)، ويتيح فرصاً للاستحواذ على أصول بخصومات سريعة، فضلاً عن تسريع وثيرة التوزيعات النقدية، بما يعزز الكفاءة الإجمالية للمحفظة ويؤكد الدور المناهض للاستثمارات الثانوية في إعادة تشكيل مفهوم السيولة.

الأسواق الخاصة
وحسب تقرير الشركة بغير النمو المتسارع لسوق الاستثمارات الثانوية السيولة في الأسواق الخاصة من طبيعة الأصول إلى أداة يمكن إدارتها وتوظيفها بفعالية ضمن إطار إدارة المحافظ ومع استمرار تدفق السيولة واتساع نطاقها، يتوقع أن تتدخل هذه العوامل بسور أكثر أهمية في كيفية بناء المحافظ الاستثمارية، وإعادة موازنة الاستثمارات، وتوسيع نطاق الوصول إلى فئات الأصول البديلة أمام شريحة أوسع من المستثمرين.

المال الجريء وقروض صافي قيمة الأصول، والاستثمارات المشتركة. ويمتدح هذا الاتساع لشنازين للمستثمرين السوفية والاحتياجات الاستثمارية كما تمنح المستثمرين ومديري الأصول قدرة أكبر على إدارة السيولة بكفاءة، مع الحفاظ على التوافق مع الأهداف الاستثمارية طويلة الأجل وعدم الإخلال بالتوجهات الإستراتيجية للمحفظة.

الأصول البديلة
وأضاف التقرير أن سوق الاستثمارات الثانوية لم يعد مقتصراً على استثمارات الملكية الخاصة التقليدية، بل امتد ليشمل الائتمان الخاص، والبنية التحتية والعقارات، ويؤمن رأس

وإتاحة قدر أكبر من المرونة في إعادة توزيع الأصول والتكيف مع التغيرات عبر مختلف مراحل الدورة الاستثمارية.

إدارة المحفظة
وفي إطار نهج إدارة المحفظة Total Portfolio، اعتبر التقرير أنه لم يعد ينظر إلى رأس المال والمخاطر والتدفقات النقدية باعتبارها عناصر مستقلة تدار ضمن فئات أصول منفصلة بل أصبحت تدار بصورة متكاملة على مستوى المحفظة ككل. وفي هذا السياق، تبرز الاستثمارات الثانوية كمادة إستراتيجية لإعادة موازنة المحافظ، وتحويل

أبرز الاستنتاجات

- خلص تقرير «الوطني للثروات» إلى 5 استنتاجات، كما يلي:
- 1 - ترسخ الاستثمارات الثانوية مكانتها كأداة فاعلة لإدارة السيولة، متجاوزة دورها التقليدي كسوق متخصص لتداول الحصص الاستثمارية.
- 2 - يتبع تداول الالتزامات الاستثمارية القائمة للمستثمرين ومديري الأصول إعادة موازنة المحافظ، وإعادة توظيف رؤوس الأموال وإدارة المخاطر بكفاءة أكبر، دون الحاجة إلى اتخاذ كامل من استثمارات الأسواق الخاصة.
- 3 - يشهد سوق الاستثمارات الثانوية توسعاً متواصلاً يتجاوز نطاق الملكية الخاصة ليشمل الائتمان الخاص والبنية التحتية والعقارات وغيرها من فئات الأصول البديلة.
- 4 - تسهم المنطق الاستثمارية القائمة (إيفرجرين) والهياكل الاستثمارية شبه السائلة في توسيع نطاق وصول المستثمرين الأفراد إلى الأسواق الخاصة مع توفير اكتشاف استثماري أكثر مرونة وتدفقات نقدية أكثر استقراراً وتعزيز قابليتها للتداول.
- 5 - يتزايد اعتماد المتخصصين في الاستثمار على الاستثمارات الثانوية باعتبارها أداة محورية في بناء المحافظ الاستثمارية وإدارتها وتعزيز كفاءتها على المدى الطويل.

في إطار تقارير "قيادة الفكر" من "الوطني للثروات" الاستثمارات الثانوية وإعادة رسم ملامح مستقبل السيولة

في أحدث تقريره بعنوان "قيادة الفكر" تطرق الوطني للثروات إلى الاستثمارات الثانوية وإعادة رسم مستقبل السيولة، حيث اعتبر أن الفيوته التقليدية بين سيولة الأسواق العامة وعلوات عدم السيولة المرتبطة بالأسواق الخاصة تشهد انحداراً متزايداً. ومع التوسع المتسارع في فئة الاستثمارات البنكية، بات بناء المحافظ الاستثمارية الحديثة يتطلب إدارة متكاملة لرأس المال والمخاطر والتدفقات النقدية، بدلاً من التعامل معها ضمن أطر هيكلية منفصلة. وبالنسبة للمستثمرين الأفراد، توفر الهياكل الاستثمارية الحديثة، مثل الصناديق الاستثمارية الدائمة (إيفرجرين)، بوابة أكثر كفاءة إلى الأسواق الخاصة، فقد تحول سوق الاستثمارات الثانوية من مجرد قناة تقليدية لتوفير السيولة أو التخارج من الاستثمارات إلى أداة استراتيجية أكثر فاعلية لتأمين كفاءة المحافظ الاستثمارية وإعادة موازنتها. وفي ضوء هذه التحولات، لم تعد السيولة تمثل قيوداً هيكلية على الاستثمار، بل أصبحت أداة ديناميكية لإدارة المحافظ.



إعادة صياغة العلاقة بين العائد والسيولة

تعيد الاستثمارات الثانوية صياغة العلاقة التقليدية بين تحقيق العوائد وتعزيز السيولة، من خلال الحد من المفاضلة لتاريخية بين السعي إلى اقتناص عوائد العائد المرتبطة بالأسواق الخاصة والحفاظ على المرونة في إدارة السيولة. ففي توفر آليات تخارج منظمة دون الحاجة إلى التخلي عن الانكشاف على هذه الأسواق، بما يساهم في تسريع إعادة تدوير رأس المال، وتعزيز كفاءة توظيفه.

دور الاستثمارات الثانوية ضمن النهج الشامل لإدارة المحفظة

في إطار نهج إدارة المحفظة الشامل لم يعد ينظر إلى رأس المال والمخاطر والتدفقات النقدية باعتبارها عناصر مستقلة تدار ضمن فئات أصول منفصلة، بل أصبحت تدار بصورة متكاملة على مستوى المحفظة ككل. وفي هذا السياق، تبرز الاستثمارات الثانوية كأداة استراتيجية لإعادة موازنة المحافظ، وتمويل الالتزامات الاستثمارية، وإعادة ضبط مستويات الانكشاف وفقاً للمتغيرات السوقية والاحتياجات الاستثمارية. كما تمنح المستثمرين ومديري الأصول قدرة أكبر على إدارة السيولة بكفاءة، مع الحفاظ على التوافق مع الأهداف الاستثمارية طويلة الأجل وعدم الإقلال بالتوجهات الاستراتيجية للمحفظة.

التوسع عبر فئات الأصول البديلة

لم يعد سوق الاستثمارات الثانوية مقتصر على استثمارات الملكية الخاصة التقليدية، بل امتد ليشمل الائتمان الخاص، والبنية التحتية، والعقارات، وديون رأس المال الجريء، وقروض سائقي قيمة الأصول، والاستثمارات المشتركة. ويمتدح هذا الاتساع للمستثمرين ومديري الأصول مجموعة أوسع من الأدوات لإعادة توجيه رؤوس الأموال بين الاستراتيجيات الاستثمارية المختلفة، استناداً إلى تقييمات القيمة والمخاطر واحتياجات التدفقات

النقدية. يساهم النمو المتزايد للهياكل الاستثمارية شبه السائلة والصناديق الاستثمارية الدائمة (إيفرجرين)، التي تستقطب رؤوس الأموال بشكل مستمر مع إتاحة عمليات استرداد دورية، في نقل مزايا السيولة التي يوفرها سوق الاستثمارات الثانوية إلى فئات استثمارية كانت تعد تقليدياً محدودة السيولة أمام المستثمرين الأفراد. وتعد هذه الهياكل من تأثير طلبات سحب رؤوس الأموال الممتدة على عدة سنوات، من خلال توظيف الأموال في محافظ تضم أصولاً في مراحل متقدمة من دورة الاستثمار منذ البداية، بما يوفر للمستثمرين تنوعاً فورياً وتدفقات نقدية أكثر استقراراً وقابلية للتنبؤ. كما يساهم اتساع نطاق الوصول إلى فئة المستثمرين الأفراد في إتاحة فرص الاستثمار في الأسواق الخاصة لشريحة أوسع من المستثمرين، ما يتيح فرصاً استثمارية كانت تقتصر في السابق على المستثمرين المؤسسيين، إلا أن بعض الجوانب الهيكلية، ما تزال تستوجب دراسة متأنية قبل الاستثمار.

انعكاسات على المتخصصين في الاستثمار

أصبحت الاستثمارات الثانوية أداة أساسية في منظومة إدارة المحافظ الحديثة، حيث توفر للمستثمرين ومديري الأصول مرونة أكبر في بناء المحافظ، وإدارة المخاطر، وإجراء التعديلات التكتيكية وفقاً للمتغيرات السوقية. كما يتيح تداول الالتزامات الاستثمارية القائمة وإعادة موازنة المركز النشطة قدرًا أكبر من التحكم في العدة الاستثمارية والتدفقات النقدية والانكشاف على سنوات الاستثمار الممتدة (Vintage Years)، وإلى جانب ذلك، يساهم الاستثمار في الصناديق القائمة في الحد من أثر منحني العوائد السلمي في المراحل الأولى للاستثمار (J-Curve)، ويتيح فرصاً للاستحواذ على الأصول بخصوصيات سريعة، فضلاً عن تسريع وتيرة التوزيعات النقدية، بما يعزز الكفاءة الإجمالية للمحفظة ويؤكد النور المتنامي للاستثمارات الثانوية في إعادة تشكيل مفهوم السيولة.

- 5 نقاط عن الاستثمارات الثانوية
- تواصل الاستثمارات الثانوية ترسيخ مكانتها كأداة فاعلة لإدارة السيولة، متجاوزة دورها التقليدي كموقع متخصص لتداول الحصص الاستثمارية.
 - يتيح تداول الالتزامات الاستثمارية القائمة للمستثمرين ومديري الأصول إعادة موازنة المحافظ، وإعادة توظيف رؤوس الأموال.
 - يشهد سوق الاستثمارات الثانوية توسعاً متواصلًا يتجاوز نطاق الملكية الخاصة ليشمل الائتمان الخاص والبنية التحتية.
 - تساهم الصناديق الاستثمارية الدائمة (إيفرجرين) والهياكل الاستثمارية شبه السائلة في توسيع نطاق وصول المستثمرين الأفراد إلى الأسواق الخاصة.
 - يتزايد اعتماد المتخصصين في الاستثمار على الاستثمارات الثانوية باعتبارها أداة محورية في بناء المحافظ الاستثمارية وإدارتها.

NBK Wealth Thought Leadership

Secondaries: Redefining the future of liquidity

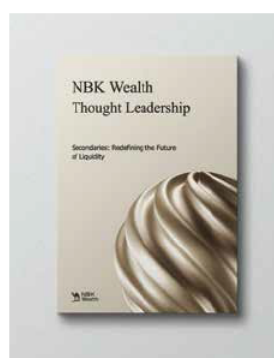
KUWAIT: The traditional divide between public liquidity and private illiquidity premiums is gradually breaking down. Driven by the rapid expansion of alternatives, modern portfolio construction now demands that capital, risk, and cash flow be managed holistically rather than in structural silos. For retail investors, investment structure such as evergreen vehicles are providing a cleaner entry point to private markets with more predictable cash flows. For advisors and institutions, the secondary market has evolved from a legacy exit option into an active tool for portfolio optimization. Ultimately, liquidity is no longer a static constraint but a dynamic portfolio tool, proving that secondaries are actively redefining the future of liquidity.

The role of secondaries

The secondary market allows allocators (advisors) to trade existing commitments in private funds or portfolios, transforming historically rigid fund terms into flexible allocations. Trading these stakes provides a dynamic framework to rebalance exposures, manage cash requirements, and lower concentration risk. This structural flexibility grants access to seasoned assets with greater visibility, broader diversification, and accelerated distributions compared to traditional primary commitments, fundamentally redefining the future of liquidity in private markets.

Bridging returns and liquidity

Secondaries solve the tradition-



Increasing accessibility for retail investors

Growing access to semi-liquid structures and evergreen funds, which pool capital continuously but offer periodic redemptions, brings secondary market liquidity into traditionally illiquid retail spaces. These vehicles mitigate multi-year capital calls by deploying retail capital into mature asset pools from inception, offering smaller investors immediate diversification and predictable cash flows. Expanding access to retail wealth drives the democratization of private capital, though structural layers like fee expenses, redemption terms, and liquidity gates still require careful review.

Implications for investment professionals

For advisors, secondaries have become standard tools for building portfolios, managing risk, and making tactical shifts. Trading existing commitments to rebalance active holdings gives managers precise control over duration, cash flows, and vintage-year exposure. Ultimately, buying into these seasoned funds softens the J-curve effect, allows advisors to acquire assets at a discount, and accelerates distributions to boost overall portfolio efficiency, proving that secondaries are actively redefining the future of liquidity.

Outlook for private market liquidity

The growth of secondaries turns private market liquidity into an active, manageable portfolio tool. As the market deepens, these transactions will play an increasingly vital role in how allocators

The Secondaries Liquidity Framework

Asset class	Baseline Liquidity	How secondaries change access	The secondaries market impact
Cash	High	Immediate (No direct impact)	Mechanics are unchanged, but private secondaries reduce the cash drag previously required to fund private market calls
Public Equities	High	Daily trading (No direct impact)	Remains the primary daily trading anchor, no longer the only option for dynamic portfolio rebalancing
Traditional Fixed Income	High	Daily trading (No direct impact)	Trading is unaffected, but private credit secondaries now compete directly with bonds by offering similar/or higher yield with improving liquidity
Private Credit	Medium	Periodic / secondary transactions	Yield structures remain unchanged, but secondary markets provide an active exit track for managers trading positions prior to fund maturity
Infrastructure	Low to medium	Secondary fund transfers	Underlying asset operations are unaffected, but secondary fund transfers reduce the effective investment horizon for long-duration stakes
Private Equity	Low	Secondary market trading	Core long-term structures persist, but secondary trading overcomes multi-year lock-ups to convert static commitments into active positions
Real Estate	Low	Secondary LP interest transfers	Direct property sales remain illiquid, but secondary transactions clear this hurdle by allowing quick transfers of fund stakes

structure portfolios, rebalance exposures, and democratize access to alternative assets.

Key Takeaways

- Secondaries are steadily transitioning into an active liquidity tool rather than a niche trading channel.
- Trading existing commitments gives advisors a tool to rebalance, recycle capital, and manage risk without fully exiting private assets.

The secondary marketplace is progressively extending beyond private equity into private credit, infrastructure, and real estate.

- Evergreen vehicles and semi-liquid structures are expanding retail access over time, delivering flexible exposure with predictable cash flows.
- Investment professionals are increasingly treating secondaries as a foundational tool for building portfolios.

Secondaries: Redefining the future of liquidity

By NBK Wealth

The traditional divide between public liquidity and private illiquidity premiums is gradually breaking down. Driven by the rapid expansion of alternatives, modern portfolio construction now demands that capital, risk, and cash flow be managed holistically rather than in structural silos. For retail investors, investment structure such as evergreen vehicles are providing a cleaner entry point to private markets with more predictable cash flows. For advisors and institutions, the secondary market has evolved from a legacy exit option into an active tool for portfolio optimization. Ultimately, liquidity is no longer a static constraint but a dynamic portfolio tool, proving that secondaries are actively redefining the future of liquidity.

The Role of Secondaries

The secondary market allows allocators (advisors) to trade existing commitments in private funds or portfolios, transforming historically rigid fund terms into flexible allocations. Trading these stakes provides a dynamic framework to rebalance exposures, manage cash requirements, and lower concentration risk. This structural flexibility grants access to seasoned assets with greater visibility, broader diversification, and accelerated distributions compared to traditional primary commitments, fundamentally redefining the future of liquidity in private markets.

Bridging Returns and Liquidity

Secondaries solve the traditional trade-off between alpha generation and liquidity constraints. They provide structured exit routes without forcing investors to give up private market exposure, in turn accelerating capital recycling and allowing for active asset allocation across market cycles.

Role in a Holistic Portfolio

Under a Total Portfolio Approach, capital, risk, and cash flows are managed across the full portfolio rather than in structural silos. Within this framework, secondaries serve as a key portfolio tool for rebalancing, funding commitments, and adjusting exposures to ensure that advisors can optimize liquidity without disrupting long-term strategic targets.

Expansion Across Alternative Asset Classes

The secondary market now extends far beyond traditional private equity, including private credit, infrastructure, real estate, venture debt, NAV loans, and co-investments. This expanding footprint gives advisors a broader toolkit to rotate capital between different strategy types based on real-time value, risk, and cash flow requirements.

Increasing Accessibility for Retail Investors

Growing access to semi-liquid struc-



Asset class	Baseline Liquidity	How secondaries change access	The secondaries market impact
Cash	High	Immediate (No direct impact)	Mechanics are unchanged, but private secondaries reduce the cash drag previously required to fund private market calls
Public Equities	High	Daily trading (No direct impact)	Remains the primary daily trading anchor; no longer the only option for dynamic portfolio rebalancing
Traditional Fixed Income	High	Daily trading (No direct impact)	Trading is unaffected, but private credit secondaries now compete directly with bonds by offering similar/or higher yield with improving liquidity
Private Credit	Medium	Periodic / secondary transactions	Yield structures remain unchanged, but secondary markets provide an active exit track for managers trading positions prior to fund maturity
Infrastructure	Low to medium	Secondary fund transfers	Underlying asset operations are unaffected, but secondary fund transfers reduce the effective investment horizon for long-duration stakes
Private Equity	Low	Secondary market trading	Core long-term structures persist, but secondary trading overcomes multi-year lock-ups to convert static commitments into active positions
Real Estate	Low	Secondary LP interest transfers	Direct property sales remain illiquid, but secondary transactions clear this hurdle by allowing quick transfers of fund stakes

tures and evergreen funds, which pool capital continuously but offer periodic redemptions, brings secondary market liquidity into traditionally illiquid retail spaces. These vehicles mitigate multi-year capital calls by deploying retail capital into mature asset pools from inception, offering smaller investors immediate diversification and predictable cash flows. Expanding access to retail wealth drives the democratization of private capital, though structural layers like fee expenses, redemption terms, and liquidity gates still require careful review.

Implications for Investment Professionals

For advisors, secondaries have become standard tools for building portfolios, managing risk, and making tactical shifts. Trading existing commitments to rebalance active holdings gives managers precise control over duration, cash flows, and vintage-year exposure. Ultimately, buying into these seasoned funds softens the J-curve effect, allows advisors to acquire assets at a discount, and accelerates distributions to boost overall portfolio efficiency, proving that secondaries are actively redefin-

ing the future of liquidity.

Outlook for Private Market Liquidity

The growth of secondaries turns private market liquidity into an active, manageable portfolio tool. As the market deepens, these transactions will play an increasingly vital role in how allocators structure portfolios, rebalance exposures, and democratize access to alternative assets.

Key Takeaways

- Secondaries are steadily transitioning into an active liquidity tool rather than a niche trading channel.
- Trading existing commitments gives advisors a tool to rebalance, recycle capital, and manage risk without fully exiting private assets.
- The secondary marketplace is progressively extending beyond private equity into private credit, infrastructure, and real estate.
- Evergreen vehicles and semi-liquid structures are expanding retail access over time, delivering flexible exposure with predictable cash flows.
- Investment professionals are increasingly treating secondaries as a foundational tool for building portfolios.

Regional Coverage

22 June 2026





بنك الكويت الوطني: الاستثمارات الثانوية وإعادة رسم ملامح مستقبل السيولة



أرقام 2026/06/21

بنك الكويت الوطني - الاستثمارات الثانوية وإعادة رسم ملامح مستقبل السيولة 2026/06/21 (التقرير باللغة العربية)

كل يوم

«الوطني للثروات»: الاستثمارات الثانوية تعيد تشكيل مفهوم السيولة في الأسواق

في أحدث تقارير «قيادة الفكر»، سلطت مجموعة «الوطني للثروات» الضوء على الدور المتنامي للاستثمارات الثانوية في إعادة تشكيل مفهوم السيولة في الأسواق، حيث تشهد الفجوة التقليدية بين سيولة الأسواق العامة وعلاوات عدم السيولة المرتبطة بالأسواق الخاصة انحسار متزايد، ومع التوسع المتسارع في فئة الاستثمارات البديلة، بات بناء المحافظ الاستثمارية الحديثة يتطلب إدارة متكاملة لرأس المال والمخاطر والتدفقات النقدية، بدلاً من التعامل معها ضمن أطر هيكلية منفصلة.

وقال التقرير إنه بالنسبة للمستثمرين الأفراد، توفر الهياكل الاستثمارية الحديثة، مثل الصناديق الاستثمارية الدائمة (إيفرجرين Evergreen)، بوابة أكثر كفاءة إلى الأسواق الخاصة، بدعم من التدفقات النقدية الأكثر استقراراً وتنبؤاً. أما بالنسبة للمستشارين والمؤسسات الاستثمارية، فقد تحول سوق الاستثمارات الثانوية من مجرد قناة تقليدية لتوفير السيولة أو التخارج من الاستثمارات إلى أداة استراتيجية أكثر فعالية لتحسين كفاءة المحافظ الاستثمارية وإعادة موازنتها. وفي ضوء هذه التحولات، لم تعد السيولة تمثل قيد هيكلية على الاستثمار، بل أصبحت أداة ديناميكية لإدارة المحافظ، بما يعكس الدور المتنامي للاستثمارات الثانوية في إعادة تشكيل مفهوم السيولة ومستقبلها.

ويتيح سوق الاستثمارات الثانوية للقائمين على توزيع الاستثمارات (المستشارين الاستثماريين) [تداول](#) الحصص والالتزامات القائمة في الصناديق والمحافظ الخاصة، بما يحول الهياكل الاستثمارية التي اتسمت تاريخياً بضعف المرونة إلى مخصصات أكثر ديناميكية. ويوفر تداول هذه الحصص إطاراً فعالاً لإعادة موازنة الانكشافات الاستثمارية، وإدارة الاحتياجات النقدية، والحد من مخاطر التركيز. كما تتيح هذه المرونة الهيكلية إمكانية الوصول إلى أصول أكثر نضجاً ووضوحاً، مع مستويات أعلى من التنوع وتسارع وتيرة التوزيعات النقدية مقارنة بالاستثمارات الأولية التقليدية، بما يساهم في إعادة تشكيل مفهوم السيولة ومستقبلها في الأسواق الخاصة.

وتعيد الاستثمارات الثانوية صياغة العلاقة التقليدية بين تحقيق العوائد وتعزيز السيولة، من خلال الحد من المفاضلة التاريخية بين السعي إلى اقتناص علاوات العائد المرتبطة بالأسواق الخاصة والحفاظ على المرونة في إدارة السيولة. فهي توفر آليات تخارج منظمة دون الحاجة إلى التخلي عن الانكشاف على هذه الأسواق، بما يساهم في تسريع إعادة تدوير رأس المال، وتعزيز كفاءة توظيفه، وإتاحة قدر أكبر من المرونة في إعادة توزيع الأصول والتكيف مع المتغيرات عبر مختلف مراحل الدورة الاستثمارية.



«الوطني للثروات»: دور متنام للاستثمارات الثانوية في إعادة تشكيل مفهوم ومستقبل السيولة

21 يونيو، 2026 / admin

أشارت شركة «الوطني للثروات» في سلسلة تقارير «قيادة الفكر»، إلى ما تشهده الفجوة التقليدية بين سيولة الأسواق العامة وعلاوات عدم السيولة المرتبطة بالأسواق الخاصة من انحسار متزايد، معتبرة أنه مع التوسع المتسارع في فئة الاستثمارات البديلة، بات بناء المحافظ الاستثمارية الحديثة يتطلب إدارة متكاملة لرأس المال والمخاطر والتدفقات النقدية، بدلاً من التعامل معها ضمن أطر هيكلية منفصلة. وبالنسبة للمستثمرين الأفراد، توفر الهياكل الاستثمارية الحديثة، مثل الصناديق الاستثمارية الدائمة (إيفرجرين)، بوابة أكثر كفاءة إلى الأسواق الخاصة، بدعم من التدفقات النقدية إلى الأكثر استقراراً وتنبؤاً.

أما بالنسبة للمستشارين والمؤسسات الاستثمارية، فتحول سوق الاستثمارات الثانوية من مجرد قناة تقليدية لتوفير السيولة أو التخارج من الاستثمارات إلى أداة إستراتيجية أكثر فعالية لتحسين كفاءة المحافظ الاستثمارية وإعادة موازنتها. وفي ضوء هذه التحولات، لم تعد السيولة تمثل قيداً هيكلياً على الاستثمار، بل أصبحت أداة ديناميكية لإدارة المحافظ، بما يعكس الدور المتنامي للاستثمارات الثانوية في إعادة تشكيل مفهوم السيولة ومستقبلها.

توزيع الاستثمارات

وذكر التقرير أن سوق الاستثمارات الثانوية يتيح للقائمين على توزيع الاستثمارات (المستشارين الاستثماريين) تداول الحصص والالتزامات القائمة في الصناديق والمحافظ الخاصة، بما يحول الهياكل الاستثمارية التي اتسمت تاريخياً بضعف المرونة إلى مخصصات أكثر ديناميكية. ويوفر تداول هذه الحصص إطاراً فعالاً لإعادة موازنة الانكشافات الاستثمارية، وإدارة الاحتياجات النقدية، والحد من مخاطر التركيز. كما تتيح هذه المرونة الهيكلية إمكانية الوصول إلى أصول أكثر نضجاً ووضوحاً، مع مستويات أعلى من التنوع وتسارع وتيرة التوزيعات النقدية مقارنة بالاستثمارات الأولية التقليدية، بما يساهم في إعادة تشكيل مفهوم السيولة ومستقبلها في الأسواق الخاصة.

العائد والسيولة

وتعيد الاستثمارات الثانوية صياغة العلاقة التقليدية بين تحقيق العوائد وتعزيز السيولة، من خلال الحد من المفاضلة التاريخية بين السعي إلى اقتناص علاوات العائد المرتبطة بالأسواق الخاصة والحفاظ على المرونة في إدارة السيولة. فهي توفر آليات تخارج منظمة دون الحاجة إلى التخلي عن الانكشاف على هذه الأسواق، بما يساهم في تسريع إعادة تدوير رأس المال، وتعزيز كفاءة توظيفه، وإتاحة قدر أكبر من المرونة في إعادة توزيع الأصول والتكيف مع المتغيرات عبر مختلف مراحل الدورة الاستثمارية.

إدارة المحفظة

وفي إطار نهج إدارة المحفظة الشامل (Total Portfolio Approach)، اعتبر التقرير أنه لم يعد ينظر إلى رأس المال والمخاطر والتدفقات النقدية باعتبارها عناصر مستقلة تدار ضمن فئات أصول منفصلة، بل أصبحت تدار بصورة متكاملة على مستوى المحفظة ككل. وفي هذا السياق، تبرز الاستثمارات الثانوية كأداة إستراتيجية لإعادة موازنة المحافظ، وتمويل الالتزامات الاستثمارية، وإعادة ضبط مستويات الانكشاف وفقاً للمتغيرات السوقية والاحتياجات الاستثمارية. كما تمنح المستشارين ومديري الأصول قدرة أكبر على إدارة السيولة بكفاءة، مع الحفاظ على التوافق مع الأهداف الاستثمارية طويلة الأجل وعدم الإخلال بالتوجهات الإستراتيجية للمحفظة.