

the INVESTOR

Issued by Union of Investment Companies - Issue No. 18 - June 2024



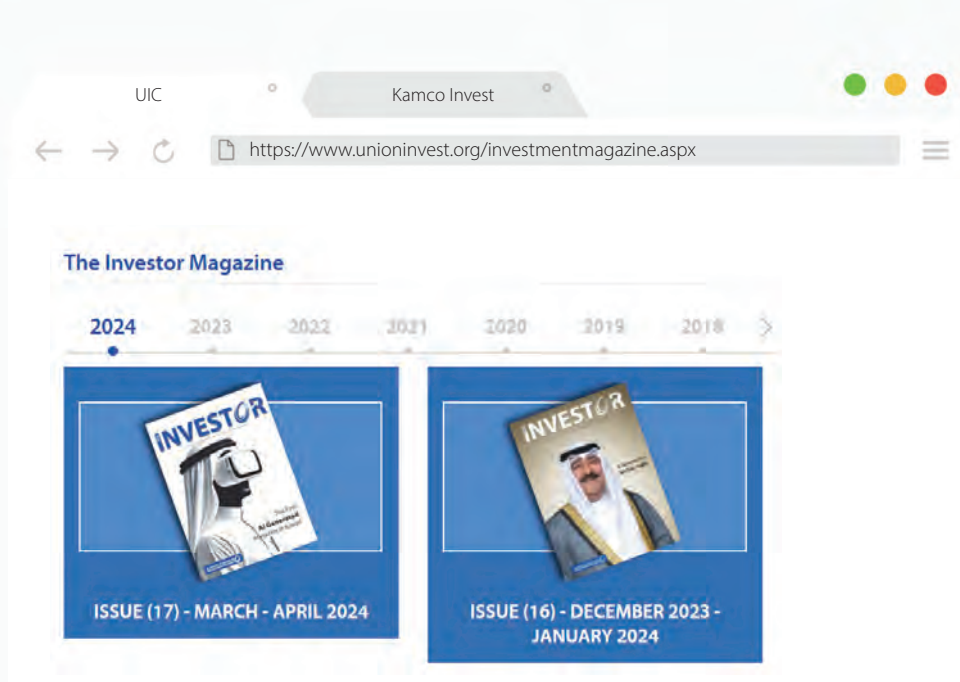
A New Vision taking Kuwait ahead

اتحاد شركات الاستثمار
UNION OF INVESTMENT COMPANIES



This issue
Venture Capital in GCC

For previous issues of the Investor Magazine



EXPLORE THE WEALTHY OF INSIGHTS IN OUR ARCHIVED EDITIONS OF THE INVESTOR MAGAZINE BY VISITING OUR WEBSITE

<https://www.unioninvest.org/investmentmagazine.aspx>

OR



SCAN THE QR CODE TO VISIT OUR WEBSITE

His Highness Sheikh Sabah Al-Khaled ...

A Crown Prince Entrusted, an Economic Renaissance Dawns



With hearts brimming with pride, we extend our heartfelt congratulations to His Highness Sheikh Sabah Khaled Al-Hamad Al-Sabah on the momentous trust bestowed upon him by His Highness Sheikh Meshal Al-Ahmad Al-Jaber Al-Sabah, the Amir of our beloved nation, may Allah safeguard and protect him, by designating him Crown Prince.

As we invoke divine blessings for His Highness the Crown Prince's success in his noble endeavors, and pray for his unwavering support in His Highness the Amir's visionary mission to elevate Kuwait to greater heights, we rest assured that his profound wisdom and astute leadership will undoubtedly propel our

nation's continued progress and prosperity.

His Highness the Crown Prince's distinguished career and unwavering commitment to positive change epitomize his depth of experience in both political and economic spheres, unequivocally affirming his exceptional ability to unlock new horizons that will further bolster the nation's pursuit of sustainable development.

We recognize His Highness as a staunch champion of our development trajectory, and his strategic approaches clearly demonstrate his profound understanding of our current realities and his unwavering vision for a luminous future, eagerly

Chairman's Message



AUM of PE and VC
funds have grown

600 - 900%
from 2008 - 2023.

anticipated and fervently hoped for by all, across all spheres.

On this momentous occasion, we implore Allah Almighty to guide His Highness Sheikh Meshal Al-Ahmad Al-Jaber Al-Sabah and his trusted Crown Prince, along with the esteemed Council of Ministers, towards all that is in the best interests of our beloved nation. We pray for their unwavering guidance as the executive branch steers our nation towards the realization of His Highness the Amir's visionary aspirations.

In this context, we at the Union of Investment Companies (UIC) are committed to aligning our endeavors with the evolving needs of the business community, actively contributing to the realization of the vision to transform Kuwait into a preeminent financial hub. We remain steadfast in our dedication to playing a constructive role in propelling the growth of Kuwait's economy.

This edition of the magazine highlights the growth of the private equity and venture capital ecosystem with a focus on the GCC region, which has performed well during a period when the global activity was subdued.

The interest in private equity and venture

capital shot up after the global financial crisis with central bank interest rates falling to record lows, risk appetite increasing, and investors shopping around for investment avenues that can provide high returns. As a result, the Assets under Management (AUM) of private equity and venture capital funds have grown by 600-900% in the period between 2008 and 2023.

In recent years, the private equity and venture capital ecosystem in the GCC region has been a bright spot among its peers, attracting investor attention. The growth has been driven by strong governmental support to diversify the economy by increasing the contribution of the private sector, the young and tech-savvy population, and the GCC's strategic location in connecting the world.

We believe the region can maintain its position as a popular investment destination, given continued focus on economic diversification, with sustained efforts like establishing a dedicated venture capital firms, providing conducive environment (regulatory and otherwise) for encouraging businesses and investors, and boosting investment in local companies by the sovereign wealth funds.

Abdullah H. Al-Terkait

Chairman of UIC

12



Demystifying PE/VC: How is PE/VC different from other investments

16



Decelerating Global PE/VC Landscape

19



Key Trends in the Global PE/VC Market

25



GCC PE/VC Landscape : Emerging Bright spot

35



Featured Interview:
*Dalal Jamal Al Shaya, CFA,
Senior VP, Kamco Invest*

38



Experts Speak

42



A Promising Path Ahead



اتحاد شركات الاستثمار UNION OF INVESTMENT COMPANIES

Published by the Union of investments Companies Kuwait Under the leadership of UIC chairman Abdullah H. Al-Terkait and Editor-in-Chief Bader N. Al-Subaiee.

UIC Members





Views of Optimism

Experts Welcome the New Crown Prince with Enthusiasm



His Highness the Crown Prince Brings Economic Expertise and Political Acumen

Abdullah Saud Al-Humaidhi, Vice Chairman and CEO of Commercial Facilities Company, expressed his optimism regarding the appointment of His Highness Sheikh Sabah Al-Khaled as Crown Prince, stressing that his economic expertise and political acumen will give impetus and momentum to the economic landscape in the country.

Al-Humaidhi said that H. H. Sheikh Sabah Al-Khaled has a keen economic insight, sequential thinking and a clear vision, and everyone testifies to his sincerity, dedication and wisdom in all the leadership positions he has held throughout his life, always serving in the best interests of Kuwait.

Al-Humaidhi also highlighted that H. H. Sheikh Sabah Al-Khaled enjoys a distinguished track record and reputation. A record of hard work and dedication spanning many years, and a good reputation among all segments of Kuwaiti society.

Al-Humaidhi concluded, "We ask Allah Almighty to grant His Highness all success in assisting His Highness Sheikh Meshal Al-Ahmad Al-Jaber Al-Sabah in shouldering responsibilities and making decisions that serve Kuwait's best interests and its economy. We pray that this is achieved through the continuity of implementing developmental projects, diversifying income sources by developing non-oil industries, and supporting projects of Kuwaiti youth."



The Country is Poised for a Major Renaissance and Development

Abdullah Najeeb Al Mulla, Chairman of Al Mulla Exchange Company, Chief Administration Officer of Al Mulla Group in Kuwait, and Secretary of the Administrative Body of the Union of Automobile Agents, emphasized that His Highness Sheikh Sabah Al Khaled is renowned for his comprehensive knowledge and grasp of all matters and issues pertaining to the country's interests.

Al Mulla expressed his fervent hope that Sheikh Sabah Al-Khaled's assumption of the Crown Prince will propel Kuwait's journey towards progress and renaissance,

positioning it at the forefront of regional nations under the banner of His Highness the Amir of Kuwait. This can be achieved by supporting the country's vital sectors, invigorating the Kuwaiti economy for the benefit of national companies, and ensuring the utmost prosperity, stability, and security to Kuwait.

Al-Mulla added that the selection of Sheikh Sabah Al-Khaled for this position is a wise decision that serves the best interests of Kuwait and its people. He stands as an example of high competence in performance and achievement across all the positions he has held throughout his distinguished career. This proven track record will undoubtedly translate into positive outcomes, including expedited decision-making and effective economic strategies to address the country's prolonged economic stagnation and bureaucratic hurdles.



A Wave of Optimism Sweeps Across Kuwait

Dakhil Al Dakhil, CEO of Rasameel: A surge of renewed hope and optimism has swept across Kuwait since the ascension of His Highness Sheikh Meshal Al-Sabah to the throne. His decisive leadership and unwavering commitment to progress have instilled a sense of confidence and determination among the nation's people. This sentiment has been further bolstered by the designation of His Highness Sheikh Sabah Al-Khaled as Crown Prince, a move that has been met with widespread public approval and optimism.

Moreover, the stability of the executive branch, coupled with the unification of the administrative apparatus, has laid the groundwork for a prosperous future. These developments are particularly crucial in the face of the ever-changing global landscape.

A Legacy of Progress, A Path to a Brighter Future

While the tasks ahead are immense and the journey of reform long and arduous, the people of Kuwait remain steadfast in their belief in a brighter future. They anticipate the formulation of a clear and comprehensive roadmap for the nation's development in the years to come, one that will enable them to work in unison towards achieving their strategic goals and propelling the country to its rightful position of prominence.

It is understood that immediate and visible change may not be readily apparent. However, unwavering perseverance and continuous performance measurement will undoubtedly steer the nation towards a haven of security and prosperity. This unwavering faith in the leadership is deeply ingrained in the collective consciousness of the Kuwaiti people, who stand united and ready to embrace the challenges that lie ahead.



A Visionary Leader for a Thriving Kuwait

Faisal Sarkhouh Lauds His Highness the Crown Prince's Wisdom and Dedication

Faisal Mansour Sarkhouh, Chief Executive Officer of Kamco Invest, eloquently expressed his admiration for His Highness the Crown Prince Sheikh Sabah Al-Khaled Al-Sabah, commending his wisdom, unwavering commitment, and extensive experience. Sarkhouh highlighted His Highness's remarkable contributions across various domains, including diplomacy, security, and his esteemed tenure as Prime Minister, which

have earned him the profound respect and trust of both the Kuwaiti and international communities.

"We extend our heartfelt congratulations to His Highness Sheikh Sabah Khaled Al-Hamad Al-Sabah on the Amir's unwavering trust in appointing him as Crown Prince," Sarkhouh stated. "We beseech Allah Almighty to grant him the strength and guidance to be a steadfast pillar of support to our Amir in carrying out his responsibilities for the betterment of our beloved Kuwait."

With hearts united in supplication, we implore the Almighty to grant His Highness Sheikh Meshal Al-Ahmad Al-Jaber Al-Sabah, his Crown Prince, and the esteemed Council of Ministers the wisdom and guidance to steadfastly pursue the Amir's vision for a flourishing Kuwait.

Sarkhouh further emphasized the need for unwavering unity and collaboration between the executive leadership and all segments of society, guided by the Amir and his Crown Prince, to achieve sustainable development, diversify revenue streams, and propel Kuwait's global standing in various spheres, including social, economic, educational, and healthcare domains.



The Ascendance of His Highness Sheikh Sabah Al-Khaled as Crown Prince is a Historic Milestone for Kuwait's Development

Jassim Zainal, Vice Chairman and CEO of Arzan Financial Group, heralds the assumption of His Highness Sheikh Sabah Al-Khaled as Crown Prince as a momentous turning point in Kuwait's trajectory, one that the Kuwaiti people eagerly await to usher in an era of sustainable development and long-awaited achievements.

"His Highness Sheikh Sabah Al-Khaled Al-Hamad Al-Sabah boasts a distinguished record of dedication and giving to Kuwait and its people,"

Zainal remarked. "Having served Kuwait in all executive positions he has held, he is widely recognized for his extensive diplomatic and economic expertise, instilling in our hearts a sense of reassurance and comfort that he will be an invaluable pillar of support to His Highness the Amir, may Allah safeguard him."

Zainal emphasized that His Highness Sheikh Sabah Al-Khaled will undoubtedly spearhead the advancement of the local economy, propelling Kuwait towards its Vision 2035 of transforming into a regional financial and commercial hub. This will ensure the nation's continued prosperity, guarantee the well-being of its people, and bolster the local economy across all sectors. Having held numerous leadership positions, culminating in his esteemed tenure as Prime Minister, he has witnessed firsthand the nation's remarkable evolution. His deep understanding of Kuwait's strengths and challenges, coupled with his unwavering dedication to its people, makes him the ideal leader to steer the nation towards a brighter future.



His Highness the Crown Prince is a Pillar of Support and a Champion for the Development Plan and its Projects.

Dr. Khaled Mahdi, Secretary-General of the Supreme Council for Planning and Development stressed that the appointment of His Highness Sheikh Sabah Al-Khaled Al-Hamad Al-Sabah as Crown Prince by His Highness Sheikh Meshal Al-Ahmad Al-Jaber Al-Sabah heralds a continuation of Kuwait's steadfast commitment to reform and development, ushering in a new era of sustainability and prosperity for the nation and its citizens.

Mahdi pointed out that His Highness the Crown Prince stands as a figure of immense respect and admiration, both within Kuwait and on the regional and international fronts. His extensive experience in navigating complex issues and challenges was evident during his leadership as Prime Minister during the unprecedented global health crisis. Despite the immense challenges posed by the pandemic, under his astute guidance, Kuwait emerged as a beacon of resilience and effective crisis management.

Mahdi stated that the Crown Prince's diplomatic acumen and unwavering dedication to safeguarding Kuwait's interests in international forums are widely recognized. His profound understanding of the intricacies of global organizations and the dynamics of international relations has been instrumental in securing Kuwait's position as a respected and influential player on the world stage, underscoring that those who have worked with His Highness can attest to his noble character, calm demeanor, knowledge, and comprehensive grasp of affairs.

Mehdi affirmed that "His Highness Sheikh Sabah Al-Khaled is one of the staunchest supporters and advocates of the development plan and its projects. We at the General Secretariat for Planning have witnessed numerous stances during his chairmanship of the Development Follow-up Committee and the Government Work Program when he was Deputy Prime Minister. We have observed his keen follow-up and his dedication to formulating one of the best drafts of the Government Work Program, which was prepared under His Highness's chairmanship as Prime Minister, entitled 'Sustaining Prosperity Despite Challenges.' Moreover, we have seen his unwavering support for developing human capital, empowering youth, and enabling women, as well as other development issues."

"As we extend our heartfelt congratulations to His Highness Sheikh Sabah Al-Khaled Al-Hamad Al-Sabah on his designation as Crown Prince, we implore the Almighty to grant him continued guidance, strength, and wisdom as he assumes this momentous responsibility, leading Kuwait towards a future of unparalleled prosperity and progress.", Mahdi concluded.



We Are Optimistic about the Crown Prince Selection for Achieving Growth and Prosperity

Majid Issa Al-Ajeel, former Chairman of Burgan Bank and former Chairman of Kuwait Banking Association, emphasized that His Highness Crown Prince Sheikh Sabah Al-Khaled is a man of wisdom and an apt choice for the position of Crown Prince.

He pointed out that His Highness possesses extensive and comprehensive experience that enables him to stand by all segments of the Kuwaiti people.

Al-Ajeel added that Kuwait's unique fingerprint lies in the unwavering commitment of its successive rulers to engage with their people and propel the nation towards ever-greater heights of achievement and prosperity.

Al-Ajeel elaborated that His Highness Sheikh Sabah Al-Khaled's expertise and astute forward-thinking will reinforce His Highness the Amir's vision to propel the nation's development towards unprecedented horizons.

Al-Ajeel highlighted that the next phase, amidst the world's economic and political fluctuations, requires diversifying sources of income in the face of sustainability challenges and the need to reduce reliance on oil revenues as the sole primary source of income. These are heavy files, but our wise leadership is well-equipped and capable of managing them efficiently.

He emphasized the necessity of boosting the local economy and improving the performance of all sectors by working to halt waste in public expenditures and diversify sources of income, instead of relying solely on oil.

Al-Ajeel asserted that there is a need to elevate education and healthcare standards, work on reducing waste in these sectors, while truly capitalizing on human capital instead of its accumulation in the public sector, thereby achieving the broader goal of diversifying the country's sources of income.



Kuwait is Heading Towards Real Development

Waleed Alsharian, Chief Executive Officer of Mabane Company, pointed out that the designation of His Highness Sheikh Sabah Al-Khaled reflects His Highness the Amir's astute understanding of the requirements for the upcoming era, placing a high priority on selecting distinguished and competent people.

He expressed his optimism about the next phase with the appointment of Sheikh Sabah Al-Khaled as Crown Prince, emphasizing that Kuwait is on the cusp of genuine and meaningful development over the next few years.

Alsharian added that there is great optimism and unwavering confidence in the political leadership and its steadfast support for national development, foremost of which is transforming Kuwait into an alluring financial and commercial hub that attracts investment.

Al-Shuraian elaborated that Kuwait is financially prepared and ready, but requires the introduction of numerous economic legislation initiatives that need to be examined during the upcoming period and are related to economic development. These initiatives aim to address various long-standing issues, such as housing, real estate financing, and moving forward with new legislation that expands investment tools and options, thereby enhancing the allure of the national economy.

A network diagram with white nodes and lines on a light blue background, positioned at the top of the page.

Demystifying PE/VC

How is **PE / VC** different from other investments ?



Most people around the world are exposed to the concept of savings primarily due to the bank accounts that they have. It is highly likely that they are introduced to the concept of investing and earning higher returns, mainly through other bank instruments or the stock markets. These are some of the most commonly discussed avenues for investing as they are widely accessible and are relatively frictionless to enter. However, there are other asset classes like bonds (borrowings of countries or companies) and a broadly used term of 'alternative investments',

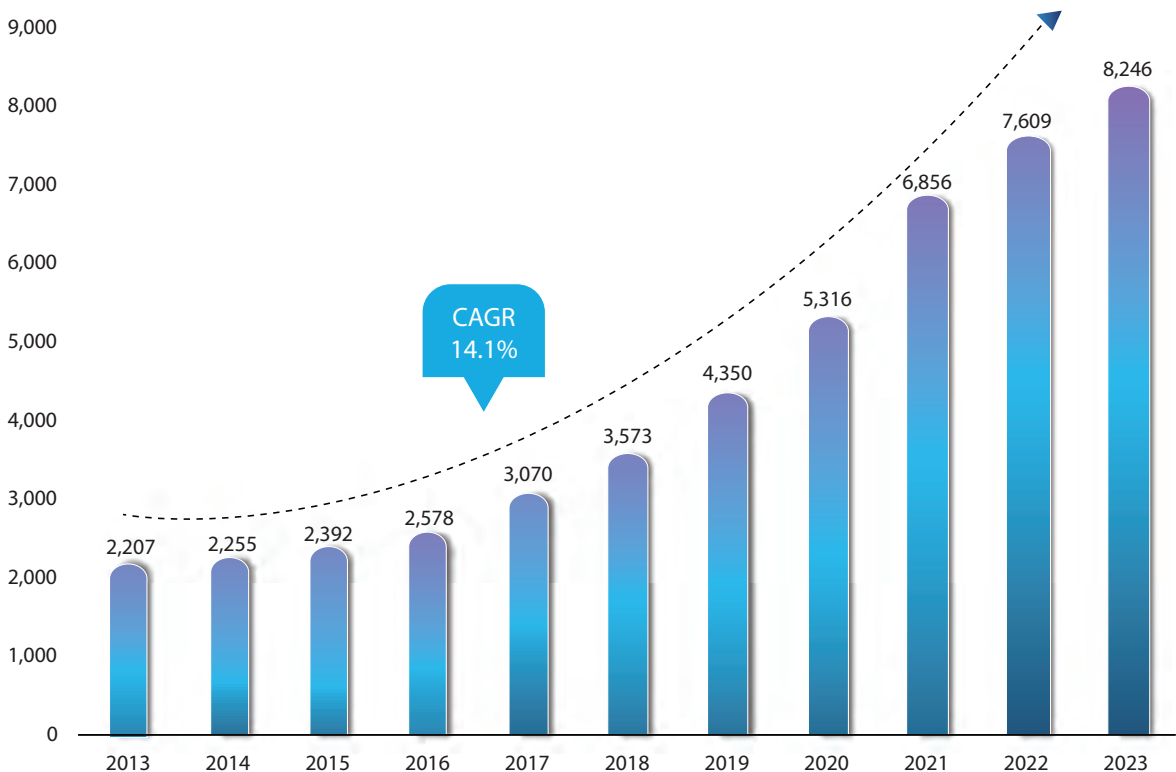
that encompasses all other investment avenues.

One of the popular investment avenues within alternative investments is private equity (PE) and venture capital (VC). However, the investment options might not be known to all. The primary reason for the lack of knowledge stems from the exclusivity of the asset class. These investments involve a high degree of risk and hence are accessible only to sophisticated investors with a net worth over a certain level or institutional investors. Despite this, PE and VC are one of the most widely sought

after asset classes considering the investment profile and the potential for return.

PE and VC have witnessed steady growth in recent years – assets under management (AuM) have grown by about 6x and 9x respectively over 2008-2023. Attractive returns, outperformance over public markets, and potential for diversification have driven the meteoric rise of broader private markets. Just the top 10 private equity firms have raised a total of over USD 500 billion in the six years from 2018 to 2023.

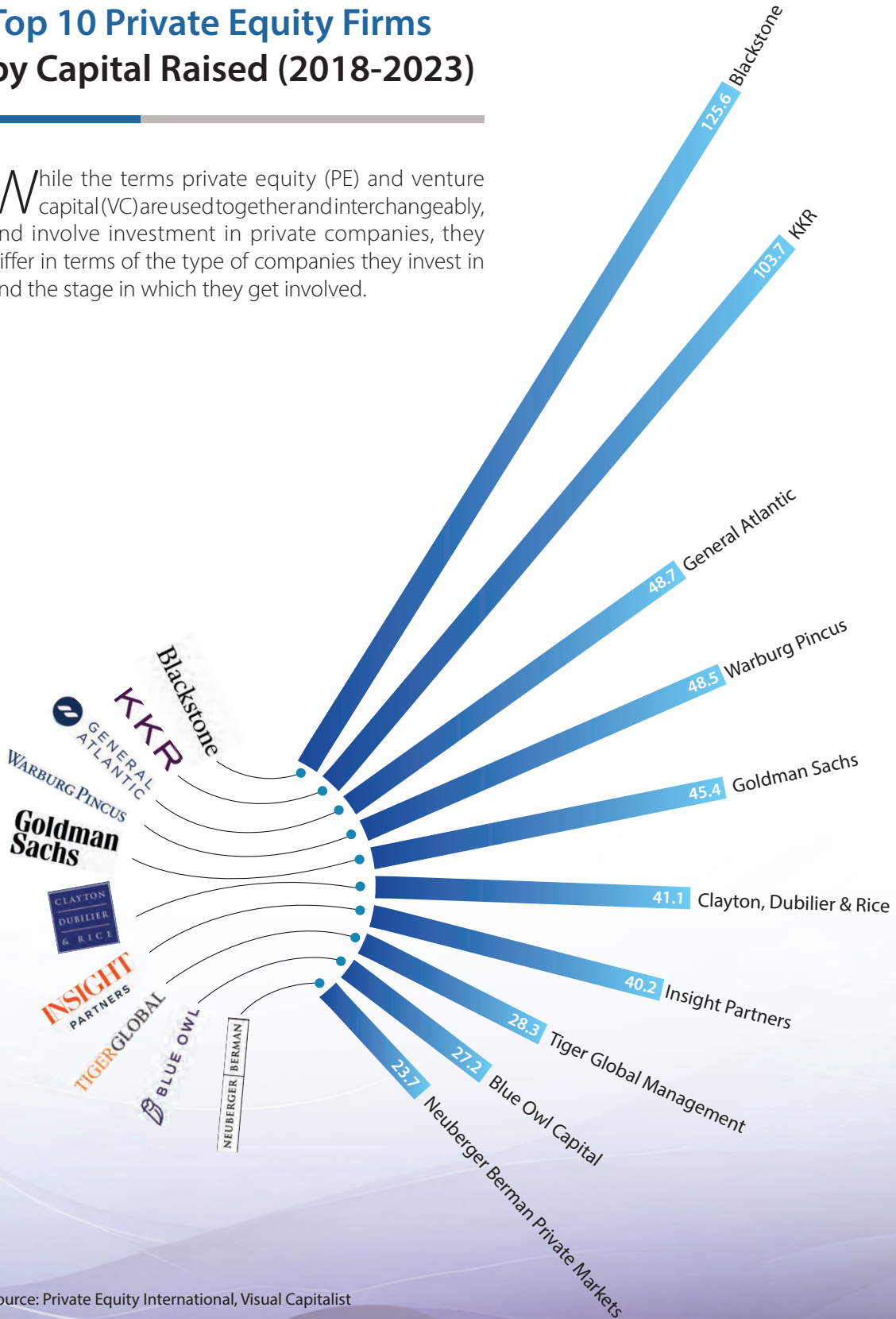
Private Equity AuM (USD bn)



Source: S&P, McKinsey

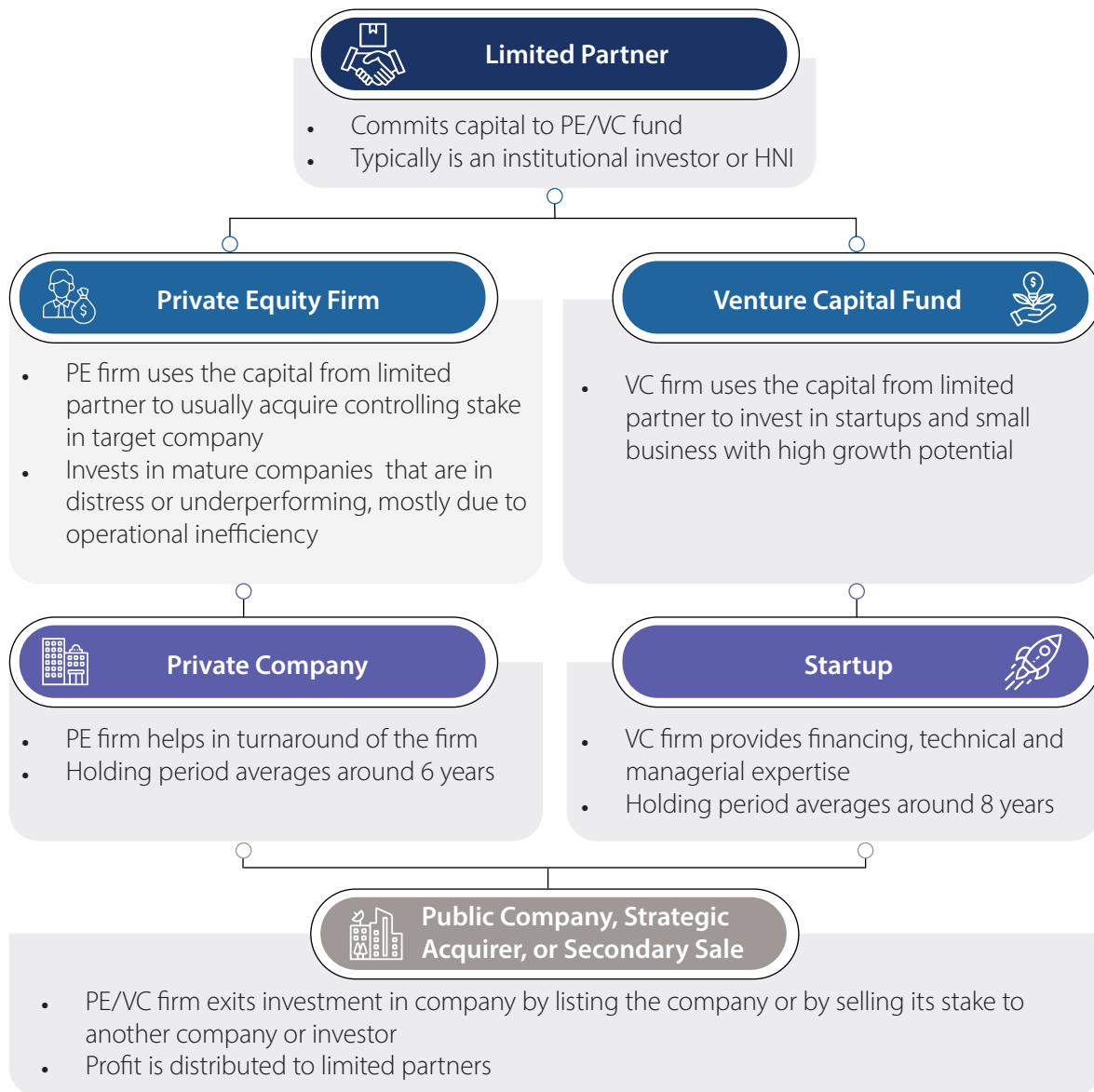
Top 10 Private Equity Firms by Capital Raised (2018-2023)

While the terms private equity (PE) and venture capital (VC) are used together and interchangeably, and involve investment in private companies, they differ in terms of the type of companies they invest in and the stage in which they get involved.



Source: Private Equity International, Visual Capitalist

PE/VC Process Flow



PE/VC investments differ from other instruments in terms of nature of investment, liquidity, and risk exposure. As PE/VC firms focus on the growth of the company that they have invested in and subsequent sale of the company, their investments are relatively long-term and hence are less liquid. However,

considering the funds are raised from external investors (LPs) and will require capital distributions, they mostly have a definitive exit period, typically between 6-8 years. While PE/VC investments provide exclusive access to potentially revolutionary companies much before the broader public, they require an in-depth

understanding of the market, industry, and company's fundamentals. Given that they invest in the equity of private companies that offer scope for improvement or startups, PE/VC investments involve higher risk than other investment avenues like public markets and private debt.



Decelerating Global PE/VC Landscape

Crunching the Numbers

Let us have a look at the data before we understand the key drivers of this asset class. Initially, it is essential to understand the key terms for assessing the PE/VC ecosystem.



Deals

Deals are the investments made by the PE/VC firms, with the volume of deals measuring the number of investments and the value measuring the total investment made in the respective period.

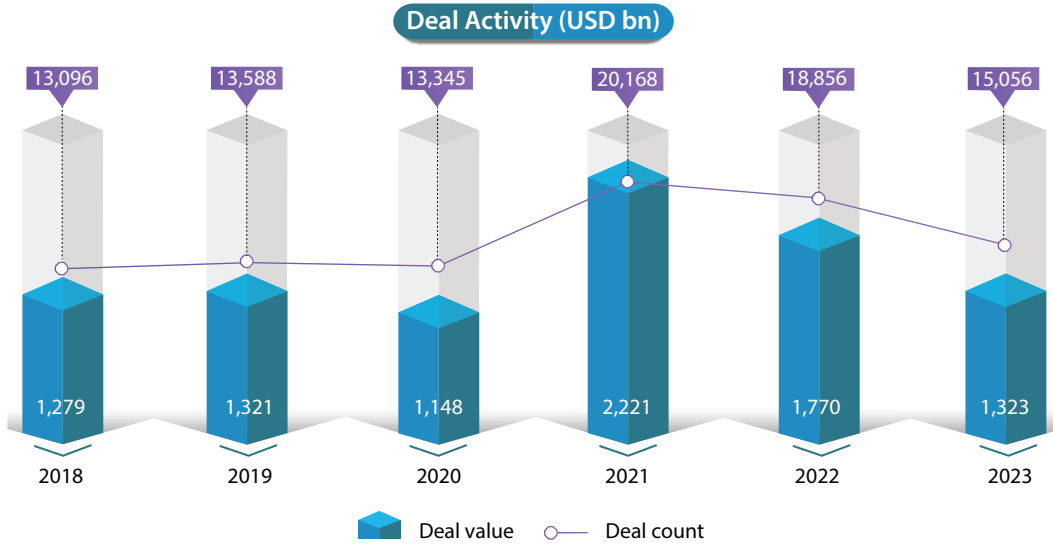


Exits

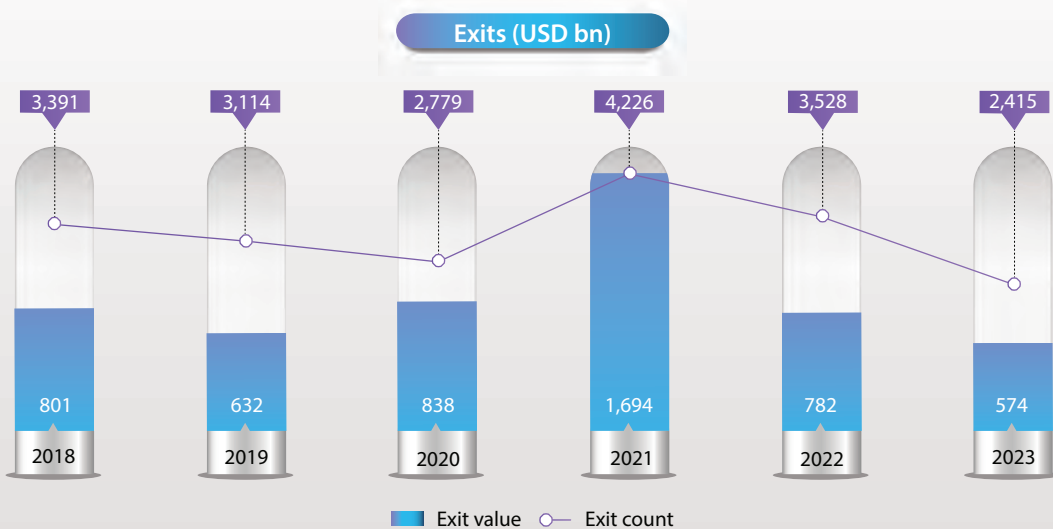
PE/VC firms always have an exit horizon as they need to make distributions to their LPs. Exits refer to the deals wherein a PE/VC firm sells its stake in a company. The three primary modes of exit are selling the stake in the public markets (IPOs), selling the stake to another PE/VC investor (secondary sale), and selling the stake to a company (strategic sale).

Globally, activity in the PE/VC space had flatlined in 2023. The fast and steep pace of interest rate hikes by many major central banks has brought the industry's stellar growth to a standstill, as investors can get a relatively high return for significantly lower risk in other asset classes. Regionally, North America continued to dominate in terms of value of investments at 51%, followed by Europe which made up 34% of the total investments value.

Global PE Landscape



Source: Pitchbook



Source: Pitchbook

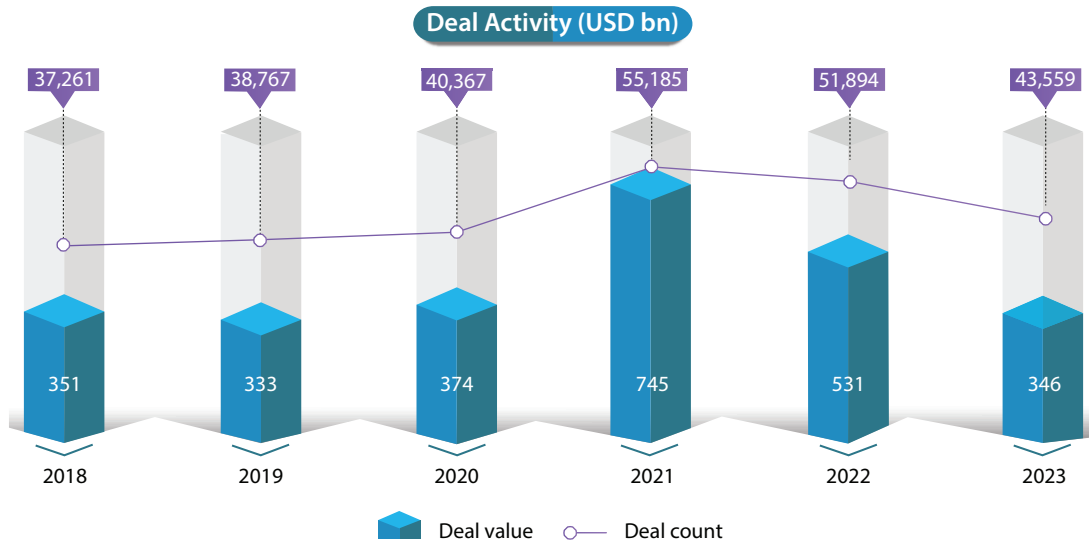
The slowdown in deal activity has also translated into exits. This could be due to the reduced secondary sales opportunities and the high valuations of private companies, unwilling to take a cut from the historic highs achieved during the boom in 2021 and 2022. This has

impacted return distribution to the investors and has caused a liquidity crunch for the industry.

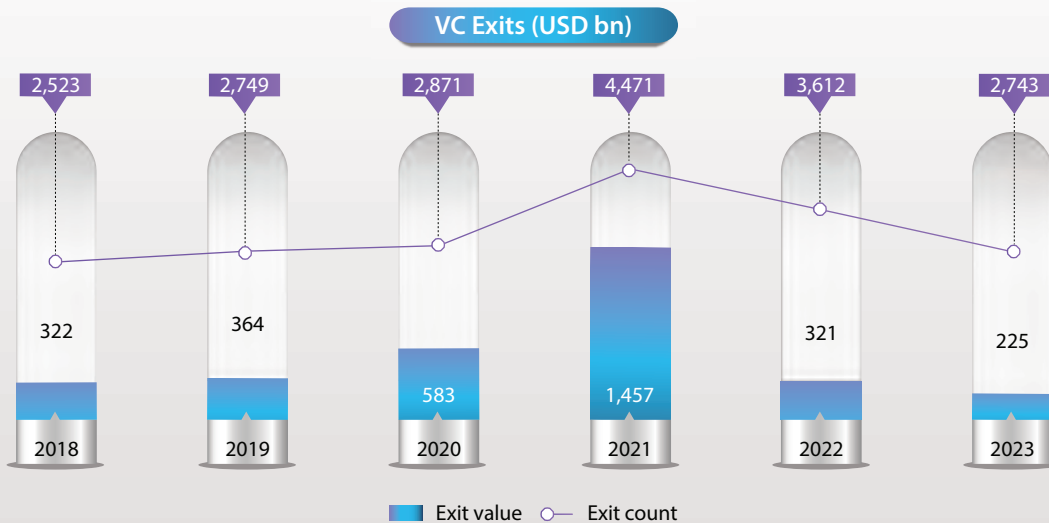
VC investment activity had slowed amid macro-economic uncertainty and an uptick in interest rates. The burst of crypto bubble in 2022 and Silicon Valley Bank failure in 2023 has

also dampened market activity. However, certain pockets like generative AI startups in U.S. and semiconductor startups in China have been successful in attracting funding. The value of exits in 2023 had been at their lowest since 2017.

Global VC Deal and Exits Activity



Source: Pitchbook



Source: Pitchbook

In terms of performance, while private equity funds have returned 2.5% in 2023, venture capital fund returns were at -2.9%, impacted by the high interest rate environment. While private equity markets have outperformed public

markets in the past, the asset class's returns had been driven by market performance and leverage, aided by low interest rate environment. However, with low interest rates looking unlikely in the near future, the industry has shifted focus

to ensure profitability and efficiency of companies (as against growth at all costs earlier) from the initiation of investment.

KEY TRENDS

in the Global PE/VC Market





Secondaries Market

However, in a welcome boost to private equity firms, the secondaries market is catching up to provide much needed liquidity. Secondaries market enable PE investors to sell their investments to another investor. In 2023, secondaries fundraising reached its second-highest level in a decade, securing USD 78.3 billion across just 72 funds. This is a 60.5% increase from the USD 48.8 billion raised in 2022 by 119 funds. While the current high interest rate environment is driving the market for secondaries, the trend of PE firms looking to hold onto assets for longer to reap better returns is likely to hold up secondaries market.



Investments in GenAI

Since the launch of ChatGPT in 2022, generative artificial intelligence (GenAI) is catching a lot of eyeballs. GenAI models learn the patterns and structure of their training data and generate new data that has similar characteristics (text, images etc.) in response to user inputs. A plethora of products incorporating GenAI from video generators to virtual companions are being introduced. Against this backdrop, GenAI is seeing a rush of investments from venture capitalists.

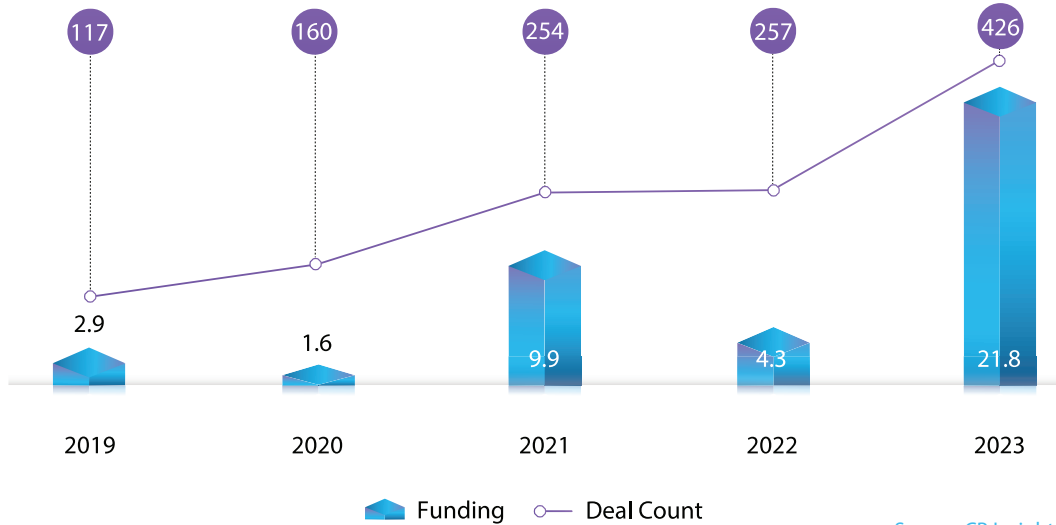


Piling Unexited Assets and Concentration in Fundraising

The duration of companies held in buyout portfolios is growing with companies held for 4 years or longer making up 46% of the portfolio. This has been aided by exits reaching a 10-year low in 2023. Thus, the burgeoning unexited assets has resulted in fundraising concentrated among top performing funds with consistent track record of capital distributions, as flow of capital back to investors is increasingly gaining importance.

Globally, GenAI startups are seeing a rush of investments from venture capitalists

Investments in Generative AI (USD bn)



Source: CB Insights

Key GenAI Fundraising (Q1 2024)

Company	Funding (USD mn)	Brief Description	Investors
FIGURE	675	Building humanlike robots	Microsoft, OpenAI, Nvidia, & Bezos Expeditions
together.ai	106	Helps developers train AI models	Salesforce Ventures
perplexity	73.6	Research & conversational search engine	Nvidia and Databricks
MISTRAL AI	16.0	Developer of open-source large language models (LLMs)	Microsoft

Source: The Information

Within the PE ecosystem, AI-native platforms enable delegation of routine tasks and cut time spent on administrative overhead. Alternatively, AI productivity

companies may invent new end-to-end workflows built around the unique capabilities of gen AI. Through AI workflow products, users can identify what can be improved, then

automatically make those improvements. GenAI finds utility across the PE/VC value chain.

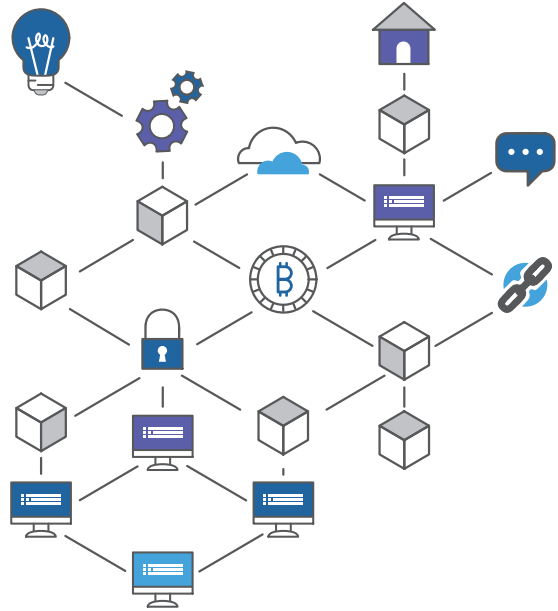
GenAI - Usecases in PE/VC Landscape



Source: Accenture

Blockchain

Blockchain is known for its many benefits – secure transactions, reduction in compliance costs and speedy data transfer etc. Globally, many PE firms have committed to blockchain through significant investments in portfolio companies operating in the blockchain ecosystem. Firms like KKR have also adopted tokenization of funds, which involves dividing a fund stake into digitalized fractions, facilitating smaller investments that are easier to trade. Through tokenization, ownership stakes in startups can be easily bought and sold, increasing liquidity. Smart contracts automate processes such as fund distribution and voting rights, reducing the need for intermediaries. Blockchain also enables transparent fundraising, ensuring investors can verify offerings and track fund usage. It enhances due diligence by storing and verifying company information securely. Decentralized platforms allow for direct investment opportunities, bypassing traditional intermediaries. While technology finds many use cases in the PE/VC space, broadly, blockchain implementations are being carried out on a small scale and are being used in parallel with traditional processes.



Some Use Cases of Blockchain in Private Equity

1

Deal document operationalization and maintenance

Usage of smart contracts enables maintenance of up-to-date information on deals

2

Carried Interest Calculation

Digitization of provisions in governing eases calculations and avoids ambiguity

3

Investor Identity Verification

Blockchain solutions can enable digital, instantly verifiable identification of clients, and can be associated with records confirming their eligibility to invest in alternative investments

Source: Deloitte

Experts in the private equity and venture capital industry are optimistic about the future. Some of the reasons for the positive outlook include technological advancements, globalization, and a growing focus on environmental, social, and governance factors. They believe that innovations in AI, blockchain, and biotechnology will create new investment opportunities. The increasing globalization of the PE and VC markets is expected to drive more cross-border investments and partnerships. Additionally, the growing interest in ESG factors and impact investing is seen as a positive trend, leading to more sustainable and responsible investment practices.

Fund Performance

as of 30 April 2024

87.3%

10 Years

56.3%

5 Years

32.5%

3 Years

Kamco Investment Fund Wins the 2024 LSEG Lipper Fund Awards in 6 categories

Kamco Invest funds continue to achieve competitive returns, ranking amongst the top performing Kuwaiti equity funds. The Kamco Investment Fund received 6 awards from LSEG Lipper for the year 2024 due to its outstanding performance over the three, five and ten-year periods.

For more about Kamco Invest products and services,
Please visit kamcoinvest.com or call 185 26 26.



Download **Kamco Invest**
App and enjoy a wealth
of investment solutions



KAMCO INVEST



GCC PE/VC Landscape

Emerging Bright spot

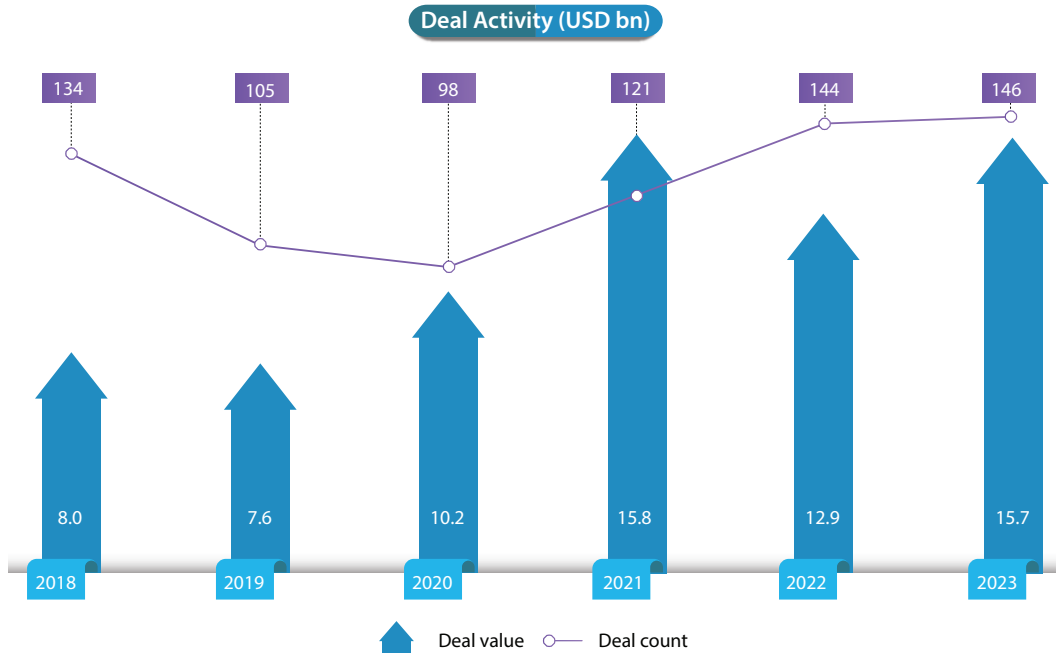
GCC PE & VC markets remained energetic, emerging as a bright spot amidst the sluggish global PE & VC market in 2023. Accelerated adoption of technology and diligent efforts for economic diversification have improved the attractiveness of the region as an investment destination. Additionally, the region's young and tech-savvy population has spurred the startup ecosystem,

in turn attracting both local and international investors.

Extending the trend in 2022, PE & VC activity in GCC was buoyant in 2023, thanks to the favorable economic conditions in the region. Within the MENA region, GCC accounts for a lion's share of the PE & VC activity and unsurprisingly within the GCC, UAE and KSA are the most attractive markets. Among

sectors, financial services has been the top performer in the PE space. Supported by strong fundraising, PE/VC funds are capitalizing on regional investment opportunities, funding companies across sectors such as technology, healthcare, and consumer goods, indicating the diversification efforts underway in the region.

MENA PE Landscape

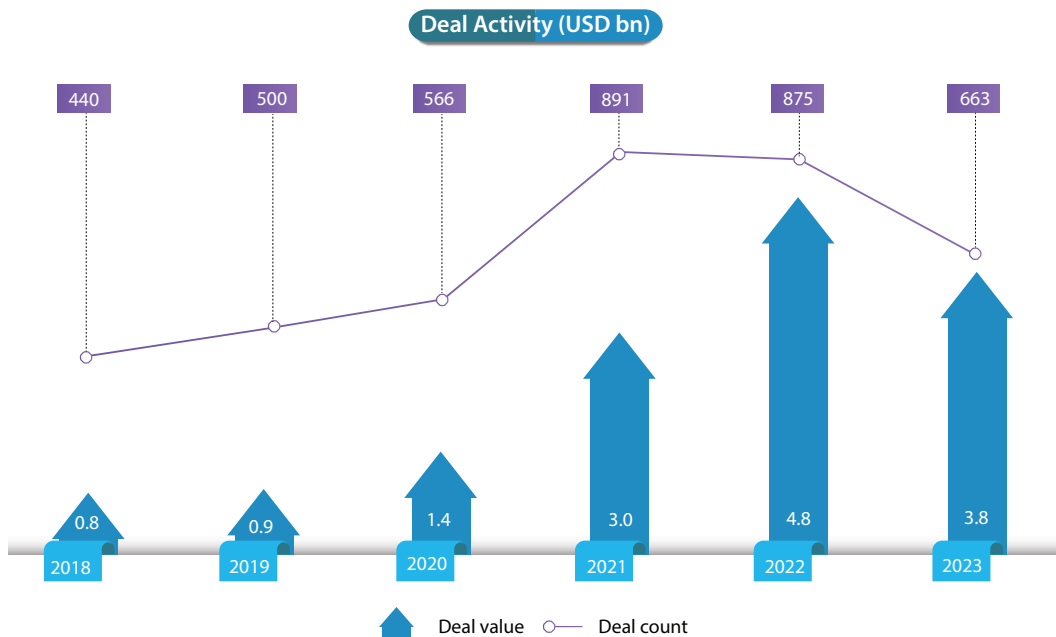


Source: Pitchbook

UAE has been a front-runner in terms of attracting more PE & VC investors in the GCC, while Saudi Arabia has joined the party recently. According

to Magnitt, private equity in Saudi Arabia has grown at a 5-year CAGR of 44% in terms of transactions and 66% in terms of funding. The country has

also seen involvement of about 49 investors over the past five years. Most deal activity in 2023 was in the IT sector.



Source: Pitchbook

Some Notable PE/VC Deals in 2023

Investor Name	Date	Target Company	Target Country	Sector	Deal Value (USD mn)
Public Investment Fund	Sep-2023	Saudi Iron & Steel Co	Saudi Arabia	Basic Materials	3,300
Saudi Arabian Investment Company	Dec-2023	Nakhle Information Systems Technology Co	Saudi Arabia	Technology	340
Saudi Technology Ventures	Jan-2023	Tabby FZ-LLC	UAE	Financials	308
Aljazira Capital, Rainwater Partners, and Saudi Technology Ventures	Feb-2023	Floward International General Trading Co WLL	Kuwait	Consumer Cyclicals	156
Kingdom Holding Co	Feb-2023	Matajer Central Co	Saudi Arabia	Technology	133

Source: Refinitiv; Deals where both investor and target company are based in GCC

Despite the recent dip, broadly venture capital activity has picked up pace in the last few years in GCC and broader MENA region. The region's tech-savvy population,

government-led initiatives, and favorable regulatory environments have created ideal conditions for a thriving venture capital ecosystem. Additionally,

economic diversification, a growing start up ecosystem, and GCC's strategic location are some of the factors driving the growth of regional PE/VC activity.

MENA – Company Spotlight

Careem



Founded Year
2012



Operating Region
GCC



Headquarters
Dubai, UAE



Funding
Careem raised a total of USD 772 million



Sector
Transportation



Prominent Investors
STC Ventures, SeriesM, The Abraaj Group



Founders
Mudassar Sheikha and Magnus Olsson



Prime Differentiator
Catering to local needs, offering additional payment options, expanding into verticals like food delivery (Careem NOW)



Brief Description
Identified gap in transportation market where traditional taxis were unreliable and inconvenient. Aimed to provide user-friendly app-based platform for booking rides with professional drivers. Eventually expanded business to become a super app in the GCC region.



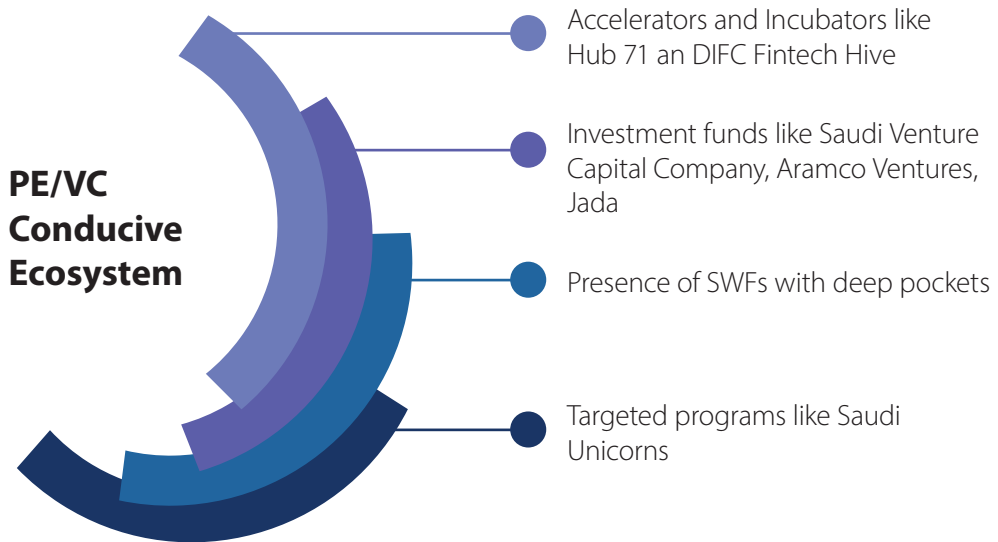
Exit to Investors
In a landmark deal valued at USD 3.1 billion, Uber acquired Careem in 2019.



Source: Various

Careem is the prime example of a successful startup that upcoming startups look up to and the exit to Uber put the spotlight on the VC ecosystem in the GCC. The opportunity in the market and the growth potential, especially in tech-based offerings, was also solidified by Delivery Hero's acquisition of Kuwaiti-based food delivery startup Talabat for approximately USD 170 million in 2016 and Amazon's approximately USD 580 million acquisition of Dubai-based e-commerce company Souq in 2017.

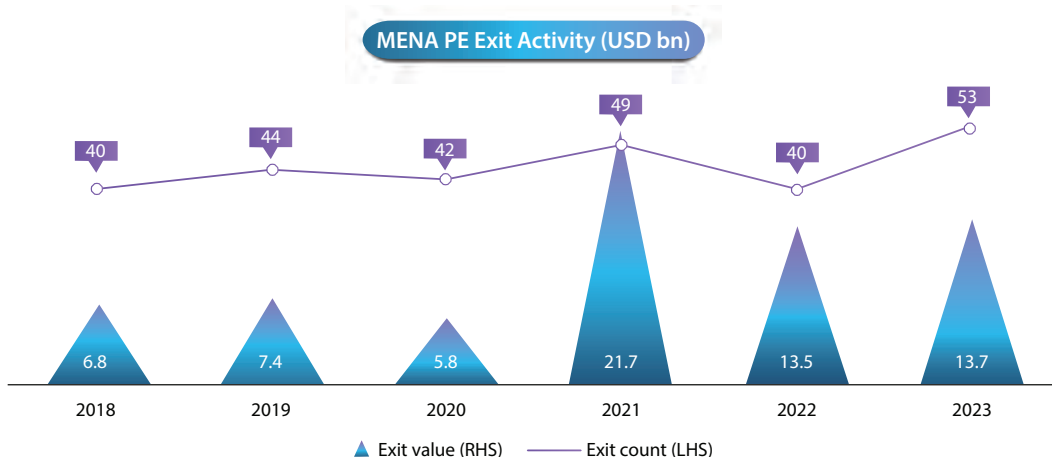
PE/VC Growth Facilitators in GCC



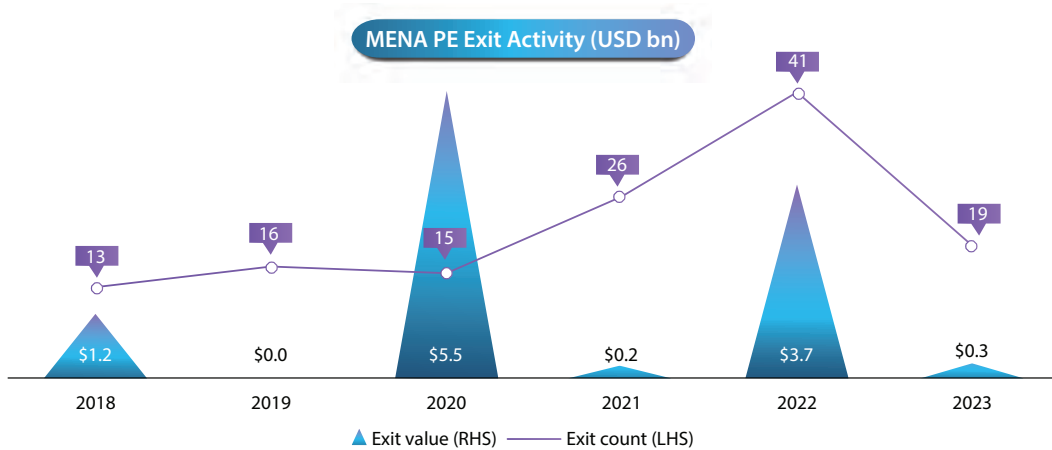
Source: Various

With their shift to boosting local investments to facilitate regional growth, the countries’ sovereign wealth funds play a pivotal role in the regional PE/VC landscape. Saudi Arabia’s Public Investment Fund (PIF) has been a forerunner in this regard. From being the major contributor in establishing the Softbank Vision Fund five years ago, specifically for technology investments, in collaboration with Japan’s Softbank to its recent PE investment in Saudi Basic Industries valued at USD 3.3bn, PIF has been an active player in the regional PE/VC scene.

Given the relatively young PE/VC landscape in the region, exit activity and fund raising are yet to scale up. Recent capital market reforms and targeted measures such as Dubai Financial Services Authority’s listing regime for SMEs provide a conducive environment for exit activity. A recent successful exit has been that of PE-backed UAE based PureHealth, which completed its IPO in 2023 with a valuation of \$8.9 billion.



Source: Pitchbook



Source: Pitchbook

Fund raising is predominantly from government linked entities. For example, Aramco Ventures, the venture capital arm of Saudi Aramco has three funds with AuM totaling USD 3 billion. In 2024, it was announced that USD 4 billion would be added over the next

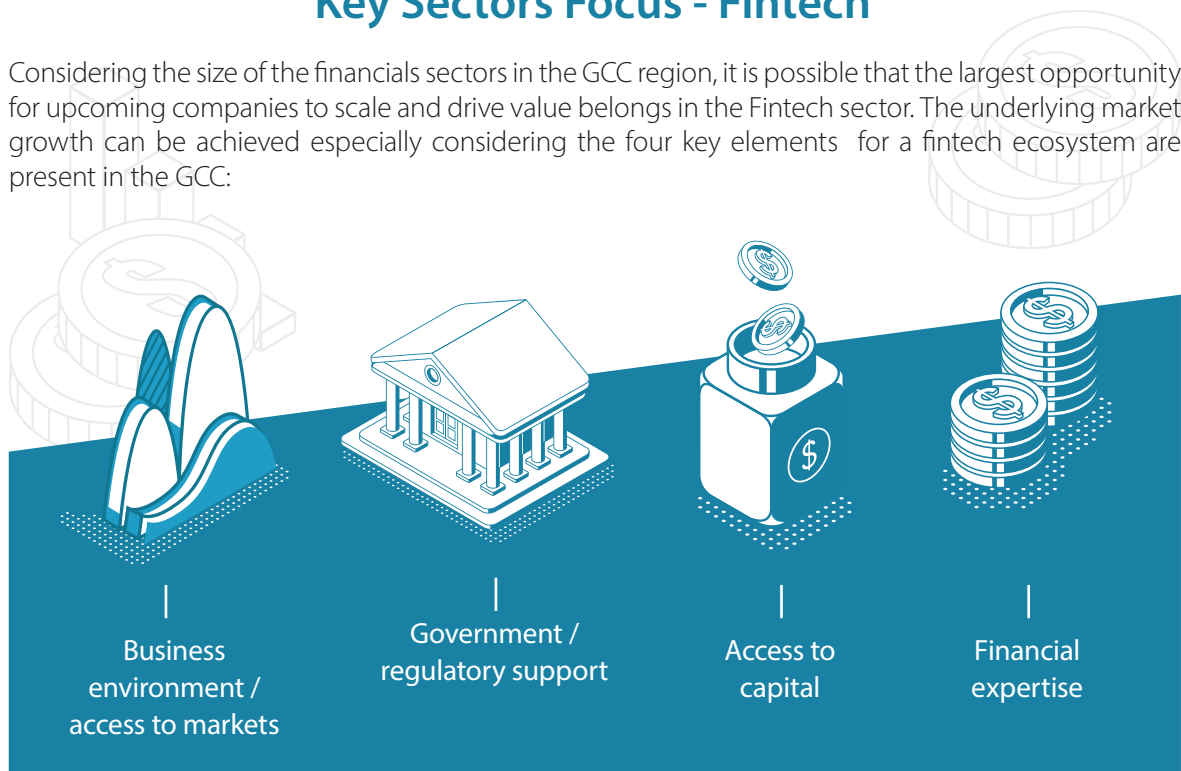
4 years. There is also broader interest from various players such as Riyadh Bank, Shrooq Partners, and Merak Capital in funding startups in the region.

Going forward, continued regulatory reforms, such as the new companies'

law and emerging foreign investment friendly ecosystem, commitment of institutions like SVC, PIF and proactive role of private sector would hold regional PE/VC landscape in good stead.

Key Sectors Focus - Fintech

Considering the size of the financials sectors in the GCC region, it is possible that the largest opportunity for upcoming companies to scale and drive value belongs in the Fintech sector. The underlying market growth can be achieved especially considering the four key elements for a fintech ecosystem are present in the GCC:



Applications of Fintech

Payments

- Mobile/E-Wallets
- Payment Gateways
- Payment Infrastructure

Banking

- Neo Banks
- Operational Improvements

Capital Markets

- Capital market operations
- Investment brokering
- Trading models

Insurance

- Peer to peer insurance
- Telematics insurance
- Full stack insurer

Blockchain/ crypto

- Digital wallet
- Storage

Lending and Finance

- Peer to Peer Lending
- Loan Processing
- Credit Scoring

Personal Finance

- Intelligence Cash Management
- Savings Tools

Business Tools

- Market place aggregators
- Data management and analytics

Private Fundraising

- Equity Crowdfunding
- Asset backed tokenisation

Regulation & risk management

- Customer risk management
- Customer onboarding

Source: FintechSaudi

GCC FinTech Hubs & Regulatory Sandboxes

The burgeoning sector also receives consistent support from the government, which is evident especially from the establishment of regulatory sandboxes that allow the small-scale and live testing of innovations in a controlled environment under the regulator's supervision.

GCC FinTech Sandboxes	Launch	Total Approved FinTechs
ADGM RegLab (UAE)	2016	26
SAMA Regulatory Sandbox (Saudi Arabia)	2019	17
CBO Regulatory Sandbox (Oman)	2020	NA
CBK Regulatory Sandbox (Kuwait)	2018	NA
FinHub973: CBB Digital Lab (Bahrain)	2017	26

Source: Various

Kuwait in Focus – What are the areas to consider?

PE&VC activity in Kuwait is comparatively dull while peers like UAE and KSA have been buzzing with activity. In PE space, only 2% of the total deal value in GCC has been from Kuwait in 2023. While there had been 9 PE and 3 VC fund launches in UAE and 1 PE fund launch in Saudi Arabia, there had not been any in Kuwait. However, there

have been multiple private credit focused fund launches in Kuwait, indicating broader interest in private markets.

Broadly, Kuwait is seeing investments into sectors such as technology, healthcare, and infrastructure. Kuwaiti companies have been investing in venture capital, indicating interest in alternative

investments. On the back of factors such as New Kuwait Vision 2035, which aims to transform Kuwait into a financial and commercial hub, and investor interest, Kuwait's PE/VC landscape is well-positioned to benefit from the region's economic diversification efforts and growing investment opportunities.

Local VC Firms

VC Firm	Total Amount Invested in VC (USD mn)	Portfolio Companies based in Kuwait
Impulse International	92.7	FutureTec, Invita
Arzaan VC	89.6	Armada
Kamco Invest	70.0	Floward
Faith Capital	55.6	KLC Restaurants, Floward, Snapbook

Source: Magnitt; Note: Company list not exhaustive

Additionally, measures such as establishment of a dedicated venture capital funding firm, providing conducive environment and incentives for private equity and venture capital firms, and boosting investment in local companies by investors like Kuwait Investment Authority would be a boost to the local PE/VC industry.

Kuwait - Investor Spotlight

Impulse International



Brief Description

Impulse International invests in innovative technology and business enrichment solutions, with a focus on providing solutions locally (especially Kuwait)



Regional Focus

Middle East and North Africa (MENA), especially Kuwait



Parent Company

National Technology Enterprises Company (NTEC), a wholly owned subsidiary of Kuwait Investment Authority (KIA)



Portfolio Companies

21



Investment Range

USD 1-5 million



Sectoral Focus

Information and Communication Technology (e-commerce, m-commerce, SaaS, education, etc.)

Source: Impulse International Website

The 7th largest asset manager in the Middle East

Forbes Middle East 2024

With assets under management of USD15.6bn invested in various asset classes including equities, fixed income, and alternatives (real estate, private equity and venture capital), Kamco Invest is ranked amongst the largest asset managers in Forbes ME's 2024 list of "The Middle East's Top 30 Asset Managers". This achievement is attributed to the clients' continuous trust in the capabilities, dedication, and hard work of the team.

For further information, call 185 26 26,
queries@kamcoinvest.com

Kuwait • Riyadh • Dubai (DIFC) • London

kamcoinvest.com

KAMCO
INVEST

FEATURED

INTERVIEW

Kamco Invest speaks about

PE/VC



KAMCO
INVEST

Dalal Jamal Al Shaya, CFA
Senior Vice President,
Alternative Investment

PE/VC deal activity has been reportedly positive in 2023. How is the industry faring in Kuwait and GCC in your opinion? What would be the outlook for the industry in 2024?

In the GCC region, the PE and VC industry has demonstrated resilience and growth. Economic diversification efforts in the GCC have led to increased investments in technology, healthcare, and renewable energy, which are attractive to PE and VC investors.

The surge in U.S. Federal Reserve interest rates impacted PE and VC activities. MENA startups raised USD 2.6 billion in 2023, reflecting a nearly 23% year-on-year decrease compared to 2022. Conversely, Saudi Arabia saw a substantial 31% increase in venture investment from the previous year, capturing 52% of the total venture investment in the region. This was driven by record-breaking funding and over USD 879 million in mega deals from companies like Tabby,

Tamara, Nana, and Floward. Meanwhile, the UAE maintained its position as the most active market in terms of transaction volume in the MENA region, demonstrating increased investment appetite in the VC space.

Looking ahead to 2024, the outlook for the PE and VC industry in the GCC remains encouraging due to various government initiatives. The region's commitment to economic diversification, supported by improved regulations and greater access to local and foreign capital, sets the stage for continued deal growth. In terms of VC, the UAE and Saudi Arabia are aggressively promoting and developing their technology ecosystems, which are key pillars of their digital-focused agendas to prepare for the future economy. Additionally, the increasing emphasis on sustainability and innovation is expected to drive investments in related sectors. The governments' efforts to foster entrepreneurship and attract foreign investment are creating a favorable environment

for successful VC investments, supported by a young tech savvy population.

Globally, private markets are seeing increasing interest in view of their higher returns. How would you rate the interest from Kuwaiti investors in PE/VC products?

PE and VC products has become an increasingly key asset class for portfolio diversification and return enhancement for Kuwaiti investors. They are realizing the importance of the PE & VC investments to act as a hedge against inflation and short-term fluctuations of interest rates, and the potential for generating higher returns compared to traditional investments such as stocks and bonds. Additionally, the appeal of diversifying portfolios and accessing exclusive opportunities in fast-growing sectors has ignited interest in these alternative asset classes. Kuwaiti investors, including HNW individuals, family offices, and institutions, are actively seeking exposure to PE and VC markets, both regionally and internationally, believing in building a diversified portfolio focused on growth and capital preservation.

In your opinion, which sectors are seeing higher PE/VC interest?

Several sectors have been experiencing heightened interest from private equity and venture capital investors. Technology remains a top choice, particularly in areas like artificial intelligence, cybersecurity, and software as a service. Fintech continues to attract attention, along with e-commerce and online marketplaces. Renewable energy projects are gaining traction, driven by increased awareness of climate change. Additionally, the education technology sector has seen increased investment due to the shift towards online education.

Do you see bright spots for the local and regional PE/VC industry in the medium term?

In the medium term, the private equity and venture capital industry in Kuwait and the wider

GCC region show promising prospects. Economic diversification away from oil dependence is creating investment opportunities in sectors like technology, healthcare, renewable energy, and infrastructure. The region's growing startup ecosystem, supported by a young population and government initiatives, is attracting investor interest. Regulatory reforms aimed at improving the business environment and attracting foreign investment are expected to further stimulate growth. Additionally, significant infrastructure development in the region offers opportunities for investors.

During the last years, we have observed a growing number of innovative ideas emerging from Kuwait, as Kuwaiti entrepreneurs are renowned for their creativity, business acumen, and ability to scale companies regionally. The UAE is well-positioned to support entrepreneurship and digital transformation, further fueling the growth of the tech industry. Saudi Arabia has been actively promoting and developing its tech ecosystem as part of Vision 2030, which have led to five consecutive years of growth in funding and number of transactions. This growth is driven by the increased government support, the growing investment appetite, and the rise in startups relocating to the Kingdom. This growth is due to the increase in government support in providing financial funding, which led to an increase in the number of VC funds, the removal of regulatory restrictions that was limiting the startups' growth, in addition to initiatives to empower and qualify technical talent to be able to compete locally and regionally. All this support led to the availability of more than 13 Saudi startups preparing to publicly list their shares during the current and next two years. Overall, these factors indicate a positive outlook for the Kuwaiti and GCC PE/VC industry in the medium term.

As Kamco Invest, what are your plans for the PE/VC market investment?

In 2021, Kamco Invest launched its first initiative in the tech space, aiming to bridging the gap between GCC investors and Silicon Valley's dynamic startup

ecosystem. It offered the opportunity to gain exposure to the best emerging managers in the US investing in early-stage tech companies and then investing directly in their top performing portfolio companies. This was followed by the Floward Pre IPO deal, Kamco Invest second initiative in tech, offering its clients the opportunity to invest in Floward, the leading e-commerce platform for flowers & gifts in the MENA region at an attractive entry point.

Currently, we are exploring our third initiative focusing on late-stage, rapidly growing tech companies in Saudi Arabia and the UAE, with a planned, near-term IPO. The aim is to establish a long-term strategic partnership, aligning with Kamco Invest's vision to strengthen its presence in Saudi Arabia and UAE, capitalizing on their growth potential and on the region's expanding opportunities.

The initiative presents the opportunity to benefit from Kamco Invest's exclusive access to businesses strategically positioned for a favorable IPO. Firstly, the investments are made in mature late-stage companies with established revenue streams and proven unit economics at a discount to their latest valuation, providing investors with a great entry point, and ultimately generating higher returns. Secondly, focusing on companies strategically positioned for a favorable IPO in the near term, presents the opportunity for the fund to return capital to its investors much sooner, shortening the investment holding period while achieving potentially high returns. Kamco Invest aims is not only to support the value creation of the Fund's portfolio companies but to also play an active role in stimulating the secondary market for late-stage companies, offering liquidity for early-stage investors or founders, creating multiple exits windows in the VC ecosystem.

Do you see investor interests for the private investments in Kuwait?

Private investments in Kuwait have been of interest to investors, particularly in sectors like real estate, infrastructure, and technology, driven by Kuwait's

strategic location and stable economy. Additionally, Kuwait's Vision 2035, which aims to transform the country into a financial and commercial hub, has increased investor interest. However, like any investment, private investments in Kuwait come with risks, including regulatory challenges and geopolitical tensions. Despite these challenges, Kuwait remains an attractive destination for private investments due to its high potential for growth.

There has been a lot of buzz around the potential of AI in PE/VC. What are your views on the impact and uptake of technologies like AI in the local PE/VC workflow ?

AI has the potential to revolutionize venture capital by providing valuable insights, automating tasks, and improving decision-making processes.

Market Research: AI can significantly improve market research by analyzing vast amounts of data to identify emerging trends and lucrative opportunities, empowering investors to make informed decisions.

Due Diligence: In due diligence processes, AI can streamline the analysis of financial statements, legal documents, and other critical information, identifying potential risks and providing deeper insights into a company's performance and prospects.

Deal Sourcing: AI can play a pivotal role in deal sourcing by combing through diverse data sources, such as social media and financial reports, to pinpoint promising startups and visionary founders.

Portfolio Management and Optimization: Once investments are made, AI can assist in managing portfolios by analyzing the performance of individual investments, identifying areas for improvement, and recommending strategies for portfolio optimization.

Forecasts: Through predictive modeling, AI can create models that forecast the success of startups based on various factors, offering invaluable guidance for investment decisions.

Experts Speak



Hasan Zainal

Founder and Partner,
Arzan Venture Capital

Key Pointers

- Promising opportunities for venture capital investments in Kuwait and the GCC region.
- Kuwaiti startups are expected to succeed despite all challenges.

The business environment and venture capital in Kuwait offer promising opportunities and numerous challenges alike. Over the past decade, Kuwait has witnessed the rise of many Kuwaiti startups. Their success isn't limited to the Kuwaiti market alone; it extends to the GCC region, showcasing the latent potential and entrepreneurial spirit of the Kuwaiti youth. This success underscores Kuwaitis' possession of essential qualities for building successful companies, including innovation, adaptability, and global ambition. Essential pillars such as strategic planning, market research, access to capital, investor attraction, and a supportive ecosystem fostering growth and innovation enable these companies maintain, sustain, and lead in the ecosystem.

Despite the relatively small population in the Kuwaiti market, which does not exceed 5 million, the diversity it enjoys, along with its sectors, serves as a unique and strong competitive advantage for startups. This provides them with a diverse customer base and a dynamic market environment. It creates a significant opportunity for startups to test their products or services on a smaller scale before expanding regionally, allowing them to refine their offerings and adapt more effectively to changing market conditions. Furthermore, the high purchasing power of Kuwaitis enhances the market potential for startups and their offerings, enabling them to achieve significant growth in attracting revenues if their business model resonates and succeeds with local consumers.

Amidst all these positive aspects, Kuwait faces significant challenges in developing its venture capital environment. The absence of innovation labs, accelerators, growth incubators, and limited access to essential resources, guidance, and social interaction opportunities hinder their operations. There are also some regulatory obstacles related to innovation and entrepreneurship, along with the direct negative impact on the startup sector due to some misguided decisions. Despite various initiatives such as the establishment of the National Fund aimed at stimulating economic growth, the desired impact is yet to be realized. This underscores the urgent need for comprehensive reforms and a more consistent environment to enhance the success of startups. This does not just entail the presence of one or two institutions supporting venture capital in Kuwait but involves creating and innovating other governmental initiatives that support this sector, like the neighbouring countries. This will positively impact the Kuwaiti economy overall and specifically boost Kuwaiti entrepreneurship by encouraging the establishment of new institutions embracing greater and better venture capital investments and startups.



Sheikh Humoud S. Al Sabah

Vice President, Investment Advisory,
Kuwait Financial Centre, 'Markaz'

What do you think is the future of venture capital in Kuwait?

The future of venture capital in Kuwait holds immense promise, but realizing this potential requires a concerted effort and a clear vision from all stakeholders. To understand what lies ahead, we must first differentiate between small and medium enterprises (SMEs) and venture capital (VC).

SMEs, defined by the World Bank as companies with 10-300 employees and total revenues of up to USD 15 million (KWD 4.6 million), are essential to the economy. They encompass everyday businesses such as corner stores, garages, and laundromats. These enterprises provide stability and employment but typically do not exhibit the high-growth potential seen in VC-backed businesses.

In contrast, venture capital focuses on businesses with the potential for exponential growth—those that can grow 10X, 20X, or even 100X. These are the moonshots, the high-risk, high-reward investments that drive significant innovation and economic transformation. Globally, many of the top companies, particularly in technology, owe their success to a strong venture capital environment. Companies like Apple, Google, and Amazon began as high-risk ventures funded by visionary investors.

Kuwait has a notable history in venture capital. Many of our leading private companies started with capital from pioneers who recognized the value of venture equity. Initially funded through friends, family financing, and angel investors, these companies laid the groundwork for the institutionalization of venture investment. Venture Capital (VC) funds gained prominence globally in the late 1970s, and Kuwait adopted similar practices through direct investments managed by investment companies and leading investors.

Today, Kuwait boasts several success stories, particularly in the consumer discretionary segment, where startups have secured VC funding from regional and international firms. These successes highlight a fundamental truth: strong ideas and effective execution can overcome any obstacle. As Victor Hugo aptly said, "There is nothing more powerful than an idea whose time has come."

To sustain and amplify this momentum, Kuwait must ensure robust access to capital, particularly for capital-intensive sectors. The National Fund for Small and Medium Enterprise Development has been instrumental in nurturing and growing SMEs. However, to accelerate this process, it is crucial that the National Fund mandates investment companies to invest on its behalf in high-potential startups. Aligning interests by requiring these firms to invest their capital alongside the fund's can help identify potential unicorns (companies with a market cap of at least USD 1 billion) and businesses that will employ significant numbers of Kuwaiti graduates, equipping them with the skills to eventually build their own companies.

We need a call to action. We envision a future where Kuwait's venture capital ecosystem is not just vibrant but also sustainable and inclusive. This requires a collective vision among all stakeholders to

build a robust private sector focused on exportable sectors. Although Kuwait's market may be small, our aspirations are grand. Capacity building through comprehensive training and the establishment of a strong regulatory framework to protect the rights of entrepreneurs and investors are critical.

In conclusion, the future of venture capital in Kuwait is promising. With the right support, vision, and regulatory framework, we can create a thriving venture capital ecosystem that drives innovation, job creation, and economic growth. Now is the time for action. Let us seize this opportunity to build a prosperous future for Kuwait.



Eissa Al Hassawi

CEO, KFIC Invest

The environment of venture capital in Kuwait is both promising and filled with challenges at the same time. Over the past decade, Kuwait has witnessed the emergence of numerous Kuwaiti startups that have not only succeeded in the local market but have extended their success to include the Gulf markets and the region as a whole.

This success highlights the latent potential and entrepreneurial spirit among Kuwaiti youth, as they possess essential qualities necessary for building successful companies such as innovation, flexibility, global ambition, and adaptability. These companies demonstrate their ability to maintain success and continuity through strategic planning, research and development, access to capital, and attracting investors, in addition to the supportive ecosystem that promotes growth and innovation.

Despite the relatively small population in the Kuwaiti market, which does not exceed 5 million people, the diversity it enjoys in its market and sectors is a strong competitive advantage for startups. It provides a large and diverse customer base and a dynamic market environment.

This diversity allows startups to test their products or services on a smaller scale before expanding regionally, enabling them to improve their offerings and adapt more effectively to changing market conditions. Additionally, the high purchasing power of Kuwaitis enhances the market potential for startups, allowing them to achieve significant growth in attracting revenues if their business model succeeds with local consumers.



**Fadwa Darwish**

Secretary General, UIC

Venture capital plays a vital role in promoting innovation and economic growth in many countries, including Kuwait, where it is considered a type of financing provided to startups and small companies with high growth potential. However, it also involves significant risks. The Kuwaiti government has played an important role in supporting startups through various programs and initiatives such as establishing investment funds focusing on entrepreneurship and providing tax incentives for small and medium-sized companies. In recent years, Kuwait has witnessed significant growth in the entrepreneurship ecosystem, with an increase in the number of startups

and small projects targeting innovative solutions in areas such as financial technology, e-commerce, and healthcare technology.

Regarding its impact on the Kuwaiti economy, venture capital stimulates innovation by financing new and innovative ideas, leading to the development of new products and services that contribute to economic diversification and job creation. Startups and small projects funded by venture capital often grow rapidly, leading to the creation of new job opportunities and improving employment rates.

In terms of boosting the private sector, venture capital contributes to its growth by providing necessary funding for small and medium-sized companies, reducing reliance on the oil sector, and enhancing economic diversity. It also attracts foreign investments as a strong entrepreneurial environment attracts foreign investors seeking new investment opportunities in an emerging and promising market like Kuwait.

By supporting small and medium-sized companies, venture capital contributes to improving economic efficiency by enhancing competition and improving the quality of products and services. However, despite improvements, Kuwait faces some challenges such as a shortage of technical expertise in certain fields, the need to improve the legal and regulatory environment to attract more foreign investments, and the necessity to enhance digital infrastructure and provide a conducive business environment by improving logistical services and legal facilitations.

In conclusion, venture capital represents an important tool for driving economic growth in Kuwait by supporting innovation and enhancing economic diversity. With the continued improvement of the entrepreneurial environment, infrastructure, and government support, venture capital can have a greater and deeper impact on the Kuwaiti economy in the future.



A PROMISING PATH AHEAD

Global PE/VC industry's recovery relies heavily on lower interest rates, easing of liquidity pressure and strengthening revenue streams. Amid a dull global landscape, GCC's PE/VC industry is emerging as a shining star supported by policy initiatives. Both investment firms and investors in the region are actively exploring opportunities and products in PE/VC space. A young, tech savvy population, regional diversification efforts, active involvement of sovereign related entities such as the PIF are playing a vital role in the industry's development. Adoption of technologies such as GenAI and blockchain would further support the industry's ascent. While the industry's growth in the region is concentrated in Saudi Arabia and UAE, conscious and concerted efforts from other GCC countries to facilitate growth of the industry, would help further boost the PE/VC industry in the region.



UIC Board of Directors

The 19th Ordinary General Assembly of the Union of Investment Companies has reconstituted the new Board of Directors. Mr. Abdullah Hamad Al-Terkait was appointed as the new Chairman, succeeding the former Chairman, Mr. Saleh Saleh Al-Selmi. In a meeting held by the General Assembly, with an attendance rate of 92.9 percent, member companies discussed the agenda and approved all its items, including the Board of Director's and Auditor's reports. The General Assembly also discharged the previous board members from their responsibilities. Board Members The Assembly elected the new Board of Directors, which includes:



Abdullah H. Al-Terkait
Chairman

Al-Safat Investment Co.



Faisal M. Sarkhou
Vice Chairman

Kamco Invest



Fahad A. Almukhaizim
General Secretary
& Board Member

National Investments Co.



Duaj R. Al-Saleh
Treasurer &
Board Member

Kuwait Clearing Co.



Jassem H. Zainal
Board Member

Arzan Financial Group



Dakhil A. Al Dakhil
Board Member

Rasameel Investment Co.



Abdullah M. Alshatti
Board Member

*Aayan Leasing and
Investment Co.*



Fawaz S. Al-Ahmad
Board Member

Kuwait Investment Co.



Mohammad A. Alsaad
Board Member

Amar Finance and Leasing Co.

الاستثمار

مجلة يصدرها اتحاد شركات الاستثمار - العدد رقم 18 - يونيو 2024



رؤية جديدة

ترتقي بالكويت إلى مزيد من التقدم

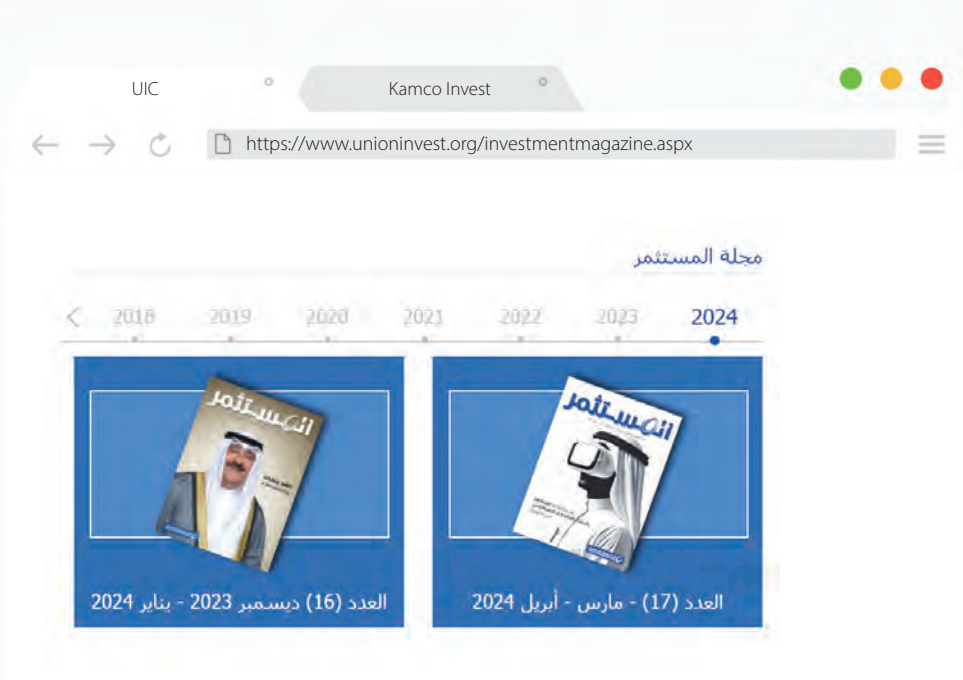
في هذا العدد

رأس المال الجريء في
منطقة الخليج

اتحاد شركات الاستثمار
UNION OF INVESTMENT COMPANIES



لمشاهدة الأعداد السابقة لمجلة المستثمر



استكشف ثروة المعلومات في الأعداد السابقة
من مجلة المستثمر من خلال زيارة موقعنا الإلكتروني

<https://www.unioninvest.org/investmentmagazine.aspx>

أو



عن طريق مسح رمز ال QR



سمو ولي العهد صباح الخالد ... ثقة عالية ونهضة اقتصادية مرتقبة

رسالة الرئيس



تضاعفت الأصول
المدارة لصناديق
الأسهم الخاصة ورأس
المال الجري بنسبة
تتراوح بين

600 - 900 %
في الفترة من 2008
إلى 2023.

التنمية المستدامة.

نعلم أنه أكبر الداعمين لمسار التنمية، وأن إستراتيجيات عمل سموه تُظهر بوضوح تفهمه العميق للواقع ونظريته للمستقبل المضيء الذي يترقبه ويأمله الجميع، على الأُسعدة كافة.

وفي هذا المقام، ندعو الله عز وجل أن يوفق حضرة صاحب السمو الشيخ مشعل الأحمد الجابر الصباح وولي عهده الأمين ومجلس الوزراء لكل ما فيه الخير لوطننا الحبيب، داعين أن يسدد خطى الجهاز التنفيذي في سبيل تحقيق رؤية سمو الأمير.

وفي هذا المقام، نحن في اتحاد شركات الاستثمار نحرص على مواكبة ما يحتاجه مجتمع الأعمال من أجل المساهمة

استهل كلمتي بتهنئة سمو الشيخ صباح خالد الحمد المبارك الصباح على الثقة الغالية التي منحه إياها سمو الشيخ مشعل الأحمد الجابر الصباح أمير البلاد المفدى حفظه الله ورعاه بتزكيته ولياً للعهد.

وإذ ندعو الله أن يوفقه في مهامه الجديدة وأن يكون عوناً لأميرنا وقائدنا في تحقيق رفعة الكويت وازدهارها، فإننا على ثقة بأن ما لدى سمو ولي العهد من دراية وحكمة كبيرة كفيلة بمواصلة الدور الفاعل المعهود بما يضمن نهضة البلاد.

إن ما يتمتع به سمو ولي العهد من سيرة فاعلة ومسيرة إيجابية إنما تعكس عمق خبرته على الصعيدين السياسي والاقتصادي، ما يؤكد قدرته على فتح آفاق كفيلة بتعزيز جهود الدولة في تحقيق

بتحقيق رؤية التحول إلى مركز مالي مرموق، حيث نهتم بتقديم دور إيجابي يرقى للمساهمة في تنمية الاقتصاد الكويتي.

ونتناول من خلال العدد الجديد لمجلة الاتحاد أهمية العمل على تنمية منظومة الأسهم الخاصة ورأس المال الجريء مع التركيز على منطقة مجلس التعاون الخليجي، التي حققت أداءً جيداً خلال فترة شهدت تراجعاً للنشاط العالمي.

لقد شهد الاهتمام بالأسهم الخاصة ورأس المال الجريء زخماً ملحوظاً بعد الأزمة المالية العالمية، لاسيما في ظل انخفاض أسعار الفائدة لدى البنوك المركزية آنذاك إلى مستويات قياسية وارتفاع الرغبة في المخاطرة لدى المستثمرين، وتوجههم للبحث عن فرص استثمارية توفر عوائد مرتفعة.

ونتيجة لذلك، نمت الأصول المدارة لصناديق الأسهم الخاصة ورأس المال الجريء بنسبة تتراوح بين 600% و 900% في الفترة ما بين 2008 و 2023 .

لقد برزت خلال السنوات الأخيرة منظومة

الأسهم الخاصة ورأس المال الجريء في منطقة مجلس التعاون الخليجي كنقطة مضيئة بين نظيراتها، حيث استقطبت اهتمام المستثمرين، فيما يعزى هذا النمو إلى الدعم الحكومي القوي لتنويع الاقتصاد عن طريق زيادة مساهمة القطاع الخاص، والشباب الطموح الذي يمتلك مهارات تقنية عالية، والموقع الاستراتيجي لمجلس التعاون الخليجي الذي يربط العالم.

وللمحافظة على مكانة المنطقة كوجهة استثمارية رائدة، نؤمن بأهمية الاستمرار في التركيز على تنويع الاقتصاد.

ويتطلب ذلك جهوداً حثيثة على عدة أصعدة، تشمل إنشاء شركات رأس مال جريء مخصصة، وتوفير بيئة جاذبة (تنظيمية وغير ذلك) لتشجيع الشركات والمستثمرين، وتعزيز الاستثمار في الشركات المحلية من قبل صناديق الثروة السيادية.

عبدالله حمد التركيت

رئيس مجلس إدارة

اتحاد شركات الاستثمار



16

تباطؤ المشهد العالمي للأسهم الخاصة ورأس المال الجريء



12

تحليل الفهم العميق للأسهم الخاصة ورأس المال الجريء؛ وما الذي يميزهما عن الاستثمارات الأخرى؟



25

مشهد الأسهم الخاصة /رأس المال الجريء في منطقة الخليج - نجمة تلمع في الأفق



19

الاتجاهات الرئيسية في سوق الأسهم الخاصة/رأس المال الجريء العالمي



42

مستقبل واعد لصناعة الأسهم الخاصة ورأس المال الجريء في الخليج



38

الخبراء يتحدثون



35

مقابلة خاصة

دلال جمال الشايع، CFA
نائب رئيس أول للاستثمارات البديلة،
كامكو إنفست



اتحاد شركات الاستثمار UNION OF INVESTMENT COMPANIES

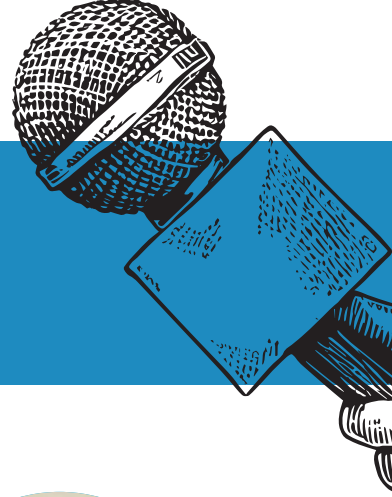
اتحاد شركات الاستثمار في دولة الكويت تحت قيادة رئيس مجلس الإدارة السيد/ عبدالله حمد التركيت ورئيس تحرير المجلة السيد/ بدر ناصر السبيعي.

أعضاء الاتحاد



آفاق من التفاؤل

الخبراء يرحبون بولي العهد الجديد بتفاؤل وحماس



سمو ولي العهد يحمل خبرة اقتصادية وحنكة سياسية

أعرب نائب رئيس مجلس الإدارة والرئيس التنفيذي لشركة التسهيلات التجارية، عبد الله سعود الحميضي، عن تفاؤله بتزكية سمو الشيخ صباح الخالد لتولي منصب ولاية العهد، مؤكداً أن خبرته الاقتصادية وحنكته السياسية ستعطيان دفعة وزخماً للحركة الاقتصادية في البلاد.



وقال إن سمو الشيخ صباح الخالد صاحب نظرة اقتصادية جيدة وتفكير متسلسل ورؤية واضحة، والجميع يشهد له بالإخلاص والتفاني والحكمة في جميع المراكز القيادية التي تقلدها وأفنى حياته فيها من أجل الكويت.

وأشار الحميضي إلى أن سمو الشيخ صباح الخالد يتمتّع بالمسيرة والسيرة، مسيرة من العمل والجهد امتدت لسنوات طويلة، وسيرة حسنة لدى جميع فئات المجتمع الكويتي.

وتابع "نسأل الله عز وجل أن يكون سموه خير عون لسمو الأمير الشيخ مشعل الأحمد الجابر الصباح، على تحمّل المسؤولية وأن يوفقه ويسدّد خطاه لما فيه مصلحة الكويت واقتصادها من خلال استمرارية تنفيذ المشاريع التنموية وتنويع مصادر الدخل بتطوير الصناعات غير النفطية ودعم مشاريع الشباب الكويتي.

البلاد تترقب نهضة وتطور كبيرين

أكد رئيس مجلس إدارة شركة الملا للصيرفة والمدير الإداري لمجموعة الملا في الكويت، وأمين سر الهيئة الإدارية لاتحاد وكلاء السيارات عبد الله نجيب الملا أن سمو الشيخ صباح الخالد معروف عنه اطلاعه وإمامه بكل الأمور والقضايا المتعلقة بمصالح البلاد.



وأعرب عن أمله في مساهمة تولى الشيخ صباح الخالد ولاية العهد

في مسيرة التطور والنهضة في الكويت لكي تصبح في طليعة دول المنطقة تحت راية صاحب السمو أمير البلاد، وذلك بدعم القطاعات الحيوية في البلاد وتنشيط الاقتصاد الكويتي لما فيه خير الشركات الوطنية، بما يعود بالخير والاستقرار والأمان التام على الكويت.

و اضاف أن اختياره في هذا المنصب يعتبر قرارا حكيما يصب في مصلحة الكويت والمواطنين، فهو مثال للكفاءة العالية في الأداء والإنجاز على صعيد كافة المناصب التي توليها إبان مدة عمله السابقة، وهو ما سينعكس إيجاب من خلال السرعة في اتخاذ القرارات والتوجهات الاقتصادية للبلد الذي يعاني ركودا ويروقراطية طوال مدة ليست قليلة.

دخيل الدخيل، الرئيس التنفيذي لشركة رساميل للاستثمار:

الحمد لله تتاب الكويت اليوم موجة تفاعل كبيرة منذ تولي سمو الامير الشيخ مشعل الصباح حفظه الله ورعاه والمسار الحازم الذي ينتهجه وأضف الى ذلك تزكية سمو الشيخ صباح الخالد ولاية العهد الذي لاقى اقباله وتفاعل واسع على المستوى الشعبي وكذلك استقرار السلطة التنفيذية ولتكتمل وحدة الجهاز الاداري في البلاد وهذا ما نحتاجه في ظل المتغيرات من حولنا.



التركة كبيرة والاصلاح مسيرة طويلة لذلك كلنا امل بان نرى خلال الاعوام القادمة تحديد مسار البلاد وسنكون جميعنا متكاتفين

لتحقيق اهدافنا الاستراتيجية والنهوض في البلاد الى المكانة التي تستحقها.

ونستقرئ بانه في البداية لن تكون التغييرات ظاهرة على السطح ولكن من خلال المثابرة وقياس الاداء المستمر سيصلنا ذلك الى بر الامان وهذا ما نعرفه وعهدناه عن المسؤولين، وكلنا يد واحدة وعلى اهب الاستعداد لاجتياز المرحلة المقبلة.

حكمة سمو ولي العهد ودوره الفعال وخبراته سيكون لها مردود كبير



قال **فيصل منصور صرّوه، الرئيس التنفيذي لـ كامكو إنفست** إن حكمة سمو ولي العهد الشيخ صباح خالد ودوره الفعال الذي لعبه في العديد من المجالات سواء الدبلوماسية أو الأمنية أو في رئاسة مجلس الوزراء جعلته يحظى بتقدير وثقة المجتمعين الكويتي والعالمي.

وتابع "نبارك لسمو الشيخ صباح خالد الحمد المبارك الصباح ثقة سمو الأمير بسموه وولياً للعهد سائلين الله عز وجل أن يعينه ليكون سنداً لأميرنا في تحمل المسؤولية لما فيه مصلحة كويتنا الحبيبة".

وأضاف نتضرع إلى الله عز وجل أن يوفق حضرة صاحب السمو الشيخ مشعل الأحمد الجابر الصباح وولي عهده ومجلس الوزراء ويسدد خطاهم في تنفيذ رؤية سمو الأمير لدولة الكويت.

وبين أن أكثر ما نحتاج إليه اليوم هو تضافر الجهود بين الإدارة التنفيذية وشرائح المجتمع كافة بتوجيهات سمو الأمير وولي عهده لتحقيق التنمية المستدامة وتنويع مصادر الدخل وتقديم الكويت في الترتيب العالمي في شتى المجالات منها الاجتماعية والاقتصادية والتعليم والصحة وغيرها.

تولى سمو الشيخ صباح خالد ولاية العهد منعطفاً تاريخياً لتحقيق التنمية بالبلاد



اعتبر **نائب رئيس مجلس الإدارة والرئيس التنفيذي لمجموعة أريزان المالية جاسم زينل** تولي سمو الشيخ صباح خالد ولاية العهد منعطفاً تاريخياً في مسيرة الكويت والذي ينتظره الشعب الكويتي لتحقيق التنمية المستدامة وتحقيق الانجازات التي طال انتظارها.

وقال "لسمو الشيخ صباح خالد الحمد الصباح مسيرة حافلة بالعبء للكويت وأهلها، وقد خدم الكويت من جميع المراكز التنفيذية التي شغلها، ومعروف بأنه يتمتع بخبرة دبلوماسية واقتصادية كبيرة تبعث في القلوب الطمأنينة والراحة بأنه سيكون خير سند لسمو الأمير حفظه الله".

وأشار إلى أن سموه سيعمل على دفع عجلة الاقتصاد المحلي لآكمال مسيرة التطوير والتنمية المستدامة وتحقيق رؤية الكويت 2035 بتحويل الكويت مركزاً مالياً وتجارياً في المنطقة، بما يحافظ على ازدهار البلاد وضمان رفاهية شعبها، وتعزيز الاقتصاد المحلي في جميع القطاعات، خصوصاً وأنه سبق وتقلد وشارك كل التطورات التي شهدتها الدولة من خلال توليه العديد من المناصب القيادية، وأخرها رئاسة مجلس الوزراء.

سمو ولي العهد من أكبر الداعمين والمهتمين بالخطة الإنمائية ومشروعاتها



أكد **الأمين العام للمجلس الأعلى للتخطيط والتنمية الدكتور خالد مهدي**، أن تزكية صاحب السمو الشيخ مشعل الأحمد الجابر الصباح حفظه الله ورعاه لصاحب السمو الشيخ صباح خالد الحمد الصباح حفظه الله ورعاه ما هو إلا مواصلة لمسيرة الإصلاح والتنمية في عهد الكويت الجديد لتحقيق الاستدامة والرضاء للوطن والمواطن.

وأشار مهدي إلى أن سمو ولي العهد شخصية تحظى بتقدير واسع على المستوى المحلي والإقليمي والعالمي، مؤكداً أن الخبرة الواسعة التي يتمتع بها سموه في العديد من القضايا والتحديات والذي تجلّى دوره بقيادة الكويت في الجائحة الصحية إلى بر الأمان عندما تولى رئاسة مجلس الوزراء وبالرغم من تحديات الجائحة على مستوى العالم فإن دولة الكويت بقيادته الحكيمة لحفة الجهاز الحكومي قد نجحت بالتصدي لتلك الكارثة الصحية العالمية.

وأشاد مهدي بدبلوماسية سمو ولي العهد والنجاحات في إدارة الملفات الدولية لمصلحة الكويت في المحافل الدولية لما له من دراية عميقة بعمل المنظمات والقوى الدولية في العالم، مبيّناً أن كل من عمل مع سموه يستشف علو النفس والسكينة والعلم والإحاطة التامة بمجريات الأمور.

وأوضح مهدي أن "سمو الشيخ صباح خالد من أكبر الداعمين والمهتمين بالخطة الإنمائية ومشروعاتها وقد تلمسنا في الأمانة العام للتخطيط عدة مواقف خلال ترؤسه للجنة متابعة التنمية وبرنامج عمل الحكومة عندما كان نائباً لرئيس مجلس الوزراء وشهدنا متابعتة الدثيثة ولمسنا حرصه على صياغة أحد أفضل مسودات برنامج عمل الحكومة الذي تم إعداده في عهد سموه رئيساً لمجلس الوزراء بعنوان استدامة الرضاء برغم التحديات علاوة على رأينا في دعمه المتواصل إلى تطوير رأس المال البشري ودعم الشباب وتمكين المرأة وغيرها من الملفات التنموية.

وقال مهدي نبارك لسمو الشيخ صباح خالد الحمد الصباح ولياً للعهد وندعو الله عز وجل أن لبدوام السداد والتوفيق لحمل الأمانة ولما فيه خير ومصلحة دولة الكويت.

متفائلون بالاختيار لتحقيق النمو والازدهار



أكد **رئيس مجلس إدارة بنك برقان السابق والرئيس السابق لمجلس إدارة اتحاد مصارف الكويت ماجد عيسى العجيل** أن سمو ولي العهد الشيخ صباح خالد رجل الحكمة والخيار الموفق لمنصب ولاية العهد.

وأشار إلى أن سموه يتمتع به من خبرة كافية ووافية تتيح لسموه

الوقوف إلى جانب جميع أبناء الشعب الكويتي.

وأضاف العجيل أن من أهم ما يميز دولة الكويت هو حرص حكامها المتعاقبين على تفاعلهم مع شعبهم وعلى رفعة وريادة الكويت وازدهارها،

وبين أن الخبرات والنظرة المستقبلية الثاقبة لسمو الشيخ صباح الخالد ستعزز رؤية صاحب السمو أمير البلاد لدفع عجلة التنمية لأفاق جديدة.

ولفت إلى أن المرحلة المقبلة ومع ما يشهده العالم من تقلبات اقتصادية وسياسية تتطلب تنويع مصادر الدخل في ظل تحديات الاستدامة ووجوب تقليل الاعتماد على إيرادات النفط وحده كمصدر أساسي للدخل وهي ملفات ثقيلة ولكن قيادتنا الرشيدة أهل لها وقادرة على إدارتها بكفاءة.

ودعا إلى ضرورة تعزيز الاقتصاد المحلي ورفع أداء جميع القطاعات من خلال العمل على ضرورة وقف الهدر في المصروفات العامة وتنويع مصادر الدخل، بدلاً من الاعتماد على النفط كمصدر أساسي للدخل،

وأكد على أن هناك حاجة لرفع مستويات التعليم والصحة والعمل على تخفيض الهدر فيها، والاستفادة الحقيقية من الثروة البشرية، بدلاً عن تكديسها في القطاع العام، بما يحقق الهدف الأوسع وهو تنويع مصادر دخل الدولة.

البلاد نحو تنمية حقيقية

أشار **الرئيس التنفيذي لشركة المباني وليد الشريعان** إلى أن تزكية سمو الشيخ صباح الخالد تأتي في إطار إدراك سمو الأمير متطلبات الفترة المقبلة بمنح أولويات كبيرة للمتميزين وأصحاب الكفاءة.



وأعرب عن تفاعله بالمرحلة المقبلة مع تزكية سمو الشيخ صباح الخالد ولياً للعهد، مؤكداً على أن الكويت مقبلة على تنمية حقيقية وجدية خلال السنوات القليلة القادمة.

وأضاف أن هناك تفاعلاً وثقة كبيرة في القيادة السياسية ودعمها الكامل للتنمية الوطنية وفي مقدمتها تحول الكويت مركزاً مالياً وتجارياً جاذباً للاستثمار.

وتابع أن الكويت جاهزة ومستعدة مالياً، لكن ينقصها العديد من مشاريع القوانين الاقتصادية التي تحتاج إلى النظر فيها خلال الفترة المقبلة والمتعلقة بالتنمية الاقتصادية، لمعالجة العديد من الملفات العالقة منذ فترة، كقضايا الإسكان، والتمويل العقاري، والمضي قدماً في التشريعات الجديدة التي تزيد من الأدوات والخيارات الاستثمارية لما يديد من جاذبية الاقتصاد الوطني.

تحليل الفهم العميق للأسهم الخاصة ورأس المال الجري

وما الذي يميزهما عن
الاستثمارات الأخرى؟



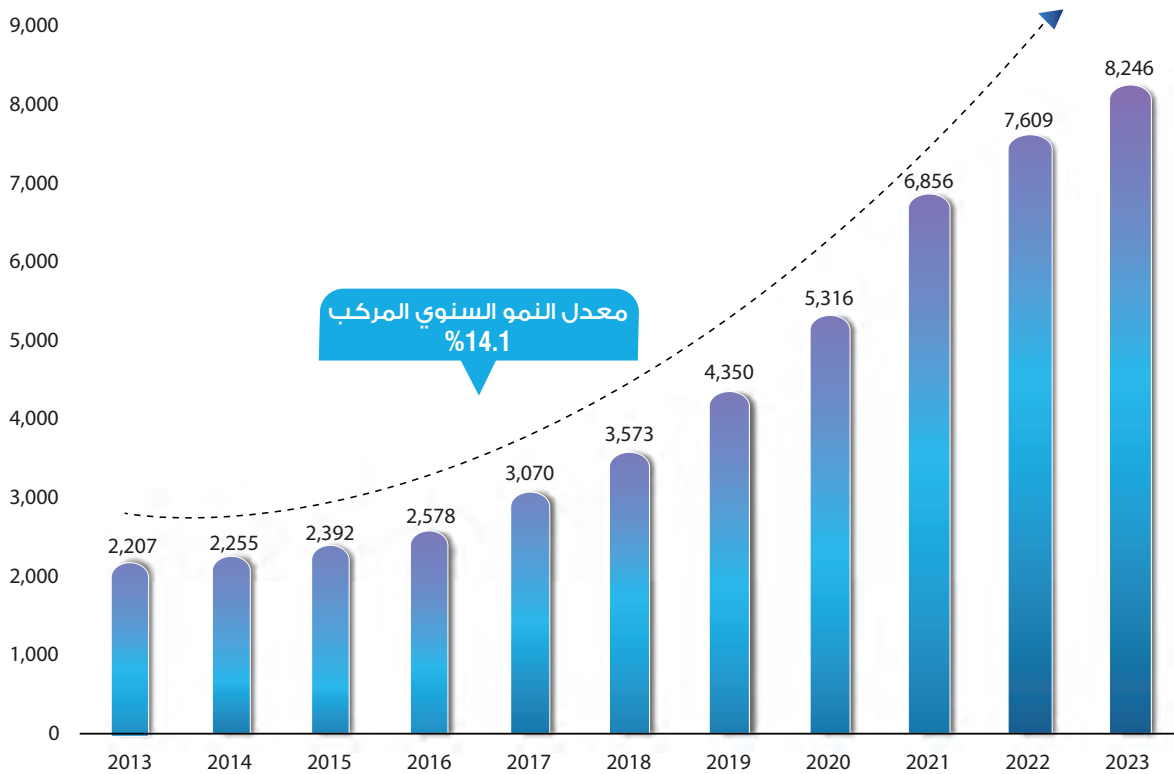
وإمكانية تحقيق العائد.

شهدت الأسهم الخاصة ورأس المال الجريئ نموًا مطردًا في السنوات الأخيرة - فقد نمت الأصول المُدارة بنحو 6 أضعاف و9 أضعاف على التوالي خلال الفترة 2008-2023. وقد أدت العوائد المجزية والأداء المتفوق على الأسواق العامة وإمكانية التنويع إلى النمو السريع للأسواق الخاصة الأوسع نطاقاً. فقد جمعت أكبر 10 شركات أسهم خاصة فقط ما يزيد عن 500 مليار دولار أمريكي في السنوات الست من 2018 إلى 2023.

أحد إحدى القنوات الاستثمارية الشائعة ضمن الاستثمارات البديلة هي الأسهم الخاصة (Private Equity) ورأس المال الجريئ (Venture Capital). ومع ذلك، قد لا تكون خيارات الاستثمار معروفة للجميع. والسبب الرئيسي لعدم المعرفة ينبع من حصرية فئة الأصول. تنطوي هذه الاستثمارات على درجة عالية من المخاطر، وبالتالي لا يمكن الوصول إليها إلا للمستثمرين المتمرسين الذين تزيد ثرواتهم الصافية عن مستوى معين أو المستثمرين المؤسسيين. وعلى الرغم من ذلك، تُعد الأسهم الخاصة ورأس المال الجريئ من أكثر فئات الأصول المرغوبة على نطاق واسع بالنظر إلى ملف الاستثمار

يُعرّف معظم الناس حول العالم على مفهوم الادخار في المقام الأول من خلال حسابات التوفير المصرفية التي يمتلكونها. ومن المحتمل جداً أن يُعرّفوا على مفهوم الاستثمار وتحقيق عوائد أعلى، بشكل أساسي من خلال أدوات مصرفية أخرى أو أسواق الأسهم. تُعد هذه من أكثر الطرق شيوعاً للنقاش حول الاستثمار نظراً لسهولة الوصول إليها على نطاق واسع وكونها مباشرة نسبياً. ومع ذلك، هناك فئات أصول أخرى مثل السندات (اقتراض الدول أو الشركات) ومصطلح مستخدم على نطاق واسع وهو "الاستثمارات البديلة"، الذي يضم جميع قنوات الاستثمار الأخرى.

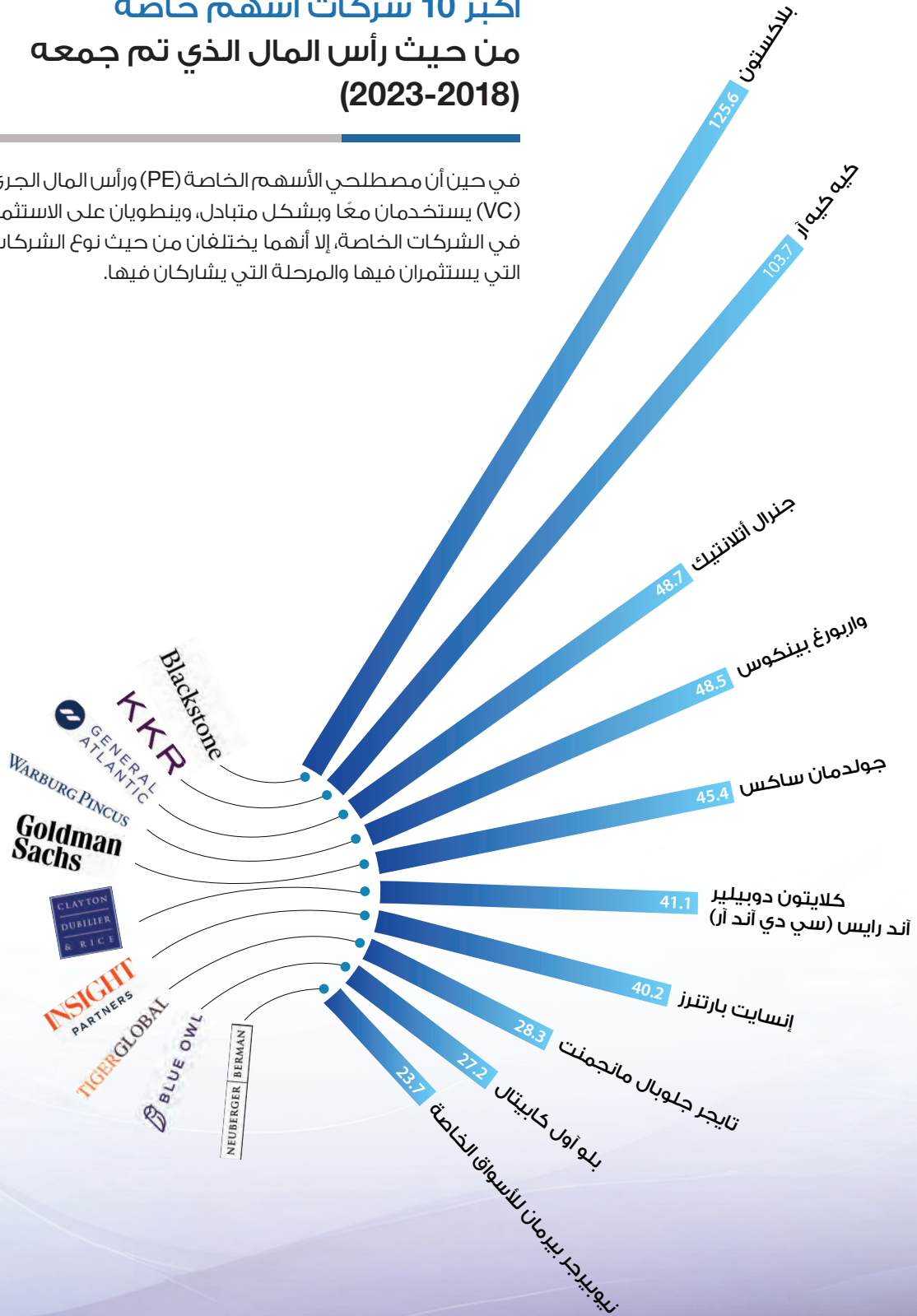
الأصول المُدارة للأسهم الخاصة (مليار دولار أمريكي)



المصدر: ستاندرد آند بورز، ماكينزي

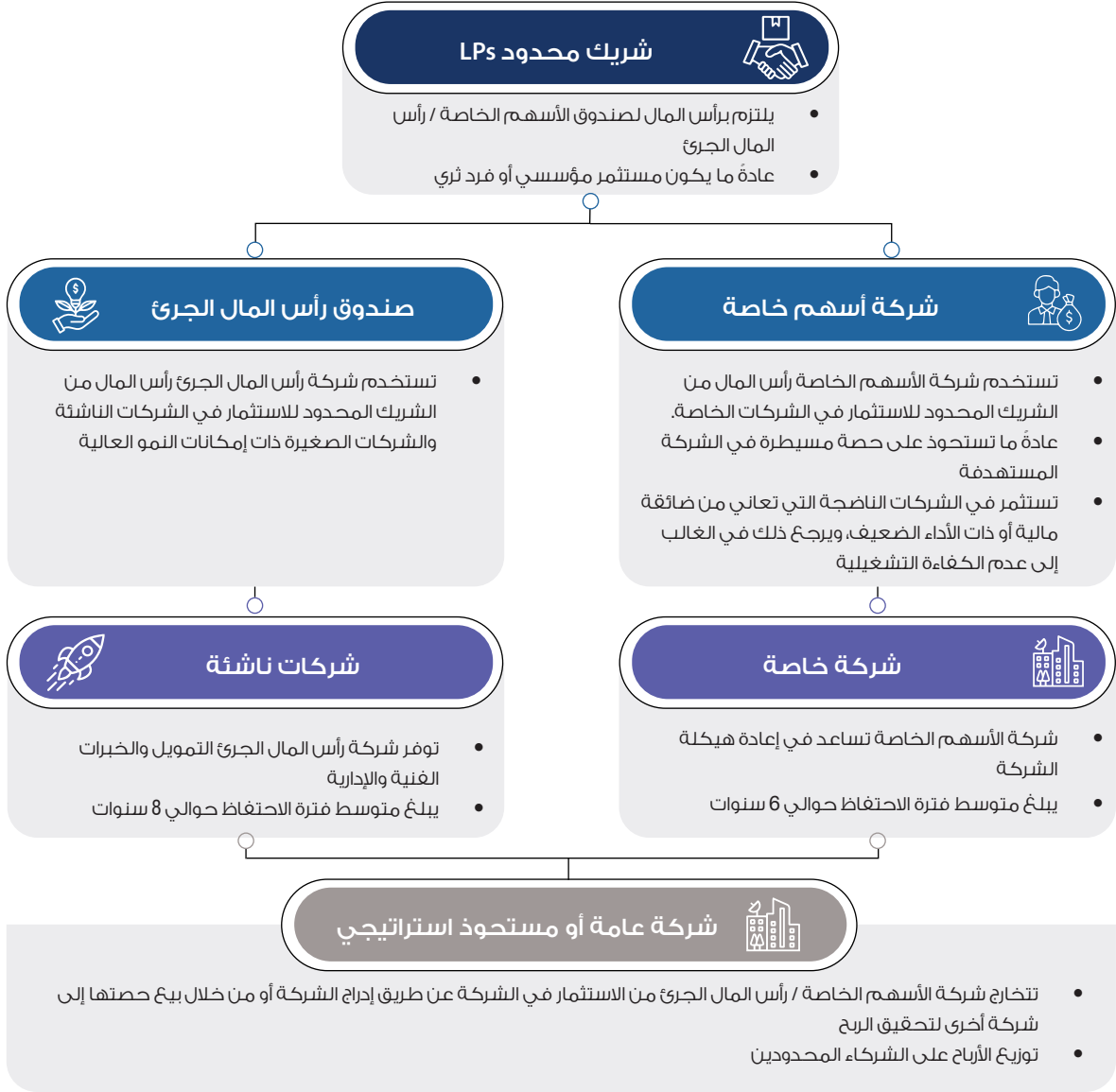
أكبر 10 شركات أسهم خاصة من حيث رأس المال الذي تم جمعه (2023-2018)

في حين أن مصطلحي الأسهم الخاصة (PE) ورأس المال الجريء (VC) يستخدمان معًا وبشكل متبادل، وينطويان على الاستثمار في الشركات الخاصة، إلا أنهما يختلفان من حيث نوع الشركات التي يستثمران فيها والمرحلة التي يشاركان فيها.



المصدر: الدورية للأسهم الخاصة، فيجوال كابيتاليسست

تدفق عملية الاستثمار في الأسهم الخاصة/رأس المال الجريء



المصدر: بيتش بوك

فهما متعمقا للسوق والصناعة وأساسيات الشركة. وبالنظر إلى أنها تستثمر في أسهم الشركات الخاصة التي توفر مجالاً للتطوير أو الشركات الناشئة، فإن استثمارات الأسهم الخاصة/رأس المال الجريء تنطوي على مخاطر أعلى من سبل الاستثمار الأخرى مثل الأسواق العامة والديون الخاصة.

الأموال يتم جمعها من مستثمرين خارجيين (شركاء محدودين) وستتطلب توزيعات لرأس المال، فإن لها في الغالب فترة تخارج محددة، تتراوح عادةً بين 6 إلى 8 سنوات. في حين أن استثمارات الأسهم الخاصة/رأس المال الجريء توفر وصولاً حصرياً إلى الشركات التي يحتمل أن تحدث ثورة قبل الجمهور الأوسع نطاقاً بكثير، إلا أنها تتطلب

تختلف استثمارات الأسهم الخاصة/ رأس المال الجريء عن الأدوات الأخرى من حيث طبيعة الاستثمار والسيولة والانكشاف للمخاطر. ونظراً لأن شركات الأسهم الخاصة/ رأس المال الجريء تركز على نمو الشركة التي استثمرت فيها وبيعها لاحقاً، فإن استثماراتها تكون طويلة الأجل نسبياً وبالتالي فهي أقل سيولة. ومع ذلك، وبالنظر إلى أن

PE/VC

تباطؤ المشهد العالمي للأسهم الخاصة ورأس المال الجريء

تحليل الأرقام

دعونا نلقي نظرة على البيانات قبل أن نفهم الدوافع الرئيسية لهذه الفئة من الأصول. في البداية، من الضروري أن نفهم المصطلحات الأساسية لتقييم منظومة الأسهم الخاصة/رأس المال الجريء.

الصفقات

الصفقات هي الاستثمارات التي تقوم بها شركات الأسهم الخاصة/رأس المال الجريء، حيث يقيس حجم الصفقات عدد الاستثمارات وتقيس القيمة إجمالي الاستثمارات التي تمت في الفترة المعنية.



التخارج

دائمًا ما يكون لشركات الأسهم الخاصة/رأس المال الجريء أمق للتخارج لأنها تحتاج إلى إجراء توزيعات على الشركاء المحدودين. وتشير عمليات التخارج إلى الصفقات التي تبيع فيها شركة الأسهم الخاصة/رأس المال الجريء حصتها في الشركة. وتتمثل الأنماط الثلاثة الرئيسية للتخارج في بيع الحصة في الأسواق العامة (الاكتتابات العامة الأولية)، وبيع الحصة إلى مستثمر آخر في الأسهم الخاصة/رأس المال الجريء (بيع ثانوي)، وبيع الحصة إلى شركة (بيع استراتيجي).

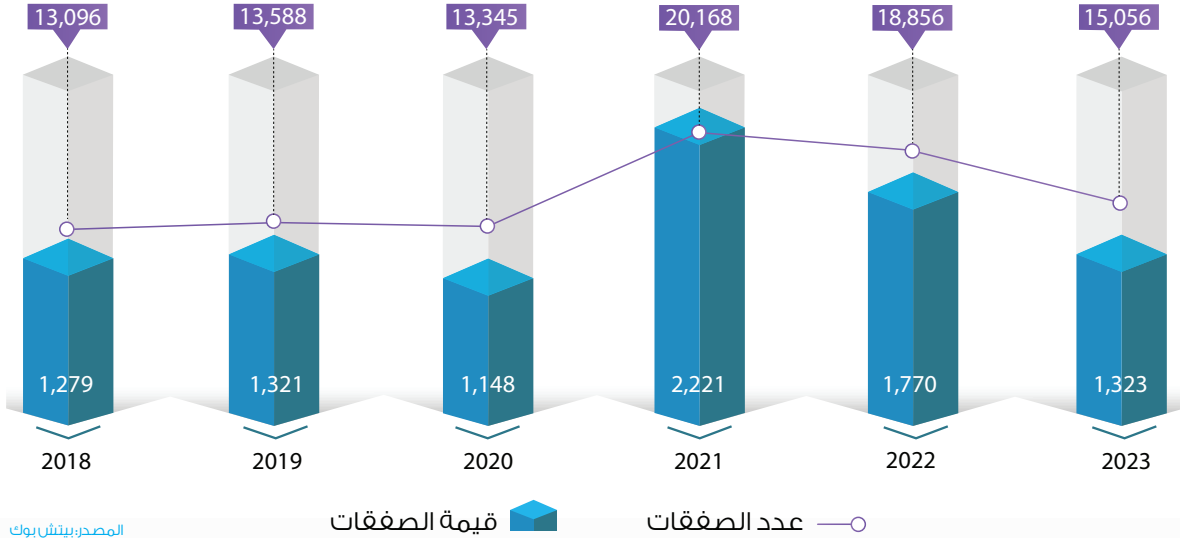


تباطؤ مشهد الأسهم الخاصة/رأس المال الجريء العالمي

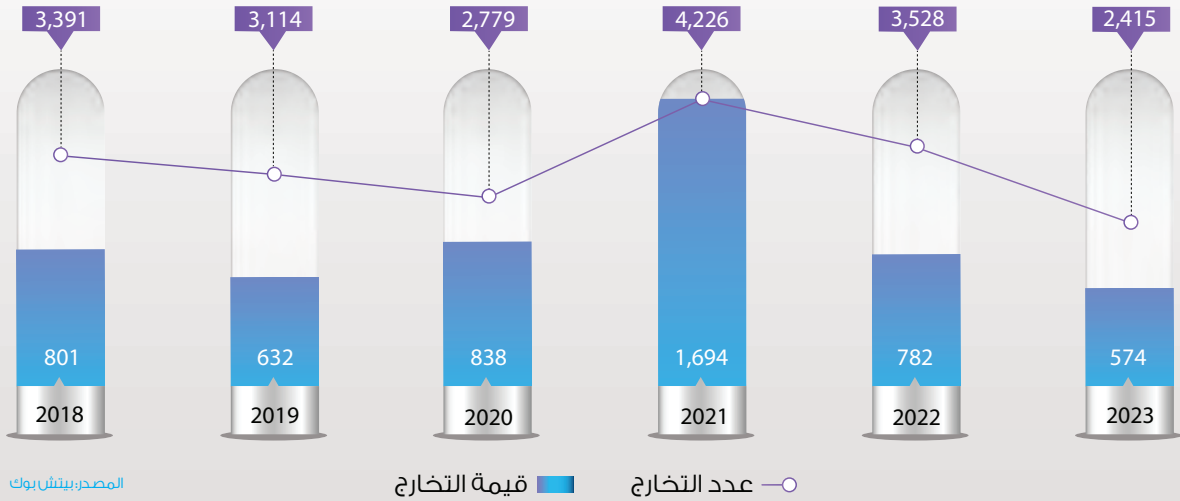
على الصعيد العالمي، تباطأ النشاط في مجال الأسهم الخاصة/رأس المال الجريء في عام 2023. وقد أدت الوتيرة السريعة والحادة لرفع أسعار الفائدة من قبل العديد من البنوك المركزية الكبرى إلى توقف النمو الهائل الذي شهدته هذه الصناعة، حيث يمكن للمستثمرين الحصول على عائد مرتفع نسبيًا مقابل مخاطر أقل بكثير في فئات أصول أخرى. وعلى الصعيد الإقليمي، واصلت أمريكا الشمالية هيمنتها من حيث قيمة الاستثمارات بنسبة 51%، تليها أوروبا التي شكلت 34% من إجمالي قيمة الاستثمارات.

المشهد العالمي للأسهم الخاصة

نشاط الصفقات (مليار دولار أمريكي)



عمليات التخارج



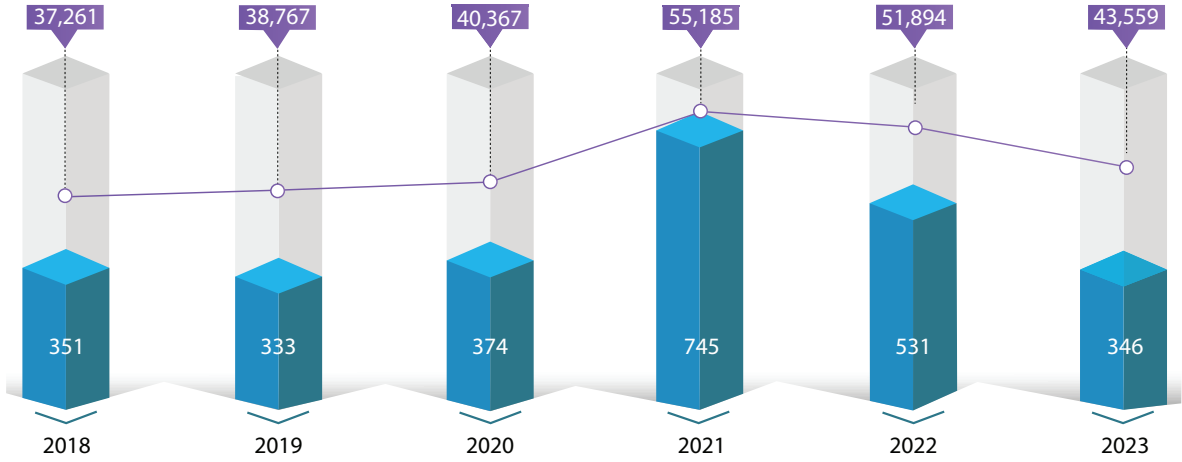
ومع ذلك، نجحت بعض القطاعات مثل الشركات الناشئة في مجال الذكاء الاصطناعي التوليدي في الولايات المتحدة والشركات الناشئة في مجال أشباه الموصلات في الصين في جذب التمويل. وقد سجلت قيمة عمليات التخارج في عام 2023 أدنى مستوياتها منذ عام 2017.

في أزمة سيولة في القطاع. لقد تباطأت وتيرة النشاط الاستثماري في رأس المال الجريء وسط حالة من عدم اليقين في الاقتصاد الكلي وارتفاع أسعار الفائدة. كما أدى انفجار فقاعة العملات المشفرة في عام 2022 وإنهيار بنك وادي السيليكون في عام 2023 إلى إضعاف نشاط السوق.

كما انعكس التباطؤ في نشاط الصفقات على عمليات التخارج. قد يرجع ذلك إلى انخفاض فرص البيع الثانوي والتقييمات المرتفعة للشركات الخاصة، التي لا ترغب في تقليص قيمتها من أعلى المستويات التاريخية التي تحققت خلال فترة الازدهار في عامي 2021 و2022، وقد أثر ذلك على توزيع العوائد على المستثمرين وتسبب

نشاط الصفقات وعمليات التخارج العالمي في رأس المال الجريء

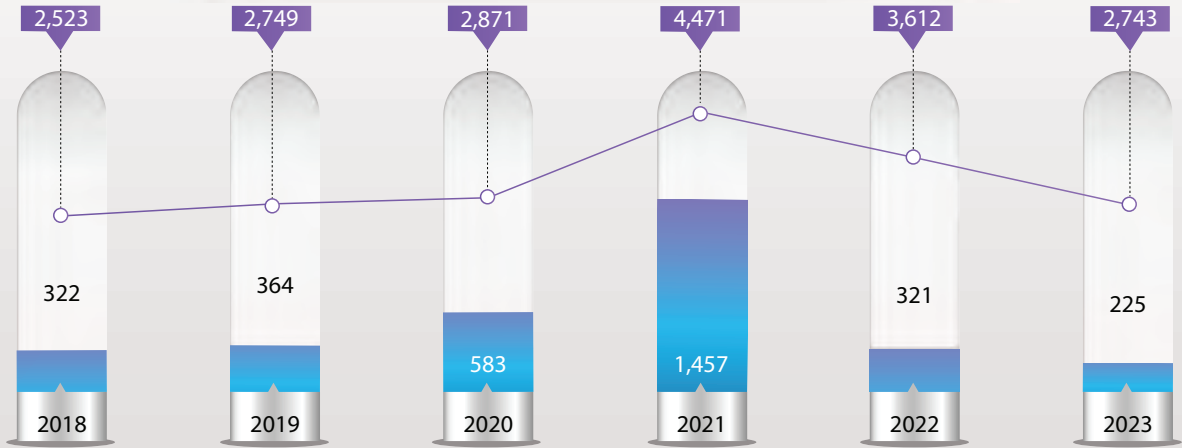
نشاط الصفقات (مليار دولار أمريكي)



المصدر: بينش بوك

عدد الصفقات — قيمة الصفقات

عمليات التخارج من استثمارات رأس المال الجريء (مليار دولار أمريكي)



المصدر: بينش بوك

عدد التخارج — قيمة التخارج

احتمال انخفاض أسعار الفائدة في المستقبل القريب، فقد حوّل القطاع تركيزه إلى ضمان ربحية الشركات وكفاءتها (مقابل النمو بأي ثمن في وقت سابق) منذ بدء الاستثمار.

الأسهم الخاصة قد تفوقت على الأسواق العامة في الماضي، إلا أن عوائد فئة الأصول كانت مدفوعة بأداء السوق والرافعة المالية، مدفوعة ببيئة أسعار الفائدة المنخفضة. ولكن، مع ترجيح عدم

من حيث الأداء، في حين حققت صناديق الأسهم الخاصة عوائد بنسبة 2.5% في عام 2023، بلغت عوائد صناديق رأس المال الجريء 2.9-2.9%، متأثرة ببيئة أسعار الفائدة المرتفعة. في حين أن أسواق

الاتجاهات الرئيسية

في سوق الأسهم الخاصة/
رأس المال الجريء العالمي





تراكم الأصول التي لم يتم التخرج منها والتركيز في جمع الأموال

تتزايد مدة الشركات المحتفظ بها في محافظ الشراء، حيث تشكل الشركات المحتفظ بها لمدة 4 سنوات أو أكثر 46% من المحفظة. وقد ساعد على ذلك وصول عمليات التخرج إلى أدنى مستوى لها منذ 10 سنوات في عام 2023. وبالتالي، أدى تراكم الأصول غير المتخرج منها إلى تركيز جمع التمويل بين الصناديق الأفضل أداءً والتي تتمتع بسجل ثابت من توزيعات رأس المال، حيث يكتسب تدفق رأس المال العائد إلى المستثمرين أهمية متزايدة.



الاستثمارات في الذكاء الاصطناعي التوليدي

منذ إطلاق شات جي بي تي "ChatGPT" في عام 2022، أصبح الذكاء الاصطناعي التوليدي محط أنظار الكثيرين. حيث تتعلم نماذج الذكاء الاصطناعي التوليدي أنماط وبنية بيانات التدريب الخاصة بها، وتنتج بيانات جديدة ذات خصائص مماثلة (نصوص، صور، إلخ.) استجابةً لمدخلات المستخدم. ويجري تقديم مجموعة واسعة من المنتجات التي تتضمن تقنية الذكاء الاصطناعي التوليدي، بدءاً من منشئ مقاطع الفيديو إلى الرفقاء الافتراضيين. وعلى هذه الخلفية، يشهد الذكاء الاصطناعي التوليدي تدفقاً كبيراً للاستثمارات من شركات رأس المال الجريء.

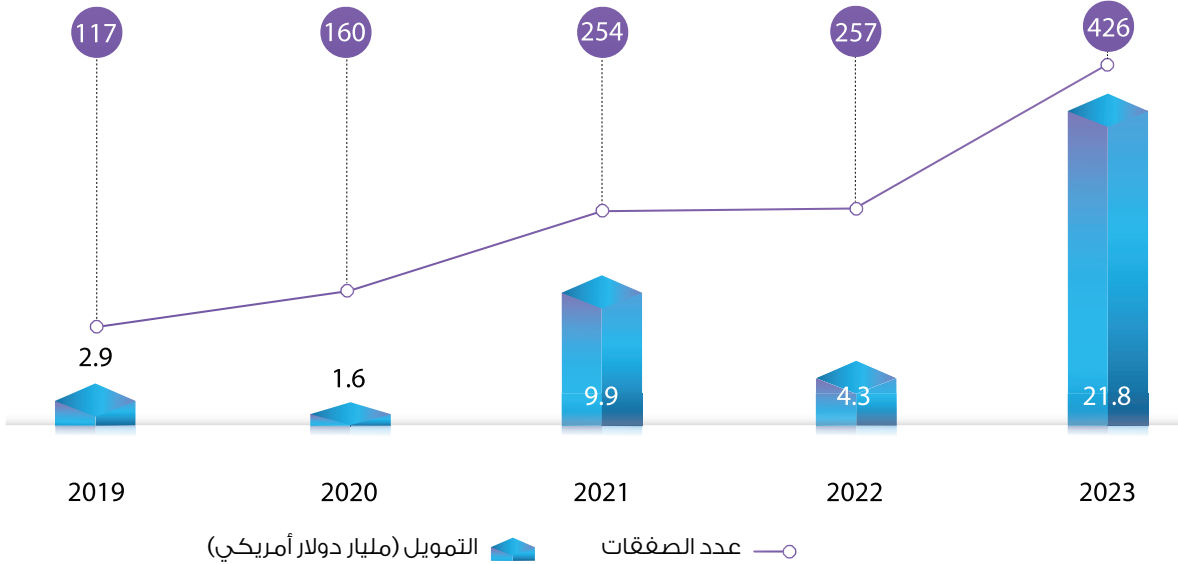


السوق الثانوية

على الرغم من ذلك، وفي دفعة إيجابية لشركات الأسهم الخاصة، فإن سوق الأسهم الثانوية أخذت في اللحاق بالركب لتوفير السيولة التي تشتد الحاجة إليها لشركات الأسهم الخاصة. تتيح سوق الأسهم الثانوية لمستثمري الأسهم الخاصة بيع استثماراتهم إلى مستثمر آخر. في عام 2023، حققت عمليات جمع الأموال الثانوية ثاني أعلى مستوى لها خلال عقد من الزمان، حيث تم جمع 78.3 مليار دولار أمريكي عبر 72 صندوقاً فقط. بما يمثل زيادة بنسبة 60.5% عن مبلغ 48.8 مليار دولار أمريكي الذي تم جمعه في عام 2022 من خلال 119 صندوقاً. في حين أن البيئة الحالية لأسعار الفائدة المرتفعة تقود سوق صناديق الاستثمار الثانوية، فإن اتجاه شركات الأسهم الخاصة التي تتطلع إلى الاحتفاظ بالأصول لفترة أطول لجني عوائد أفضل من المرجح أن يدعم سوق صناديق الاستثمار الثانوية.

على الصعيد العالمي، تشهد الشركات الناشئة في مجال الذكاء الاصطناعي التوليدي تدفقاً للاستثمارات من شركات رأس المال الجريء

الاستثمارات في الذكاء الاصطناعي التوليدي



المصدر: سي بي إن إس آي إس

عمليات جمع التمويل الرئيسية لاستثمارات الذكاء الاصطناعي التوليدي (الربع الأول من عام 2024)

المستثمرون	وصف موجز	التمويل (مليون دولار)	الشركة
مايكروسوفت، أوبن إيه آي، إنفيديا، بيزوس إكسبديشنز	ناء روبوتات شبيهة بالبشر	675	FIGURE
سيلز فورس فنتشرز	تساعد المطورين على تدريب نماذج الذكاء الاصطناعي	106	together.ai
إنفيديا وداتابريكس	محرك بحث أبحاث ومحادثات	73.6	perplexity
مايكروسوفت	مطوّر نماذج لغات كبيرة مفتوحة المصدر	16.0	MISTRAL AI_

المصدر: ذا فورماشين

تحسينه، ثم إجراء تلك التحسينات تلقائيًا. ويجد الذكاء الاصطناعي التوليدي فائدته عبر سلسلة القيمة في الأسهم الخاصة/رأس المال الجريء.

إنتاج الذكاء الاصطناعي عمليات جديدة متكاملة مبنية حول القدرات الفريدة للذكاء الاصطناعي التوليدي. ومن خلال منتجات سير عمل الذكاء الاصطناعي، يمكن للمستخدمين تحديد ما يمكن

في عالم الاستثمار في الأسهم الخاصة، تتيح المنصات المعتمدة على الذكاء الاصطناعي تفويض المهام الروتينية وتقليل الوقت المستغرق في الأعمال الإدارية. ومن ناحية أخرى، قد تبتكر شركات

حالات استخدام الذكاء الاصطناعي التوليدي في الأسهم الخاصة / رأس المال الجريء

01 جمع التمويل

- تحليل كميات كبيرة من البيانات لتحديد اتجاهات السوق وتفضيلات المستثمرين
- تقييم القدرة على تحمل المخاطر
- المساعدة في إنشاء عروض تقديمية مخصصة

02 فحص الشركة المستهدفة

- نهج موضوعي قائم على البيانات من خلال البحث في كميات كبيرة من البيانات للكشف عن الأنماط والارتباطات الخفية، التي ربما أغفلها البشر، مما يزيد من معدل النجاح من خلال تحديد فرص الاستثمار
- يمكن أن تساعد النمذجة التنبؤية في التنبؤ بنجاح الشركة الناشئة بناءً على عوامل مختلفة مثل اتجاهات السوق والمنافسة وقدرات الفريق.

03 إجراءات العناية الواجبة

- الدقة والسرعة في تنفيذ إجراءات العناية الواجبة
- تحليل المستندات والوثائق المالية والقانونية

04 خلق القيمة

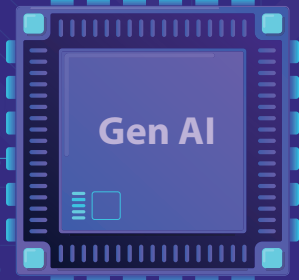
- المساعدة في توجيه تخصيص رأس المال

05 إدارة المحافظ الاستثمارية

- تحليل الأداء وتعزيز المحافظ واختيارات المتابعة

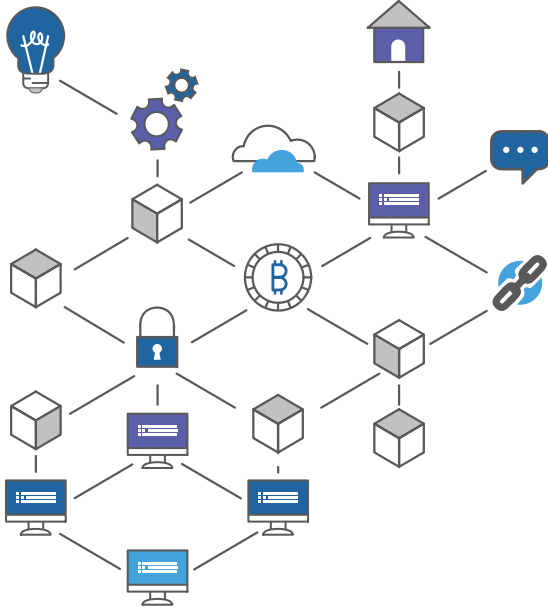
06 تخطيط التخرج

- القدرة على تقييم البيانات التاريخية، وديناميكيات الصناعة، والمشهد التنافسي وما إلى ذلك، واقتراح خيارات تخرج مواتية



المصدر: أكستشر

سلسلة الكتل (البلوك تشين)



تشتهر سلسلة الكتل (Blockchain) بالعديدة من المزايا، مثل المعاملات الآمنة، وخفض تكاليف الامتثال، وسرعة نقل البيانات وما إلى ذلك. على الصعيد العالمي، التزم العديد من شركات الأسهم بتكنولوجيا سلسلة الكتل من خلال استثمارات كبيرة في شركات المحافظ العاملة في منظومة سلسلة الكتل. كما اعتمدت شركات مثل كيه كيه آر أيضًا ترميز الصناديق، والذي ينطوي على تقسيم حصة الصندوق إلى وحدات رقمية، مما يسهل الاستثمارات الأصغر حجمًا التي يسهل تداولها. ومن خلال الترميز، يمكن شراء حصص الملكية في الشركات الناشئة وبيعها بسهولة، مما يزيد من السيولة. تعمل العقود الذكية على أتمتة العمليات مثل توزيع الأموال وحقوق التصويت، مما يقلل من الحاجة إلى الوسطاء. كما تتيح سلسلة الكتل أيضًا شفافية جمع الأموال، مما يضمن للمستثمرين إمكانية التحقق من العروض وتتبع استخدام

الأموال. كما أنها تعزز إجراءات العناية الواجبة من خلال تخزين معلومات الشركة والتحقق منها بشكل آمن. تتيح المنصات اللامركزية فرص الاستثمار المباشر، متجاوزةً بذلك الوسطاء التقليديين. وعلى الرغم من أن التكنولوجيا تجد العديد من حالات الاستخدام في مجال الأسهم الخاصة/رأس المال الجريء، إلا أنه بشكل عام، يتم تنفيذ تطبيقات سلسلة الكتل على نطاق ضيق وتستخدم بالتوازي مع العمليات التقليدية.

بعض حالات استخدام سلاسل الكتل في استثمارات الأسهم الخاصة

2 احتساب الفائدة المنقولة

تحويل بنود اللوائح إلى صيغة رقمية يؤدي إلى تسهيل الحسابات وتجنب الغموض

1 تشغيل وصيانة وثائق الصفقة

يُتيح استخدام العقود الذكية الحفاظ على معلومات محدثة عن الصفقات

3 التحقق من هوية المستثمر

يمكن أن توفر حلول سلسلة الكتل وسيلة رقمية للتحقق من هوية العملاء بشكل فوري وآمن، ويمكن ربطها بسجلات تؤكد أهليتهم للاستثمار في الاستثمارات البديلة.

المصدر: ديلويت

يعرب الخبراء في صناعة الأسهم الخاصة ورأس المال الجريء عن تفاؤلهم بشأن المستقبل. ومن بين الأسباب التي تدعو إلى هذه النظرة الإيجابية التقدم التكنولوجي والعولمة والتركيز المتزايد على العوامل البيئية والاجتماعية والحوكمة. ويعتقد هؤلاء الخبراء أن الابتكارات في مجالات الذكاء الاصطناعي وسلاسل الكتل والتكنولوجيا الحيوية ستخلق فرصًا استثمارية جديدة. كما يُتوقع أن تؤدي العولمة المتزايدة لأسواق الأسهم الخاصة ورأس المال الجريء إلى زيادة الاستثمارات والشراكات العابرة للحدود. بالإضافة إلى ذلك، يُنظر إلى الاهتمام المتزايد بعوامل البيئة والمجتمع والحوكمة والاستثمار المؤثر على أنه اتجاه إيجابي، يهدد الطريق لممارسات استثمارية أكثر استدامة ومسؤولية.

أداء الصندوق

كما في 30 إبريل 2024

87.3%

عشر سنوات

56.3%

خمس سنوات

32.5%

ثلاث سنوات

صندوق كامكو الاستثماري

6 جوائز من مجموعة بورصة لندن ليبر للصناديق الاستثمارية لعام 2024

تستمر صناديق كامكو إنفست بتحقيق أفضل العوائد لتكون في طليعة صناديق الأسهم الكويتية. فقد حصل صندوق كامكو الاستثماري على 6 جوائز من مجموعة بورصة لندن ليبر للصناديق الاستثمارية لعام 2024 لأدائه المتميز لفترات الثلاث والخمس والعشر سنوات.

للمزيد عن منتجات وخدمات كامكو إنفست،
يرجى زيارة kamcoinvest.com أو الاتصال على 185 26 26.

KAMCO
INVEST

حمل تطبيق كامكو إنفست
وتمتع بمجموعة من
الحلول الاستثمارية





مشهد الأسهم الخاصة / رأس المال الجري في منطقة الخليج نجمة تلمع في الأفق

والمملكة العربية السعودية أكثر الأسواق جاذبية ضمن دول الخليج، ، أما بالنسبة للقطاعات، فقد تصدرت الخدمات المالية قائمة الأداء الأفضل في مجال الأسهم الخاصة. بدعم من عمليات جمع الأموال القوية، تستغل صناديق الأسهم الخاصة ورأس المال الجري الفرص الاستثمارية الإقليمية، حيث تقوم بتمويل شركات تعمل في قطاعات مختلفة مثل التكنولوجيا والرعاية الصحية والسلع الاستهلاكية، مما يشير إلى جهود التنويع الجارية في المنطقة.

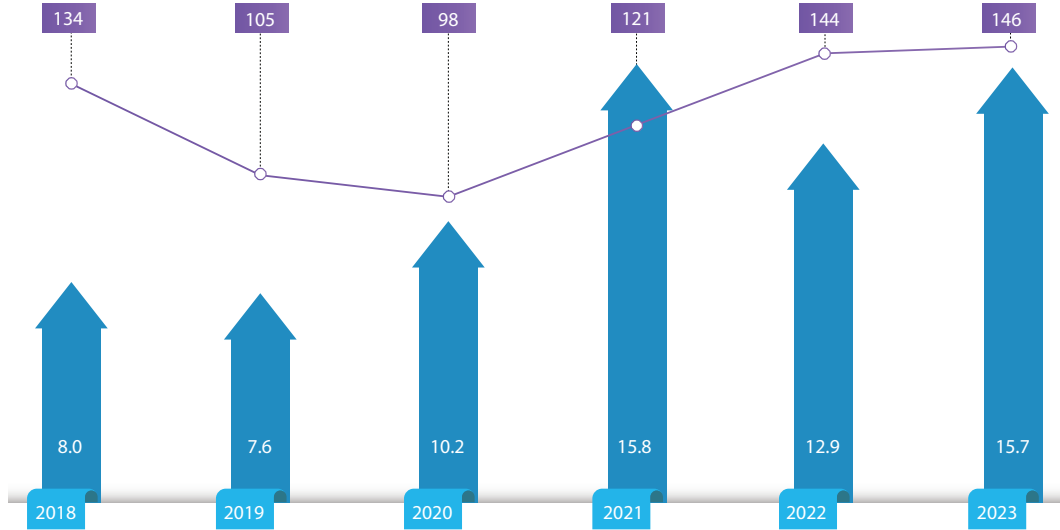
والدوليين، ويبشر بفجر اقتصاد مزدهر.

امتداداً للاتجاه السائد في عام 2022، شهد نشاط الأسهم الخاصة ورأس المال الجري في دول الخليج انتعاشاً ملحوظاً في عام 2023، وذلك بفضل الظروف الاقتصادية المواتية في المنطقة. وعلى مستوي منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا، تستحوذ دول الخليج على النصيب الأكبر من نشاط الأسهم الخاصة ورأس المال الجري، ومن غير المستغرب أن تكون الإمارات العربية المتحدة

حافظت أسواق الأسهم الخاصة ورأس المال الجري في دول مجلس التعاون الخليجي على حيويتها، وبرزت كمنطقة مضيئة وسط تباطؤ سوق الأسهم الخاصة ورأس المال الجري العالمي في عام 2023. أدى التسارع في تبني التكنولوجيا والجهود الدؤوبة لتنويع الاقتصاد إلى تحسين جاذبية المنطقة كوجهة استثمارية. بالإضافة إلى ذلك، ساهم سكان المنطقة الشباب والمتابعون عن كثب للتطورات التقنية في تحفيز منظومة الشركات الناشئة، وهو ما يجذب بدوره المستثمرين المحليين

مشهد الأسهم الخاصة في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا

نشاط الصفقات (مليار دولار أمريكي)



المصدر: بيتشوبك

عدد الصفقات —○ قيمة الصفقات ▲

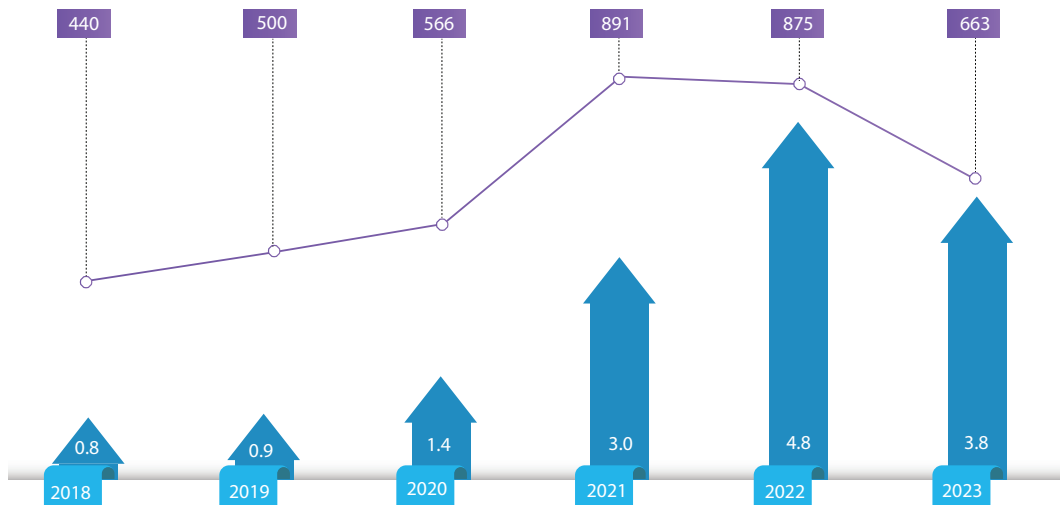
و 66% في حجم التمويل. كما شهدت المملكة مشاركة حوالي 49 مستثمراً على مدار السنوات الخمس الماضية. وتتركز معظم أنشطة الصفقات في عام 2023 على قطاع تكنولوجيا المعلومات.

لمنصة ماجنيت (Magnitt)، حققت الأسهم الخاصة في المملكة العربية السعودية نمواً ملحوظاً خلال السنوات الخمس الماضية، حيث بلغ معدل النمو السنوي المركب 44% في عدد الصفقات

لطالما كانت الإمارات العربية المتحدة رائدة في جذب المزيد من مستثمري الأسهم الخاصة ورأس المال الجريء في دول الخليج، بينما انضمت المملكة العربية السعودية إلى هذا الركب مؤخراً. ووفقاً

مشهد رأس المال الجريء في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا

نشاط الصفقات (مليار دولار أمريكي)



المصدر: بيتشوبك

عدد الصفقات —○ قيمة الصفقات ▲

بعض صفقات الأسهم الخاصة/ رأس المال الجريء البارزة في عام 2023

اسم المستثمر	التاريخ	الشركة المستهدفة	الدولة المستهدفة	القطاع	قيمة الصفقة (مليون دولار)
صندوق الاستثمارات العامة	سبتمبر 2023	الشركة السعودية للحديد والصلب	المملكة العربية السعودية	مواد أساسية	3,300
الشركة العربية السعودية للاستثمار	ديسمبر 2023	شركة نذلة لتقنية نظم المعلومات	المملكة العربية السعودية	تكنولوجيا	340
الشركة السعودية لمشاريع التكنولوجيا	يناير 2023	تابي منطقة حرة - ذ.م.م	الإمارات العربية المتحدة	مالية	308
الجزيرة كابيتال، وريين ووتر بارتنرز، الشركة السعودية لمشاريع التكنولوجيا	فبراير 2023	شركة فلاورد الدولية للتجارة العامة ذ.م.م	الكويت	الدوريات الاستهلاكية	156
شركة المملكة القابضة	فبراير 2023	شركة متاجر المركزية	المملكة العربية السعودية	تكنولوجيا	133

المصدر: رفينيتيف، الصفقات التي يكون مقر كل من المستثمر والشركة المستهدفة في دول الخليج

فإن التنوع الاقتصادي، وتنامي البيئة الحاضنة للشركات الناشئة، والموقع الاستراتيجي لدول الخليج هي بعض العوامل التي تدفع نمو نشاط الأسهم الخاصة/ رأس المال الجريء في المنطقة.

بفضل تضافر عدة عوامل أهمها، سكانها المتمرسين في مجال التكنولوجيا، والمبادرات الحكومية، والبيئات التنظيمية المشجعة، الظروف المثالية لازدهار نظام رأس المال الجريء. بالإضافة إلى ذلك،

على الرغم من التراجع الأخير، إلا أن نشاط رأس المال الجريء بشكل عام قد انتعش في السنوات القليلة الماضية في دول الخليج ومنطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا بشكل أوسع. لقد هيأت المنطقة،

تسليط الضوء على الشركات في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا

كريم

منطقة التشغيل
دول مجلس التعاون
الخليجي



سنة التأسيس
2012



التمويل

جمعت شركة كريم مبلغ إجمالي قدره 772 مليون دولار أمريكي



المقر الرئيسي
دبي،
الإمارات العربية المتحدة



مستثمرون بارزون

أس تي سي فينتشر ، سيريز إم ،
مجموعة أبراج



القطاع
النقل



الميزة التنافسية الأساسية

تلبية الاحتياجات المحلية، وتوفير خيارات دفع إضافية، والتوسع في مجالات مثل توصيل الطعام (تطبيق كريم ناو)



المؤسسون

مدثر شيخة وماغنوس أولسون



وصف موجز

حددت الفجوة في سوق النقل حيث كانت سيارات الأجرة التقليدية غير موثوقة وغير مريحة. كان الهدف هو توفير منصة سهلة الاستخدام وقائمة على التطبيق لحجز الرحلات مع سائقين محترفين. وفي النهاية، توسعت الشركة لتصبح تطبيقاً متطوراً في منطقة دول مجلس التعاون الخليجي.



التخارج للمستثمرين

في صفقة تاريخية بلغت قيمتها 3.1 مليار دولار أمريكي، استحوزت شركة أوبر على شركة كريم في عام 2019.



المصدر: متنوع

تعدّ شركة كريم مثالاً بارزاً على الشركات الناشئة الناجحة التي تأمل الشركات الناشئة الصاعدة أن تحذو حذوها، كما أن صفقة الاستحواذ من قبل شركة أوبر سلّطت الضوء على منظومة رأس المال الجريء في دول مجلس التعاون الخليجي. كما تعززت الفرص المتاحة في السوق وإمكانات النمو، لا سيما في العروض القائمة على التكنولوجيا، من خلال استحواذ شركة ديليفري هيرو على شركة طلبات الناشئة لتوصيل الطعام ومقرها الكويت مقابل 170 مليون دولار أمريكي تقريباً في عام 2016 واستحواذ أمازون على شركة سوق للتجارة الإلكترونية ومقرها دبي بقيمة 580 مليون دولار أمريكي تقريباً في عام 2017.

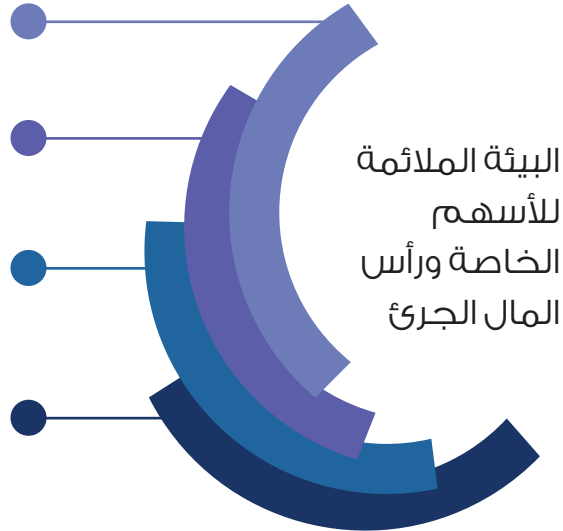
محفزات نمو الأسهم الخاصة/رأس المال الجريء في دول مجلس التعاون الخليجي

حاضنات ومسرعات أعمال مثل هب 71 فينتيك هايف FinTech Hive في مركز دبي المالي العالمي

الصناديق الاستثمارية مثل الشركة السعودية للاستثمار الجريء وأرامكو للمشاريع وجادة

وجود صناديق الثروة السيادية ذات رؤوس الأموال الضخمة

برامج مستهدفة مثل يونيكورن السعودية

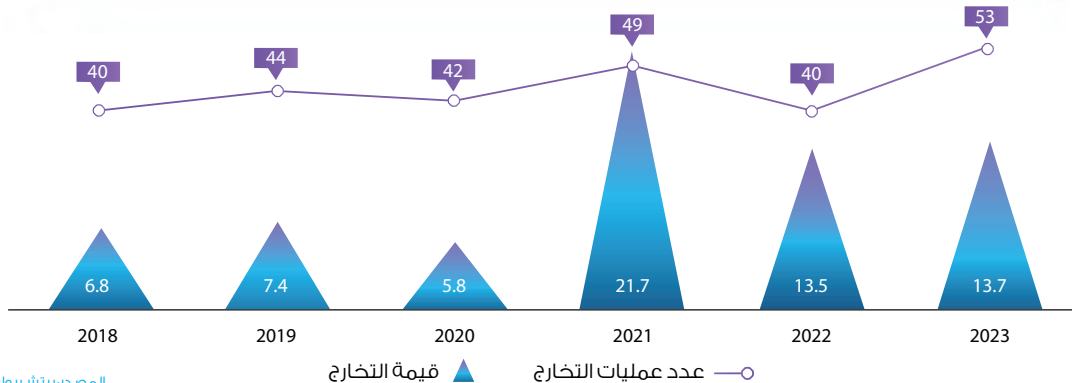


المصدر: متنوع

مع تحول صناديق الثروة السيادية بالدول الأعضاء في مجلس التعاون الخليجي نحو تعزيز الاستثمارات المحلية لتيسير النمو الإقليمي، تلعب هذه الصناديق دوراً محورياً في مشهد الأسهم الخاصة/رأس المال الجريء بالمنطقة. وكان صندوق الاستثمارات العامة السعودي رائداً في هذا الصدد. فمن كونه المساهم الرئيسي في إنشاء صندوق رؤية سوفت بنك قبل خمس سنوات، والمخصص تحديداً للاستثمار في مجال التكنولوجيا بالتعاون مع مجموعة سوفت بنك اليابانية، إلى استثماره الأخير في الأسهم الخاصة في الشركة السعودية للصناعات الأساسية بقيمة 3.3 مليار دولار أمريكي، كان صندوق الاستثمارات العامة لاعباً فاعلاً في مجال الأسهم الخاصة/رأس المال الجريء في المنطقة.

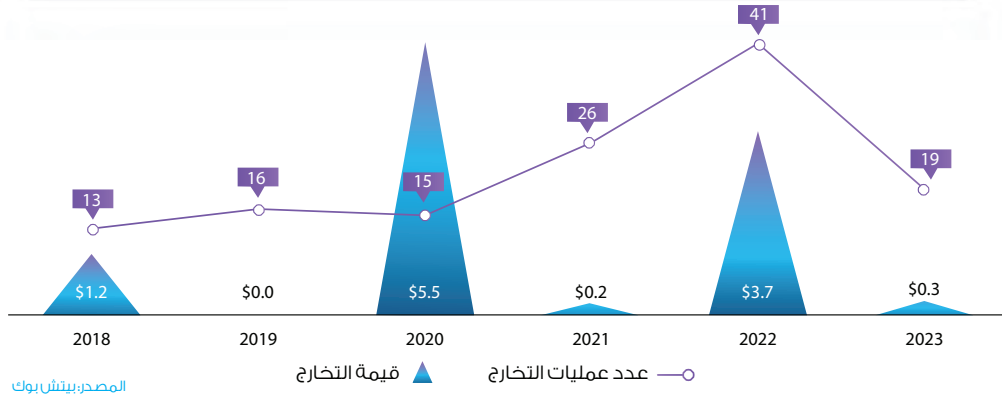
ونظراً لحدائثة مجال الأسهم الخاصة/رأس المال الجريء في المنطقة، فإن نشاط الخارج وجمع الأموال له يتوسع بعد، وتوفر إصلاحات سوق رأس المال الأخيرة والتدابير المستهدفة مثل نظام الإدراج الذي وضعت سلطنة دبي للخدمات المالية للشركات الصغيرة والمتوسطة بيئة مواتية لنشاط الخارج. ومن بين عمليات الخارج الناجحة الأخيرة شركة بيورهيلث الإماراتية المدعومة بالأسهم الخاصة التي تتخذ من الإمارات العربية المتحدة مقراً لها، والتي أكملت طرحها العام الأولي في عام 2023 بقيمة سوقية بلغت 8.9 مليار دولار أمريكي.

نشاط الخارج من استثمارات الأسهم الخاصة في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا (مليار دولار أمريكي)



المصدر: بيتش بوك

نشاط التخرج من استثمارات رأس المال الجريء في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا (مليار دولار أمريكي)



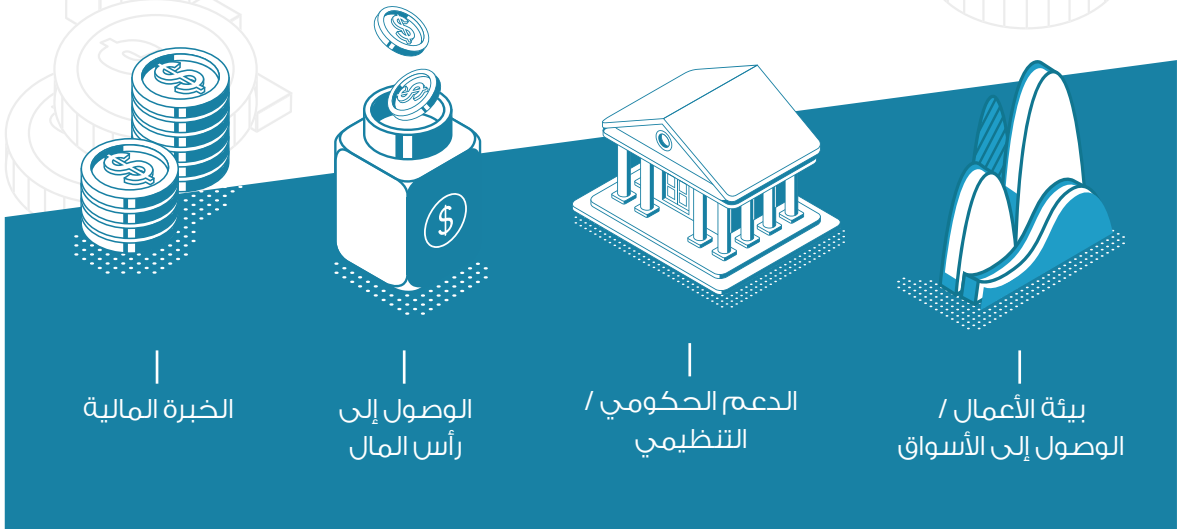
الصديق للاستثمار الأجنبي، والتزام مؤسسات مثل الشركة السعودية للاستثمار الجريء وصندوق الاستثمارات العامة، والدور الاستباقي للقطاع الخاص، من شأنها أن تجعل مشهد الأسهم الخاصة/ رأس المال الجريء في المنطقة في وضع جيد.

المقبلة. كما أن هناك اهتماماً أوسع نطاقاً من مختلف الجهات الفاعلة مثل بنك الرياض وشروق بارتنرز وميراث كابيتال بتمويل الشركات الناشئة في المنطقة. وفي المستقبل، الإصلاحات التنظيمية المستمرة، مثل قانون الشركات الجديد والنظام الناشئ

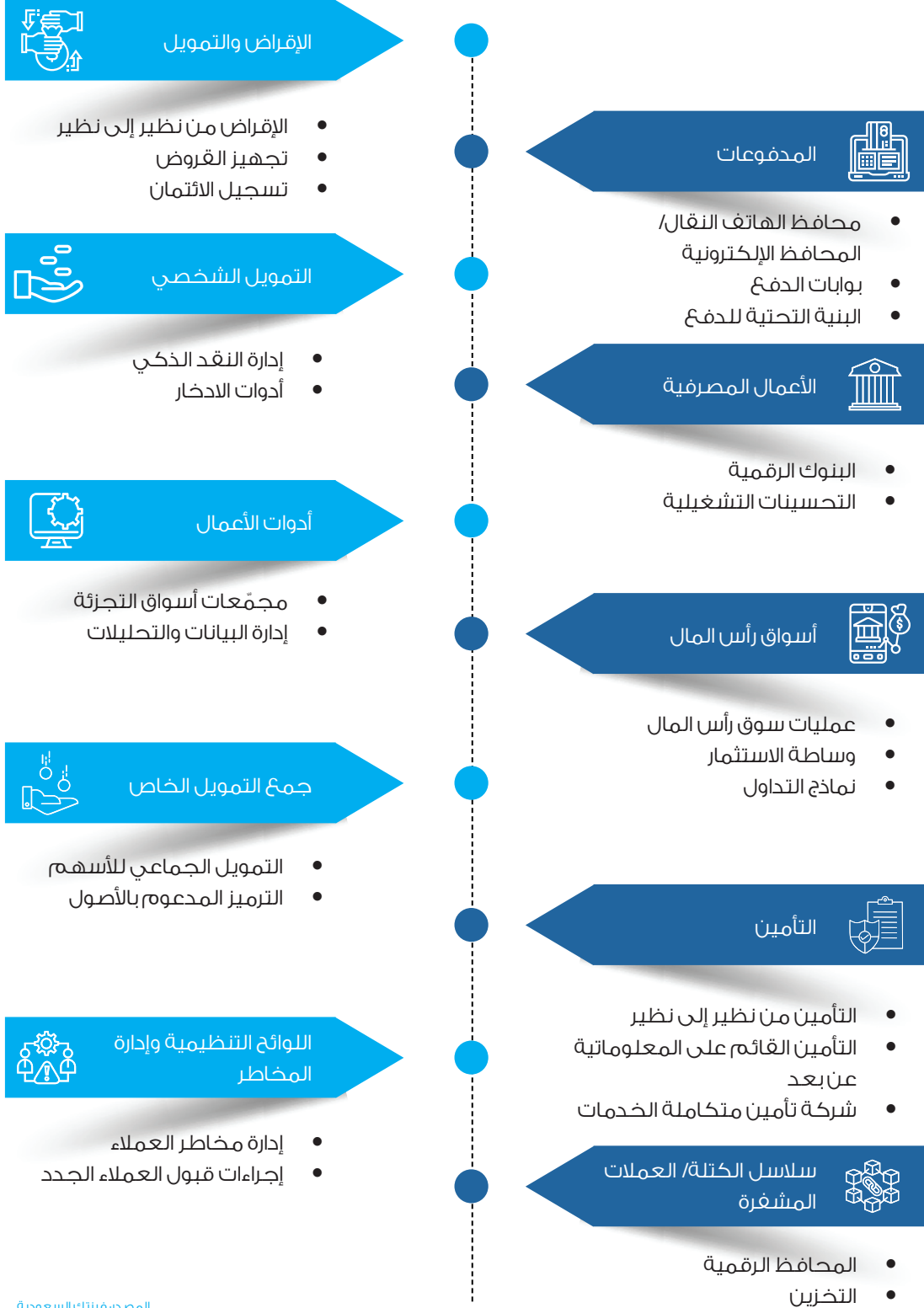
يتم جمع الأموال في الغالب من كيانات مرتبطة بالحكومة، على سبيل المثال، تمتلك أرامكو فينتشرز ، ذراع رأس المال الجريء لأرامكو السعودية، ثلاثة صناديق بأصول تحت الإدارة يبلغ مجموعها 3 مليار دولار أمريكي. وفي عام 2024، تم الإعلان عن إضافة 4 مليار دولار أمريكي على مدى السنوات الأربع

التركيز على القطاعات الرئيسية - التكنولوجيا المالية

بالنظر إلى حجم القطاعات المالية في منطقة دول مجلس التعاون الخليجي، من الممكن أن تكون الفرصة الأكبر للشركات القادمة للتوسع وزيادة القيمة تكمن في قطاع التكنولوجيا المالية (Fintech). يمكن تحقيق النمو الأساسي في السوق خاصة إذا أخذنا بعين الاعتبار وجود أربعة عناصر رئيسية لمنظومة التكنولوجيا المالية في دول الخليج:



تطبيقات التكنولوجيا المالية



المصدر: فينتك السعودية

مراكز الابتكار المالي وحاضنات الابتكار التنظيمية في منطقة الخليج

يسير هذا القطاع المزدهر بخطى ثابتة إلى الأمام بفضل الدعم الحكومي المستمر، والذي يتجلى بشكل واضح في إنشاء حاضنات ابتكار تنظيمية تسمح بإجراء اختبارات حية على نطاق محدود للابتكارات الواعدة في بيئة مراقبة وأمنة تحت إشراف الجهات التنظيمية، مما يُشجع على تنمية الأفكار الخلاقة والمضي بها قدماً نحو النجاح.

إجمالي شركات التكنولوجيا المالية المعتمدة	سنة الإطلاق	حاضنات الابتكار التنظيمية في دول الخليج
26	2016	المختبر التنظيمي لسوق أبوظبي العالمي (الإمارات العربية المتحدة)
17	2019	البيئة التجريبية الرقابية لمؤسسة النقد العربي السعودي (المملكة العربية السعودية)
NA	2020	البيئة التجريبية الرقابية للتكنولوجيا المالية - بنك المركزي العماني (عمان)
NA	2018	البيئة التجريبية الرقابية - بنك الكويت المركزي (الكويت)
26	2017	مختبر التكنولوجيا المالية الرقمي FinHub 973: مصرف البحرين المركزي (البحرين)

المصدر: متنوع

الكويت تحت الضوء - ما هي المجالات التي يجب أخذها بعين الاعتبار؟

التحتية. وتستثمر الشركات الكويتية في رأس المال الجريء، مما يشير إلى الاهتمام بالاستثمارات البديلة. وعلى خلفية عوامل مثل رؤية الكويت 2035 "كويت جديدة"، التي تهدف إلى تحويل الكويت إلى مركز مالي وتجاري، واهتمام المستثمرين، فإن قطاع الأسهم الخاصة/رأس المال الجريء في الكويت في وضع جيد للاستفادة من جهود التنويع الاقتصادي في المنطقة وفرص الاستثمار المتنامية.

وصندوق أسهم خاصة واحد في المملكة العربية السعودية، لم يكن هناك أي صناديق في الكويت. ومع ذلك، كان هناك العديد من عمليات إطلاق الصناديق التي تركز على الائتمان الخاص في الكويت، مما يشير إلى اهتمام أوسع بالأسواق الخاصة.

وبشكل عام، تشهد الكويت استثمارات في قطاعات مثل التكنولوجيا والرعاية الصحية والبنية

نشاط الأسهم الخاصة ورأس المال الجريء في الكويت حامل نسبياً في حين أن نظيراتها مثل الإمارات العربية المتحدة والمملكة العربية السعودية تشهدان نشاطاً كبيراً في هذا المجال. في نشاط الأسهم الخاصة، مثلت الكويت 2% فقط من إجمالي قيمة الصفقات في دول الخليج في عام 2023. وفي حين تم إطلاق 9 صناديق أسهم خاصة و3 صناديق لرأس المال الجريء في الإمارات العربية المتحدة

شركات رأس المال الجريء المحلية

شركات المحافظ الاستثمارية في الكويت	إجمالي المبلغ المستثمر في رأس المال الجريء (مليون دولار أمريكي)	شركات رأس المال الجريء
فيوتشرتيك، إنفيتا	92.7	شركة إمبلس انترناشيونال
أرمادا	89.6	شركة أريزان فينتشر كابيتال
فلاورد	70.0	كامكو إنفست
مطاعم كيه إل سي ، فلاورد، سناب بوك	55.6	شركة فيث كابيتال

المصدر: ماجنيت، ملاحظة: قائمة الشركات ليست شاملة

بالإضافة إلى ذلك، فإن اتخاذ تدابير مثل إنشاء شركة متخصصة في تمويل رأس المال الجريء، وتوفير بيئة مواتية وحوافز لشركات الأسهم الخاصة ورأس المال الجريء، وتعزيز الاستثمار في الشركات المحلية من قبل المستثمرين مثل الهيئة العامة للاستثمار الكويتية من شأنه أن يشكل دفعة قوية لصناعة الأسهم الخاصة/ رأس المال الجريء المحلية.

الكويت - أضاء على المستثمرين

شركة إمبلس انترناشيونال

وصف موجز

تستثمر شركة إمبلس انترناشيونال في التكنولوجيا المبتكرة وحلول إثراء الأعمال، مع التركيز على توفير الحلول محلياً (خاصةً الكويت)



التركيز الإقليمي

منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا، وخاصة الكويت



الشركة الأم

الشركة الوطنية لمشاريع التكنولوجيا، وهي شركة فرعية مملوكة بالكامل للهيئة العامة للاستثمار الكويتية



نطاق الاستثمار

من 1 إلى 5 مليون دولار أمريكي



شركات المحفظة

21



التركيز القطاعي

تكنولوجيا المعلومات والاتصالات (التجارة الإلكترونية، والتجارة عبر الهاتف النقال، والبرمجيات كخدمة، والتعليم، وما إلى ذلك)



المصدر: موقع شركة إمبلس انترناشيونال

سابع أكبر مدير أصول في الشرق الأوسط

فوربس الشرق الأوسط 2024

بحجم أصول مدارة لصالح العملاء يبلغ 15.6 مليار دولار أمريكي مستثمرة في مختلف فئات الأصول منها الأسهم والدخل الثابت والاستثمارات البديلة (العقار والأسهم الخاصة والشركات الناشئة والمبتكرة)، تم تصنيف كامكو إنفست بين أكبر مديري الأصول في قائمة فوربس الشرق الأوسط لعام 2024 "لأفضل 30 مدير أصول في الشرق الأوسط". ويعود هذا الإنجاز إلى ثقة العملاء المستمرة في قدرات وجهود وتفاني فريق العمل.

للمزيد، 185 26 26، queries@kamcoinvest.com

KAMCO
INVEST

الكويت • الرياض • دبي (مركز دبي المالي العالمي) • لندن

kamcoinvest.com



مقابلة خاصة مع

كامكو إنفست

عن نشاط الاستثمار في الأسهم الخاصة وفي الشركات الناشئة والمبتكرة

دلال جمال الشايح، CFA
نائب رئيس أول للاستثمارات البديلة

KAMCO
INVEST

والمبتكرة في منطقة الخليج، بما في ذلك الكويت، مُشجعة بفضل المبادرات الحكومية إلى دعم هذا القطاع. إن التزام المنطقة بالتنوع الاقتصادي، مدعوماً بتحسين اللوائح التنظيمية وإمكانية الوصول إلى رأس المال، يمهّد الطريق لاستمرار نمو الصفقات. وعلاوةً على ذلك، من المتوقع أن يؤدي التركيز المتزايد على الاستدامة والابتكار إلى تعزيز الاستثمارات في القطاعات ذات الصلة.

على الصعيد العالمي، تشهد الأسواق الخاصة اهتماماً متزايداً نظراً لارتفاع عوائدها. كيف تقيمين اهتمام المستثمرين الكويتيين بمنتجات الاستثمار في الأسهم الخاصة وفي الشركات الناشئة والمبتكرة؟

يتجه المستثمرون الكويتيون بشكل متزايد إلى الاستثمار في منتجات الأسهم الخاصة وخاصة في الشركات الناشئة والمبتكرة، وهو ما يعكس الاتجاه العالمي. وقد اكتسبت هذه الصناعة زخماً في العقد الماضي. وتعد إمكانية تحقيق عوائد أعلى مقارنةً بالاستثمارات التقليدية، مثل الأسهم والسندات، محركاً رئيسياً للاستثمار بالإضافة إلى ذلك، فإن أهمية تنوع المحافظ الاستثمارية والوصول إلى الفرص الاستثمارية في القطاعات سريعة النمو قد أدت إلى زيادة الاهتمام بمنتجات الأصول البديلة هذه. ويسعى المستثمرون الكويتيون، بما

تشير التقارير إلى أن نشاط الاستثمار في الأسهم الخاصة وفي الشركات الناشئة والمبتكرة كان إيجابياً في عام 2023. فكيف كان أداء هذا النشاط في الكويت ومنطقة الخليج من وجهة نظرك؟ وما هي التوقعات بالنسبة للقطاع في عام 2024؟

أظهر قطاع الاستثمار في الأسهم الخاصة والشركات الناشئة والمبتكرة مرونة ونموًا في منطقة الخليج. فقد أدت جهود التنوع الاقتصادي في منطقة الخليج، إلى زيادة الاستثمار في قطاع التكنولوجيا، التعليم، الرعاية الصحية والطاقة المتجددة، وهي مجالات جاذبة لمستثمري الأسهم الخاصة والشركات الناشئة والمبتكرة.

ومع ذلك، فقد تأثرت أنشطة هذا القطاع بارتفاع أسعار الفائدة من قبل الفيدرالي الأمريكي. ومع ارتفاع الفائدة، ترتفع نسبة العوائد التي يربحو إلى تحقيقها المستثمر في الاستثمارات البديلة مما يؤدي إلى تراجع في توظيف رأس المال خلال هذه الفترة في هذا القطاع. حيث يتجه المستثمر إلى توظيف أمواله في الأدوات التي تستفيد من ارتفاع أسعار الفائدة مثل سندات الخزنة الحكومية والودائع المصرفية.

وبالنظر إلى عام 2024، تظل التوقعات المستقبلية للاستثمار في الأسهم الخاصة والشركات الناشئة

أن يؤدي دوراً محورياً في توفير مصادر الصفقات من خلال البحث في مصادر البيانات المتنوعة، مثل وسائل التواصل الاجتماعي والتقارير المالية، لتحديد الشركات الناشئة الواعدة والمؤسسين أصحاب الرؤى. وبمجرد إجراء الاستثمارات، يمكن للذكاء الاصطناعي المساعدة في إدارة المحافظ الاستثمارية من خلال تحليل أداء الاستثمارات الفردية، وتحديد مجالات التحسين، والتوصية باستراتيجيات لتحسين المحفظة. أخيراً، من خلال النماذج التنبؤية، يمكن للذكاء الاصطناعي إنشاء نماذج تنبؤاً بنجاح الشركات الناشئة بناءً على عوامل مختلفة، مما يوفر إرشادات لا تقدر بثمن لقرارات الاستثمار.

أبحاث السوق: يمكن للذكاء الاصطناعي تحسين أبحاث السوق بشكل كبير من خلال تحليل كميات هائلة من البيانات لتحديد الاتجاهات الناشئة والفرص المربحة، مما يمكن المستثمرين من اتخاذ قرارات مستنيرة.

العناية الواجبة: في عمليات العناية الواجبة، يمكن للذكاء الاصطناعي تبسيط تحليل البيانات المالية والوثائق القانونية وغيرها من المعلومات الهامة، وتحديد المخاطر المحتملة وتوفير رؤى أعمق حول أداء الشركة وأفاقها.

تحديد مصادر الصفقات: يمكن للذكاء الاصطناعي أن يلعب دوراً محورياً في تحديد مصادر الصفقات من خلال البحث في مصادر البيانات المتنوعة، مثل وسائل التواصل الاجتماعي والتقارير المالية، لتحديد الشركات الناشئة الواعدة والمؤسسين أصحاب الرؤى.

إدارة المحافظ الاستثمارية وتحسينها: بمجرد إجراء الاستثمارات، يمكن للذكاء الاصطناعي المساعدة في إدارة المحافظ الاستثمارية من خلال تحليل أداء الاستثمارات الفردية، وتحديد مجالات التحسين، والتوصية باستراتيجيات لتحسين المحفظة.

التوقعات: من خلال النمذجة التنبؤية، يمكن للذكاء الاصطناعي إنشاء نماذج تنبؤاً بنجاح الشركات الناشئة بناءً على عوامل مختلفة، مما يوفر إرشادات لا تقدر بثمن لقرارات الاستثمار.

هل ترين نقاطاً مشرقة في قطاع الأسهم الخاصة والشركات الناشئة والمبتكرة على المدى المتوسط؟

بالأكيد، تلوح في الأفق بوادر مشجعة وأفاقاً واعدة لصناعة الأسهم الخاصة والشركات الناشئة والمبتكرة

في ذلك الأفراد من ذوي الملاءة المالية العالية والشركات العائلية والمؤسسات المالية، إلى الاستثمار في أسواق الأسهم الخاصة والشركات الناشئة والمبتكرة، سواء على الصعيد المحلي أو الدولي، إيماناً منهم بأهمية بناء محفظة استثمارية متنوعة لا تركز فقط على توليد الدخل وإنما أيضاً على نمو رأس المال.

برأيك، ما هي القطاعات التي تشهد اهتماماً متزايداً بالأسهم الخاصة والشركات الناشئة والمبتكرة؟

تشهد العديد من القطاعات اهتماماً متزايداً من مستثمري الأسهم الخاصة والشركات الناشئة والمبتكرة. لا تزال التكنولوجيا هي الخيار الأول، لا سيما في مجالات مثل البرمجيات كخدمة، الذكاء الاصطناعي والأمن السيبراني. وتستمر التكنولوجيا المالية في جذب الاهتمام، إلى جانب التجارة الإلكترونية والتسوق عبر الإنترنت. كما شهد قطاع الرعاية الصحية أيضاً استثمارات كبيرة، وتكتسب مشاريع الطاقة المتجددة زخماً، مدفوعة بزيادة الوعي بالتغير المناخي. بالإضافة إلى ذلك، شهد قطاع تكنولوجيا التعليم زيادة في الاستثمار بسبب التحول نحو التعليم عبر الإنترنت. وتتسم هذه الاتجاهات بالديناميكية وتخضع للتغيير بناءً على ظروف السوق وعوامل أخرى، مما يسلط الضوء على أهمية مواكبة آخر التطورات.

أثارت تقنيات الذكاء الاصطناعي التوليدي الكثير من الجدل في مجال الأسهم الخاصة والشركات الناشئة والمبتكرة. ما هو رأيك بشأن تأثير واستيعاب تقنيات مثل الذكاء الاصطناعي التوليدي في سير عمل الأسهم الخاصة والشركات الناشئة والمبتكرة المحلي؟

يتمتع الذكاء الاصطناعي بالقدرة على تعزيز ودعم صناعة الاستثمار في الأسهم الخاصة والشركات الناشئة والمبتكرة بشكل كبير. حيث يمكن للذكاء الاصطناعي أن يحدث ثورة في الاستثمار في الشركات الناشئة والمبتكرة من خلال توفير رؤى قيمة واتمام المهام وتحسين عمليات اتخاذ القرار. أولاً، يمكن أن يحدث ثورة في أبحاث السوق من خلال تحليل كميات هائلة من البيانات لتحديد الاتجاهات الناشئة والفرص المربحة، مما يمكن المستثمرين من اتخاذ قرارات مستنيرة. وثانياً، في عمليات العناية الواجبة، يمكن للذكاء الاصطناعي تبسيط تحليل البيانات المالية والوثائق القانونية وغيرها من المعلومات الهامة، وتحديد المخاطر المحتملة وتوفير رؤى أعمق حول أداء الشركة وأفاقها. علاوةً على ذلك، يمكن للذكاء الاصطناعي

بالإضافة إلى ذلك، نقوم حالياً باستكشاف فرص جديدة للاستثمار في كل من المملكة العربية السعودية والإمارات العربية المتحدة في شركات التكنولوجيا سريعة النمو، التي سوف تطرح أسهمها للاكتتاب العام خلال فترة قصيرة من الاستثمار. يهدف هذا التوجه إلى بناء شراكة استراتيجية طويلة الأجل تتماشى مع رؤية كامكو إنفست لتعزيز استثماراتها في منطقة الخليج والاستفادة من إمكانات النمو الهائلة التي تزخر بها. لا شك أن دول المنطقة تتحول تدريجياً إلى وجهة استثمارية جاذبة بفضل الأساسيات القوية والبيئة التنظيمية المواتية وبرنامج الخصخصة الاستراتيجي.

سيستفيد عملاء كامكو إنفست من حيازة كامكو إنفست الحصصية على علاقات تمكناها من تحديد الشركات التي تتمتع بمكانة استراتيجية مميزة تهيئها للدراج. فيتم استثمار الأموال في شركات قائمة راسخة تتمتع بإيرادات محففة ونماذج أعمال جاذبة، بحيث يتم شراءها من المؤسسين أو من المستثمرين الأوائل في الشركة. فيمنح الاستثمار في الشركات التي تقف على أعتاب الاكتتاب العام الأولي الفرصة بإعادة الأموال إلى المستثمرين في وقت أقرب بكثير، مما يقلل من فترة حياز الاستثمار مع إمكانية تحقيق عوائد عالية. وتساهم هذه الإستراتيجية في تعزيز منظومة الاستثمار في الشركات الناشئة والمبتكرة من خلال توفير فرصة خارج جديدة للمستثمرين الأوائل في الشركة أو المؤسسين بخلق دورة جديدة من قدرة المؤسسين إلى إنشاء شركات جديدة أو قدرة صناديق الاستثمار إلى طرح صناديق جديدة للاستثمار.

هل ترين اهتمام المستثمرين بالاستثمارات الخاصة في الكويت؟

تحتل الاستثمارات في الأسهم الخاصة في الكويت باهتمام المستثمرين، لا سيما في قطاعات مثل العقارات والتكنولوجيا والبنية التحتية. وقد يجذب موقع الكويت الاستراتيجي، واقتصادها المستقر، ورؤية الكويت 2035 إلى تحويل البلاد إلى مركز مالي وتجاري اهتمام المستثمرين. ولكن تجدر الإشارة إلى أن الاستثمارات الخاصة في الكويت، مثل أي استثمار آخر، تنطوي على مخاطر، بما في ذلك التحديات التنظيمية والتوترات الجيوسياسية. وعلى الرغم من هذه التحديات، لا تزال الكويت وجهة جاذبة للاستثمارات الخاصة نظراً لإمكانية النمو التي تتمتع بها.

في منطقة الخليج. فالتنوع الاقتصادي بعيداً عن الاعتماد على النفط يخلق فرصاً استثمارية عديدة في قطاعات مثل التكنولوجيا والرعاية الصحية والطاقة المتجددة والبنية التحتية. وتجذب البيئة الحاضنة المتنامية للشركات الناشئة في المنطقة، المدعومة من شريحة الشباب والمبادرات الحكومية، اهتمام المستثمرين. ومن المتوقع أن تؤدي الإصلاحات التنظيمية التي تهدف إلى تحسين بيئة الأعمال وجذب الاستثمارات الأجنبية إلى زيادة تحفيز النمو.

إن الإمارات العربية المتحدة مهية لدعم ريادة الأعمال والتحول الرقمي، فأصبحت رافداً قوياً لصناعة التكنولوجيا المزدهرة. أما المملكة العربية السعودية، فهي لا تتوانى عن تعزيز وتطوير منظومتها التقنية كجزء من رؤية 2030، وهو ما أدى إلى نمو متواصل لمدة خمس سنوات على التوالي في حجم التمويل وعدد الصفقات، حيث جمعت الشركات السعودية أكثر من نصف تمويلات القطاع في المنطقة العربية خلال 2023 مسجلة نمواً بمقدار 22 في المئة بمقارنة سنوية، لتتجنب بذلك التباطؤ الذي شهدته منافساتها في العالم. يعود هذا النمو إلى زيادة الدعم الحكومي في توفير التمويل المالي الذي أدى إلى زيادة عدد صناديق الاستثمار، وإلغاء القيود التنظيمية التي كانت تحدّ من نمو الشركات الناشئة، بالإضافة إلى مبادرات تمكين وتأهيل الكفاءات التقنية لتكون قادرة على المنافسة محلياً وإقليمياً. كل هذا الدعم أدى إلى توافر أكثر من 13 شركة سعودية ناشئة تستعد للإدراج خلال العامين الجاري والمقبل، ما يعطيها فرصة أكبر وانكشافاً أعلى على رؤوس الأموال. وبشكل عام، تشير هذه العوامل إلى مستقبل واعد لصناعة الأسهم الخاصة والشركات الناشئة والمبتكرة في الكويت ومنطقة الخليج العربي على المدى المتوسط.

في كامكو إنفست، ما هي خططكم للاستثمار في سوق الأسهم الخاصة والشركات الناشئة والمبتكرة؟

انطلاقاً من دورنا الريادي في الاستثمار، نحن في كامكو إنفست نمتلك رؤية ثابتة لمستقبل الاستثمار في الأسهم الخاصة والشركات الناشئة والمبتكرة إيماناً منا بالعوائد المجزية التي يمكن تحقيقها لعملائنا. ففي عام 2021، قمنا بإطلاق استراتيجية استثمارية مبتكرة تربط ما بين مستثمري دول منطقة الخليج والشركات الناشئة والمبتكرة في سيليكون فالي. فنتيح هذه الاستراتيجية فرصة الوصول إلى أفضل المديرين الواعدين في الولايات المتحدة والاستثمار بشكل مباشر في الشركات الواعدة سريعة النمو في محافظهم الاستثمارية.



الخبراء يتحدثون

حسن زينل



مؤسس وشريك – شركة أريزان فينتشر كابيتال

المؤشرات الرئيسية:

- فرص واعدة لاستثمارات رأس المال الجريء في الكويت ومنطقة الخليج.
- من المتوقع أن تنجح الشركات الناشئة الكويتية رغم كل التحديات.



توفر بيئة الأعمال ورأس المال الجريء في الكويت فرصاً واعدة وتحديات عديدة على حد سواء، فعلى مدار العقد الماضي، شهدت الكويت صعود العديد من الشركات

الناشئة الكويتية، ولا يقتصر نجاح هذه الشركات على السوق الكويتي وحده، بل يمتد إلى منطقة دول مجلس التعاون الخليجي، مما يُظهر الإمكانيات الكامنة وروح ريادة الأعمال لدى الشباب الكويتي. ويؤكد هذا النجاح امتلاك الكويتيين لصفات أساسية لبناء شركات ناجحة، بما في ذلك الابتكار والقدرة على التكيف والطموح العالمي. كما أن الركائز الأساسية مثل التخطيط الاستراتيجي، وأبحاث السوق، والوصول إلى رأس المال، وجذب المستثمرين، والبيئة الحاضنة الداعمة التي تعزز النمو والابتكار، تمكن هذه الشركات من الحفاظ على هذه البيئة الحاضنة واستدامتها وريادتها.

وعلى الرغم من قلة عدد السكان نسبياً في السوق الكويتي الذي لا يتجاوز 5 ملايين نسمة، إلا أن التنوع الذي يتمتع به السوق الكويتي إلى جانب قطاعاته يمثل ميزة تنافسية فريدة وقوية للشركات الناشئة، وهذا يوفر لها قاعدة عملاء متنوعة وبيئة سوق ديناميكية، كما أنه يخلق فرصة كبيرة للشركات الناشئة لاختبار منتجاتها أو خدماتها على نطاق أصغر قبل التوسع إقليمياً، مما يسمح لها بتحسين عروضها والتكيف بشكل أكثر فعالية مع ظروف السوق المتغيرة. وعلاوة على ذلك، فإن القوة الشرائية العالية للكويتيين تعزز من إمكانيات السوق للشركات الناشئة وعروضها، مما يتيح لها تحقيق نمو كبير في جذب الإيرادات إذا كان نموذج أعمالها يلقي صدى ونجاحاً لدى المستهلكين المحليين.

وفي خضم كل هذه الجوانب الإيجابية، تواجه الكويت تحديات كبيرة في تطوير بيئة رأس المال الجريء. فغياب مختبرات الابتكار، ومسرعات الأعمال، وحاضنات النمو، ومحدودية الوصول إلى الموارد الأساسية والتوجيه وفرص التفاعل الاجتماعي يعيق عملياتها. كما أن هناك بعض العقبات التنظيمية المتعلقة بالابتكار وريادة الأعمال، إلى جانب التأثير السلبي المباشر على قطاع الشركات الناشئة بسبب بعض القرارات الخاطئة. وعلى الرغم من المبادرات المختلفة مثل إنشاء الصندوق الوطني الذي يهدف إلى تحفيز النمو الاقتصادي، إلا أن الأثر المرجو لم يتحقق بعد. وهذا يؤكد الحاجة الملحة لإجراء إصلاحات شاملة وبيئة أكثر اتساقاً لتعزيز نجاح الشركات الناشئة. وهذا لا يستلزم فقط وجود مؤسسة أو مؤسستين تدعمان رأس المال الجريء في الكويت، بل ينطوي على خلق وابتكار مبادرات حكومية أخرى تدعم هذا القطاع أسوة بالدول المجاورة. وهذا سيؤثر إيجاباً على الاقتصاد الكويتي بشكل عام وسيعزز ريادة الأعمال الكويتية بشكل خاص من خلال تشجيع إنشاء مؤسسات جديدة تحتضن استثمارات أكبر وأفضل لرأس المال الجريء والشركات الناشئة.

الشيخ حمود صلاح الصباح

نائب رئيس، الاستشارات الاستثمارية
شركة المركز المالي الكويتي، "المركز"



برأيك، ما هو مستقبل رأس المال الجريء في الكويت؟

هناك آفاق رحيبة واعدة أمام رأس المال الجريء في الكويت، ولكن تحقيق هذه الإمكانيات يتطلب جهود متضافرة ورؤية واضحة من جميع الأطراف المعنية. ولغفهم ما يحمله لنا المستقبل بين صفحاته، علينا أولاً التفريق بين الشركات الصغيرة والمتوسطة (SMEs) ورأس المال الجريء (VC).

فالشركات الصغيرة والمتوسطة، التي يعزفها البنك الدولي بأنها الشركات التي يتراوح عدد موظفيها بين 10 و300 موظف ويصل إجمالي إيراداتها إلى 15 مليون دولار أمريكي (4.6 مليون دينار كويتي)، هي شركات أساسية للاقتصاد. وتشمل الأعمال التجارية اليومية. وتوفر هذه الشركات الاستقرار وفرص التوظيف، ولكنها لا تُظهر عادةً إمكانات النمو العالية التي تظهر في الشركات المدعومة برأس المال الجريء.

وعلى النقيض من ذلك، يركز رأس المال الجريء على الشركات التي لديها إمكانات لتحقيق نمو هائل وسريع – تلك التي يمكن أن تنمو بمعدل 10 أضعاف أو 20 ضعفاً أو حتى 100 ضعف. وهذه هي الشركات التي تطمح إلى تحقيق إنجازات هائلة، وهي استثمارات مرتفعة المخاطر ولكن تحقق عوائد عالية وتدفع الابتكار والتحول الاقتصادي. وعلى الصعيد العالمي، تحدين العديد من الشركات الكبرى، لا سيما في مجال التكنولوجيا، بنجاحها لبيئة رأس المال الجريء القوية. فقد بدأت شركات مثل آبل وجوجل وأمازون كمشاريع عالية المخاطر بتمويل من مستثمرين أصحاب رؤية ثاقبة.

وللكويت تاريخ ملحوظ في مجال رأس المال الجريء. فقد بدأت العديد من الشركات الخاصة الرائدة برأس مال من الرواد الذين أحرخوا قيمة رأس المال الجريء. وقد وضعت هذه الشركات الأساس لإضفاء الطابع المؤسسي على الاستثمار الجريء. وقد اكتسبت صناديق رأس المال الجريء شهرة عالمية في أواخر السبعينيات، وتبنت الكويت ممارسات مماثلة من خلال الاستثمارات المباشرة التي تديرها شركات الاستثمار والمستثمرون الرواد.

واليوم، تفتخر الكويت بالعديد من قصص النجاح، لا سيما في قطاع السلع الاستهلاكية، حيث حصلت الشركات الناشئة على تمويل رأس المال الجريء من شركات إقليمية ودولية. وتسلط هذه النجاحات الضوء على حقيقة أساسية تتمثل في أن الأفكار القوية والتنفيذ الفعال يمكن أن يتغلب على أي عقبة. وكما قال فيكتور هوغو: "لا شيء أقوى من فكرة أن أوان خروجها إلى النور."

وللحفاظ على هذا الزخم وتعزيزه، ينبغي ضمان وصول قوي إلى رأس المال، لا سيما للقطاعات التي تحتاج إلى رأس مال كبير. وقد كان للصندوق الوطني لرعاية وتنمية المشروعات الصغيرة والمتوسطة دور فعال في رعاية وتنمية هذه المشروعات. ولكن لتسريع هذه العملية، من الضروري أن يفوض الصندوق الوطني الشركات الاستثمارية بالاستثمار نيابة عنه في الشركات الناشئة ذات الإمكانيات العالية. ويمكن أن تساعد مواءمة المصالح من خلال إلزام هذه الشركات باستثمار رؤوس أموالها إلى جانب رأس مال الصندوق في تحديد الشركات ذات القدرة على تحقيق نجاح كبير (مثل شركات "اليونيكورن" التي لا تقل قيمتها السوقية عن مليار دولار أمريكي) والشركات التي ستوظف أعداداً كبيرة من الخريجين الكويتيين، وتزويدهم بالمهارات اللازمة لبناء شركاتهم الخاصة في نهاية المطاف.

نحن بحاجة إلى دعوة لاتخاذ إجراءات عملية. إننا نتطلع إلى مستقبل تكون فيه بيئة رأس المال الجريء في الكويت نابضة بالحياة ومستدامة وشاملة أيضاً. وهذا يتطلب رؤية مشتركة بين جميع الأطراف المعنية لبناء قطاع خاص قوي يركز على القطاعات القادرة على التصدير. وعلى الرغم من صغر حجم السوق الكويتي، إلا أن تطلعاتنا كبيرة. ومن الأهمية بمكان بناء القدرات من خلال التدريب الشامل وإنشاء إطار تنظيمي قوي لحماية حقوق رواد الأعمال والمستثمرين.

وفي الختام، أرى أن مستقبل رأس المال الجريء في الكويت واعد. فمن خلال الدعم الصحيح والرؤية الواضحة والإطار التنظيمي الفعال، يمكننا إنشاء نظام حاضن مزدهر لرأس المال الجريء يفضي الابتكار وخلق فرص العمل والنمو الاقتصادي. علينا أن نعمل بجد نحو بناء مستقبل مزدهر للكويت.

عيسى الحساوي

الرئيس التنفيذي، كفيك للاستثمار



تعد بيئة رأس المال الجريء في الكويت فرصة واعدة ومليئة بالتحديات في آن واحد. خلال العقد الماضي، شهدت الكويت ظهور العديد من الشركات الناشئة الكويتية التي لم تكن بالنجاح في السوق المحلي، بل امتد نجاحها ليشمل أسواق الخليج والمنطقة بشكل عام. هذا النجاح يبرز الإمكانيات الكامنة والروح الريادية لدى الشباب الكويتي، حيث يمتلكون الصفات الأساسية اللازمة لبناء الشركات الناجحة مثل الابتكار، المرونة، الطموح العالمي، والقدرة على التكيف. تُظهر هذه الشركات قدرتها على الحفاظ على النجاح والاستمرارية من خلال التخطيط الاستراتيجي، البحث والتطوير، وإمكانية الوصول إلى رأس المال واستقطاب المستثمرين، إضافة إلى النظام البيئي الداعم الذي يعزز النمو والابتكار.

رغم العدد القليل نسبياً للسكان في السوق الكويتي الذي لا يتجاوز 5 ملايين نسمة، إلا أن التنوع الذي يحظى به السوق وقطاعاته يعتبر ميزة تنافسية قوية للشركات الناشئة، حيث يوفر قاعدة كبيرة ومتنوعة من العملاء وبيئة سوقية ديناميكية. يتيح هذا التنوع للشركات الناشئة اختبار منتجاتها أو خدماتها على نطاق أصغر قبل التوسع إقليمياً، مما يمكنها من تحسين عروضها والتكيف مع ظروف السوق المتغيرة بشكل أكثر فعالية. علاوة على ذلك، تعزز القوة الشرائية العالية للكويتيين الإمكانيات السوقية للشركات الناشئة، مما يتيح لها تحقيق النمو الكبير في الجذب والإيرادات إذا نجح نموذجها التجاري مع المستهلكين المحليين.

فدوى عادل درويش

الأمين العام، اتحاد شركات الاستثمار



يلعب رأس المال المغامر (Venture Capital) دوراً حيوياً في تعزيز الابتكار والنمو الاقتصادي في العديد من البلدان، بما في ذلك الكويت، حيث يعتبر رأس المال المغامر نوع من التمويل الذي يُقدّم إلى الشركات الناشئة والشركات الصغيرة التي تتمتع بفرص نمو عالية، ولكنها تنطوي أيضاً على مخاطر كبيرة، وقد لعبت الحكومة الكويتية دوراً مهماً في دعم الشركات الناشئة من خلال برامج ومبادرات مختلفة مثل إنشاء صناديق استثمارية تركز على ريادة الأعمال وتقديم حوافز ضريبية للشركات الصغيرة والمتوسطة، حيث شهدت الكويت في السنوات الأخيرة نمواً ملحوظاً في بيئة ريادة الأعمال، وزاد عدد الشركات الناشئة والمشاريع الصغيرة التي تستهدف حلولاً مبتكرة في مجالات مثل التكنولوجيا المالية، التجارة الإلكترونية، والتكنولوجيا الصحية.

أما تأثيره على الاقتصاد الكويتي، فرأس المال المغامر يعمل على تحفيز الابتكار، حيث يساهم في تمويل الأفكار الجديدة والمبتكرة، مما يؤدي إلى تطوير منتجات وخدمات جديدة تساهم في تنويع الاقتصاد، وخلق فرص عمل، حيث أن الشركات الناشئة والمشاريع الصغيرة التي تحصل على تمويل من رأس المال المغامر غالباً ما تنمو بسرعة، مما يؤدي إلى خلق فرص عمل جديدة وتحسين معدلات التوظيف.

أما فيما يخص تعزيز القطاع الخاص، فإن رأس المال المغامر يعمل على نمو القطاع الخاص عن طريق توفير التمويل اللازم للشركات الصغيرة والمتوسطة، مما يقلل من الاعتماد على القطاع النفطي ويعزز التنوع الاقتصادي.

وأيضاً يؤدي إلى جذب الاستثمارات الأجنبية، حيث أن وجود بيئة ريادة قوية تجذب المستثمرين الأجانب الذين يبحثون عن فرص استثمارية جديدة في سوق ناشئة وواعدة مثل الكويت.

ومن خلال دعم الشركات الصغيرة والمتوسطة، يساهم رأس المال المغامر في تحسين الكفاءة الاقتصادية من خلال تعزيز المنافسة وتحسين جودة المنتجات والخدمات.

ولكن هناك تحديات، فرغم التحسن، تواجه الكويت بعض التحديات مثل نقص الخبرة الفنية في بعض المجالات، والحاجة إلى تحسين البيئة القانونية والتنظيمية لجذب المزيد من الاستثمارات الأجنبية وضرورة تحسين البنية التحتية الرقمية وتوفير بيئة مواتية للأعمال من خلال تحسين الخدمات اللوجستية والتسهيلات القانونية.

وفي الختام نؤكد أن رأس المال المغامر يمثل أداة مهمة لدفع النمو الاقتصادي في الكويت من خلال دعم الابتكار وتعزيز التنوع الاقتصادي، ومع استمرار تحسين البيئة الريادية والبنية التحتية والدعم الحكومي، يمكن أن يكون لرأس المال المغامر تأثير أكبر وأعمق على الاقتصاد الكويتي في المستقبل.



مستقبل واعد

لصناعة الأسهم الخاصة ورأس المال الجريء في الخليج

يعتمد انتعاش صناعة الأسهم الخاصة/رأس المال الجريء العالمي بشكل كبير على انخفاض أسعار الفائدة، وتخفيف الضغط على السيولة، وتعزيز تدفقات الإيرادات. وفي خضم المشهد العالمي الباهت الذي يشهده العالم، يبرز قطاع الأسهم الخاصة/ رأس المال الجريء في دول مجلس التعاون الخليجي كنجم ساطع مدعوم بمبادرات سياسية، وتعمل شركات الاستثمار والمستثمرون في المنطقة بنشاط على استكشاف الفرص والمنتجات في مجال الأسهم الخاصة/رأس المال الجريء. تلعب شريحة الشباب المتمرسون في مجال التكنولوجيا، وجهود التنويع الإقليمية، والمشاركة النشطة للكيانات السيادية ذات الصلة مثل صندوق الاستثمارات العامة دوراً حيوياً في تطوير هذه الصناعة. ومن شأن اعتماد تقنيات مثل الذكاء الاصطناعي التوليدي وتقنية سلسلة الكتلة (البلوك تشين) أن يدعم صعود هذه الصناعة. وفي حين أن نمو الصناعة في المنطقة يتركز في المملكة العربية السعودية والإمارات العربية المتحدة، فإن الجهود الواعية والمتصافرة من دول مجلس التعاون الخليجي الأخرى لتسهيل نمو الصناعة، من شأنها أن تساعد في تعزيز صناعة الأسهم الخاصة/ رأس المال الجريء في المنطقة.

مجلس إدارة الاتحاد

أعدت الجمعية العامة العادية التاسعة عشر لاتحاد شركات الاستثمار تشكيل مجلس الإدارة الجديد برئاسة السيد/ عبدالله حمد التركيت، خلفاً لرئيس مجلس الإدارة السابق السيد/ صالح صالح السلمي. وفي اجتماع عقده الجمعية العمومية أمس بنسبة حضور بلغت 92.9 في المئة ناقشت الشركات الأعضاء جدول الأعمال حيث تم إقرار كافة نوده بما في ذلك تقرير مجلس الإدارة ومراقب الحسابات فيما برأت العمومية خدمة أعضاء المجلس السابق. أعضاء مجلس الإدارة وانتخب الجمعية مجلس الإدارة الجديد والذي يتضمن:

فيصل منصور صرخوه
نائب رئيس مجلس الإدارة
كامكو إنغست



عبدالله حمد التركيت
رئيس مجلس الإدارة
شركة الصفاة للاستثمار



دعيج رعد الصالح
أمين الصندوق
عضو مجلس الإدارة
الشركة الكويتية للمقاصة



فهد عبدالرحمن المخيزيم
أمين السر
عضو مجلس الإدارة
شركة الاستثمارات الوطنية



دخيل عبدالله الدخيل
عضو مجلس الإدارة
شركة رساميل للاستثمار



جاسم حسن علي زينل
عضو مجلس الإدارة
مجموعة أركان المالية
للتمويل والاستثمار



فواز سليمان الأحمد
عضو مجلس الإدارة
الشركة الكويتية للاستثمار



عبدالله محمد حمود الشنطي
عضو مجلس الإدارة
شركة أعيان للإجارة
والاستثمار



محمد عبدالله السعد
عضو مجلس الإدارة
شركة عمار للتمويل والإجارة

