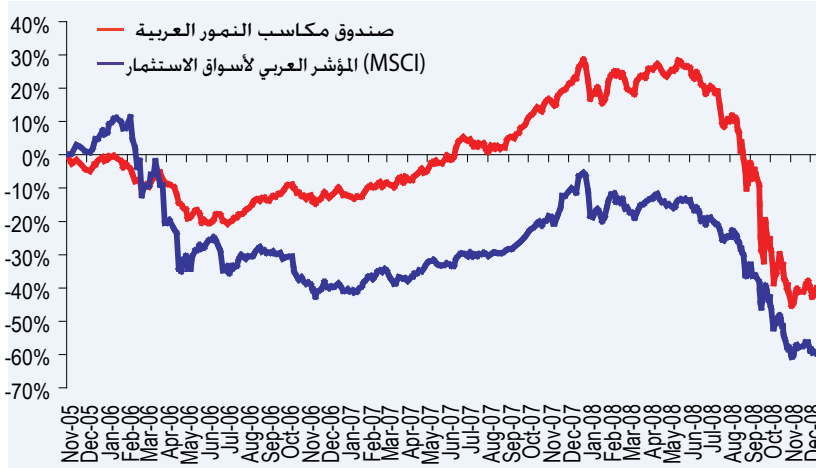


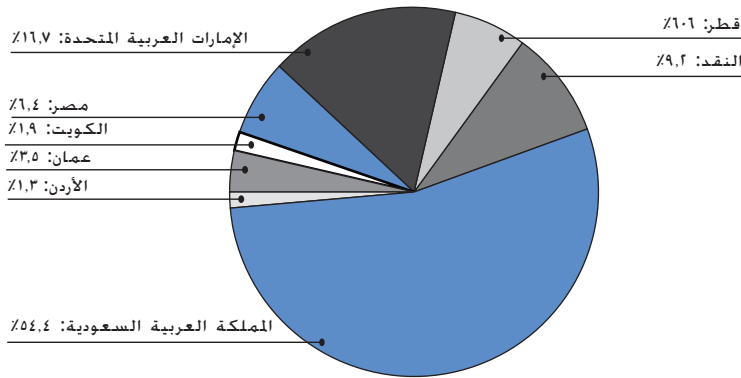
الهدف من الاستثمار

يهدف صندوق الاستثمار مكاسب أرب تايجر (ماتف) لتحقيق الزيادة في قيمة رأس المال لمدة طويلة الأجل من خلال الاستثمار بصورة رئيسية في أسهم الشركات المدرجة في بورصات منطقتي الشرق الأوسط وشمال أفريقيا.

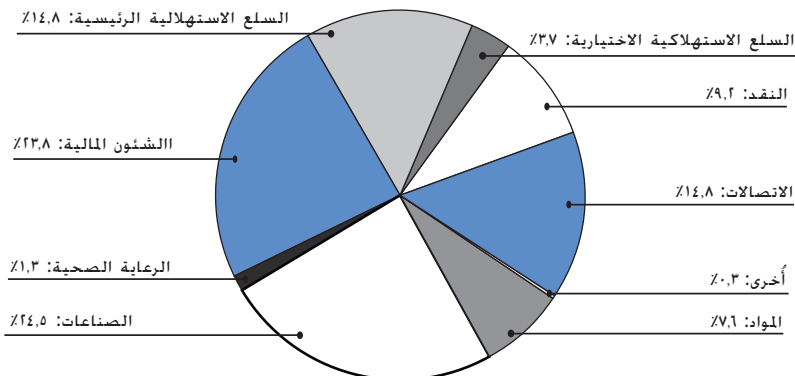
منحنى الأداء



الحصص حسب المناطق



تخصيص القطاع



ملخص تنفيذي

نوع الصندوق	صندوق الاستثمار المفتوح رأس المال
الموطن	البحرين
العملة	الدولار الأمريكي
منظم الصندوق	المصرف المركزي في البحرين
قيمة الأصل الصافية	في كل يوم عمل
مدير الاستثمار	بنك المشرق ش م ع
مسجل الأسهم	كيبونت كونسلتنج ذم.م. .
الإداري	البحرين
الأمين	جلف انفستمنت كورپوريشن
مدقق الحسابات	جلف انفستمنت كورپوريشن
الإدراج الأساسي	ديلويتي أند تويشي
الاشتراك	بورصة البحرين
الاسترداد	في كل يوم عمل
أتعاب إدارية	٢٪ سنوياً

خلاصة الأداء

مؤشر الإمارات	صندوق مكاسب النمر العربية	قيمة الأصل الصافية
لأسواق الاستثمار	٦,٠ دولار أمريكي	٣١ ديسمبر ٢٠٠٨
		منذ الاستهلال (٢٢ نوفمبر ٢٠٠٥)
		عام ٢٠٠٨
		عام ٢٠٠٧
		عام ٢٠٠٦
		عام ٢٠٠٥
		عدد الحيازات
		الحد الأقصى للربح الشهري
		الحد الأقصى للخسارة الشهرية
		بيتا
		مكافئ التحديد المتعدد - آر- إس كيو
		شفرة الأسهم - أيه إن إن إس دي
		نسبة عائد الزائد المتوفر للتعرض للخطر
		نسبة ترينينور
		نسبة المعلومات

تعليق مديري صندوق الاستثمار

لقد أثبت عام ٢٠٠٨ بأنه أكثر تحدياً مما كان يتوقعه معظم الناس. قد لا يكون ذلك صحيحاً للمستثمرين في منطقة الشرق الأوسط ففي أول ستة أشهر من العام سعى المستثمرون وراء النمو بينما يحاولون عزل محافظتهم من التضخم. أما في النصف الأخير من العام اندفع المستثمرون بسرعة بكل بساطة إلى الشعور بالأمان لكن الروعة! إن معظم فئات الأصول من الأسهم والدخل الثابت والعملية والسلع والعقارات... الخ جميعها شهدت تقلبات غير مسبوقه وهبوطاً حاداً في السعر.

الانهيار المتزامن في سوق السلع الاسترخاء في سوق الائتمان جعل المستثمرون في شك من افتراض المؤسسة المستمرة لعدد من الشركات المدرجة في البورصة في منطقة الشرق الأوسط وكنتييجة لذلك فإن الأسهم عبر منطقة الشرق الأوسط فقدت ما يقارب نسبة ٥٪ من قيمتها في سنة واحدة فقط.

شهد شهر ديسمبر علاوة على ذلك موجه مبدئية من عجز الشركات عن الأداء بواسطة الشركات الشرق أوسطية ولعل أبرز مثال لتلك الحالة كان العجز عن الأداء " المتعمد " لشركة جلوبال انفستمنت هاوس في دولة الكويت. و في الخليج تشير البيئة القصصية إلى الزيادة في عدد إعادة تنظيم ديون الشركات. وكما أشير إليه مبكراً فهذه هي المرحلة الثانية من ضجة الائتمان حينما تتآكل جودة الأصول في الميزانية العمومية للبنوك. نحن نتوقع المزيد من الديون المتأخرة والتي تتطلب إما زيادة رأس المال أو بيع أصول بواسطة البنوك وبيئة السوق الحالية غير مواتية لكلاهما!

في دبي استمرت أسعار العقارات في نزعتها نزولاً إلى أسفل وتفاقم هبوطها بأحجام متناقصة. فيما يختص بدائرة الأراضي في دبي فقد هبط كل من عدد الصفقات والقيمة المتعامل بها إلى أدنى مما كان عليه في عامين - وهذا يمثل هبوط بنسبة ٨١٪ لعدد الصفقات من الذروة في شهر أبريل ٢٠٠٨ وهبوط بنسبة ٨٤٪ للقيمة المتعامل بها من الذروة في شهر مايو ٢٠٠٨. وعلى الرغم من أن البيئة قصصية بكل معنى الكلمة والمعلومات المبنية على الصفقات غير متوفرة عموماً لتأكيد مدى هبوط السعر ومع ذلك فهي تشير إلى سوق قد اختفى فيه المشترين نتيجة للنقص في التمويل والتوقع العام لانخفاض الأسعار. إذا لم تتحسن السيولة في هذا السوق فمن المؤكد أنها سوف تدفع الأسعار نحو المزيد من الهبوط مما يؤدي إلى تفاقم ندم البائعين وتوقف نشاط موليهم ( البنوك العقارية).

في المملكة العربية السعودية وسلطنة عمان أعلنت الحكومتان ميزانيات توسيعه للسنة المالية ٢٠٠٩ بينما سجلت كل منهما عجز في الميزانية قدره ٥٪ إلى ٦٪ كنسبة مئوية من إجمالي الناتج الداخلي. نحن سيعيدون بأن نرى حكومات دول الخليج مستمرة في خططها التي تميل إلى الإنفاق والصفقات الحافزة على نط الإنفاق على البنية التحتية المعلن في ميزانية عام ٢٠٠٩ في كل من المملكة العربية السعودية و سلطنة عمان والذي يؤكد بأن الاقتصاديات المحلية لم تعاني من التقلص الحاد وهي قادرة على تجاوز نوبة الركود العالمية الحالية وهي سليمة على نحو واسع.

أعلى ٥ ملكيات في محفظة الصندوق

الوزن النسبي	أسهم الشركات
١٠,٢٩٪	شركة جريز للتسويق
٩,٧٥٪	شركة المري
٨,٦٣٪	شركة الاتحاد للاتصالات
٦,٦٢٪	بنك الراجحي
٥,٠٤٪	مجموعة صافولا

Fund Codes:  
WKN: A0J3RQ  
ISIN: BH000A0J3RQ8  
BLOOMBERG CODE:MAKATFD BI  
ZAWYA CODE: MAKARBT.MF  
REUTERS ID : LP65038280

مدير وضامن الاستثمار

بنك المشرق ش م ع . مدينة الغرير

، الطابق السابع . ص.ب ١٢٥٠

دبي . إ.ع.م .

هاتف: ٠٠٩٧١٤٢٠٧٨٤٦١

المكتب المسجل

، الشقة رقم ١٤١، بناية ٣، شارع ٣٦٥

مبنى ٣١٦، النمامة ن ملكة البحرين

الأداء	الأسواق	البورصات	الشهر حتى تاريخه * السنة حتى تاريخه *
٥٦,٥-٪	المملكة العربية السعودية	بورصة السعودية	١,٤٪
٧٢,٤-٪	دولة الإمارات	سوق دبي المالي	١٦,٧-٪
٤٧,٥-٪	العربية المتحدة	سوق أبو ظبي للأوراق المالية	١٣,٩-٪
٣٨,٠-٪	الكويت	بورصة الكويت	١٢,٣-٪
٢٨,١-٪	قطر	بورصة الدوحة	١٣,٤٪
٣٩,٨-٪	عمان	بورصة مسقط	١٣,١-٪
٣٤,٥-٪	البحرين	بورصة البحرين	٧,٤-٪
٥٦,٤-٪	مصر	بورصة القاهرة	٩,٣٪
٢٤,٩-٪	الأردن	بورصة عمان	٠,٣-٪
١٣,٤-٪	المغرب	بورصة لدار البيضاء	٠,٩-٪
١٠,٦-٪	تونس	بورصة تونس	٢,٢-٪
٢١,٥-٪	لبنان	بورصة بيروت	٢,٥-٪
٥٥,٠٥-٪	الأسواق العربية	إم إس سي أي الأسواق العربية	٥,٨-٪

\* من ٣٠ نوفمبر حتى ٣١ ديسمبر ٢٠٠٨ \* من ٣١ ديسمبر ٢٠٠٧ إلى ٣١ ديسمبر ٢٠٠٨

كسب صندوق استثمارك نسبة ١,٤٪ متجاوزاً أداء علامة الإنسان لمؤشر مورقان استاتلي كابتال انترناشيونال ( إم إس سي أي ) للمؤشر السوق العربي بنسبة ٧,٣٪، المقدر الكبير من الأداء كان نتيجة تخصيص الأصل ومع ذلك فقد ساهم انتقاء الأسهم ايجابياً أيضاً في عائدات الصندوق.

متواصل.....

إخلاء المسؤولية:

بيانات الأداء المبينة تمثل الأداء الماضي والأداء الماضي لا يكفل النتائج المستقبلية. إن عوائد الاستثمار وقيمة الاستثمار الأصلي ستتقلب بحيث قد تكون أسهم المستثمرين عند استردادها ذات قيمة أكثر أو أقل من تكلفتها الأصلية. قد يكون الأداء الحالي للصندوق أخفض أو أعلى من الأداء المبيين.

تعليق مديري صندوق الاستثمار

وعلى مستوى القطاع فإن تركيزنا الأكثر على قطاع التجزئة والأغذية والمشروبات في المملكة العربية السعودية كان المحرك الرئيسي للعائد وفي نفس الوزن ساعد تركيزنا المنخفض على الكيماويات والخدمات المالية والبنوك في المحافظة على رأس المال. وعلى مستوى الدول فإن تركيزنا المتزايد على المملكة العربية السعودية والمنخفض على الكويت ساعد الصندوق على تجاوز أداء علامة الإسناد.

منسوبة الأداء	نسبة التفاعل	نسبة الانتقاء	نسبة التخصيص	الأداء النسبي
البيع بالتجزئة	٪٠,١-	٪٠,٤-	٪٣,٢	٪٢,٧
البتروال والغاز	٪٠,١-	٪٠,٦	٪٠,٢-	٪٠,٢
الأغذية والمشروبات	٪٠,٠	٪٠,٠	٪٠,٤	٪٠,٤
الموارد الأساسية	٪٠,٠	٪٠,٤-	٪٠,٤	٪٠,٠
الاتصالات السلكية واللاسلكية	٪٠,٢-	٪٠,٣	٪٠,٠	٪٠,٢
السفر والترفيه	٪٠,٠	٪٠,١	٪٠,٣-	٪٠,٣-
الرعاية الصحية	٪٠,٠	٪٠,٠	٪٠,٤	٪٠,٣
البضائع الشخصية والمنزلية	٪٠,٠	٪٠,٤	٪٠,١-	٪٠,٣
التأمين	٪٠,٠	٪٠,٠	٪٠,٠	٪٠,٠
التشييد والمواد	٪٠,٠	٪٠,٥	٪٠,٠	٪٠,٤
مرافق المنافع العامة	٪٠,٠	٪٠,٠	٪٠,١-	٪٠,١-
التكنولوجيا	٪٠,٠	٪٠,٠	٪٠,٧	٪٠,٧
السلع الصناعية والخدمات	٪٠,٠	٪٠,٠	٪٠,٤-	٪٠,٤-
الكيماويات	٪٠,٠	٪٠,١-	٪٠,٥-	٪٠,١-
الخدمات المالية	٪٠,٢	٪٠,٤-	٪١,٣	٪١,١
البنوك	٪٠,٠	٪١,٥	٪٠,٢	٪١,٧
النقد	٪٠,١-	٪٠,٠	٪٠,٧	٪٠,٦
إجمالي	٪٠,٣-	٪٢,١	٪٥,٤	٪٧,٣

ملحوظة: الفترة من ٣٠ نوفمبر ٢٠٠٨ إلى ٣١ ديسمبر ٢٠٠٨  
المصدر: بنك الشرف ش م ع

وبالمضي قدماً نحن نتوقع أنباء سلبية عن الاقتصاد وحقل نشاط الشركات ثقيل الوطأة على عاطفة المستثمر. من المتوقع أن يظهر قطاع المصارف في عام ٢٠٠٩ تقلصاً في الميزانية العمومية وتآكل في جودة الأصل وزيادة في تكلفة التمويل وهبوط في الربحية. إذا لم تتحسن وفرة التمويل بالتالي سوف يواجه مطوري العقارات هبوط مفاجئ في المكتسبات أثناء عام ٢٠٠٩. لقد هبطت أسعار السلع قبل ذلك بصورة حادة حيث أن الأسواق استولت قبل غيرها على مطلب الهبوط كما أن منتجي السلع في اتزان ليروا الحد الأدنى من عائد التشغيل ومستويات الانتفاع قد عادت إلى الوضع العادي. إن الجانب المشرق فقط في وجهة النظر المروعة هذه بأن ما ذكر أعلاه وربما أكثر بقليل قد اندمج الآن في أسعار الأسهم. لقد انتعشت أسواق الأسهم تاريخياً قبل الاقتصاد وإنما لا نرى أي سبب لماذا تكون مختلفة في هذا الوقت هنا وهناك. ومع ذلك إذا انتظرت لأجل طيور أبو الحناء سوف ينقضي نشاط وحيوية الربيع. نتمنى لمستثمرينا عاماً جديداً سعيداً ومزهِراً.

٤ يناير ٢٠٠٩

للمزيد من المعلومات نرجو الاتصال بـ: مومال بنجابي (+٩٧١ ٤ ٢٠٧٨٣٩٦) www.makaseb.com بريد الكتروني: contact@makaseb.com

إخلاء المسؤولية:

بيانات الأداء الميينة تمثل الأداء الماضي والأداء الماضي لا يكفل النتائج المستقبلية. إن عوائد الاستثمار وقيمة الاستثمار الأصلي ستتقلب بحيث قد تكون أسهم المستثمرين عند استردادها ذات قيمة أكثر أو أقل من تكلفتها الأصلية. قد يكون الأداء الحالي للصندوق أخفض أو أعلى من الأداء الميينة.