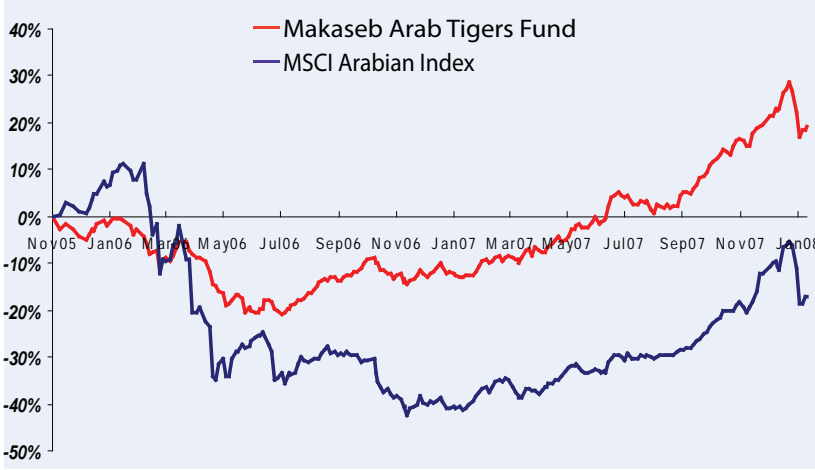


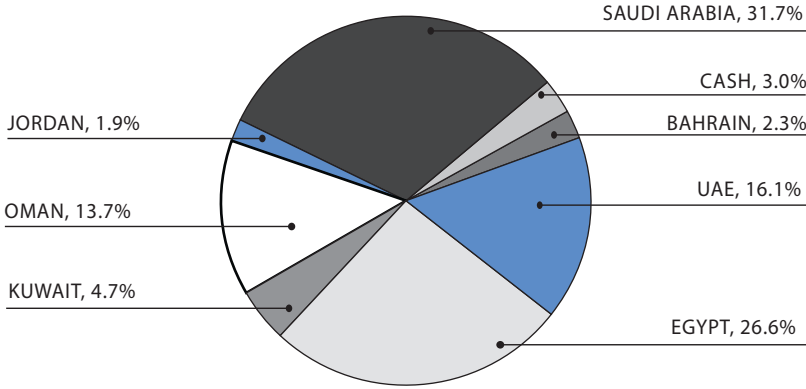
الأهداف الاستثمارية

زيادة رأس المال على المدى الطويل. من خلال الاستثمار في الأسهم المدرجة ببيورصات منطقتي الشرق الأوسط وشمال أفريقيا.

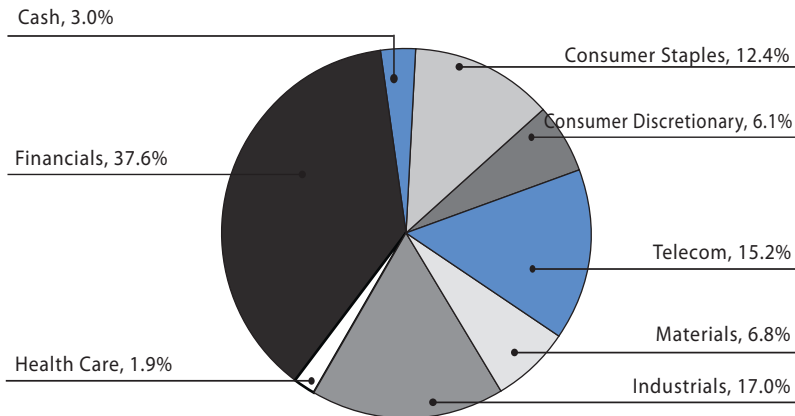
منحنى الأداء



الحصص حسب المناطق



تخصيص القطاع



ملخص تنفيذي

| نوع الصندوق      | صندوق استثمار برأس مال مفتوح            |
|------------------|-----------------------------------------|
| المكان           | البحرين                                 |
| العملة           | الدولار الأمريكي                        |
| المنظم           | البنك المركزي في البحرين                |
| صافي قيمة الأصول | كل أحد وأربعاء                          |
| مدير الاستثمار   | بنك المشرق ش م ع                        |
| مسجل الأسهم      | كي بوينت للاستشارات ش. ذ. م. م. البحرين |
| الإداري          | مؤسسة الخليج للاستثمار                  |
| الوصي            | مؤسسة الخليج للاستثمار                  |
| المدقق           | ديلويت أند توتنش                        |
| الإدراج الأولي   | سوق البحرين للأوراق المالية             |
| اللاكتتاب        | كل اثنين وخميس                          |
| الاسترداد        | كل اثنين وخميس                          |
| الرسوم الإدارية  | ٢٪ في السنة                             |

خلاصة الأداء

| صندوق أسهم ام ايه  | فهرس ام اس أي سي العربي | ان ايه في ٢٠٠٨/٠١/٣٠ | منذ البداية ٢٠٠٥/١١/٢٢ | يناير ٢٠٠٨ | لغاية سنة ٢٠٠٨ | العام ٢٠٠٧ | العام ٢٠٠٦ | العام ٢٠٠٥ | عدد الحيازات | الحد الأقصى للربح الشهري | الحد الأقصى للخسارة الشهرية | بيننا | أي- اس كيو | اس دي السنوي (العائدات الأسبوعية) | المعدل الحاد | معدل ترينور | نسبة المعلومات |
|--------------------|-------------------------|----------------------|------------------------|------------|----------------|------------|------------|------------|--------------|--------------------------|-----------------------------|-------|------------|-----------------------------------|--------------|-------------|----------------|
| ١١,٨٤ دولار أمريكي | ١٧,٣-                   | ١٨,٤                 | ٢٠,٥-                  | ٢٠,٨-      | ٢٠,٨-          | ٢٩,٠       | ٨,١-       | ٣,٨-       | ٢٦           | ٧,٩                      | ٩,٩-                        | ٠,٢٨  | ٣٤,٢       | ١١,٢                              | ٠,٥          | ٠,٣         | ٢,٠            |

تعليق مديري صندوق الاستثمار

شهد العام الجديد تقلبات متزايدة حيث حلت كارثة سوق التسليف مصحوبة بالركود المتوقع في بيئة الاقتصاد العالمي والتي استمرت في ملازمة المستثمرين عبر كافة قطاعات الأصول حول العالم. لم تستطع الأسواق الإقليمية أن تقاوم هذه النزعة. شهدت الأسواق المحلية تغييرات في الأسعار خلال اليوم حتى نسبة ١٠٪ (في كلا الاتجاهين) حيث شهدت الفترة قبل حوالي عامين وفي أواسط عام ٢٠٠٦ مثل هذا الهلع في النهيار الاقتصادي للسوق.

ولحسن الطالع كانت العقلانية سائدة واستطاعت معظم الأسواق الصغيرة أن تعوض خسائرها. الأسواق الكبيرة مثل دبي والدوحة ومصر والسعودية لا تزال في هبوط من الارتفاع الذي حققته خلال العام. الدول الثلاث الأولى هي ضحية لضعف ثقة المستثمر وتدفقات المحفظة بينما الدول الأخيرة كانت ضحية للأداء الضعيف وسط قطاع الشركات - على وجه الخصوص قطاع المصارف - ودلائل المستقبل السالبة في البتروكيماويات نتيجة لضعف بيئة الاقتصاديات الكبيرة في دول العالم المتطورة.

| المنطقة                  | السوق                    | الشهر حتى تاريخه | السنة حتى تاريخه |
|--------------------------|--------------------------|------------------|------------------|
| دول مجلس التعاون الخليجي | دبي                      | ٪٨,٠-            | ٪٨,٠-            |
|                          | أبو ظبي                  | ٪٠,٤             | ٪٠,٤+            |
|                          | قطر                      | ٪٢,٨-            | ٪٢,٨-            |
|                          | الكويت                   | ٪٧,٣             | ٪٧,٣+            |
|                          | عمان                     | ٪٢,٣             | ٪٢,٣+            |
| شمال إفريقيا و المشرق    | البحرين                  | ٪٢,٤             | ٪٢,٤+            |
|                          | المملكة العربية السعودية | ٪١٤,٠-           | ٪١٤,٠-           |
|                          | الأردن                   | ٪٤,١             | ٪٤,١+            |
|                          | المغرب                   | ٪٩,٩             | ٪٩,٩+            |
|                          | مصر                      | ٪١,٧-            | ٪١,٧-            |

المصدر: بلومبيرج. كافة مؤشرات الأسهم المستخدمة في العمليات الحسابية متوفرة  
السنة حتى تاريخه = الشهر حتى تاريخه: ٣٠ ديسمبر ٢٠٠٧ - ٣٠ يناير ٢٠٠٨

خسر صندوق استثمارك أثناء الشهر نسبة ٣,٨٪ متجاوزاً أداء علامة الإسهام لمؤشر مورقان استانلي كابيتال انترناشيونال (إم إس سي آي) للمؤشر العربي بنسبة ٣,٧٪. اندفع أدائنا إلى الأمام أساساً بفضل قرار انتقائنا للأسهم على وجه الخصوص في المملكة العربية السعودية. قرارنا في خفض التركيز على قطاع المصارف والبتروكيماويات في سوق المملكة العربية السعودية أكسبنا نقاط أداء قيمة. بالإضافة ذلك فقد أكسبنا تعرضنا لقطاع المصارف في عمان بعض من الأداء. قلل الصندوق من التركيز على المغرب أثناء الشهر وهكذا افترق الفرصة في كسب التعرض لمقياس تقلبات سوق الأسهم (بيتا).

| نفاصيل العوائد حسب السوق | نسبة انتقاء السوق | نسبة انتقاء الأسهم | نسبة التفاعل | الأداء النسبي |
|--------------------------|-------------------|--------------------|--------------|---------------|
| المملكة العربية السعودية | ٪١,٧              | ٪٥,٩               | ٪٢,٥-        | ٪٥,١          |
| الكويت                   | ٪١,٦-             | ٪٠,٠               | ٪٠,٠         | ٪١,٦-         |
| الإمارات العربية المتحدة | ٪٠,١-             | ٪٠,٣               | ٪٠,٢         | ٪٠,٤          |
| مصر                      | ٪٠,٨              | ٪٠,٤-              | ٪٠,٩-        | ٪٠,٥-         |
| قطر                      | ٪٠,٢-             | ٪٠,١               | ٪٠,١-        | ٪٠,٢-         |
| المغرب                   | ٪٠,٦-             | ٪٠,٣-              | ٪٠,٣         | ٪٠,٦-         |
| عمان                     | ٪١,٣              | ٪٠,٠               | ٪٠,١         | ٪١,٣          |
| الأردن                   | ٪٠,١              | ٪٠,٠               | ٪٠,٠         | ٪٠,١          |
| البحرين                  | ٪٠,٢              | ٪٠,١-              | ٪٠,٤-        | ٪٠,٣-         |
| النقد                    | ٪٠,٠              | ٪٠,٠               | ٪٠,٠         | ٪٠,٠          |
| مسنوية الأداء            | ٪١,٦              | ٪٥,٤               | ٪٣,٣-        | ٪٣,٧          |

ملحوظة: الفترة: من ٣٠ ديسمبر ٢٠٠٧ إلى ٣٠ يناير ٢٠٠٨

في أثناء شهر يناير أعلن عدد من الشركات عن أدائه المالي عن عام ٢٠٠٧ وجمعنا الأداء المالي لعدد ١٥٣ شركة في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا والتي تمثل أكثر من نسبة ٥٥٪ من الاستثمارات العالمية المدرجة في البورصة بمفهوم رسمة السوق. أظهرت هذه العينة نمو مكنسبات بنسبة ١٥,٢٪. وعلى الرغم من أن رقم الربح لم يُطبع ليفسر البنود الاستثنائية في العام المالي ٢٠٠٧ أو العام المالي ٢٠٠٦ لكنه يوفر لنا لمحة خاطفة عن ربحية قطاع الشركات وازدهار الأعمال في المنطقة.

متواصل.....

أعلى ٥ ملكيات في محفظة الصندوق

| الأسهام                       | نسبة الملكية من حجم الصندوق |
|-------------------------------|-----------------------------|
| إف جي هيرميس هولدنغ إس آيه ئي | ٪٨,٢                        |
| شركة المري                    | ٪٧,٣                        |
| مجموعة صافولا                 | ٪٥,٢                        |
| البنك التجاري العالمي         | ٪٥,٢                        |
| جرير للتسويق                  | ٪٥,١                        |

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

مدير الاستثمار وراعيه:  
بنك المشرق ش.م.ع. مدينة الغرير، الطابق الثالث،  
ص.ب: ١٢٥٠، دبي، الإمارات العربية المتحدة.  
٢٠٧٩٧١٤٠ هاتف: ٨٤٦١

مكتب التسجيل:  
سديتي جارندنز، طابق ١٤، ص.ب: ١٤٠، المنامة - مملكة البحرين،  
٩٧٣١٧+٥٣٥٤٥٥ هاتف:

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

| الدول                    | نسبة نمو الربح من السنة إلى السنة | السعر إلى الربح لكل سهم في السنة المالية ٢٠٠٧ |
|--------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------------------|
| المملكة العربية السعودية | ٪٧,٢                              | ١٨,٥ × (استثمار بالوحدات)                     |
| الإمارات العربية المتحدة | ٪٢٤,٢                             | ١٥,٣ × (استثمار بالوحدات)                     |
| الكويت                   | ٪٢٩,٧                             | ٢١,٠ × (استثمار بالوحدات)                     |
| الأردن                   | ٪٢٣,٨                             | ١٩,٩ × (استثمار بالوحدات)                     |
| قطر                      | ٪٣٤,١                             | ١٦,١ × (استثمار بالوحدات)                     |
| عمان                     | ٪٣٩,٩                             | ١٥,٦ × (استثمار بالوحدات)                     |
| مصر                      | ٪٢٢,٣                             | ١٧,٦ × (استثمار بالوحدات)                     |
| إجمالي                   | ٪١٥,٢                             | ١٧,٨ × (استثمار بالوحدات)                     |

مصدر: بلومبيرج . المشرق

وفي نطاق الاستثمارات العالمية أظهرت الشركات السعودية أضعف نمو للأرباح بنسبة ٧,٢٪- ويعود ذلك أساساً إلى الأداء الضعيف لقطاع المصارف والذي يعزى مباشرة إلى نشاط سوق رأسمال السعودي أثناء السنة. وفي أماكن أخرى من المنطقة فإن نمو الأرباح فيما عدا المملكة العربية السعودية بلغ معدله أعلى من نسبة ٢٥٪. حتى بعد تنفيذ التسوية للبيئة التضخمية فإن نمو الأرباح الفعلي لا يزال يحقق أرقاماً مزدوجة وهذا يوفر الدليل الراسخ على بيئة الأعمال الإيجابية في المنطقة.

وبمفهوم مجموعات الرسملة فقد أظهرت الشركات ذات رؤوس الأموال القليلة أداءً استثنائياً غير أنه بنوعية من الأرباح الضعيفة. الشركات ذات رؤوس الأموال المتوسطة والضعمة في المثال أظهرت نمو في الأرباح بنسبة ١٥٪ و ١١٪ على التوالي. وعلى الرغم من أن النتائج في الجدول أدناه تتعلق بعينة تمثل أكثر من نصف الاستثمارات العالمية بمفهوم رسملة السوق إلا إن الأرقام فيها مشجعة للغاية.

| الدول                           | نسبة نمو الربح من السنة إلى السنة | السعر إلى الربح لكل سهم في السنة المالية ٢٠٠٧ | نسبة تقييم سعر السهم |
|---------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------------------|----------------------|
| م ١ (شركات رؤو الأموال القليلة) | ٪٤٤,٣                             | ١٩,٩ × (استثمار بالوحدات)                     | ٠,٥                  |
| م ٢                             | ٪٢٧,٠                             | ١٦,٤ × (استثمار بالوحدات)                     | ٠,٦                  |
| م ٣                             | ٪١١,٤                             | ١٧,٢ × (استثمار بالوحدات)                     | ١,٥                  |
| م ٤ (أضخم رسملة)                | ٪١٤,٩                             | ١٨,٠ × (استثمار بالوحدات)                     | ١,٢                  |

مصدر: بلومبيرج . المشرق

وعلى الرغم من أنه لا توجد خصومات مفترطة متوفرة في المنطقة إلا أن أسواق رأس المال في الشرق الأوسط وشمال أفريقيا لا تزال تعرض ناحية قيمة ومن المتوقع أن تعطي عائدات للمستثمرين سوف تعوض بصورة وافية الخسارة الملازمة للاستثمار في اقتصاديات الأسواق الصغيرة عديمة السيولة. إن النمو القوي للأرباح والارتباط المنخفض مع الأسواق المتطورة والنامية والتوقعات الأفضل للنمو في كلا من المستويين للاقتصاديات الصغرى والكبرى سوف تستمر في جذب المستثمرين من اقتصاديات الدول المتطورة والنامية المماثلة. وعلى الجانب الآخر إذا دخل اقتصاد الولايات المتحدة في ركود فإن اقتصاد العالم سوف يساير نفس المنوال وهذا سوف يضعف الطلب على الهيدروكربونات. وبالاستثمارات الضخمة التي تم تنفيذها مسبقاً في قطاع البتر وكيمياء و على وجه الخصوص في مجال التكرير فسوف تنخفض أسعار الهيدروكربونات إلى حد بعيد وهذا عندئذ سوف تظهر تأثيراته من خلال خفض الإنفاق الحكومي والذي حتى هذه اللحظة يقوم بتوفير الحافز المالي الضخم لقطاع الشركات والمفيد على نحو واسع لها. وفي غياب الحافز المالي فسوف يُطبع نمو أرباح الشركات إلى الرقم المفرد من المتوسط إلى العالي مع بعض السلع والصناعات الحلقية التي سوف تعاني من النمو السلبي. في رأينا أن المشاركين في السوق قد تم تحليل عواملهم مسبقاً في كلا السيناريوهات في أسعار الأسهم ( وإن يكن بصفة محتملة مختلفة) وبالتالي فهناك خطر محدود في الميول إلى أسفل. لدينا وجهة نظر إيجابية في الأسواق الإقليمية ونعتقد بأن بيئة السوق الحالية توفر الفرض الملائمة لانتقاء الأسهم.

٠٩ فبراير ٢٠٠٨

إخلاء المسؤولية:

بيانات الأداء الميمنة 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 الميبن.