

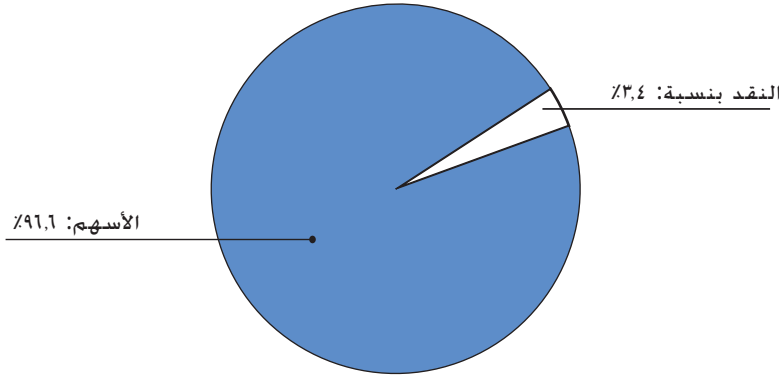
الأهداف الاستثمارية

يهدف صندوق مكاسب للاستثمار في أسهم الإمارات العربية المتحدة لتحقيق زيادة في قيمة رأس المال لمدة طويلة من خلال الاستثمار بصورة رئيسية في الأسهم المدرجة في بورصات دولة الإمارات العربية المتحدة . ولقد تمت هيكلة محفظة إم ئي إف بعد التقييم بدقة للعوامل المختلفة بما في ذلك سيولة الأسهم وأساسيات الشركات والربحية والاعتبارات الشاملة للمخاطر التي تتعرض لها المحفظة.

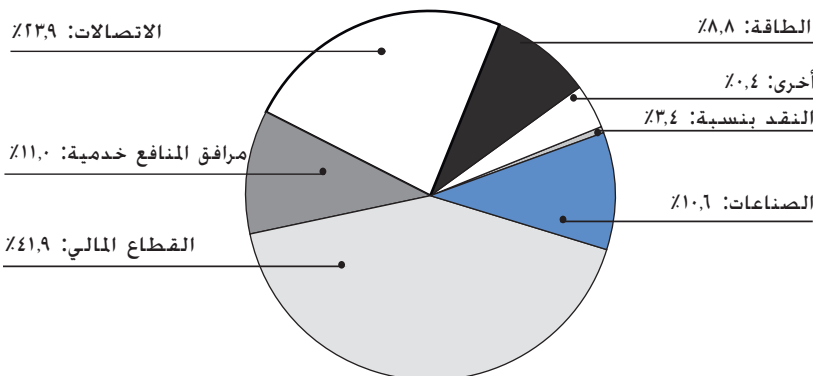
منحنى الأداء



تخصيص الأصل



تخصيص القطاع



ملخص تنفيذي

صندوق استثمار برأس مال مفتوح	نوع الصندوق
البحرين	المكان
الدولار الأمريكي	العملة
البنك المركزي في البحرين	المنظم
كل يوم عمل	صافي قيمة الأصول
بنك المشرق ش م ع	مدير الاستثمار
كي بويونت للاستشارات ش. ذه م. م. البحرين	مسجل الأسهم
اتش اس بي سي ميدل إيست	الإداري
اتش اس بي سي ميدل إيست	الوصي
ديلويت أند توتش	المدقق
سوق البحرين للأوراق المالية	الإدراج الأولي
كل يوم عمل	الاكتتاب
كل يوم عمل	الاسترداد
1.5% في السنة	الرسوم الإدارية

خلاصة الأداء

مؤشر الإمارات	صندوق مكاسب الإمارات للأسهم	قيمة الأصل الصافية
لأسواق الاستثمار	٨,٥٩ دولار أمريكي	٣٠ أكتوبر ٢٠٠٨
٢٢٢,٣٠-	١٤,١٨-	منذ الاستهلال - ٨ فبراير ٢٠٠٥
٤٩,١٦-	٥٠,٣-	طوال عام ٢٠٠٨ حتى تاريخه
٢٧,٨-	٢٦,٨-	أكتوبر ٢٠٠٨
٤٣,٢	٥٠,٢	عام ٢٠٠٧
٤٤,٥-	٤٢,٣-	عام ٢٠٠٦
٩٤,٧	٩٩,٩	عام ٢٠٠٥
٢٣	١٢	عدد الحيازات
٣١,٠	٣١,٤	الحد الأقصى للربح الشهري
٢٧,٨-	٢٦,٨-	الحد الأقصى للخسارة الشهرية
	٠,٨	بيتا
	٦٣,٧١	مكافئ التحديد المتعدد - آر- إس كيو
٣١,٨	٣٢,٧	التغيير القياسي - منذ الاستهلال
٠,٩-		نسبة العائد الزائد المتوفر
	٠,٦-	للمحماية من التعرض للخطر
	٠,٢-	نسبة ترينور
	٠,٥	نسبة المعلومات

تعليق مديري صندوق الاستثمار

إن الأزمات المالية العالمية المتطورة عجلت بحدوث دورة عدم الفعالية المالية العالمية والتي أثرت على كافة الأصول. لم تكن أسواق أسهم إ.ع.م. محصنة من الأزمات العالمية فقد شهدت هبوطاً ضخماً مفاجئاً في شهر أكتوبر. لقد أدى إلى انخفاض المؤشر الخارجي للمستثمرين الأجانب لمنطقة الشرق الأوسط وأفريقيا بصفة عامة. أن عمليات الهبوط الحاد في الأسعار قد أحدثت تصفيات للمستثمرين من ذوي الاستثمار الحدي. اجتمعت هذه العوامل مع مخاوف انهيار قطاع العقارات في دبي وتضييق السيولة في قطاع المصارف وجميعها أدت لتجعل شهر أكتوبر أسوأ شهر في تاريخ سوق أسهم إ.ع.م. حتى الآن. هبط مؤشر سوق دبي المالي بنسبة ٢٨,٧٪ بينما هبط مؤشر أبو ظبي بنسبة ١٥,٩٪ أثناء الشهر. يعود سبب الاختلاف ما بين أداء السوقيين في الأساس إلى التعرض بمستوى عالٍ للمستثمرين الأجانب إلى سوق دبي مقارنة مع سوق أبو ظبي. من الناحية الأخرى اتصالات غير المتاحة للملكية الأجانب أو موطني مجلس دول التعاون الخليجي أظهرت أداءً متفوقاً حيث انخفض سعر السهم بنسبة ٤,٥٪ فقط. خسر صندوق استثمارك بنسبة ٢٦,٨٪ أثناء الشهر متجاوزاً أداء علامة الإسناد بنسبة ١٪. أن تركيزنا المنخفض على قطاعي المصارف والعقارات قد انتفعت منه المحفظة الاستثمارية ولكن تركيزنا الزائد في قطاعات السلع الرأسمالية والطاقة أدى إلى تآكل الأداء.

في أثناء الشهر عملت الحكومة على تسهيل سيولة الدرهم الإماراتي ما بين البنوك وأقرت مبلغ ١٢٠ بليون درهم كحد للسيولة. هذا التحرك هو جزء من التدابير الاقتصادية التي اتخذتها الحكومة لدعم قطاع المصارف وحمايته ضد الأثر السالب الذي تسببت فيه الأزمات العالمية السائدة حالياً.

يعتبر اقتصاد إ.ع.م. أقل تأثراً بأزمات الائتمان العالمية مقارنة مع دول العالم النامية حيث أن الدولة تُسبب فائضاً ضخماً في الحسابات الجارية علاوة على فائضاً مالياً. كما قد تراكم لديها احتياطياً ضخماً من العملة الأجنبية إبان سوق طفرة البترول. إن هذا سوف يدعم الاقتصاد أثناء فترة التباطؤ في الاقتصاد العالمي وسوف يمكن الحكومة من الاستمرار في خططها للإنفاق بسرعة معقولة. غير أننا في حالة قلق حول قطاع العقارات في دبي نتيجة للضجة التي أحدثتها أزمة السيولة. نحن أيضاً خفضنا تركيزنا على البنوك نتيجة لانتهاج عهد الائتمان الرخيص ونمو الميزانية العمومية الدليلي. وحيث يتباطأ النمو وتصبح دفاتر القرض موسمية فإن واقعة الأصول غير العاملة سوف تتطبع والربحية الصامتة سوف تتقدم إلى الأمام. تناجر أسواق إ.ع.م. على تقييمات بحيث تقارن من الناحية الإيجابية إلى قيمة التصفية للعديد من الأعمال التجارية والعائدات طويلة الأجل هي عامل نقطة البداية للتقييمات أما البيئة الحالية فهي مثالية لحبس إمكانية العائدات الإيجابية الجوهرية خلال المدى الطويل. التقييمات لا تهتم في المدى القصير وربما يتقدم السوق جيداً إلى الأمام حتى ولو كان في حالة هبوط ولكن على المدى البعيد ينبغي أن تدفع التقييمات تلك العائدات إلى الأمام وتستمر في ذلك الدفع.

أعلى ٥ ملكيات في محفظة الصندوق

النسبة	الأسهم
٢٣,٨٦٪	اتصالات
١٣,٩٧٪	شركة إعمار للعقارات
١٠,٩٨٪	شركة طاقة
٩,٠٨٪	بنك دبي الإسلامي
٨,٨٢٪	دانا غاز

مدير وضامن الاستثمار

بنك المشرق ش م ع . مدينة الغرير

والطابق السابع . ص.ب ١٢٥٠

دبي . إ.ع.م .

هاتف: ٠٠٩٧١٤٢٠٧٨٤٦١

المكتب المسجل

الشفقة رقم ١٤١. بناية ٣. شارع ٣٦٥

مبنى ٣١٦. المنامة ن ملكة البحرين

Fund Codes:

WKN: A0J3RM

ISIN: BH000A0J3RM7

BLOOMBERG CODE: MAKEEFD BI

ZAWYA CODE: MAKEMRE.MF

REUTERS ID : LP65038277