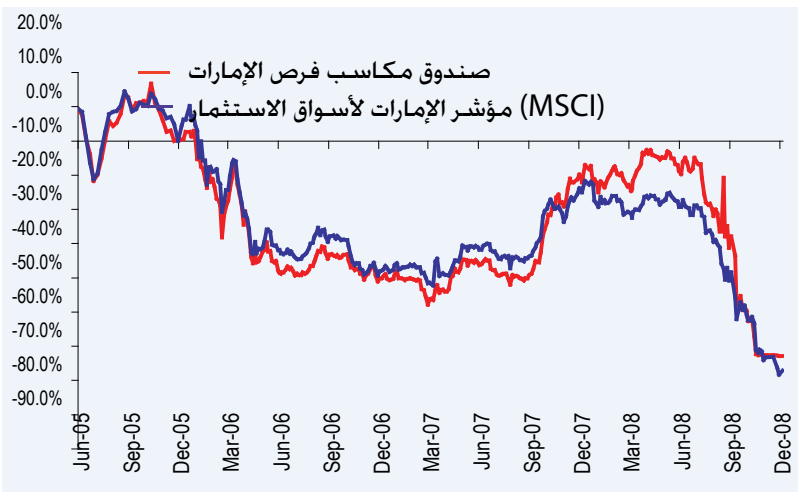


الأهداف الاستثمارية

يهدف صندوق مكاسب لفرص الاستثمار في الإمارات العربية المتحدة لتحقيق زيادة في قيمة رأس المال لأجل طويل من خلال الاستثمار بصورة رئيسية في الأسهم المدرجة في بورصات دولة الإمارات العربية المتحدة وذلك باستخدام إستراتيجية تخصيص الأصل المتميزة بالفعالية المستمرة. لقد تم هيكلة محفظة (MEO) بعد التقييم بدقة لعوامل السوق بما في ذلك السيولة وتأثير السعر من أجل تحديد الدرجة القصوى لتعرض السوق للمخاطر. إن المراقبة والضبط تعرض السوق للمخاطر التي تعتبر بدورها خطوة فعالة من أجل أن يؤخذ في الحسبان خصوصاً وان القوى المحركة للسوق ذات الطبيعة المتغيرة.

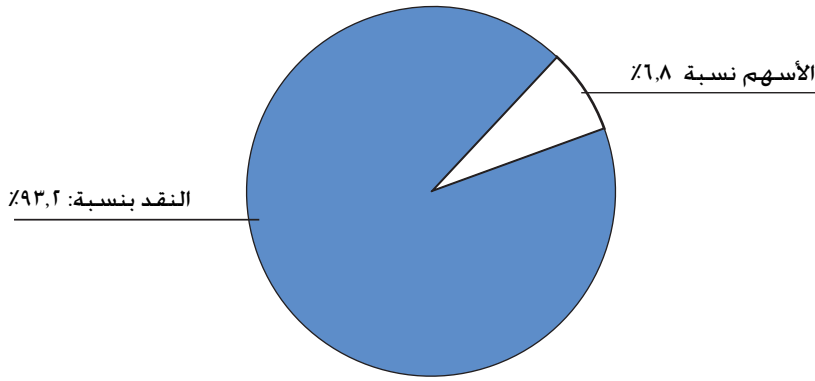
منحنى الأداء



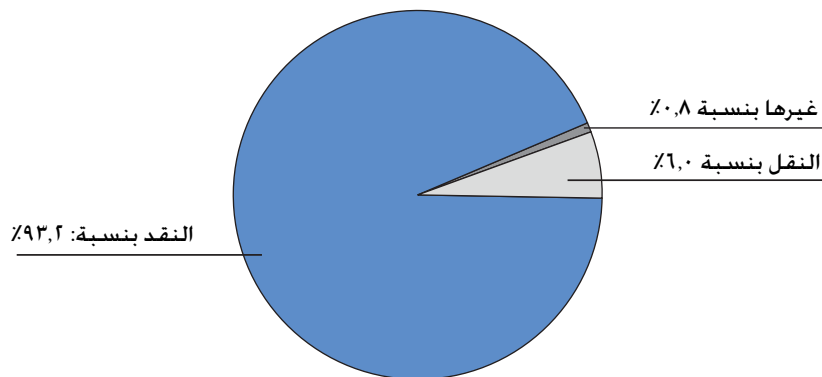
معلومات عن الصندوق

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

تخصيص الأصل



التخصيص القطاعي



خلاصة الأداء

صندوق مكاسب فرص الإمارات	مؤشر الإمارات لأسواق الاستثمار	قيمة الأصل الصافية (٣١ ديسمبر ٢٠٠٨)
٢,٧٨ دولار أمريكي		منذ الاستهلال - ٢١ يونيو ٢٠٠٥
٧٦,٤-٪	٥١,٢-٪	ديسمبر ٢٠٠٨
١٦٨,٨-٪	٦٤,٦-٪	السنة إلى اليوم
٤٣,٣-٪	٥٥,٣-٪	عام ٢٠٠٧
٤٤,٥-٪	٤٤,٥-٪	عام ٢٠٠٦
٤,٩-٪	٨,٩-٪	عام ٢٠٠٥
٢١	٢	عدد الحيازات
٢٦,٢٪	٣٣,٣٪	الحد الأقصى للربح الشهري
٢٨,٣-٪	٣٩,٣-٪	الحد الأقصى للخسارة الشهرية
	٠,٨	بيتا
	٤٦,٤٪	مكافئ التحديد المتعدد - آر- إس كيو
		شفرة الأسهم (أيه إن إن- إس دي)
	٣٥,٤٪	(عائدات أسبوعية
	٣٢,١٪	نسبة العائد الزائد المتوفر للحماية من
	٢,٢-	التعرض للخطر
	١,٠-	نسبة ترينينور
	٠,١١	نسبة المعلومات

تعليق مديري صندوق الاستثمار

الحيازات التي في القمة

الأسهم	الوزن النسبي
العربية للطيران	١٦,٠٢٪
دركي أند سكيل	٠,٧١٪

انخفض صندوق استثمارك في الشهر السابق بنسبة ١,٢٪ متجاوزاً أداء علامة الإسناد بنسبة ١٥,٥٪. فكافة تجاوز الأداء جاء من انتقائنا الفعال للأصل. وبالنسبة لهذه السنة فقد خسر الصندوق نسبة ١٤,٦٪ متجاوزاً أداء المؤشر الداخلي لـ إم إس سي أي الخاص بدولة الإمارات العربية المتحدة بنسبة ١٨,٨٤٪. في داخل الدولة فقد هبط سوق دبي المالي بنسبة ١١,٧٪ في الشهر السابق بينما خسر سوق أبو ظبي المالي ١٣,٩٪. أما بالنسبة للعام السابق فقد هبط سوق دبي للأوراق المالية بنسبة ٧٢,٤٢٪ بينما هبط سوق أبو ظبي للأوراق المالية بنسبة ٤٧,٤٩٪.

إن عام ٢٠٠٨ كان في حقيقة الأمر تجربة متواضعة. فمن الصعب أن نجد في التاريخ المالي أمثلة بذلك التضارب المفرط بالطريقة التي بدأ وأنتهي بها عام ٢٠٠٨. ففي الستة أشهر الأولى من السنة سعى المستثمرون وراء النمو بينما حاولوا عزل ثروتهم من التلف بواسطة التضخم وفي النصف الثاني من العام واجه المستثمرون انهيار في أسعار الأصول عبر كافة الأسواق نتيجة لانعدام الفعالية المالية على المستوى العالمي.

بدأ العام بعلامة عالية في أسعار البترول. التي تُسجل اسبوعياً. وإن ذلك غير كافٍ لاستجلاب السيولة. فقد شاهدنا كميات هائلة من الأموال المتنقلة تتدفق إلى داخل النظام المصرفي في امارات العربية المتحدة في توقع لإعادة تقييم العملة بزيادة قيمتها. الفائض من السيولة والاتجاه الايجابي العام وسهولة الوصول إلى الفعالية المالية وهبوط معدلات الفائدة جميعها أدت إلى فقاعة ضخمة ذات طبيعة تضاربية في سوق العقارات الراجح في ذلك الحين. إن كل ذلك انتهى بشكل مفاجئ للغاية في الأواخر من العام حينما شاهدنا انهيار غير مسبوق في أسعار الأصول. الانهيار في أسعار النفط ألغى التأمّل في إعادة تقييم العملة وذلك بزيادة سعرها. وهذا ازدوج مع انعدام الفعالية المالية عالمياً ما أدى إلى خروج الأموال المتنقلة من النظام المصرفي في دولة الامارات العربية المتحدة. إن الأثر الفوري لما حدث كان أساسها السيولة. وهي مرئية أكثر في زيادة المفاجئة والمرتفعة جداً في معدلات بين البنوك. ليس بالضرورة أن نذكر بأن البنوك التي تعتمد على تمويل البيع بالجملة قد تأثرت للغاية. فقد تساقط الأثر بغزارة في مختلف القطاعات وكان أكثرها تأثراً القطاعات الأكثر فعالية مالية. لا يزال صناع السياسة والمشاركون في السوق يتشبثون بحقيقة وصول البترول إلى ٥٠ دولار للبرميل وبالائتمان العالي الثمن.

لمزيد من التفاصيل يرجى الاتصال :
مو مل بنجا بي : ٩٧١ ٤ ٢٠٧ ٨٣٩٦ +

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. النامية ن ملكة البحرين

Fund Codes:
WKN: A0J3RP
ISIN: BH000A0J3RP0
BLOOMBERG CODE: MAKEOFD BI
ZAWYA CODE: MAKEMRO.MF
REUTERS ID : LP65038279

وبهذه الخلفية فمن المقبول ظاهرياً أن نتوقع بأن أداء الاقتصاديات الصغيرة والشركات في عام ٢٠٠٩ سوف تكون في تغاير واضح مع ذروة عام ٢٠٠٨. وعند تحليل الاستثمار العالمي في دولة الامارات العربية المتحدة، يتركنا مع ثلاث مجموعات كبرى من الشركات. لقد بدأت البنوك منذ عهد قريب جداً في ملاحظة مشاكل من جانب الأصول للميزانية وقد انحصرت الأزمات مبكراً في جانب التمويل فقط. إن سيناريو ازدياد الديون المتأخرة وانكماش الميزانية وزيادة تكلفة التمويل ومحدودية توفر رأس المال بالتأكيد سوف تكبح نمو القطاعات و مخطط الربحية. لقد وجد مطورو العقارات أنفسهم في تطورات غريبة وأن تسارع الأزمات جعلت معظمهم غير مصون. نحن نتوقع أن يواجه مطوري العقارات هبوط حاد في المبيعات والربحية وحتى يستعيد نظام الائتمان عافيته ويتمكن المشترون للعقار الحصول على التمويل لشراء العقارات.

المجموعة الثالثة من الشركات وهي تُشكل الاتصالات؛ يبدو أنها الأقل تأثراً بهذا الوضع. إلا إذا كانت هنالك هجرة جماعية من العمالة الوافدة إلى خارج الدولة. أو تحريراً مفاجئاً لسوق الاتصالات فمن المتوقع أن يخرج القطاع من هذه الأزمة سليماً على نطاق واسع. ولعل الجانب المشرق فقط في الوضع أعلاه أن السوق قبل الآن قد دمج هذه التوقعات في أسعار الأسهم. ولهذا السبب فإن عدداً كبيراً من المؤسسات المالية يتاجر بخصم متدني بالنسبة لقيمتهم الدفترية - بعضهم يتاجر حتى بخصم ضخم للغاية بالنسبة لوضعهم في صافي نقدهم. بينما يتاجر قطاع العقارات بخصم جوهري بالنسبة لقيمتهم العادلة حتى بعد أن تم دمج انخفاض حاد في الدرجة فيما يتوقع من المكتسبات على أجل القصير - المتوسط. نحن نعتقد تماماً بأن السوق قد تجاوز بنفسه حد الاعتدال بالهبوط إلى أسفل. لقد تفوقت أسواق الأسهم تاريخياً من حيث الأهمية على الاقتصاد الحقيقي وإننا لا نرى أي سبب لماذا تكون مختلفة في هذا الوقت هنا وهناك. وعلى الرغم من أنه من المتوقع أن يكون عام ٢٠٠٩ مفسداً بالتقلبات وانخفاض درجة المكتسبات. بالتالي نحن نتوقع هذا العام أن يجلب للمستثمرين بعضاً من الارتياح. يخطط الصندوق أن يتولى مواضع انتهازية أثناء العام بينما يعمل على الرملة في التوقعات المرتكز عليها والموضحة أعلاه. نتمنى لمستثمريننا عاماً جديداً سعيداً ومزهِراً.

٠٧ يناير ٢٠٠٩

إخلاء المسؤولية:

بيانات الأداء المبيّنة 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 المبيّن.