

## الملحق أ - صحيفة أداء الأموال

### محفظة الصكوك

فبراير 2024

#### ملاحظات توضيحية على أداء السوق

مؤشر المحفظة 0.3% خلال شهر فبراير (مقارنة بـ 0.6% حسب مؤشر داو جونز للصكوك) وحقت المحفظة عوائد بنسبة 0.1% من بداية العام حتى تاريخه (مقابل 1.3% لمؤشر صكوك داو جونز من بداية العام حتى تاريخه).  
على مستوى شهر فبراير، واصلت أسواق معدلات الفائدة حالات منقطعة في ظل مخاوف المصارف المركزية، وديناميات التضخم الشائكة، وانخفاض توقعات المستثمرين لتوقيت ونطاق إجراءات التخفيف التي يتخذها المصرف المركزي للأسواق المتقدمة مع انتظارهم لمحفزات أكثر وضوحاً. ومن ثم، ظلت أسواق السندات محافظة على انخفاض معدلاتها منذ بداية العام حتى تاريخه - باستثناء المعدلات العائنة، وأسواق الائتمان عالية العوائد والائتمان المختلط.

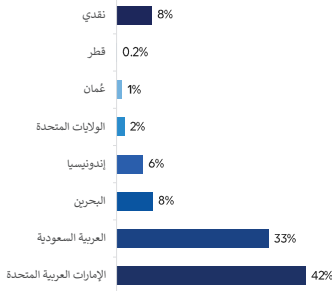
على صعيد أسواق الدخل الثابت، شهدت هذه الأسواق انخفاضاً واسع النطاق حيث فقد مؤشر بلومبرج جلوبال العالمية 1.3% خلال شهر فبراير، مع انخفاض مؤشر الصكوك العالمية بنسبة 0.6%. وإقليمياً، انخفض أداء الأسواق الإقليمية كالتالي: المملكة العربية السعودية (0.5%)، وقطر (0.3%)، والإمارات العربية المتحدة (0.2%). وفيما يتعلق بفروق العوائد، فقد استقرت فروق العوائد للاستثمارات الأمريكية عالية التقييم لنتهي شهر فبراير عند مستوى أدنى من 100 نقطة أساس، في حين شهدت السندات الأمريكية ذات العائد المرتفع تشديداً بمقدار 32 نقطة أساس، لتصل إلى 310 نقطة أساس مما يعد مؤشراً على بيانات اقتصادية قوية. وبالمثل، شهدت هوامش الائتمان في دول مجلس التعاون الخليجي أيضاً تشديداً مماثل خلال شهر يناير. وبناء عليه، تفوق أداء المؤشرات ذات العائد المرتفع الأقل حساسية لسعر الفائدة على سندات الدرجة الاستثمارية. ويقراءة بيانات مؤشر بلومبرج جلوبال العالمية منذ بداية العام حتى تاريخه - وهو مؤشر يقيس أداء الأسواق المتقدمة للسندات عالية التقييم الاستثمار، فقد انخفض الآن بنسبة 2.6%. وعلى النقيض من ذلك، حققت أسواق الولايات المتحدة عالية العوائد 0.6% زيادة عن أو شهرين من عام 2024.

نلاحظ توقع كبير لخفض معدلات الفائدة خلال شهر مارس، مع تفاوت بسيط بين المخطط التقني والمستقبل المتوقع للسوق خلال عام 2024 من حيث صلبات خفض الفائدة. وبناء عليه، فإن تقييماً يشير إلى سقف قصير الأمد يتراوح بين 4.4% إلى 4.5% لمدة 10 سنوات، مع احتمال تذبذب آية انحرافات جوهرية عن هذه المستويات برسائل أكثر قوة من الاتحادي الفيدرالي، أو نشر بيانات أقوى حول التضخم عن التوقعات. إلا أننا نتوقع انخفاض العوائد خلال النصف الأخير من عام 2024 حيث نتوقع انخفاض محركت النمو مما يدفع الاتحادي الفيدرالي إلى عمليات خفض عينية مما يؤدي إلى انخفاضات قصيرة الأمد في نهاية محنى العائد مع نهاية العام.

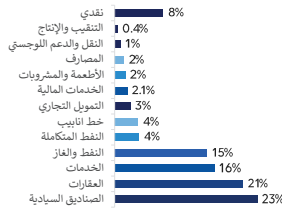
إننا نولي مكانة رفيعة وأهمية كبيرة على الشركات المصدرة واختيار الأسهم في صدارة الائتمان الاستثماري عالي التقييم. وقد انخفضت فروق العوائد منذ بداية العام، وتغرب قطاعات معينة من أعلى المستويات على مدار عقد من الزمان. وتتخذ موقفاً أكثر دفاعاً على مستوى العائد المرتفعة مع ارتفاع سعر فوارق العائد، وما زلنا نشك في استدامة السباقات القائمة على "تحمل المخاطر".



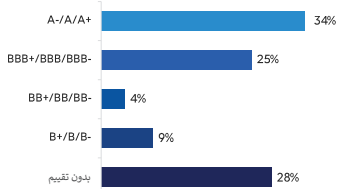
#### الأوزان النسبية للمحفظة حسب الدولة



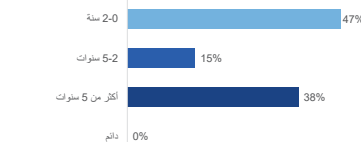
#### التصنيف حسب القطاع



#### التقييم الائتماني



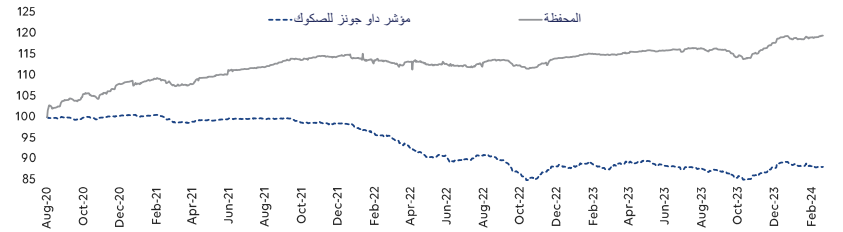
#### المدة الزمنية



ولا يحتمن الأداء السابق المبين في هذه الوثيقة أية عوائد مستقبلية. \*الجهة التي تحتمن خط تم تصنيفها A+ على أنها استثمار جيد

صافي قيمة الأصول (لكل وحدة)	119.5	من بداية السنة حتى تاريخه
عملة تقييم الاستثمار	دولار إماراتي	متوسط الكوبون السنوي
فئة الأصول	صكوك	المدة (بالسنوات)
التوزيع الجغرافي	عالمي	متوسط التقييم
نسبة الرفع (الدين)	0%	المقارنة المعيارية
		مؤشر DJSUKUK

#### الأداء النسبي



#### إحصاءات العوائد مقابل المقارنات المعيارية

محل النمو السنوي المتراكم	9 أشهر	6 أشهر	ربع السنة حتى تاريخه	الشهر حتى تاريخه	السنة حتى تاريخه
المحفظة	3.1%	2.7%	2.1%	0.3%	0.1%
المقارنة المعيارية	19.5%	0.6%	0.8%	0.9%	0.6%-
الأداء النسبي	11.9%-	0.6%-	0.8%	0.9%	1.3%-
	31.4%	3.8%	1.9%	1.2%	0.9%

#### إحصاءات العوائد

المحل الحد	1.8
خط التبع	8.6%
التقلب	19.5%
العائد على أساس سنوي	5.1%

#### إحصاءات العوائد (نسبة مئوية على أساس سنوي)

أعلى خمس ملكيات (باستثناء التقدي)	مراجعة ميز شين أس بي في 1	4.0%
	سيكو 04/08/43 5.06	3.5%
	ذا فيرست جروب 08/07/24 10.50	2.6%
	إندوبس 06/06/32 4.7	3.4%
	المملكة العربية السعودية 05/22/33 4.511	5.1%
محل النمو السنوي المتراكم		

#### التقييم الائتماني للصكوك



#### القطاعات الهامة اقتصادياً

