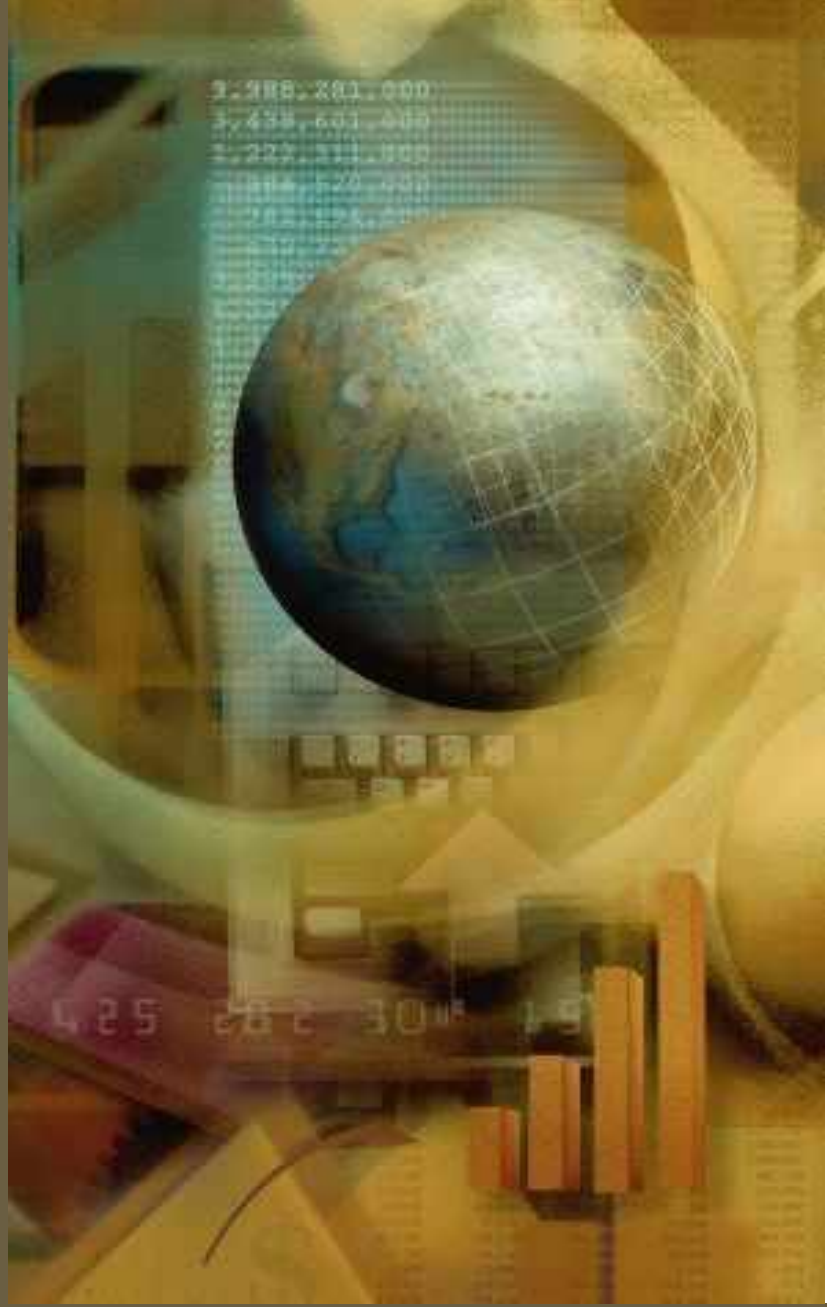


الربع الثاني 2008



صناديق جدوى الإستثمارية



جدوى للإستثمار
Jadwa Investment

قائمة المحتويات

1	رسالة ترحيب
2	خصائص صناديق جدوى الاستثمارية
6	استعراض حالة الاقتصاد الكلي
9	صندوق جدوى للمرابحة بالريال السعودي
9	صندوق جدوى للمرابحة بالدولار الأمريكي
10	صندوق جدوى للأسهم السعودية
12	صندوق جدوى للأسهم الخليجية
13	صندوق جدوى لأسواق الأسهم العربية
14	صندوق جدوى للصكوك العالمية
15	صندوق جدوى المحافظ
16	صندوق جدوى المتوازن
16	صندوق جدوى للنمو
17	صندوق جدوى للأسهم العالمية
19	صندوق جدوى للأسهم الأسواق الناشئة

Bloomberg Ticker

Jadwa Arab Markets Equity Fund	JADARAB
Jadwa GCC Equity Funds	JADGCCE
Jadwa Saudi Equity Fund	JADSEQT
Jadwa Saudi Riyal Murabaha Fund	JADSRYL
Jadwa US Dollar Murabaha Fund	JADUSDM
Jadwa Global Sukuk Fund	JDSUKUK
Jadwa World Equity Fund	JDWLDEQ
Jadwa Emerging Markets Fund	JADEMRG
Jadwa Conservative Allocation Fund	JADCOAF
Jadwa Balanced Allocation Fund	JADBAAF
Jadwa Aggressive Allocation Fund	JADAGAF

Reuters Ticker

Jadwa Arab Markets Equity Fund	LP65077654
Jadwa GCC Equity Funds	LP65077655
Jadwa Saudi Equity Fund	LP65077653
Jadwa Saudi Riyal Murabaha Fund	LP65044210
Jadwa US Dollar Murabaha Fund	LP65044243
Jadwa Global Sukuk Fund	LP65083046
Jadwa World Equity Fund	LP65083089
Jadwa Emerging Markets Fund	LP65107002

Zawyah Ticker

Jadwa Arab Markets Equity Fund	JADARAB.MF
Jadwa GCC Equity Funds	JADGCCE.MF
Jadwa Saudi Equity Fund	JADSAUD.MF
Jadwa Saudi Riyal Murabaha Fund	JADSRMF.MF
Jadwa US Dollar Murabaha Fund	JADUSMF.MF
Jadwa Global Sukuk Fund	JADSKUK.MF

إخلاء المسؤولية

ما لم يُشر بخلاف ذلك، لا يسمح إطلاقاً بنسخ أي من المعلومات الواردة في هذا التقرير جزئياً أو كلياً دون الحصول على إذن تحريري مسبق ومحدد من شركة جدوى للاستثمار.

إن المعلومات المقدمة في هذا التقرير معدة بغرض تقديم المعلومة فقط. إن جدوى للاستثمار لا تقدم من خلال هذا التقرير نصائح قانونية أو مالية أو غيرها حيث أن الاستثمار في صناديقها الاستثمارية محكوم بشروط وأحكام كل صندوق. بعض الصناديق قد تتعامل في عملات أجنبية وأي تغير في معدلات صرف هذه العملات قد يؤثر عكسياً على قيمة وسعر وحدات الصندوق ذي العلاقة.

لا تعد الاستثمارات في صناديق جدوى الاستثمارية ودائع كما أنها غير مضمونة حيث أن قيمة الصناديق عرضة للتذبذب وقد لا يستلم المستثمر كامل المبلغ المستثمر. الأداء السابق للصناديق ليس مؤشراً للأداء المستقبلي. جدوى للاستثمار لها من قبل هيئة السوق المالية وتخضع لأنظمتها.



عزيزينا المستثمر،،

إنه لمن دواعي سرورنا أن نقدم لكم تقريرنا لربع السنة الثاني للعام 2008 حول الصناديق الاستثمارية التي نوفرها لعملائنا. ويحتوي هذا التقرير على تحليل لأداء كل صندوق كما يقدم فكرة شاملة عن الأسواق وتطوراتها.

ويسرنا إبلاغكم بطرحنا في 4 يونيو 2008 لصندوق جدوى للأسهم الأفريقية المرن. ومن المعلوم أن أضخم العوائد المالية تتحقق غالباً في المراحل الأولى لاكتشاف الفرص قبل أن يطلع مستثمرون جدد على حقيقة الفرصة. ونقدم هذا الصندوق في إطار سعينا الدؤوب لتقديم أفضل الفرص الاستثمارية لعملائنا.

كذلك أطلقنا قبيل انتهاء الفصل الثاني صندوقين هما "صندوق جدوى لمؤشر الأسهم السعودية" و"صندوق جدوى لمؤشر الأسهم الخليجية". ويهدف كل من الصندوقين إلى مضاهاة عائدات مؤشر إسبي أند بي الإسلامي من خلال استثمار أصول ذلك الصندوق في مجموعة من الأسهم تشكل حصة الغالبية في المؤشر ذي الصلة. وينتهج هذين الصندوقين إستراتيجية استثمارية غير نشطة تتبع أداء المؤشر المستهدف لكل صندوق.

ونقدم هذه الصناديق الثلاث الجديدة مع المنتجات الاستثمارية الأخرى القائمة التي نوفرها جدوى فرصة رائعة للمستثمرين تمكّنهم من تكوين تشكيلة متنوعة من الأصول من مختلف الأسواق والأصول.

وبما أن المستثمرين يبحثون عن أفق استثمارية جديدة لتعزيز تركيبة استثماراتهم وتحقيق عائد جيد يتناسب مع مستوى المخاطرة فإننا نؤكد في جدوى أن نطاق صناديقنا الاستثمارية يستجيب لاحتياجات وتطلعات كافة عملائنا.

وسنظل دوماً في خدمتكم،،

إدارة الأصول بشركة جدوى للاستثمار

للمزيد من المعلومات يرجى الاتصال على:
إدارة الأصول في جدوى للاستثمار

الإدارة العامة:

الهاتف +966 1 279-1111

الفاكس +966 1 293-7992

assetmanagement@jadwa.com

صندوق البريد 60677، الرياض 11555

المملكة العربية السعودية

www.jadwa.com



خصائص صناديق جدوى الاستثمارية

صندوق الأسهم العالمية	صندوق أسواق الأسهم العربية	صندوق الأسهم الخليجية	صندوق الأسهم السعودية	
الدولار الأمريكي	الريال السعودي	الريال السعودي	الريال السعودي	عملة الصندوق
تنمية رأس المال على المدى الطويل من خلال الاستثمار في أسواق الأسهم العالمية	تنمية رأس المال على المدى الطويل من خلال الاستثمار في أسهم الأسواق العربية	تنمية رأس المال على المدى الطويل من خلال الاستثمار في أسواق الأسهم الخليجية	تنمية رأس المال على المدى الطويل من خلال الاستثمار في سوق الأسهم السعودية	الأهداف الاستثمارية
استثمار جميع الأصول في صندوق رسل-جدوى للأسهم العالمية، وهو صندوق متوافق مع الضوابط الشرعية ويدار وفقاً لمفهوم الصندوق متعدد المدراء.	الاستثمار في محفظة متنوعة تتكون من شركات مدرجة في أسواق الأسهم العربية ومتوافقة مع الضوابط الشرعية.	الاستثمار في محفظة متنوعة تتكون من شركات مدرجة في أسواق الأسهم الخليجية ومتوافقة مع الضوابط الشرعية.	الاستثمار في محفظة متنوعة تتكون من شركات مدرجة في سوق الأسهم السعودية ومتوافقة مع الضوابط الشرعية.	إستراتيجية الاستثمار
مرتفعة	مرتفعة	مرتفعة	مرتفعة	درجة المخاطرة
مؤشر داو جونز العالمي الإسلامي	مؤشر إس أند بي الإسلامي العربي	مؤشر إس أند بي الإسلامي الخليجي	مؤشر إس أند بي الإسلامي السعودي	المؤشر الاسترشادي
15,000 دولار أمريكي	50,000 ريال سعودي	50,000 ريال سعودي	50,000 ريال سعودي	الحد الأدنى للاشتراك
5,000 دولار أمريكي	25,000 ريال سعودي	25,000 ريال سعودي	25,000 ريال سعودي	الحد الأدنى للإضافة والإسترداد
كل سبت	كل أحد وثلاثاء	كل أحد وثلاثاء	كل أحد وثلاثاء	أيام التعامل/ التقويم
3% بحد أقصى	3% بحد أقصى	3% بحد أقصى	3% بحد أقصى	رسوم الاشتراك
2.50% سنوياً	1.95% سنوياً	1.95% سنوياً	1.95% سنوياً	أتعاب الإدارة
100 دولار أمريكي	100 ريال سعودي	100 ريال سعودي	100 ريال سعودي	سعر الوحدة عند بداية الطرح
31 ديسمبر 2007	30 يونيو 2007	30 يونيو 2007	30 يونيو 2007	تاريخ الطرح



خصائص صناديق جدوى الاستثمارية

صندوق جدوى لمؤشر الأسهم السعودية	صندوق جدوى لمؤشر الأسهم الخليجية	صندوق جدوى للأسهم الأفريقية المرن	
ريال سعودي	ريال سعودي	دولار أمريكي	عملة الصندوق
يهدف الصندوق إلى تنمية رأس المال على المدى الطويل من خلال الاستثمار في أسواق الأسهم السعودية حسب مكونات مؤشر إس أند بي الإسلامي السعودي.	يهدف الصندوق إلى تنمية رأس المال على المدى الطويل من خلال الاستثمار في أسواق الأسهم الخليجية وفقاً لنسب قطاعات مؤشر إس أند بي الإسلامي الخليجي.	يهدف الصندوق إلى تنمية رأس المال على المدى الطويل من خلال الاستثمار في أسواق الأسهم الأفريقية بما يتوافق مع ضوابط الشريعة الإسلامية.	الأهداف الاستثمارية
يبتهج الصندوق إستراتيجية استثمارية غير نشطة من خلال استثمار أصوله في شركات متوافقة مع الشريعة الإسلامية مدرجة في أسواق الأسهم السعودية حسب وزن كل قطاع من قطاعات المؤشر.	يبتهج الصندوق إستراتيجية استثمارية غير نشطة من خلال استثمار أصوله في شركات متوافقة مع الشريعة الإسلامية مدرجة في أسواق الأسهم الخليجية حسب وزن كل قطاع من قطاعات المؤشر.	يستثمر الصندوق أصوله في محفظة متنوعة من أسهم شركات متوافقة مع الشريعة الإسلامية مقرها في أفريقيا أو أنها تحقق جزء كبير من دخلها من تلك القارة. وقد يستثمر مدير الصندوق في أدوات مالية ذات قيمة رأسمالية صغيرة ومتوسطة وكبيرة عبر القارة الأفريقية.	إستراتيجية الاستثمار
مرتفعة	مرتفعة	مرتفعة	مستوى المخاطرة
مؤشر إس أند بي الإسلامي السعودي	مؤشر إس أند بي الإسلامي الخليجي.	مؤشر إم إس سي آي الإسلامي الجنوب أفريقي	المؤشر الاسترشادي
50,000 ريال سعودي	50,000 ريال سعودي	15,000 دولار أمريكي	الحد الأدنى للاشتراك
25,000 ريال سعودي	25,000 ريال سعودي	5,000 دولار أمريكي	الحد الأدنى للإضافة والاسترداد
أيام العمل في المملكة	أيام العمل في المملكة	يومي الأحد والثلاثاء	يوم التقويم
3% بحد أقصى	3% بحد أقصى	3% بحد أقصى	رسوم الاشتراك
1.5% سنوياً	1.5% سنوياً	2.5% سنوياً	أتعاب الإدارة
100 ريال سعودي	100 ريال سعودي	100 دولار أمريكي	سعر الوحدة عند الطرح
29 يونيو 2008	29 يونيو 2008	4 يونيو 2008	تاريخ الطرح



خصائص صناديق جدوى الاستثمارية

صندوق أسهم الأسواق الناشئة	صندوق الصكوك العالمية	صندوق المراهبة بالريال السعودي	صندوق المراهبة بالدولار الأمريكي	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	ريال سعودي	دولار أمريكي	عملة الصندوق
تنمية رأس المال المستثمر على المدى الطويل من خلال الإستثمار في أسهم الأسواق الناشئة	تحقيق عوائد مماثلة للعوائد السوقية من خلال الاستثمار في محفظة متنوعة من مختلف أنواع الصكوك	تحقيق عائد سوقي من خلال الإستثمار في عمليات المراهبة قصيرة الأجل	تحقيق عائد سوقي من خلال الإستثمار في عمليات المراهبة قصيرة الأجل	الأهداف الاستثمارية
يستثمر أصوله في صندوق رسل-جدوى لأسهم الأسواق الناشئة، وهو صندوق متوافق مع الضوابط الشرعية ويدار وفقاً لمفهوم الصندوق متعدد المدراء	يستثمر أصوله في محفظة متنوعة من الصكوك الحكومية وشبه الحكومية والصكوك المصدرة من قبل الشركات والصكوك القابلة للتحويل	يستثمر أصوله في عمليات متاجرة متنوعة منخفضة المخاطر	يستثمر أصوله في عمليات متاجرة متنوعة منخفضة المخاطر	إستراتيجية الإستثمار
مرتفعة	متوسطة	منخفضة	منخفضة	مستوى المخاطرة
مؤشر داو جونز العالمي الإسلامي للأسواق الناشئة	مؤشر داو جونز سيتي جروب (®) للصكوك.	معدل الفائدة على الريال السعودي لمدة شهر (SIBID) بعد خصم الرسوم الإدارية	معدل الفائدة على الدولار الأمريكي لمدة شهر (LIBID) بعد خصم الرسوم الإدارية	المؤشر الإسترشادي
15,000 دولار أمريكي	15,000 دولار أمريكي	50,000 ريال سعودي	15,000 دولار أمريكي	الحد الأدنى للاشتراك
5,000 دولار أمريكي	5,000 دولار أمريكي	25,000 ريال سعودي	5,000 دولار أمريكي	الحد الأدنى للإضافة والاسترداد
يوم السبت	يوم الثلاثاء	يومي الأحد والثلاثاء	يومي الأحد والثلاثاء	يوم التقويم
3% بحد أقصى	1% بحد أقصى	-	-	رسوم الاشتراك
2.50% سنوياً	1% سنوياً	0.50% سنوياً	0.50% سنوياً	أتعاب الإدارة
100 دولار أمريكي	100 دولار أمريكي	100 ريال سعودي	100 دولار أمريكي	سعر الوحدة عند الطرح
17 ديسمبر 2007	08 أكتوبر 2007	30 يونيو 2007	30 يونيو 2007	تاريخ الطرح



خصائص صناديق جدوى الاستثمارية

صندوق جدوى المحافظ	صندوق جدوى المتوازن	صندوق جدوى للنمو	
ريال سعودي	ريال سعودي	ريال سعودي	عملة الصندوق
يهدف الصندوق إلى تحقيق نمو معتدل لرأس المال المستثمر من خلال استثمار جزء كبير من أصول الصندوق في صناديق استثمارية أخرى	يهدف الصندوق إلى تنمية رأس المال المستثمر خلال المدى المتوسط إلى الطويل من خلال استثمار جزء كبير من أصول الصندوق في صناديق استثمارية أخرى.	يهدف الصندوق إلى تحقيق نمو مرتفع لرأس المال المستثمر على المدى الطويل من خلال استثمار جزء كبير من أصول الصندوق في صناديق استثمارية أخرى.	الأهداف الاستثمارية
يستثمر الصندوق أصوله بشكل أساسي في محفظة متنوعة من صناديق المراجعة وصناديق الصكوك وصناديق الأسهم، المتوافقة مع الشريعة الإسلامية. ونظراً لطبيعة الصندوق المتحفظة فإنه استثماراته ستتركز بشكل أكبر في صناديق المراجعة وإلى حد ما في صناديق الصكوك.	يستثمر الصندوق أصوله بشكل أساسي في محفظة متنوعة من صناديق الأسهم وصناديق المراجعة وصناديق الصكوك المتوافقة مع الشريعة الإسلامية. ونظراً لمستوى مخاطر الصندوق المتوسطة فإنه سيستثمر بشكل متوازن بين الأسهم و غيرها من الأصول.	يستثمر الصندوق أصوله بشكل أساسي في محفظة متنوعة من صناديق الأسهم وصناديق المراجعة وصناديق الصكوك المتوافقة مع الشريعة الإسلامية. ونظراً لطبيعة الصندوق الجريئة فإنه استثماراته ستتركز بشكل أكبر في الأسهم.	إستراتيجية الاستثمار
منخفضة	متوسطة	مرتفعة	مستوى المخاطرة
مؤشر داو جونز سبتي جروب (R) للصكوك.	مؤشر داو جونز العالمي للأسواق الإسلامية.	مؤشر داو جونز العالمي للأسواق الإسلامية.	المؤشر الاسترشادي
50,000 ريال سعودي	50,000 ريال سعودي	50,000 ريال سعودي	الحد الأدنى للاشتراك
25,000 ريال سعودي	25,000 ريال سعودي	25,000 ريال سعودي	الحد الأدنى للإضافة والاسترداد
يومي الأحد والثلاثاء	يومي الأحد والثلاثاء	يومي الأحد والثلاثاء	يوم التقويم
1% بحد أقصى	2% بحد أقصى	3% بحد أقصى	رسوم الاشتراك
0.50% سنوياً	0.50% سنوياً	0.50% سنوياً	أتعاب الإدارة
100 ريال سعودي	100 ريال سعودي	100 ريال سعودي	سعر الوحدة عند الطرح
31 مارس 2007	31 مارس 2007	31 مارس 2007	تاريخ الطرح



استعراض حالة الاقتصاد الكلي إعداد: رئيس إدارة الأبحاث بشركة جدوى للاستثمار

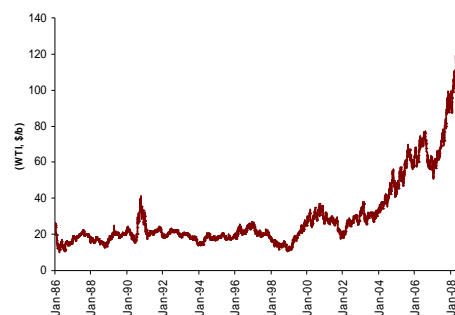
لقد دعمت الأسعار القياسية للنفط بشدة الأداء القوي لاقتصاديات دول الخليج خلال الفصل الثاني من عام 2008 حيث أدت الإيرادات النفطية المتعاظمة إلى زيادة الإنفاق الحكومي كما عززت الثقة في القطاع الخاص وعززت نشاط الشركات، غير أنه نتج عن هذا النمو الاقتصادي المتسارع في المنطقة ارتفاع كبير في معدل التضخم الذي تخطت نسبته 10 بالمائة في جميع دول الخليج باستثناء البحرين. وقد ساهم ارتفاع أسعار السلع عالمياً في تفاقم التضخم.

لقد سجلت أسعار النفط أعلى مستوياتها على الإطلاق خلال الفصل الثاني عندما لامس سعر خام غرب تكساس مستوى 140 دولاراً للبرميل بنهاية الفصل وبلغ متوسطه لكامل الفصل 124 دولاراً للبرميل وهو ما يعادل تقريباً ضعف المتوسط لنفس الفترة من عام 2007 والذي بلغ 65 دولاراً للبرميل. وفضزت أسعار النفط نتيجة للفجوة بين الطلب والعرض حيث نجم عن النمو الاقتصادي السريع وخاصة في منطقتي آسيا والشرق الأوسط زيادة كبيرة في الطلب على النفط بينما نتج عن ضعف الاستثمارات في مجال النفط فشل نمو العرض في مواكبة نمو الطلب. ولكن تباطؤ نمو الطلب على النفط مؤخراً نتيجة لأسعاره المرتفعة مما حدا بوكالة الطاقة الدولية خفض تقديراتها لنمو الطلب خلال عام 2008 من 2 مليون برميل يومياً حسب توقعاتها في يناير إلى 0.9 مليون برميل يومياً فقط حسب آخر توقعات لها.

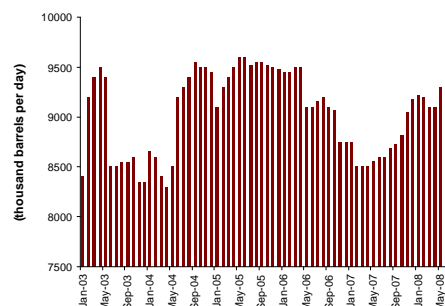
ومن ناحية أخرى ارتفع النمو في المعروض من النفط عندما قامت المملكة (المنتج الوحيد الذي يملك طاقة إنتاجية احتياطية يعتد بها) في يونيو بزيادة إنتاجها بمعدل 300,000 برميل يومياً ليصل حجم إنتاجها إلى 9,45 مليون برميل في اليوم. وكانت المملكة قد تعهدت خلال قمة للدول المنتجة للنفط والمستهلكة له عقدت في جدة أواخر يونيو بزيادة إنتاجها بمعدل 250,000 برميل يومياً ولكن هذه الزيادة السعودية الجديدة هي من الخام الثقيل الذي يتطلب عمليات تكرير معقدة ومكلفة ولم يكن لها أي تأثير على الأسعار.

وهناك عوامل أخرى ساهمت كذلك في رفع أسعار النفط منها المخاوف الجيوسياسية الناجمة عن زيادة التوتر بين إيران وإسرائيل وعودة أنشطة الميليشيات في دلتا النيجر الغنية بالنفط في دولة نيجيريا مما يؤكد ضآلة حجم الطاقة الإنتاجية الاحتياطية المتاحة في حالة حدوث انقطاع كبير في إمدادات النفط. وعلاوة على ذلك أثرت المضاربات في الأسواق المالية على أسعار النفط.

أسعار النفط تكسر حاجز \$140 (المائة وأربعون دولاراً) للبرميل



إنتاج النفط السعودي





وفي تقديرونا أن متوسط إجمالي إنتاج النفط في دول الخليج بلغ خلال الفصل الثاني 15,5 مليون برميل يومياً مما يعني أنها حققت إيرادات نفطية تبلغ - بعد استبعاد الاستهلاك المحلي - 1,7 بليون دولار يومياً طيلة ذلك الفصل. ومما لا شك فيه أن هذه العائدات الهائلة ستؤدي إلى خلق استثمارات ضخمة حيث بلغت قيمة المشاريع المخطط لها أو قيد التنفيذ حالياً في منطقة الخليج حوالي 2 تريليون دولار (أي بزيادة 200 بليون دولار منذ نهاية الفصل الأول). وعلى الرغم من هذا المستوى من الإنفاق تستطيع حكومات المنطقة توفير مبالغ ضخمة حيث يتوقع أن تحقق فوائض الميزانية لدول الخليج مجتمعة أعلى مستوياتها على الإطلاق هذا العام لتصل إلى 190 بليون دولار (أي ما يعادل 18,8 بالمائة من الناتج المحلي لدول المنطقة).

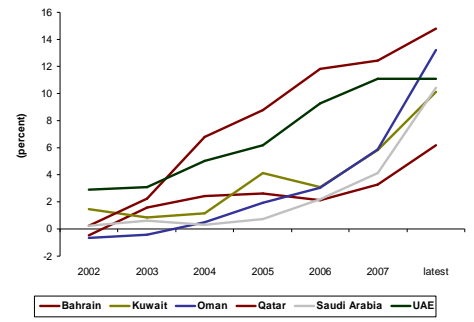
وبالرغم من المؤشرات التي تدل على بقاء أداء الاقتصاد غير النفطي قوياً ورغماً عن الثقة في مستقبل الاقتصاد التي تعكسها زيادة الاقتراض من قبل القطاع الخاص إلا أن من شأن هذين العاملين أن يؤديا إلى التضخم.

ويبقى التضخم هو مصدر القلق الرئيسي بالنسبة للاقتصاد في المنطقة حيث تتخطى نسبته الآن 10 بالمائة في جميع دول الخليج باستثناء البحرين. وسجل التضخم خلال الفصل الماضي أعلى مستوياته على الإطلاق في سلطنة عمان (بنسبة 13,2 بالمائة) والكويت (بنسبة 10,1 بالمائة). ويبلغ متوسط التضخم بالنسبة لدول الخليج حالياً 11 بالمائة مقارنة بـ 2,1 بالمائة فقط للفترة بين عامي 2000 و 2006. وتعتبر إيجارات المساكن المصدر الرئيسي للتضخم حيث عجز العرض عن مجاراة الطلب القوي جداً على المساكن الجديدة والذي نجم عن سرعة تدفق العاملين الأجانب إلى المنطقة وزيادة أعداد السكان وتقلص حجم العائلة. والآن يبلغ معدل التضخم في الإيجارات في دول الخليج أكثر من 15 بالمائة.

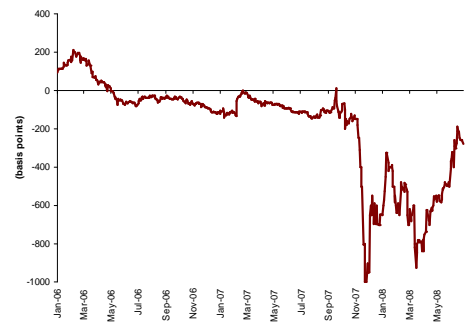
لا تزال أسعار الفائدة المنخفضة تعمل على تحفيز التضخم حيث وجدت دول الخليج التي ترتبط عملاتها بالدولار الأمريكي (باستثناء الكويت) نفسها مضطرة لاقتراف أثر الولايات المتحدة لخفض أسعار الفائدة. ففي مطلع مايو لجأت دول الخليج إلى تعديل أسعار الفائدة كرد فعل لقيام مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي بخفض أسعار الفائدة بـ 25 نقطة أساس (0,25 نقطة مئوية) وكانت النتيجة سلبية بدرجة كبيرة في جميع دول المنطقة من حيث تأثيرها على التضخم. ونتيجة لارتفاع التضخم في الولايات المتحدة تعكس الأسواق المستقبلية الآن على الأقل عملية رفع واحدة لأسعار الفائدة قبل نهاية العام، لكن خفض أسعار الفائدة المعدلة حسب التضخم إلى مستوى إيجابي يستغرق زمناً طويلاً.

لقد أدت التوقعات بارتفاع أسعار الفائدة متزامنة مع التصريحات الواضحة من رؤساء البنوك المركزية في دول الخليج التي تؤكد بقاء ارتباط عملاتهم بالدولار وأيضاً مع التقدم الذي تم إحرازه على صعيد إصدار عملة خليجية موحدة إلى التخفيف بدرجة كبيرة من حدة المضاربة على تخفيض قيمة العملات في المنطقة. ومع نفي حكومات دول الخليج احتمال استخدام سعر الصرف كوسيلة لخفض التضخم تظل هناك خيارات أخرى تستخدم لكبح جماح التضخم وتخفيف آثاره حيث لجأت كلاً من السعودية وسلطنة عمان إلى رفع معدل الاحتياطي النظامي المفروض على البنوك خلال الفصل الماضي (هذا الإجراء يخفض من حجم المبالغ المتاحة للبنوك المحلية لعمليات الإقراض) بينما ركنت قطر والإمارات إلى سياسة مراقبة الأسعار وضبطها أما الكويت فرأت في زيادة مرتبات موظفي الدولة للمرة الثانية خلال هذا العام الحل الأمثل.

مستويات التضخم في دول التعاون الخليجي



قيمة الريال السعودي لسنة قادمة





ورغم أن التضخم يعقدّ عملية استشراف المستقبل بالنسبة لصنّاع القرار في الحكومات وكذلك الشركات كما يلتهم دخول المستهلكين المتاحة للصرف إلا أنه لن يضعف الملامح المستقبلية للاقتصاد.

إن الخطر الرئيسي الذي يتهدد الملامح المستقبلية للاقتصاد في المنطقة هو احتمال انخفاض أسعار النفط نتيجة لتباطؤ الاقتصاد العالمي. لقد ظلت أسعار النفط ترتفع هذا العام بالرغم من انخفاض نمو الطلب وهو ارتفاع أصبح يحسه المستهلكون بصورة متزايدة حيث قامت العديد من الدول الآسيوية برفع أسعار بيع الوقود بالتجزئة وتم خفض عمليات التكرير في الولايات المتحدة ووصلت الأسعار في أوروبا إلى مستويات غير مريحة. ولذا فإن المزيد من الانخفاض في حجم الطلب قد يتسبب في هبوط حاد في أسعار النفط لكن ما لم تنخفض الأسعار إلى ما دون مستوى 50 دولاراً للبرميل فإنها لن تخلق ضغوطاً كبيرة على ميزانيات دول الخليج وهو مستوى لا نتوقع أن تنخفض إليه الأسعار في المدى القريب.



صندوق جدوى للمرابحة بالريال السعودي

سعر الوحدة: 103.2119 ريال سعودي

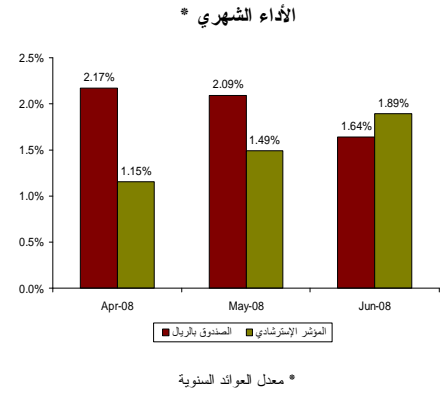
بتاريخ 29 يونيو 2008م

أداء الصندوق:

ارتفع سعر الوحدة في هذا الصندوق بمعدل سنوي 1.95 بالمائة خلال الفصل الثاني بينما ارتفع المؤشر الإسترشادي بمعدل سنوي 1.55 بالمائة خلال نفس الفترة. وارتفع سعر الوحدة منذ إنشاء الصندوق بمعدل عائد سنوي صافي قدره 3.21 بالمائة مقارنة بمستوى عائد المؤشر الإسترشادي الذي بلغ 2.76 بالمائة خلال نفس الفترة.

التطورات الرئيسية:

لجأ البنك المركزي الأمريكي (مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي) في 30 أبريل 2008م إلى خفض أسعار الفائدة بواقع 25 نقطة أساس لتصبح 2.00 بالمائة وذلك بهدف تعزيز الاقتصاد الأمريكي ومنع دخول السوق في حالة ركود. وقد أثر هذا الخفض على الريال السعودي نسبة لارتباطه بالدولار الأمريكي. ولتفادي المزيد من المضاربة لرفع قيمة الريال بعيداً عن الدولار، اقتنفت السعودية أثر قرارات مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي فعمدت إلى خفض سعر إعادة الشراء العكسي بواقع 25 نقطة أساس ليصبح 2.00 بالمائة خلال الفصل الثاني من عام 2008م.



صندوق جدوى للمرابحة بالدولار الأمريكي

سعر الوحدة: 103.5546 دولار أمريكي

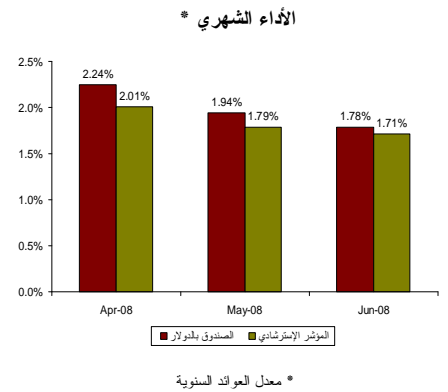
بتاريخ 29 يونيو 2008م

أداء الصندوق:

ارتفع سعر الوحدة في هذا الصندوق بمعدل سنوي 1.92 بالمائة خلال الفصل الثاني بينما ارتفع المؤشر الإسترشادي بمعدل سنوي 1.83 بالمائة خلال نفس الفترة. وارتفع سعر الوحدة منذ إنشاء الصندوق بمعدل عائد سنوي صافي قدره 3.55 بالمائة مقارنة بمستوى عائد المؤشر الإسترشادي الذي بلغ 3.20 بالمائة خلال نفس الفترة.

التطورات الرئيسية:

لجأ البنك المركزي الأمريكي (مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي) في 30 أبريل 2008م إلى خفض أسعار الفائدة بواقع 25 نقطة أساس لتصبح 2.00 بالمائة وذلك بهدف تعزيز الاقتصاد ومنع دخول السوق الأمريكي في حالة ركود. ولم يسجل الدولار الأمريكي خلال الفصل الثاني انخفاضاً قياسيًّا مقابل اليورو وغيره من العملات مقارنة بالفصل الأول من عام 2008م.





صندوق جدوى للأسهم السعودية

سعر الوحدة: 155.0678 ريال سعودي

بتاريخ 29 يونيو 2008 م

نظرة عامة على السوق وأدائه

ارتفع مؤشر تداول بنسبة 4.00 بالمائة خلال الفصل الثاني من عام 2008م، حيث سجلت 6 قطاعات من قطاعات السوق البالغ عددها 15 قطاعاً خلال فترة الثلاث أشهر أداءً سلبياً. وكانت أفضل القطاعات أداءً هما قطاعي النقل بنسبة 28.71 بالمائة والبناء والتشييد بنسبة 26.67 بالمائة. وكان العامل الرئيسي وراء تماسك مؤشر قطاع النقل هو "الشركة الوطنية السعودية للنقل البحري".

أما من حيث حجم التداول للفصل المنتهي في 30 يونيو 2008م فقد جاء قطاع الصناعات البتروكيمياوية في المركز الأول تلاه قطاع التطوير العقاري. وكان سهم شركة الصناعات الكيماوية الأساسية أكثر الأسهم التي شهدت ارتفاعاً في قيمتها السوقية حيث ارتفع بنسبة 185 بالمائة.

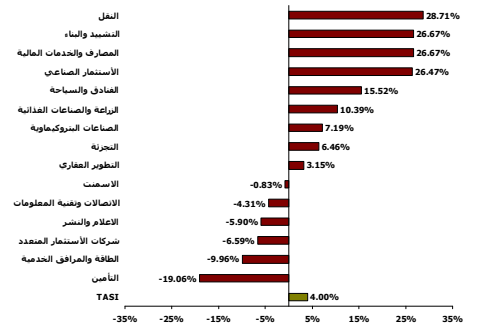
أداء الصندوق:

ارتفع سعر الوحدة في هذا الصندوق بنسبة 13.83 بالمائة خلال الفصل الثاني بينما ارتفع المؤشر الإسترشادي بنسبة 9.86 بالمائة خلال نفس الفترة. ومنذ انطلاق الصندوق ارتفع كلاً من سعر الوحدة والمؤشر الإسترشادي بنسبة 55.07 بالمائة و 47.49 بالمائة على التوالي.

التطورات الرئيسية:

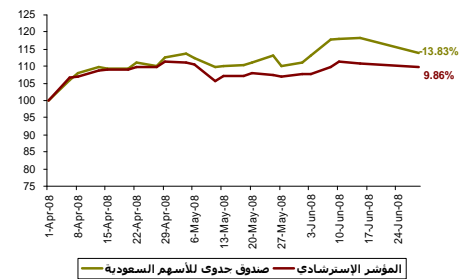
- في 2 أبريل 2008م تفاعل مؤشر تداول بايجابية مع الهيكل الجديد للسوق وقطاعاته. ويقضي الهيكل الجديد بأن يتشكل السوق من 15 قطاعاً وأن يتم حساب المؤشر الرئيسي والمؤشرات القطاعية بناءً على حجم الأسهم الحرة المتاحة للتداول. ويعتبر تداول هو أول مؤشر في الأسواق الخليجية يتبنى طريقة الأسهم الحرة في تقييم مؤشرات قطاعاته الأمر الذي يقرّبه من أفضل النظم والوسائل المتبعة لتنظيم أسواق المال حول العالم.
- في 4 يونيو 2008م أعلنت تداول نيتها لتنفيذ مشروع يتعلق بإعلان أسماء الأفراد الذين يملكون أكثر من خمسة بالمائة من أسهم الشركات المتداولة على موقعها الإلكتروني وذلك تطبيقاً لإستراتيجيتها بتبني المزيد من الإيضاح والشفافية في سوق الأسهم السعودي.

أداء القطاعات في الربع الثاني من عام 2008



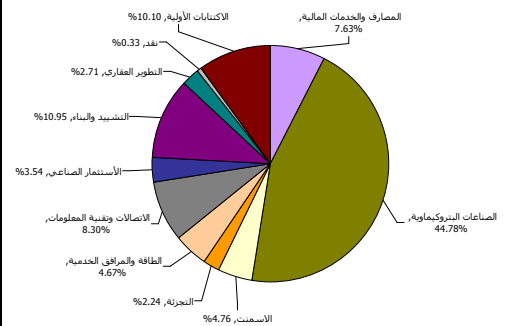
أداء الصندوق مقابل المؤشر الإسترشادي

خلال الربع الثاني من عام 2008



التوزيع القطاعي لأصول الصندوق

بنهاية 29 يونيو 2008





الأسباب:

كان أكبر مساهم في الأداء الإيجابي لهذا الصندوق هو شركة الأسمدة العربية السعودية (سافكو). وكان العامل الرئيسي وراء هذه النتيجة هي الزيادة في الأسعار العالمية لمنتجات الشركة. وكان لانخفاض سهم شركة الاتصالات السعودية الأثر السلبي الأكبر على أداء الصندوق.

أكبر خمس حيازات في الصندوق من الشركات المساهمة

الشركة	النسبة المئوية من الصندوق
سابك	28.15 بالمائة
سافكو	6.95 بالمائة
المراعي	4.70 بالمائة
مصرف الراجحي	4.25 بالمائة
الاتصالات السعودية	4.24 بالمائة
الإجمالي	48.29 بالمائة



صندوق جدوى للأسهم الخليجية

سعر الوحدة: 141.5241 ريال سعودي

بتاريخ 29 يونيو 2008 م

نظرة عامة على السوق وأدائه

جاء أداء مؤشرات الأسهم في الأسواق الخليجية خلال الفصل الثاني لعام 2008 إيجابياً. وقد فاق أداء سوق الدوحة كافة الأسواق الخليجية حيث ارتفعت قيمة المؤشر بنسبة 24.17 بالمائة، تلاه سوق مسقط بارتفاع بلغ 12.08 بالمائة. وسجل سوق أبو ظبي ارتفاعاً بنسبة 8.72 بالمائة وكذلك سجل سوق الكويت ارتفاعاً بنسبة 8.18 بالمائة، بينما سجلت أسواق السعودية "تداول" والبحرين ودي ارتفاعات طفيفة بنسبة 4.00 بالمائة و 2.48 بالمائة و 1.72 بالمائة التوالي خلال الفصل الثاني من العام الحالي.

أداء الصندوق:

ارتفع سعر وحدة الصندوق بنسبة 12.87 بالمائة خلال الفصل الثاني بينما زاد المؤشر الإسترشادي بنسبة 5.76 بالمائة خلال نفس الفترة. ومنذ انطلاق الصندوق ارتفع كلاً من سعر الوحدة والمؤشر الإسترشادي بنسبة 41.25 بالمائة و 29.22 بالمائة على التوالي. وتتركز معظم استثمارات هذا الصندوق في المملكة نتيجة للقيم الجاذبة جداً لسوق الأسهم السعودية مقارنة بنظيراتها الخليجية تليها أسواق الكويت ثم قطر فالإمارات ثم سلطنة عمان.

الأسباب:

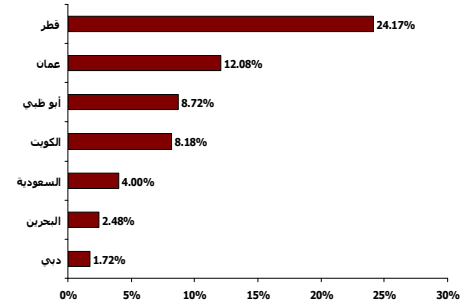
كان أكبر مساهم في الأداء الإيجابي لهذا الصندوق هو شركة الأسمدة العربية السعودية (سافكو). وكان العامل الرئيسي وراء هذه النتيجة هي الزيادة في الأسعار العالمية لمنتجات الشركة.

وكان لانخفاض سهم شركة فولتامب للطاقة الأثر السلبي الأكبر على أداء الصندوق.

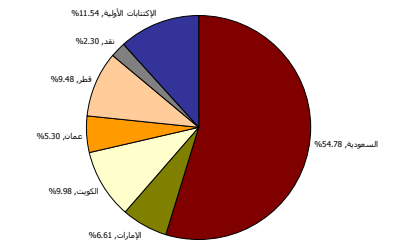
أكبر خمس حيازات في الصندوق من الشركات المساهمة

النسبة المئوية من الصندوق	الشركة
16.15 بالمائة	سابك
6.78 بالمائة	سافكو
4.14 بالمائة	المراعي
4.01 بالمائة	الاتصالات السعودية
3.55 بالمائة	قطر للصناعات
34.63 بالمائة	الإجمالي

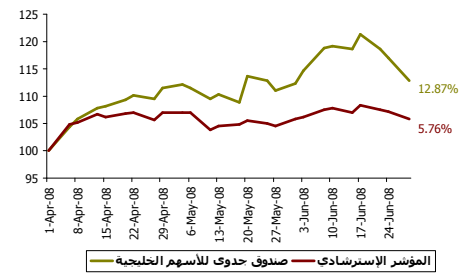
أداء الأسواق الخليجية في الربع الثاني من عام 2008



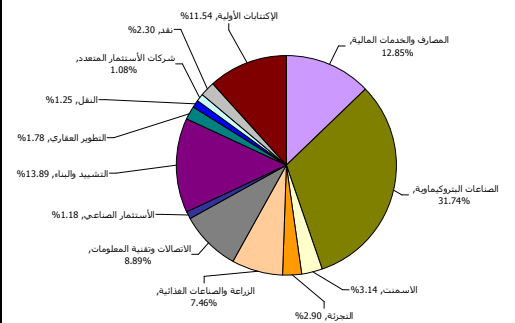
التوزيع الجغرافي لأصول الصندوق بنهاية 29 يونيو 2008



أداء الصندوق مقابل المؤشر الإسترشادي خلال الربع الثاني من عام 2008



التوزيع القطاعي لأصول الصندوق بنهاية 29 يونيو 2008





صندوق جدوى لأسواق الأسهم العربية

سعر الوحدة: 139.9094 ريال سعودي

بتاريخ 29 يونيو 2008 م

نظرة عامة على السوق وأدائه

جاء أداء مؤشرات الأسهم في الأسواق العربية خلال الفصل الثاني من عام 2008 متفاوتاً، حيث تفوق أداء الأسواق الخليجية على بقية الأسواق العربية الأخرى. وقد فاق أداء سوق الدوحة كافة الأسواق العربية حيث ارتفعت قيمته بنسبة 24.17 بالمائة، تلاه سوق مسقط بارتفاع بنسبة 12.08 بالمائة. وسجل سوق أبو ظبي ارتفاعاً بنسبة 8.72 بالمائة وسوق الكويت ارتفاعاً بنسبة 8.18 بالمائة، بينما سجلت أسواق السعودية "تداول" والبحرين ودبي المالي ارتفاعات طفيفة بنسبة 4.00 بالمائة و 2.48 بالمائة و 1.72 بالمائة على التوالي خلال الفصل الثاني من العام الحالي. وانخفضت السوق المصرية بنسبة 13.47 بالمائة لنفس الفترة.

أداء الصندوق:

ارتفع سعر وحدة الصندوق بنسبة 9.99 بالمائة خلال الفصل الثاني بينما ارتفع المؤشر الإستراتيجي بنسبة 5.48 بالمائة خلال نفس الفترة. ومنذ انطلاق الصندوق وحتى تاريخ 29 يونيو 2008م ارتفع كلاً من سعر الوحدة والمؤشر الإستراتيجي بنسبة 39.91 بالمائة و 33.08 بالمائة على التوالي.

الأسباب:

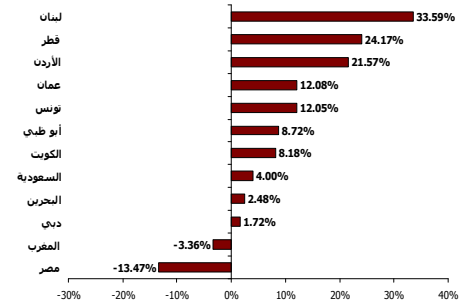
كان أكبر مساهم في الأداء الإيجابي لهذا الصندوق هو شركة الأسمدة العربية السعودية (سافكو). وكان العامل الرئيسي وراء هذه النتيجة هي الزيادة في الأسعار العالمية لمنتجات الشركة.

وكان لانخفاض سهم شركة فولتامب للطاقة الأثر السلبي الأكبر على أداء الصندوق.

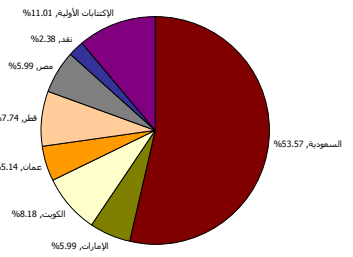
أكبر خمس حيازات في الصندوق من الشركات المساهمة

الشركة	النسبة المئوية من الصندوق
سابك	18.06 بالمائة
سافكو	6.90 بالمائة
المراعي	4.15 بالمائة
فولتامب للطاقة	3.84 بالمائة
الاتصالات السعودية	2.99 بالمائة
الإجمالي	35.94 بالمائة

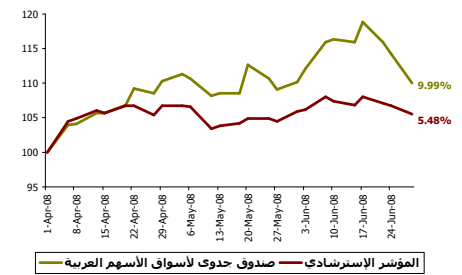
أداء الأسواق العربية في الربع الثاني من عام 2008



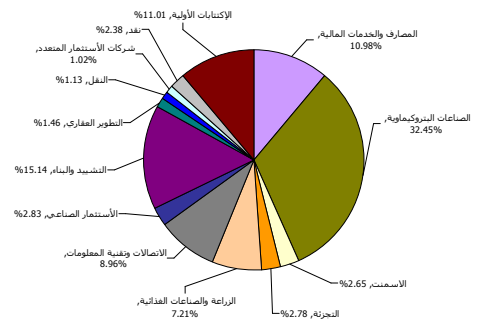
التوزيع الجغرافي لأصول الصندوق بنهاية 29 يونيو 2008



أداء الصندوق مقابل المؤشر الإستراتيجي خلال الربع الثاني من عام 2008



التوزيع القطاعي لأصول الصندوق بنهاية 29 يونيو 2008





صندوق جدوى للصكوك العالمية

سعر الوحدة: 101.5610 دولار أمريكي

بتاريخ 24 يونيو 2008 م

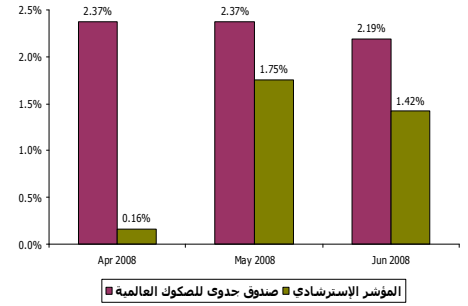
أداء الصندوق:

ارتفع سعر الوحدة في صندوق جدوى للصكوك العالمية بمعدل سنوي 2.81 بالمائة بينما انخفض المؤشر الإستراتيجي بمعدل سنوي 1.86 بالمائة منذ انطلاقة الصندوق.

ويستثمر الصندوق في صكوك ذات عائد مرتفع لدى مقارنتها بإصدارات أخرى في السوق، حيث ننقي استثماراتنا وفقاً لنوع البيئة الاستثمارية والأسس السليمة لتقييم الأوضاع المالية ونوع المشاريع التي صدرت الصكوك لتمويلها.

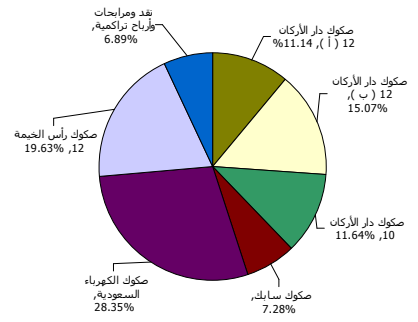
ويستثمر صندوق جدوى للصكوك العالمية في صكوك دار الأركان، سابك، شركة الكهرباء السعودية وشركة صكوك رأس الخيمة المحدودة.

الأداء الشهري *



* معدل العوائد السنوية

توزيع أصول الصندوق بنهاية 24 يونيو 2008





صناديق جدوى القابضة

تقدم طريقة الاستثمار بنظام "الصندوق القابض" أفضل تنوع للأصول من حيث الفئات والأسواق والمخاطر والمديرين حيث يمكن توزيع أصول الصندوق القابض على صناديق متعددة ومتنوعة تستثمر في الأسهم والصكوك والمرابحة.

وتغطي صناديق جدوى القابضة كامل نطاق المخاطرة عبر ثلاث صناديق تختلف باختلاف مستويات المخاطرة وهي: صندوق جدوى للنمو وصندوق جدوى المتوازن وصندوق جدوى المحافظ. وتستهدف هذه الصناديق تسهيل مهمة المستثمر من خلال ترك مهمة التوزيع الفعال للأصول وتنويعها بطريقة تؤدي إلى تحقيق عائدات من استثمارات تتلاءم مع مستويات المخاطرة إلى مديري الصناديق المتمرسين ذوي الكفاءات العالية من شركة جدوى.

وتتمثل مهمة صناديق جدوى القابضة في أن تسهل على المستثمر عملية اتخاذ القرار - بدلاً عن لجوئه إلى اختيار صناديق مفردة من بين نطاق واسع من الصناديق - حيث يبقى كل ما يحتاجه المستثمر هو تقييم مستوى استعداده للمخاطرة .

إن صناديق جدوى القابضة تمكن المستثمر من الوصول إلى تشكيلة متنوعة من الأصول والأسواق حيث سيجد كل مستثمر أن أحد الصناديق الثلاثة يتوافق مع درجة تحمله للمخاطر سواء كان ذلك المستوى من المخاطر منخفضاً أو متوسطاً أو مرتفعاً.

صندوق جدوى المحافظ

سعر الوحدة: 103.1142 ريال سعودي

بتاريخ 29 يونيو 2008م

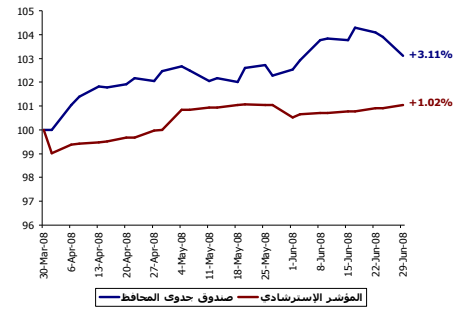
أداء الصندوق:

ارتفع سعر وحدة الصندوق بمعدل سنوي 3.11 بالمائة خلال الفصل الثاني من عام 2008م، بينما ارتفع المؤشر الإسترشادي بنسبة 1.02 بالمائة خلال نفس الفترة.

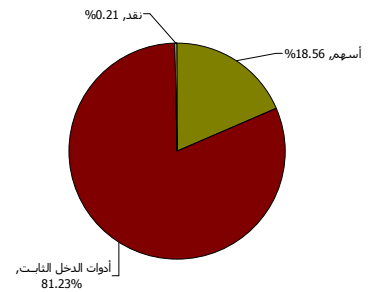
توزيع أصول الصندوق:

مثلت أدوات الدخل الثابت بنهاية الفصل الثاني ما نسبته 81.23 بالمائة من الصندوق بينما مثلت الأسهم 18.56 بالمائة والنقد 0.21 بالمائة.

أداء الصندوق مقابل المؤشر الإسترشادي
خلال الربع الثاني من عام 2008



توزيع أصول الصندوق
بنهاية 29 يونيو 2008





صندوق جدوى المتوازن

سعر الوحدة: 104.3689 ريال سعودي

بتاريخ 29 يونيو 2008م

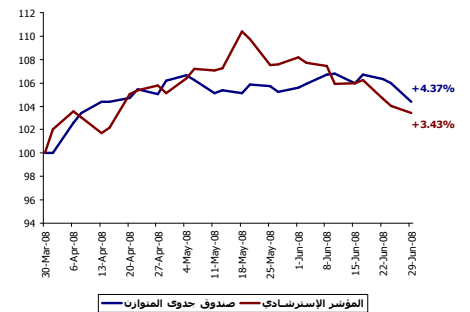
أداء الصندوق:

ارتفع سعر وحدة الصندوق بمعدل سنوي 4.37 بالمائة خلال الفصل الثاني من عام 2008، بينما ارتفع المؤشر الإستراتيجي بنسبة 3.43 بالمائة خلال نفس الفترة

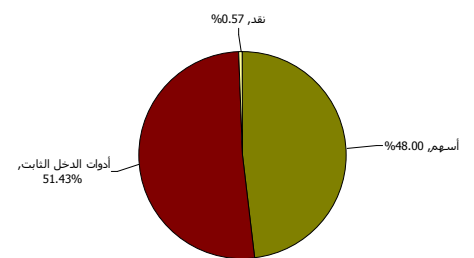
توزيع أصول الصندوق:

مثلت أدوات الدخل الثابت بنهاية الفصل الثاني 51.43 بالمائة من الصندوق بينما مثلت الأسهم 48.00 بالمائة والنقد 0.57 بالمائة.

أداء الصندوق مقابل المؤشر الإستراتيجي خلال الربع الثاني من عام 2008



توزيع أصول الصندوق بنهية 29 يونيو 2008



صندوق جدوى للنمو

سعر الوحدة: 111.2324 ريال سعودي

بتاريخ 29 يونيو 2008م

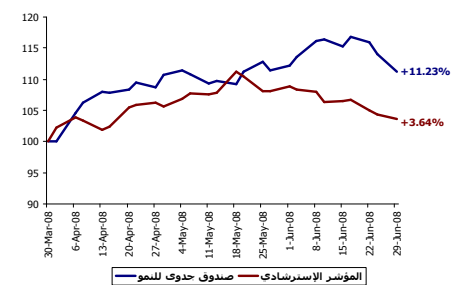
أداء الصندوق:

ارتفع سعر وحدة الصندوق بمعدل سنوي 3.11 بالمائة خلال الفصل الثاني من عام 2008، بينما ارتفع المؤشر الإستراتيجي بنسبة 3.64 بالمائة خلال نفس الفترة.

توزيع أصول الصندوق:

مثلت أدوات الدخل الثابت بنهاية الفصل الثاني 3.04 بالمائة من الصندوق بينما مثلت الأسهم 95.57 بالمائة والنقد 1.38 بالمائة.

أداء الصندوق مقابل المؤشر الإستراتيجي خلال الربع الثاني من عام 2008



توزيع أصول الصندوق بنهية 29 يونيو 2008





صندوق جدوى للأسهم العالمية

سعر الوحدة: 92.9971 دولار أمريكي

بتاريخ 28 يونيو 2008م

أداء الصندوق

المكاسب التي حققها الصندوق خلال الستة أسابيع الأولى من الفصل والتي بلغت رقماً من خانتين تراجعت في النصف الثاني من الفصل نتيجة المخاوف من زيادة معدلات التضخم وتباطؤ النمو الاقتصادي. كان أفضل القطاعات أداءً قطاع النفط والغاز وذلك في أعقاب ارتفاع أسعار النفط إلى أكثر من 142 دولاراً للبرميل تلاه قطاع المواد الأساسية الذي سجل هو الآخر أداءً قوياً بينما سجل قطاع خدمات المستهلكين أضعف المستويات.

وعلى مستوى الصندوق، كان لاختيار الأسهم وخاصة أسهم شركات المواد الأساسية في أمريكا الشمالية أثرٌ سلبي على الأداء بالنسبة لمدير الاستثمار أروستريت ومدير الاستثمار ليج ماسون. وكان مدير الاستثمار ماكينلي هو الأفضل أداءً حيث استفاد من تخصيصه جزء كبير من الصندوق للاستثمار في الشركات ذات الأداء الجيد.

الأداء الفصلي لمديري الصندوق

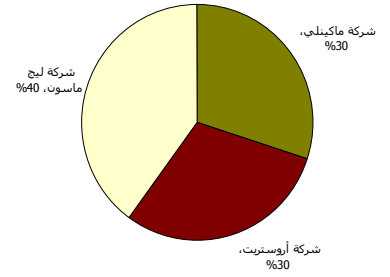
مدير الاستثمار أروستريت

طريقة الاستثمار نظام التوجه نحو السوق مع نزعة لاختيار الأسهم حسب قيمتها

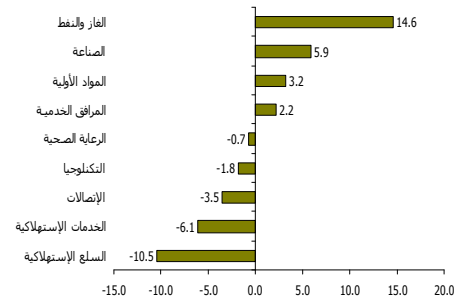
تحليل شركة رسل

أدى تخصيص جزء كبير من الصندوق للاستثمار في شركات خدمات المستهلكين وكذلك ضعف مجموعة الأسهم المختارة للاستثمار إلى التأثير سلباً على أداء أروستريت وذلك بسبب التأثير السلبي الذي خلفته المخاوف من التضخم وتباطؤ النمو الاقتصادي على ثقة المستهلكين. وبالإضافة إلى ذلك وحتى لو كان قد تم تخصيص جزء كبير من الصندوق لشركات قطاع المواد الأساسية التي كان أداؤها قوياً فإن المشكلة القائمة هي أن مجموعة الشركات المختارة شهدت أداءً ضعيفاً خلال الفترة.

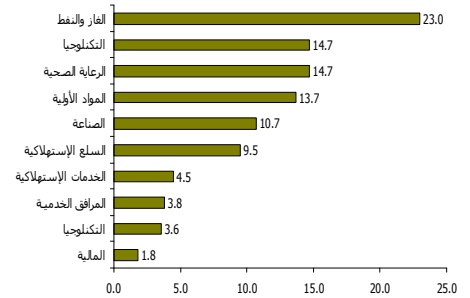
مديري الإستثمار



عوائد القطاعات ضمن الصندوق



أوزان القطاعات ضمن الصندوق





مدير الاستثمار ليح ماسون
طريقة الاستثمار اختيار الأسهم حسب قيمتها بناء على التحليل الأساسي

تحليل شركة رسل

يعتقد ليح ماسون بأن أسعار أسهم الشركات في قطاع المواد الأساسية لا تزال غير قوية مما دفعه لتخصيص جزء بسيط من الصندوق للاستثمار في هذا القطاع والذي ارتفعت أسهم شركاته بشكل كبير خلال الفترة. كذلك كان لتخصيص جزء كبير من الصندوق لأسهم شركات التقنية الأمريكية وخاصة ياهو! وسانديسك أثراً سلبياً على أداء الصندوق. ولا يزال مدير الصندوق على قناعة راسخة بالنتائج الحيدة لكلا هاتين الشركتين على المدى الطويل وخاصة بالنظر إلى القيمة الحالية لأسهمهما.

مدير الاستثمار ماكينلي
طريقة الاستثمار اختيار الأسهم حسب قدرتها على النمو

تحليل شركة رسل

استفاد ماكينلي من الاختيار الإيجابي للأسهم وحقق نتائج جيدة من تخصيصه جزء كبير من موارد الصندوق للاستثمار في شركة تصنيع معدات تعدين الفحم "شركة بوكيريس انترناشونال" وشركة الإعلام عبر الانترنت "سوهيو دوت كوم". ولا تزال هاتين الشركتين تستفيدان من النمو القوي للأرباح نتيجة لزيادة الطلب على الفحم بالنسبة للأولى وتعاضم القوة الشرائية للطبقة الوسطى الصينية المتنامية بالنسبة للثانية.

المصدر: رسل

للمزيد من المعلومات حول هذا الصندوق يمكن الرجوع إلى الملحق المرفق في النسخة الانجليزية (تقرير رسل).



صندوق جدوى لأسهم الأسواق الناشئة

سعر الوحدة: 97.2736 دولار أمريكي

بتاريخ 28 يونيو 2008م

أداء الصندوق

المكاسب التي حققها الصندوق خلال السنة أسابيع الأولى من الفصل والتي بلغت رقماً من خانتين تراجع في النصف الثاني من الفصل نتيجة المخاوف من زيادة معدلات التضخم وتباطؤ النمو الاقتصادي. كان الأداء في قارة آسيا هو الأضعف بين مختلف الأسواق الناشئة بسبب الظروف في تايوان التي لجأت فيها السلطات إلى تقليص الدعم المخصص لأسعار الوقود مما أدى إلى نشر التضخم في جميع القطاعات.

استفاد الصندوق من تخصيص كافة المدراء الثلاثة لنسبة من الأصول في الشركات في تايوان كنتيجة للمخاوف من حدوث تباطؤ في الطلب على شركات قطاع التقنية الذي يمثل الصادرات الرئيسية لتايوان. أما مدير الاستثمار سويب SWIP ، الذي كان أفضل المدراء أداءً، فقد استفاد من أسهمه في الشركات الصينية المتوافقة مع الشريعة الإسلامية وغير المنضوية تحت المؤشر الإسترشادي مثل "شركة يانزو لتعدين الفحم" التي يعتقد مدير الاستثمار بأنها تمتلك فرص نمو قوية، كذلك كان استثماره في شركات من البرازيل وروسيا عاملاً رئيسياً ساهم في قوة الأداء. أيضاً حقق مدير الاستثمار برينسيبال أداءً قوياً خلال الفصل وظل مستفيداً من اختياره الإيجابي للأسهم وخاصة أسهم شركات المواد والنفط والغاز.

الأداء الفصلي لمديري الصندوق

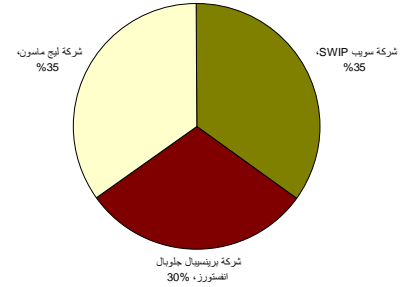
مدير الاستثمار ليح ماسون

طريقة الاستثمار نظام التوجه نحو السوق مع نزعة لاختيار الأسهم حسب قيمتها

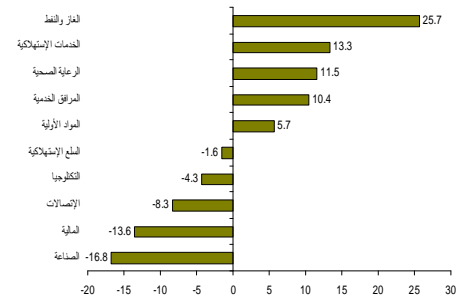
تحليل شركة رسل

سجل ليح ماسون أداءً قوياً خلال الفصل الثاني مستفيداً بصفة خاصة من تركيزه على شركة النفط البرازيلية "بتروليو برازيليرو". ويعتقد مدير الاستثمار أن هذه الشركة جاذبة لأنها تمتلك احتياطات إستراتيجية من النفط تجعل أسهمها مربحة حتى في حالة انخفاض أسعار النفط بدرجة كبيرة وذلك بسبب استمرار الطلب على منتجاتها. كذلك كانت أسهم الشركات الروسية غير المنضوية تحت المؤشر الإسترشادي إيجابية.

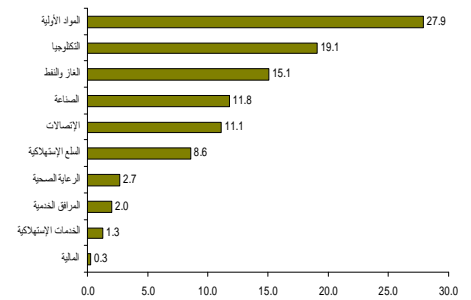
مديري الإستثمار



عوائد القطاعات ضمن الصندوق



أوزان القطاعات ضمن الصندوق





مدير الاستثمار
برينسيبال جلوبال انفستورز
طريقة الاستثمار
نظام التوجه نحو السوق مع نزعة لاختيار الأسهم حسب تصنيفها

تحليل شركة رسل

استفاد برينسيبال من أسلوبه في اختيار أسهم شركات قوية منتقاة من جميع القطاعات تقريباً وكانت أهم شركة ساهمت في قوة الأداء "شركة تايوان لتصنيع شبه الموصلات" التي يعتقد المدير بقدرتها على تنمية أرباحها بمستوى كبير.

مدير الاستثمار
سويب SWIP
طريقة الاستثمار
نظام التوجه نحو السوق مع نزعة لاختيار الأسهم حسب قدرتها على النمو

تحليل شركة رسل

جاء أداء سويب قوياً خلال هذا الفصل. وقد أدى تخصيص جزء كبير من الصندوق لأسهم شركة تأجير السيارات البرازيلية "Localiza Rent a Car" إلى زيادة العائدات نتيجة لارتفاع سعر سهم الشركة بسبب الأرباح القوية التي حققتها، كما كان تخصيص نسبة كبيرة للاستثمار في شركات روسية بمثابة دفعة قوية للأداء.

المصدر: رسل

للمزيد من المعلومات حول هذا الصندوق يمكن الرجوع إلى الملحق المرفق في النسخة الانجليزية (تقرير رسل).