

الربيع الثالث 2007



صناديق جدوى الاستثمارية



جدوى للاستثمار
Jadwa Investment

قائمة المحتويات

1	رسالة ترحيب
2	خصائص الصناديق الاستثمارية المشتركة
4	استعراض حالة الوضع الاقتصادي
7	صندوق جدوى المراهجة بالريال السعودي
7	صندوق جدوى المراهجة بالدولار الأمريكي
8	صندوق جدوى للأسهم السعودية
10	صندوق جدوى للأسهم الخليجية
11	صندوق جدوى لأسواق الأسهم العربية

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 مرخص لها من قبل هيئة السوق المالية وتخضع لأنظمتها.



التقرير الفصلي الصناديق الاستثمارية

عزيزي العميل،،،

إنه لمن دواعي سرورنا أن نقدم لكم أول تقاريرنا الفصلية حول الصناديق الاستثمارية المشتركة والذي يغطي الصناديق التي نوفرها لعملائنا وذلك حتى نهاية الفصل الثالث من عام 2007 م. يحتوي هذا التقرير على تحليل لأداء كل صندوق واستعراض أداء السوق كما يقدم فكرة شاملة عن السوق وتطوراتها.

تتضمن خدمات جدوى لإدارة الأصول مجموعة من المنتجات الاستثمارية المتميزة التي تم تصميمها بعناية بهدف تحقيق أفضل النتائج الممكنة على استثمارانكم. ونوفر للنخبة من العملاء - في سبيل بلوغ تلك الغاية - مجموعة من الصناديق المبتكرة مع حلول استثمارية تتصف بالمرونة. وتقوم جدوى بهيكل وإدارة مجموعة من الصناديق الاستثمارية المشتركة المتوافقة تماماً مع ضوابط الشريعة الإسلامية، وهي صناديق تقاس فيها جميع أنواع المخاطر المحتملة وتأتيكم محملة بمجموعة من الخصائص والمزايا المبتكرة. وتشمل صناديقنا الاستثمارية المشتركة صندوق الأسهم السعودية وصندوق الأسهم الخليجية وصندوق أسواق الأسهم العربية بالإضافة إلى صندوق مرابحة أحدهما بالريال السعودي والآخر بالدولار الأمريكي.

وعلاوة على تلك الصناديق الخمسة الأولى فقد أطلقنا في 8 أكتوبر 2007 صندوق جدوى للصكوك العالمية الذي يعتبر أول صندوق صكوك يطرح في الخليج والشرق الأوسط. ويحقق هذا الصندوق هدفاً رئيسياً من خلال ابتكار منتجات استثمارية متوافقة مع الضوابط الشرعية لملء الفراغ القائم في منتجات الأصول المالية ذات الدخل الثابت. ولأول مرة يقدم الصندوق للمستثمرين في المملكة فرصة تنوع استثماراتهم بصورة فعالة وذلك من خلال استثمار جزء من محافظهم الاستثمارية في مجموعة الأصول المالية ذات الدخل الثابت والتي لم تتوفر من قبل ضمن منتجات الاستثمار المتوافقة مع ضوابط الشريعة الإسلامية.

لقد دخلت جدوى للاستثمار في شراكة مع مجموعة رسل للاستثمار وذلك بهدف تزويد عملائها بحلول استثمارية مبتكرة متوافقة مع الضوابط الشرعية. وتهدف مجموعة رسل، من خلال قدرتها التي لا تضاهى في الوصول إلى مديري الاستثمار حول العالم وفهم أساليبهم في إدارة الأصول، إلى انتقاء بعض أفضل الخبرات في إدارة الأصول المالية في العالم وتوظيفهم لإدارة المحافظ الاستثمارية. وتتفهم شركة جدوى متطلبات المستثمرين الذين يودون الاستثمار وفقاً للشريعة حيث أنها أنشئت في الأصل لتلبية تلك الحاجات. وكبداية لهذا التحالف، فسوف نطلق قريباً جداً صندوق جدوى لأسهم الأسواق الناشئة وصندوق جدوى للأسهم العالمية.

عندما حددنا في جدوى للاستثمار رؤيتنا في أن نكون مصرفاً استثمارياً عالمياً تقوده مبادئه الإسلامية ورائداً في ابتكار منتجاته ومتميزاً في تقديم خدماته المتخصصة للنخبة، كنا واثقين من إمكاناتنا العالية ومن تمسكنا بقيمتنا الإسلامية النبيلة ومن خبرتنا العالمية المستوى لإرساء معايير جديدة للخدمات الاستثمارية الإسلامية المخصصة للنخبة المميزة من الأفراد والمؤسسات.

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 الصناديق الاستثمارية المشتركة

صندوق الأسهم العالمية	صندوق أسواق الأسهم العربية	صندوق الأسهم الخليجية	صندوق الأسهم السعودية	
دولار أمريكي	ريال سعودي	ريال سعودي	ريال سعودي	عملة الصندوق
تنمية رأس المال المستثمر على المدى الطويل من خلال الإستثمار في الأسهم العالمية	تنمية رأس المال المستثمر على المدى الطويل من خلال الإستثمار في الأسهم العربية	تنمية رأس المال المستثمر على المدى الطويل من خلال الإستثمار في الأسهم الخليجية	تنمية رأس المال المستثمر على المدى الطويل من خلال الإستثمار في الأسهم السعودية	الأهداف الاستثمارية
يستثمر أصوله في صندوق رسل جدوى للأسهم العالمية بما يتوافق مع الضوابط الشرعية وذلك وفقاً لإستراتيجية الإدارة المتعددة.	يستثمر أصوله في محفظة متنوعة تتألف من الأسهم العربية المتوافقة مع الضوابط الشرعية	يستثمر أصوله في محفظة متنوعة تتألف من الأسهم الخليجية المتوافقة مع الضوابط الشرعية	يستثمر أصوله في محفظة متنوعة تتألف من الأسهم السعودية المتوافقة مع الضوابط الشرعية	إستراتيجية الاستثمار
مرتفعة	مرتفعة	مرتفعة	مرتفعة	مستوى المخاطرة
المستثمرين ذوي درجة المخاطر العالية	المستثمرين ذوي درجة تحمل المخاطر العالية	المستثمرين ذوي درجة تحمل المخاطر العالية	المستثمرين ذوي درجة تحمل المخاطر العالية	ملائمة الاستثمار
مؤشر داو جونز العالمي الإسلامي للأسواق المتطورة	مؤشر إس أند بي للأسهم العربية المتوافقة مع الشريعة الإسلامية.	مؤشر إس أند بي لأسهم الدول الخليجية المتوافقة مع الشريعة الإسلامية	مؤشر إس أند بي للأسهم السعودية المتوافقة مع الشريعة الإسلامية	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 والاسترداد
يوم السبت	يومي الأحد والثلاثاء	يومي الأحد والثلاثاء	يومي الأحد والثلاثاء	يوم 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 الطرح
17 ديسمبر 2007	30 يونيو 2007	30 يونيو 2007	30 يونيو 2007	تاريخ الطرح



خصائص الصناديق الاستثمارية المشتركة

صندوق المربحة بالدولار الأمريكي	صندوق المربحة بالريال السعودي	صندوق الصكوك العالمية	صندوق أسهم الأسواق الناشئة	
دولار أمريكي	ريال سعودي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	عملة الصندوق
تحقيق عائد سوقي من خلال الإستثمار في عمليات المربحة قصيرة الأجل	تحقيق عائد سوقي من خلال الإستثمار في عمليات المربحة قصيرة الأجل	تحقيق عوائد مماثلة للعوائد السوقية من خلال الإستثمار في محفظة متنوعة من الصكوك المحلية والإقليمية والعالمية	تنمية رأس المال المستثمر على المدى الطويل من خلال الإستثمار في أسهم الأسواق الناشئة	الأهداف الاستثمارية
يستثمر أصوله في عمليات متاجرة متنوعة منخفضة المخاطر	يستثمر أصوله في عمليات متاجرة متنوعة منخفضة المخاطر	يستثمر أصوله بشكل أساسي في محفظة متنوعة من الصكوك الحكومية وشبه الحكومية والمصدرة من قبل الشركات والصكوك القابلة للتحويل	يستثمر أصوله في صندوق رسل جدوى لأسهم الأسواق الناشئة بما يتوافق مع الضوابط الشرعية وذلك وفقاً لإستراتيجية الإدارة المتعددة	إستراتيجية الاستثمار
منخفضة	منخفضة	متوسطة	مرتفعة	مستوى المخاطرة
المستثمرين ذوي درجة تحمل المخاطر المنخفضة أو الهادفين إلى تنوع المحفظة الاستثمارية	المستثمرين ذوي درجة تحمل المخاطر المنخفضة أو الهادفين إلى تنوع المحفظة الاستثمارية	المستثمرين ذوي درجة تحمل المخاطر المتوسطة	المستثمرين ذوي درجة تحمل المخاطر العالية	ملانمة الاستثمار
معدل الفائدة على الدولار الأمريكي لمدة شهر (LIBID) بعد خصم الرسوم الإدارية	معدل الفائدة على الريال السعودي لمدة شهر (SIBID) بعد خصم الرسوم الإدارية	مؤشر داو جونز سيبتي جروب ® للصكوك.	مؤشر داو جونز العالمي لإسلامي للأسواق الناشئة	المؤشر الاسترشادي
15,000 دولار أمريكي	50,000 ريال سعودي	15,000 دولار أمريكي	15,000 دولار أمريكي	الحد الأدنى للاشتراك
5,000 دولار أمريكي	25,000 ريال سعودي	5,000 دولار أمريكي	5,000 دولار أمريكي	الحد الأدنى للإضافة والاسترداد
يومي الأحد والثلاثاء	يومي الأحد والثلاثاء	يوم الثلاثاء	يوم السبت	يوم التقويم
-	-	1% بحد أقصى	3% بحد أقصى	رسوم الاشتراك
0.50% سنوياً	0.50% سنوياً	1% سنوياً	2.50% سنوياً	أتعاب الإدارة
100 دولار أمريكي	100 ريال سعودي	100 دولار أمريكي	100 دولار أمريكي	سعر الوحدة عند الطرح
30 يونيو 2007	30 يونيو 2007	08 أكتوبر 2007	17 ديسمبر 2007	تاريخ الطرح



استعراض حالة الوضع الاقتصادي

مقدم من رئيس الدائرة الاقتصادية و الأبحاث في جدوى للاستثمار

كان الأداء الاقتصادي قوياً في مختلف دول مجلس التعاون لدول الخليج العربي خلال ربع السنة الماضي، حيث بدأت المشاريع التي تم تمويلها خلال السنوات الأخيرة التي شهدت عوائد نفطية عالية، في دخول طور التشغيل تباعاً، في حين يستمر الانفتاح الاقتصادي. و في ظل هذه التوجهات، فإننا نرى بأن عام 2007م سيشهد تحول محركات الطفرة الاقتصادية بدول مجلس التعاون لدول الخليج العربي من قطاع النفط إلى القطاع الخاص غير النفطي.

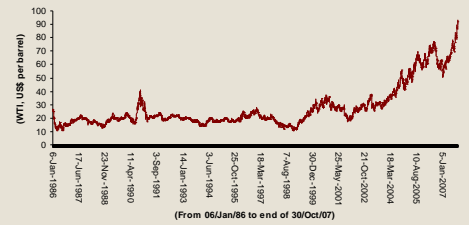
بينما تواصل قطاعات، كالصناعات التحويلية والبناء والتمويل والاتصالات تقدمها لتتبوأ مركز الصدارة، سيحتفظ قطاع النفط بمكانته كعامل أساسي مساند للأداء الاقتصادي. ويستتشف من ارتفاع مستويات الإنتاج والأسعار بأن الناتج المحلي الإجمالي الاسمي لدول مجلس التعاون لدول الخليج العربي من المتوقع أن ينمو بمعدل 11 بالمائة. و ينتظر أن يكون عام 2007م هو العام الخامس على التوالي الذي يتكون فيه معدل النمو الاقتصادي في دول مجلس التعاون لدول الخليج العربي من رقم عشري.

حققت أسعار النفط (حسب مؤشر "غرب تكساس الإرشادي" WTI) ارتفاعاً غير مسبق، إذ بلغ سعر البرميل الواحد ذروته عند مستوى 96.24 دولاراً أمريكياً في 1 نوفمبر 2007، بعد أن تجاوز سعره مستوى 80 دولاراً للبرميل خلال معظم الفترة منذ منتصف شهر سبتمبر مسجلاً بذلك زيادة بمعدل ثلث السعر الذي كان عليه في بداية هذا العام. ويعزى السبب في ذلك إلى محدودية السوق وليس إلى أسباب سياسية إقليمية.

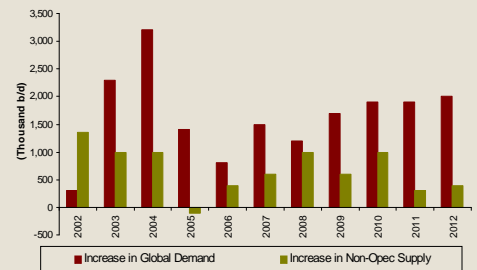
سيعمل ارتفاع أسعار النفط وارتفاع إنتاجه في نفس الوقت على دفع معدل النمو الاقتصادي إلى الأعلى وزيادة فوائض الحسابات الجارية والميزانية في كافة دول مجلس التعاون لدول الخليج العربي. وسيحافظ اقتصاد المنطقة على وضعه الصحي خلال عام 2007م ولكن ليس بمستوى الأداء الاستثنائي القوي الذي سجله خلال عام 2006م. وسيكون حجم الاقتصاد على مدى الخمس سنوات حتى نهاية عام 2007م قد نما بما يتجاوز ضعف حجمه ليصل إلى 794 بليون دولاراً أمريكياً. بيد أنه بالنظر إلى المخاوف المرتبطة بتأثير التضخم فإنه من غير المتوقع أن ينمو الإنفاق الحكومي بنفس معدل الزيادة في الإيرادات رغم أن الزيادة المتواصلة في تكاليف المشاريع تشير بأنه سيكون من الصعوبة بمكان احتواء الإنفاق.

يتوقع أن تقفز الصادرات النفطية خلال عام 2007م إلى أعلى مستوياتها والتي تقارب 380 بليون دولار وهو رقم لم يبلغه في أي وقت مضى، إذ ستكون قد بلغت بذلك ما يزيد على ثلاثة أضعاف القيمة الإجمالية التي كانت عليها قبل خمس سنوات فقط. وحيث أن الإنفاق على الاستيراد أخذ في الزيادة كذلك فإننا لازلنا نتوقع تراجع الميزان التجاري الكلي. ومع توقع ارتفاع مبالغ الحوالات الخارجية لدى العمالة الأجنبية في المنطقة (بسبب زيادة الحاجة إلى استقدام الخيرات والعمالة الأجنبية) فإننا نتوقع أن يظل الفائض في الحساب الجاري دون مستوى الإجمالي القياسي للعام الماضي وإن كانت نسبته التي تقدر بنحو 26 بالمائة من الناتج المحلي الإجمالي ستبقى مرتفعاً بصورة استثنائية.

أسعار البترول تلامس قمة جديدة



ستستمر الضغوط على أسواق النفط





إنتاج النفط ('000 برميل/يوم)

الإنتاج القديم	إنتاج شهر أغسطس	الإنتاج الجديد
820	840	870
1,290	1,350	1,360
3,640	3,870	3,820
2,360	2,450	2,530
1,620	1,710	1,710
2,040	2,150	2,160
790	820	830
8,490	8,610	8,940
2,440	2,570	2,570
2,340	2,360	2,470
25,830	26,730	27,260

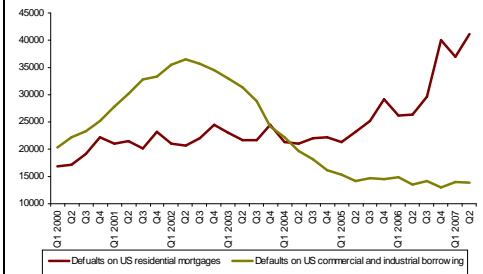
كانت الأخبار الرئيسية للاقتصاد العالمي خلال ربع السنة الماضي أقل إيجابية، حيث أدى تفاقم خسائر سوق الائتمان العقارية الأمريكية، إلى إحداث هزة في القطاع المالي، كما ألقى بظلاله على الاقتصاد الأمريكي وارتفعت درجة خطره على الاقتصاد العالمي، ولم تسلم دول مجلس التعاون لدول الخليج العربية من أثاره حيث ستواجه الشركات والمستثمرون قيوداً وفرصاً جديدة. وكان من أبرز الآثار قصيرة المدى هو الضغط الذي تعرضت له بعض عملات دول المجلس. وقد اختلفت الأساليب التي استجابت لها الدول الأعضاء في المجلس للخفض الذي بلغ 50 نقطة أساس في أسعار الصناديق الاتحادية الأمريكية خلال شهر سبتمبر وكذلك الخفض الثاني الذي بلغ 25 نقطة أساس والذي تم وضعه موضع التنفيذ في 31 أكتوبر لتصل النسبة إلى 4.50 بالمائة.

كان تخفيض أسعار الفائدة بمثابة معضلة بالنسبة لدول مجلس التعاون لدول الخليج العربي. فجميع الدول الأعضاء تربط عملاتها بالدولار الأمريكي باستثناء الكويت (التي تربط عملتها بسلة عملات يمثل الدولار الأمريكي أكبرها وزناً). وفي ظل نظام يقوم على تثبيت سعر الصرف دون ضوابط رأسمالية فإنه لا بد أن تعكس أسعار الفائدة بدول مجلس التعاون أسعار الصناديق الاتحادية الأمريكية وإلا سيحفز ذلك تدفق رؤوس الأموال الضخمة إلى داخل المنطقة أو إلى خارجها. ومع ذلك فإن خفض أسعار الفائدة قد يؤدي إلى زيادة العرض النقدي وتفاقم التضخم الأخذ في الارتفاع في كافة دول المنطقة.

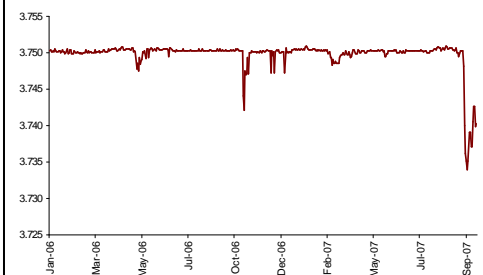
إن التضخم من أبرز السمات السلبية للطفرة الاقتصادية التي تشهدها منطقة دول مجلس التعاون لدول الخليج العربي. وتعتبر زيادة التضخم أمراً حتمياً عندما يستشف من الاختناقات (لا سيما في مستوى عرض الوحدات السكنية) بأن العرض غير قادر على مواكبة الطلب. وقد سجل معدل التضخم أعلى نسبة له على مدى اثنتي عشرة سنة ببلوغه نسبة 4.4 بالمائة بالمملكة العربية السعودية خلال شهر أغسطس مدفوعاً بارتفاع إيجارات المساكن بنحو 12.1 بالمائة. أما في الكويت فقد بقي التضخم حول معدله المرتفع الذي سجله على مدى فترة الاثنتي عشرة سنة الماضية والذي يزيد على 5 بالمائة حيث بلغ هذه النسبة خلال شهر أبريل، بينما ظل المعدل في دولة الإمارات العربية المتحدة بنفس نسبته المرتفعة التي سجلها على مدى التسع عشرة سنة التي مضت والبالغة 9.3 بالمائة. وفي المقابل سجل معدل التضخم في دولة قطر زيادة لم يسبق له تسجيلها إذ بلغ نحو 15 بالمائة خلال شهر مارس.

أبقت المملكة العربية السعودية أسعار الفائدة على حالها دون تغيير خلال الربع الثالث من عام 2007م. وقد اعتبرت بعض المصارف الأجنبية ذلك مؤشراً على تحضير تلك الدول لتغيير أسس تثبيت أسعار الصرف لديها أو التخلي عنها. ونتيجة لذلك تم رفع الريال إلى أعلى مستوى له مقابل الدولار منذ اعتماد ربط سعر تبادل الريال بسعر الدولار في عام 1986م (بالرغم من أن الحركة الفعلية كانت ضئيلة ولم تتجاوز 0.4 بالمائة). ولا بد للريال السعودي من الرجوع إلى مستوى أسعار تثبيته الرسمية.

قطاع الشركات الأمريكي لم يتأثر حتى الآن



الريال يصل لأعلى مستوى مقابل الدولار منذ 21 عام





لقد تدهورت فرص إصدار الفروض وبدأت الشركات التي كانت تفكر في الاقتراض لتمويل صفقات شراء الشركات الأجنبية في التراجع عن خططها . ويشكل ذلك فرصة سانحة لمستثمري دول مجلس التعاون لدول الخليج العربي الذين يملكون أرصدة نقدية ضخمة ولا يعتمدون على الاقتراض مما يجعلهم في موقع أفضل للاستحواذ على أصول أجنبية رئيسية بأسعار أقل بوجه عام مما كانت عليه قبل التغيرات التي شهدتها السوق مؤخراً .

لا نعتقد أن أي من مؤسسات المنطقة معرضة لمخاطر أزمة الرهونات العقارية الأمريكية. لقد حشدت المصارف التجارية الخليجية أرصدة هائلة من الأصول الأجنبية إلا أن تلك الأصول تستثمر في الغالب بطريقة حكيمة ولا تدعو إلى القلق حول صحة القطاع المصرفي. ويحتمل أن يكون الوضع مشابهاً لصناديق الثروة السيادية التي استطاعت أن تنمي موجوداتها بمعدل سريع خلال السنوات الأخيرة بحيث أصبحت في وضع يمكنها من امتصاص أية ضربة يتسبب بها الرهن العقاري براحة تامة.

تتمثل المخاطر المحتملة على المدى الأبعد في تفاقم المشاكل التي يواجهها القطاع المالي الأمريكي وتغلغلها في سائر قطاعات الاقتصاد الأخرى ودفع الولايات المتحدة الأمريكية إلى حالة من الركود الاقتصادي. وباعتبار الولايات المتحدة الأمريكية أكبر مستهلك في العالم فإن ركود اقتصادها سيضر بالأداء الاقتصادي لكافة دول العالم. ويتمثل الأثر المباشر لمثل حالة الركود تلك على دول مجلس التعاون لدول الخليج العربي في هبوط أسعار النفط ، بيد أننا نعتقد بأن الاقتصاد العالمي سيحتفظ بعافيته رغم ارتفاع مستوى المخاطر .



صندوق جدوى للمرابحة بالريال السعودي

سعر الوحدة: 100,9989 ريال سعودي

بتاريخ 30 سبتمبر 2007 م

تحليل أداء الصندوق

أداء الصندوق:

ارتفع سعر الوحدة في هذا الصندوق من 100 ريال سعودي عند طرحه إلى 100,9989 ريال سعودي بتاريخ 30 سبتمبر حيث حقق عائداً سنوياً صافياً قدره 3,95 بالمائة مقارنة بمستوى عائد المؤشر القياسي الذي بلغ 4,15 بالمائة خلال تلك الفترة.

التطورات الرئيسية:

لجأ البنك المركزي الأمريكي (مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي) في 18 سبتمبر 2007 م إلى خفض أسعار الفائدة بواقع 50 نقطة أساس لتصبح 4,75 بالمائة بهدف تعزيز الاقتصاد ومنع دخول سوق المال في حالة من الاضطراب. وقد سبب هذا الإجراء نوعاً من الإشكال للريال السعودي نظراً لارتباطه بالدولار الأمريكي. وتبعاً لذلك، بدأت التوقعات بخفض أسعار الفائدة على الريال بالظهور على السطح وذلك لمواكبة قرار مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي. ونتيجة لعدم حدوث ذلك التخفيض، فقد انطلقت التخمينات باحتمال رفع سعر الصرف الريال مقابل الدولار الأمريكي. ولقد أثرت تلك التخمينات إيجاباً على الفوائد المتحققة من الودائع بالريال السعودي مما أكسب الريال قوة مقابل الدولار.

صندوق جدوى للمرابحة بالدولار الأمريكي

سعر الوحدة: 101,1154 دولار أمريكي

بتاريخ 30 سبتمبر 2007 م

تحليل أداء الصندوق

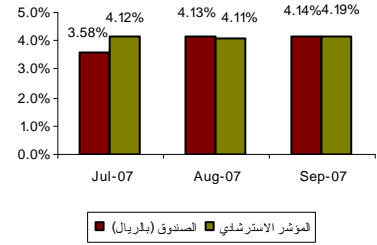
أداء الصندوق:

ارتفع سعر الوحدة في هذا الصندوق من 100 دولار أمريكي عند طرحه إلى 101,1154 دولار أمريكي بتاريخ 30 سبتمبر حيث حقق عائداً سنوياً صافياً قدره 4,43 بالمائة مقارنة بمستوى عائد المؤشر القياسي الذي بلغ 4,61 بالمائة خلال تلك الفترة.

التطورات الرئيسية:

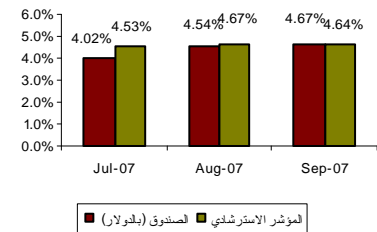
لجأ البنك المركزي الأمريكي (مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي) في 18 سبتمبر 2007 م إلى خفض أسعار الفائدة بواقع 50 نقطة أساس لتصبح 4,75 بالمائة بهدف تعزيز الاقتصاد ومنع دخول سوق المال في حالة اضطراب. ونتيجة لذلك التخفيض، سجل الدولار الأمريكي أدنى مستوى له مقابل اليورو وغيره من العملات خلال الفصل الثالث من عام 2007 م. ونظراً لكونها المرة الأولى منذ يونيو 2003 م التي يلجأ فيها مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي إلى خفض أسعار الفائدة بواقع 50 نقطة أساس جملة واحدة، فقد تم تفسير ذلك على أنه يمثل خطوة قوية ودليل واضح على أن المزيد من عمليات خفض في أسعار الفائدة باتت وشيكة الحدوث.

الأداء الشهري *



* معدل العوائد السنوية

الأداء الشهري *



* معدل العوائد السنوية



صندوق جدوى للأسهم السعودية

سعر الوحدة: 110,9432 ريال سعودي

بتاريخ 30 سبتمبر 2007 م

نظرة عامة على السوق وأدائه

ارتفعت قيمة مؤشر تداول للأسهم بنسبة 12,39 بالمائة خلال الفصل الثالث من عام 2007 م، حيث حققت جميع القطاعات خلال فترة الثلاث أشهر أداءً إيجابياً باستثناء قطاع الكهرباء الذي ظل دون تغيير. وكانت أكثر القطاعات ارتفاعاً قطاعي التأمين بنسبة 63,63 بالمائة والزراعة بنسبة 18,28 بالمائة. وكان العامل الرئيسي وراء الارتفاع الحاد في مؤشر قطاع التأمين هو عمليات الطرح الأولى لعدد من الشركات الجديدة ضمن هذا القطاع.

أما من حيث حجم التداول للفصل المنتهي في 30 سبتمبر 2007 م فقد احتل القطاع الصناعي المركز الأول تلاه قطاع الخدمات. وعلى صعيد النمو في السعر السوقي خلال الفترة المذكورة، فقد برز سهم شركة "الأهلي تكافل" والذي ارتفع بنسبة 1,770 بالمائة.

التطورات الرئيسية:

رفعت الحكومة السعودية في 25 سبتمبر 2007 م القيود المتبقية عن مواطني دول مجلس التعاون الخليجي في خطوة باتجاه تطبيق المساواة الكاملة بين مواطني دول مجلس التعاون الخليجي والمواطنين السعوديين فيما يتعلق بشراء وتداول الأسهم المدرجة في سوق الأسهم السعودي.

أداء الصندوق:

ارتفع سعر الوحدة في الصندوق بنسبة 10,94 بالمائة خلال الفصل الثالث بينما ارتفع المؤشر القياسي بنسبة 13,42 بالمائة خلال نفس الفترة.

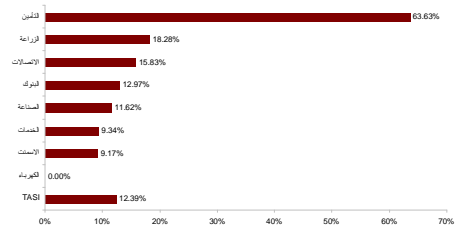
كان أكبر مساهم في الأداء الإيجابي لهذا الصندوق هو الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك) والتي حققت ارتفاعاً في سعر السهم السوقي خلال الفصل الثالث بلغ 37,03 بالمائة. وتعود هذه النتيجة بشكل رئيس إلى الزيادة في حجم الإنتاج وارتفاع الأسعار بالإضافة إلى توقعات المستثمرين بشأن نتائج الفصل الثالث.

ويعود السبب الرئيسي في تدني أداء الصندوق مقارنة بالمؤشر القياسي إلى سهم الشركة العربية للأسمدة (سافكو)، والتي تمثل أحد أكبر الشركات المملوكة في الصندوق وذلك بناءً على توقعاتنا بتحقيق زيادة كبيرة في عوائد الشركة على إثر بناء مصنعها الجديد الرابع، إلا أن سعر سهمها السوقي لم يشهد خلال تلك الفترة إلا تغييرات طفيفة في السعر.

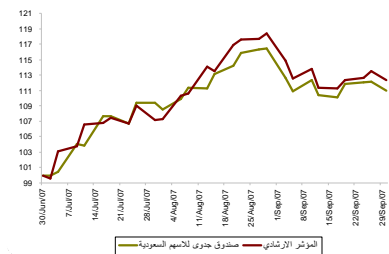
الشركات الأكبر وزناً في الصندوق

اسم الشركة	النسبة المئوية من الصندوق
سابك	32,51 بالمائة
شركة الاتصالات السعودية	13,42 بالمائة
مصرف الراجحي	12,13 بالمائة
سافكو	7,97 بالمائة
اتحاد اتصالات	4,71 بالمائة
الإجمالي	70,74 بالمائة

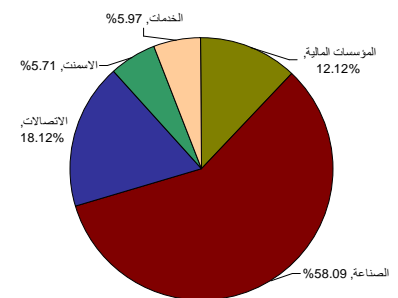
أداء القطاعات في الربع الثالث من عام 2007



أداء الصندوق مقابل المؤشر الإرشادي كما في الربع الثالث من عام 2007



توزيع أصول الصندوق حسب القطاعات كما في الربع الثالث من عام 2007





ملاحظات مدير الصندوق:

يعتبر القطاع المفضل لمدير الصندوق هو القطاع الصناعي بصفة عامة وقطاع البتروكيماويات على وجه الخصوص. هذا وقد قمنا بزيادة تركيز استثماراتنا في الشركات البتروكيماوية حيث نتوقع نمواً كبيراً في الأرباح خلال السنوات القليلة القادمة. ومما يعزز زيادة الأرباح من هذا القطاع سببان هما: الأسعار القياسية للنفط وعدم التوازن بين العرض والطلب في منتجات البتروكيماويات.

تتركز معظم استثماراتنا في شركات أكملت مشاريعها التوسعية حديثاً أو لديها مشاريع يتوقع الانتهاء منها خلال فترة الـ 18 شهراً القادمة، مما يعني أنها ليست معرضة نسبياً لأي مخاطر حقيقية من ناحية تأجيلها أو إلغائها ذلك أن التمويل اللازم والمواد الخام الضرورية قد تم توفيرهما، كما تم توقيع عقود الأعمال الهندسية والمشتريات والأعمال الإنشائية الخاصة بها. وتبرز مخاطر التأجيل والإلغاء بالنسبة للمشاريع المتوقع لها أن تبدأ بعد انتهاء السنة المالية 2009م، خاصة وأن توفر المواد الخام لهذه المشاريع المستقبلية قد يمثل قلقاً. من ناحية أخرى، فإن التأجيل المستقبلي لتلك المشاريع يمثل فرصة جيدة من وجهة نظر جدوى للاستثمار، حيث أن تأخير الإنتاج سيؤجل الوصول إلى مرحلة توازن العرض والطلب في مجال البتروكيماويات مما سيؤدي إلى بقاء الأسعار عند مستوياتها الحالية أو قريبة منها.

إن السبب الرئيسي الذي يجعل قطاع البتروكيماويات في دول مجلس التعاون الخليجي جذاباً هو ميزة توفر المواد الخام لدى تلك الدول مقارنة بنظيراتها الأجنبية، حيث تضعها تلك الميزة في موقع يمكنها من امتصاص أي تطورات عكسية في السوق قد تجعل نظيراتها الأجنبية مضطرة لإغلاق مصانعها بسبب عدم مقدرتها على المنافسة أو تغطية تكاليفها الثابتة. كما أن أسعار النفط الحالية تجعل من هذه الصناعة استثماراً ذكياً، ذلك أنه كلما ارتفعت أسعار النفط كلما ازدادت أرباح الشركات ذات العلاقة. وستظل دول مجلس التعاون الخليجي متفوقة على نظيراتها الأجنبية من حيث فاعلية ونوعية العائدات حتى لو قامت الحكومات بزيادة الأسعار الحالية للمواد الخام إلى ضعفين أو ثلاثة. ومن عوامل الجذب كذلك معدل العوائد الذي حققته مجمعات البتروكيماويات الجديدة المتكاملة كنتيجة لحجم الإنتاج الضخم الذي استفادت منه بالفعل. ومن العوامل الأخرى الإيجابية لصالح صناعة البتروكيماويات هو حجم الأعمال الإنشائية في المنطقة، إذ تستخدم أنشطة البناء كمية كبيرة من البوليمرات التي تعتبر من أكثر منتجات البتروكيماويات طلباً وأعلىها سعراً. وبالنظر إلى المشاريع في المملكة والإمارات العربية المتحدة، بغض النظر عن الإمكانيات الضخمة في قطر، فيمكن القول أن الطلب المحلي على البوليمرات مرشح للزيادة.

إننا نرى في صناعة البتروكيماويات فرصاً استثمارية جاذبة وواعدة الأمر الذي يجعلنا في شركة جدوى للاستثمار نراقب، من خلال وحدة أبحاث إدارة الأصول، قطاع الصناعة وتطوراتها. وبهذه الطريقة يمكننا استكشاف أي فرص استثمارية جديدة يمكن اقتناصها وكذلك معرفة أي مخاطر قد تنشأ في الشركات أو في الصناعة ككل.



صندوق جدوى للأسهم الخليجية

سعر الوحدة: 104.8554 ريال سعودي

بتاريخ 30 سبتمبر 2007 م

نظرة عامة على السوق وأدائه

ارتفعت قيمة جميع مؤشرات الأسهم الخليجية خلال الفصل الثالث من عام 2007 م باستثناء سوق دبي المالي. وقد تصدر أداء سوق الأسهم السعودية جميع أسواق دول الخليج الأخرى، حيث ارتفع بنسبة 12,39 بالمائة، تلتها أسواق عمان وقطر بنسب 10,22 و 10,18 بالمائة على التوالي. أما سوق الأسهم في الكويت فقد سجل ارتفاعاً قدره 5,91 بنسبة بالمائة بينما ارتفعت السوق البحرينية بنسبة 5,59 بالمائة. وكانت سوق الأسهم الإماراتية هي الأقل أداءً خلال تلك الفترة، حيث سجلت سوق أبوظبي زيادة هامشية قدرها 0,37 بالمائة بينما شهد سوق دبي المالية تراجعاً قدره 3,99 بالمائة.

أداء الصندوق:

ارتفع سعر الوحدة في الصندوق بنسبة 4,86 بالمائة خلال الفصل الثالث بينما ارتفع المؤشر القياسي بنسبة 8,17 بالمائة خلال نفس الفترة.

تتركز معظم استثماراتنا في المملكة العربية السعودية نسبة للقيم الجذابة جداً للسوق السعودية مقارنة بنظيراتها في دول الخليج. وتلي السوق السعودية من حيث الوزن النسبي السوق الكويتية، ويأتي بعدها السوقين الإماراتية والقطرية بقيم متساوية.

الأسباب:

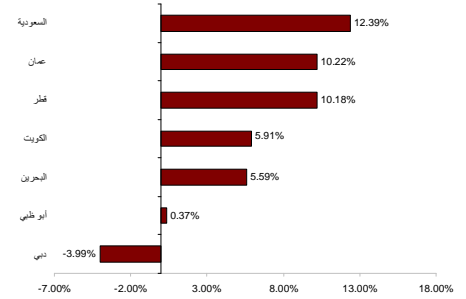
كان أكبر مساهم في الأداء الإيجابي لهذا الصندوق خلال الفصل الثالث هو الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك) التي حققت ارتفاعاً في سعر السهم السوقي نسبته 37,03 بالمائة، كما ساهمت شركة الاتصالات السعودية بصورة كبيرة في ذلك الأداء. وكانت الأسباب الرئيسية وراء هذه النتيجة الزيادة في حجم التداول وارتفاع الأسعار بالإضافة إلى توقعات المستثمرين بشأن نتائج الفصل الثالث.

ويعود السبب الرئيسي في تدني أداء الصندوق مقارنة بالمؤشر القياسي إلى سهم الشركة العربية للأسمدة (سافكو)، والتي تمثل أحد أكبر الشركات المملوكة في الصندوق وذلك بناءً على توقعاتنا بتحقيق زيادة كبيرة في عوائد الشركة على إثر بناء مصنعها الجديد الرابع. وكذلك كان لتراجع سعر سهم شركة إعمار في الإمارات العربية المتحدة دور مؤثر على أداء الصندوق.

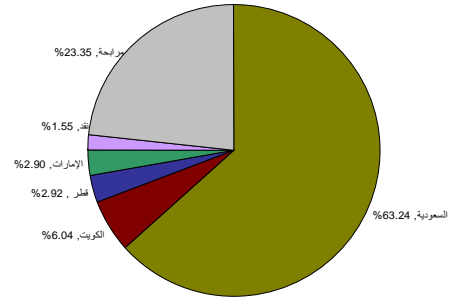
الشركات الأكبر وزناً في الصندوق

اسم الشركة	نسبة التغيير
سابك	19,57 بالمائة
شركة الاتصالات السعودية	9,62 بالمائة
مصرف الراجحي	8,30 بالمائة
سافكو	7,77 بالمائة
بيت التمويل الكويتي	2,81 بالمائة
الإجمالي	48,07 بالمائة

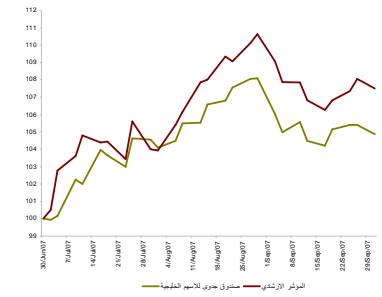
أداء الأسواق الخليجية كما في الربع الثالث من عام 2007



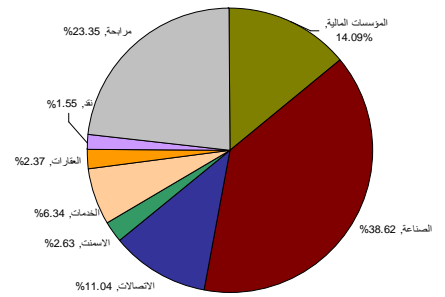
توزيع أصول الصندوق حسب الدول كما في الربع الثالث من عام 2007



أداء الصندوق مقابل المؤشر الإرشادي في الربع الثالث من عام 2007



توزيع أصول الصندوق حسب القطاعات كما في الربع الثالث من عام 2007





صندوق جدوى لأسواق الأسهم العربية

سعر الوحدة: 104,9577 ريال سعودي

بتاريخ 30 سبتمبر 2007 م

نظرة عامة على السوق وأدائه

كان أداء مؤشرات الأسهم في الأسواق العربية مختلطاً خلال الفصل الثالث من عام 2007 م، حيث تفوق أداء معظم الأسواق الخليجية على أداء الأسواق العربية الأخرى. وقد تصدر أداء سوق الأسهم السعودية جميع أسواق الدول العربية بنسبة ارتفاع وصلت إلى 12,39 بالمائة، تلتها أسواق سلطنة عمان بنسبة 10,22 بالمائة. وحقق سوق الدوحة للأوراق المالية ارتفاعاً بنسبة 10,18 بالمائة بينما سجلت السوق الكويتية نسبة 5,91 ارتفاعاً بنسبة 5,59 بالمائة والبحرينية نسبة 5,59 بالمائة. ولم يكن أداء الأسواق الإماراتية جيداً كما في دول الخليج الأخرى حيث لم تسجل سوق أبو ظبي غير زيادة طفيفة قدرها 0,37 بالمائة بينما سجلت سوق دبي المالية تراجعاً قدره 3,99 بالمائة. وفي الأسواق العربية نجد أن السوق المصرية تصدرت بقية الأسواق حيث لم يقل أدائها كثيراً عن مستوى أداء دول الخليج محققة ارتفاعاً قدره 11,09 بالمائة، أما أسواق الأوراق المالية في عمان وتونس فقد انخفضت بنسبة 1,92 بالمائة و 1,86 بالمائة على التوالي.

أداء الصندوق:

ارتفع سعر الوحدة في الصندوق بنسبة 4,96 بالمائة خلال الفصل الثالث بينما ارتفع المؤشر القياسي بنسبة 8,50 بالمائة خلال نفس الفترة.

الأسباب:

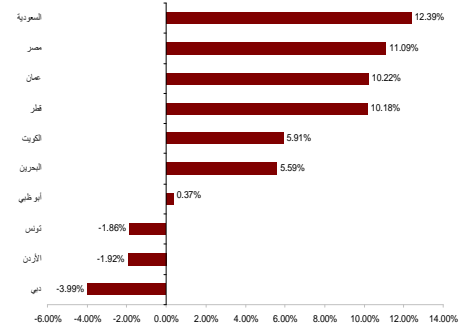
كان أكبر المساهمين في الأداء الإيجابي لهذا الصندوق خلال الفصل الثالث هو الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك) والتي حققت ارتفاعاً في سعر السهم السوقي خلال ذلك الربع بنسبة 37,03 بالمائة، ويليهما شركة الاتصالات السعودية ثم مصرف الراجحي وجميعها من السوق السعودية. وكانت الأسباب الرئيسية وراء هذه النتيجة هي الزيادة في حجم التداول وارتفاع الأسعار بالإضافة إلى توقعات المستثمرين بشأن نتائج الفصل الثالث.

ويعود السبب الرئيسي في تدني أداء الصندوق مقارنة بالمؤشر القياسي إلى سهم الشركة العربية للأسمدة (سافكو) في المملكة العربية السعودية، وشركة إعمار في الإمارات العربية المتحدة.

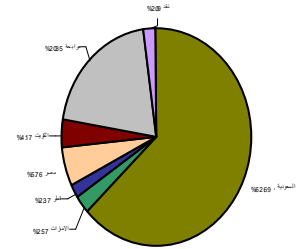
الشركات الأكبر وزناً في الصندوق

اسم الشركة	نسبة التغيير
سابك	19,21 بالمائة
شركة الاتصالات السعودية	9,55 بالمائة
مصرف الراجحي	7,98 بالمائة
سافكو	7,72 بالمائة
بيت التمويل الكويتي	1,79 بالمائة
الإجمالي	46,25 بالمائة

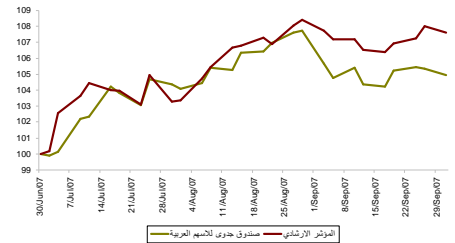
أداء الأسواق العربية كما في الربع الثالث من عام 2007



توزيع أصول الصندوق حسب الدول كما بنهاية الربع الثالث من عام 2007



أداء الصندوق مقابل المؤشر الإرشادي في الربع الثالث من عام 2007



توزيع أصول الصندوق حسب القطاعات كما في الربع الثالث من عام 2007

