

بنك أبوظبي التجاري (ش.م.ع.)
إدارة الأصول

صناديق بنك أبوظبي التجاري في الإمارات: صندوق بنك أبوظبي التجاري الفرعي للأسهم في دول مجلس التعاون الخليج
تقرير أداء الصندوق الفرعي
من يناير إلى ديسمبر 2025

بنك أبوظبي التجاري ش.م.ع.
المكتب الرئيسي، مبنى بنك أبوظبي التجاري
شارع الشيخ زايد
P. O. Box: 939

3	المراجعة الاستراتيجية
3	نظرة عامة على الصندوق الفرعي
3	العوامل المؤثرة على الأداء
3	توزيعات الأرباح
3	انتهاكات إرشادات الاستثمار
3	التغيرات الجوهرية في الملكية
4	تحليل الصندوق
4	تركيز الشركات الكبرى
4	تخصيصات الدولة والقطاع
5	صافي قيمة الأصول
6	أداء
6	الاشتراكات والاسترداد
7	نسبة المصروفات
7	نظرة عامة على السوق
7	تحليل السوق
8	توقعات السوق الخليجية

1.1 نظرة عامة على الصندوق الفرعي 1.1

يهدف الصندوق الفرعي إلى تحقيق نمو رأسمالي متوسط إلى طويل الأجل من خلال الاستثمار بشكل أساسي في أسهم الشركات المدرجة في دول مجلس التعاون الخليجي والمتوافقة مع الشريعة الإسلامية. ويخضع الصندوق لإدارة فعالة بهدف نمو إجمالي العوائد والعائدات بناءً على مستوى المخاطر، وذلك بالاستثمار في شركات عالية الجودة تتمتع بإمكانات نمو متميزة وتداول بتقييمات جيدة.

حتى نهاية عام 2025، يستثمر الصندوق الفرعي بشكل رئيسي في المملكة العربية السعودية والإمارات العربية المتحدة، حيث يمثلان معاً 79% من الأصول. وتستحوذ أكبر خمسة استثمارات على ما يقارب 31%، بينما يمثل قطاع البنوك والاتصالات ما يقارب 41% من صافي قيمة أصول الصندوق.

1.2 العوامل المؤثرة على الأداء 1.2

يتأثر أداء الصندوق الفرعي بشكل أساسي بأداء سوق دول مجلس التعاون الخليجي، حيث تُستثمر جميع الأصول في أسهم مدرجة في دول المجلس. وقد استفاد أداء سوق دول مجلس التعاون الخليجي مؤخراً من عوامل إيجابية وعوامل اقتصادية محلية، بما في ذلك النشاط الاقتصادي القوي، ونمو قطاع العقارات، والاستثمار في القطاعات الاقتصادية الجديدة، والاستثمار الأجنبي المباشر. بالإضافة إلى ذلك، ساهم استمرار استثمارات الحكومة في البنية التحتية والتنوع الاقتصادي في تعزيز النشاط الاقتصادي وثقة المستهلك.

وقد أدت هذه العوامل إلى ارتفاع درجة تفاعل المستثمرين الذين انجذبوا إلى أسواق الأسهم الإقليمية، والتي توفر فرص استثمارية بأسعار جيدة سواء من حيث القيمة مع ذلك، تراجع أداء سوق الأسهم السعودية، الذي يتركز فيه الصندوق، مقارنةً بأسواق أخرى في المنطقة، وذلك نتيجةً. المطلقة أو النسبية مقارنةً بنظيراتها العالمية لعوامل خاصة. كما أن نسبة المصاريف الإجمالية السنوية المقدرة، بالنظر إلى حجم الصندوق الفرعي، لا تزال مرتفعة عند حوالي 23.0%، مما أثر سلباً على أدائه. وقد انخفض أداء صندوق أسهم دول مجلس التعاون الخليجي التابع لبنك أبوظبي التجاري بنسبة 21.8% (بعد خصم الرسوم) بينما ارتفع بنسبة 1.2% (بعد خصم الرسوم) خلال عام 2025، مقارنةً بانخفاض قدره 3.1% للمؤشر المرجعي.

1.3 توزيعات الصناديق الفرعية 1.3

لم تكن هناك أي توزيعات مالية خلال السنة 2025 بأكملها.

1.4 الالتزام بإرشادات الاستثمار 1.4

شهد الصندوق الفرعي مخالفتين غير مباشرتين خلال شهر أبريل 2025، ناجمتين عن نفس الحدث، وقد تم تداركهما في حينه. وبخلاف هاتين المخالفتين، التزم الصندوق الفرعي بإرشاداته الاستثمارية خلال تلك الفترة، ولم تُسجل أي مخالفات جوهرية.

في حال حدوث أي مخالفات، سيتخذ مدير الصندوق الإجراءات التصحيحية اللازمة لإعادة الصندوق إلى الامتثال بأكثر الطرق فعالية، مع مراعاة مصالح حاملي وحدات الصندوق الفرعي.

يوضح الجدول التالي أهم الإرشادات الاستثمارية ومدى الالتزام بها أو المخالفات التي حدثت:

حالة الالتزام	المبدأ التوجيهي للاستثمار
حدث خرق سلبى خلال شهر أبريل 2025 عند استلام أسهم مجانية من بيت التمويل الكويتي (وصلت الحصة إلى 11%)	استثمر بحد أقصى 10% من الأصول في الأسهم الفردية
حدث خرق سلبى خلال شهر أبريل 2025 عند استلام أسهم مجانية من بيت التمويل الكويتي (بلغت حصة القطاع المصر في 33%)	لا تستثمر أكثر من 30% من الأصول في أي قطاع من قطاعات صناديق التقاعد ICB المدرجة في المؤشر كما هو محدد من قبل داو جونز.

1.5 التغييرات الجوهرية في الملكية 1.5

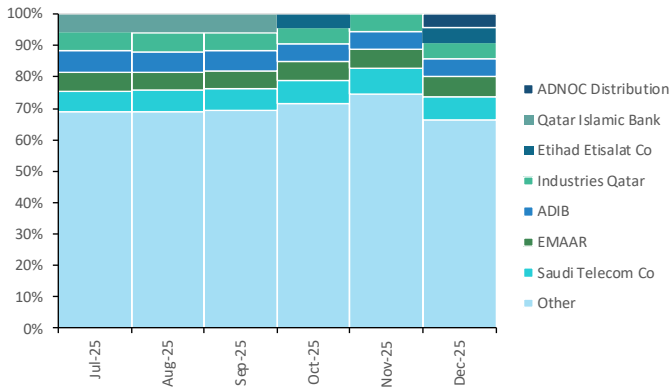
لم تحدث أي تغييرات جوهرية في ملكية الصندوق الفرعي خلال تلك الفترة.

أهم ممتلكات الصندوق الفرعي 2.1

يستثمر الصندوق الفرعي لأسهم دول مجلس التعاون الخليجي التابع لبنك أبوظبي التجاري بشكل أساسي في الأسهم المدرجة في بورصات دول مجلس التعاون الخليجي. وتتميز سوق الأسهم في دول مجلس التعاون الخليجي بدرجة عالية من التركيز، حيث تستحوذ أرامكو وأكبر بنك على حصة كبيرة من القيمة السوقية. أما بالنسبة للصندوق الفرعي، فتمثل أكبر خمسة استثمارات فيه 31%، بينما شكل قطاعا البنوك والاتصالات 41% من صافي قيمة أصول الصندوق في نهاية ديسمبر 2025.

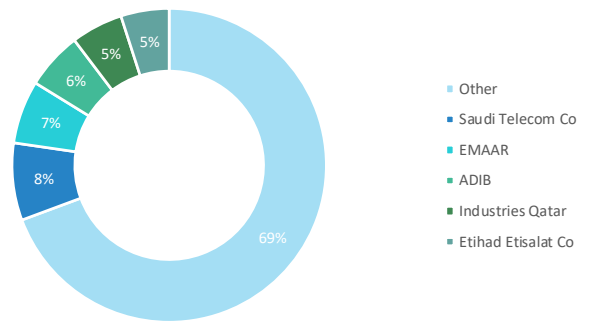
يتبع مدير الصندوق نهج الاستثمار القائم على التحليل المباشر في اختيار الأوراق المالية وتوزيع المخاطر. تتضمن عملية الاستثمار تحديد الاستثمارات الواعدة التي تخضع لدراسة معمقة قبل توظيف رأس المال. بعد ذلك، يوزع مدير الصندوق المخاطر بشكل نسبي، بناءً على مدى اقتناعه، وإمكانية ارتفاع قيمة الاستثمار المستهدف، وجودته. وتُجرى إدارة المخاطر بشكل مستمر لضمان توافق توزيعات المخاطر مع رؤية مدير الصندوق ومستوى المخاطر المستهدف للمحفظة. ونتيجة لذلك، تتطور أفضل الأصول من خلال التطبيق المتكرر للتحليل الأساسي وتحليل المخاطر من قبل مدير الصندوق، وتُعدّ نتاجاً لهذا التطبيق.

Evolution of Fund Holdings
(% of Portfolio)



Source: Fund Administrator, ADCB

Top Fund Holdings
(% of Portfolio)

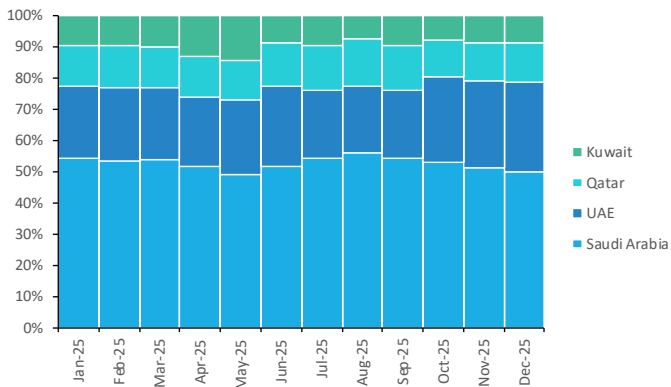


Source: Fund Administrator, ADCB

تخصيصات الصناديق الفرعية 2.2

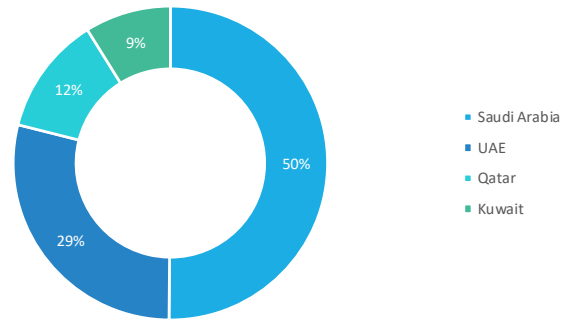
يستثمر الصندوق الفرعي لأسهم دول مجلس التعاون الخليجي التابع لبنك أبوظبي التجاري في المملكة العربية السعودية والإمارات العربية المتحدة وقطر والكويت. وتستحوذ المملكة العربية السعودية على الحصة الأكبر بنسبة 50%، تليها الإمارات العربية المتحدة بنسبة 29%، ثم قطر بنسبة 12%. ويعكس هذا التفوق في المحفظة حجم رأس المال السوقي الإقليمي، حيث يتركز الجزء الأكبر في شركة أرامكو وبنوكها الكبرى. أما من حيث توزيع الاستثمارات القطاعية، فيستحوذ قطاع الخدمات المصرفية (27%) وقطاع الاتصالات (14%) على 41% من صافي أصول الصندوق الفرعي، بينما يمثل قطاع المواد 13% إضافية.

Evolution of Country Allocations
(% of Portfolio)



Source: Fund Administrator, ADCB

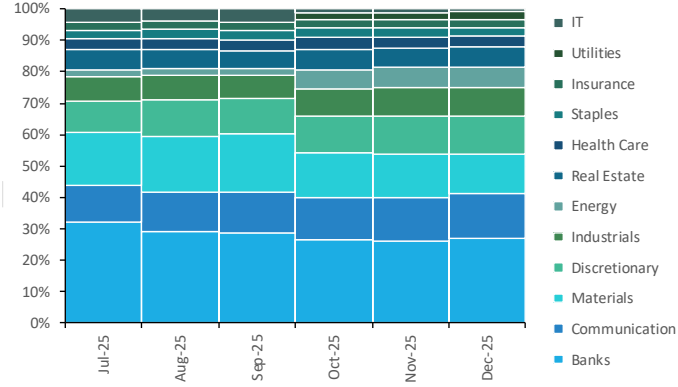
Country Allocations
(% of Portfolio)



Source: Fund Administrator, ADCB

Evolution of Sector Allocations

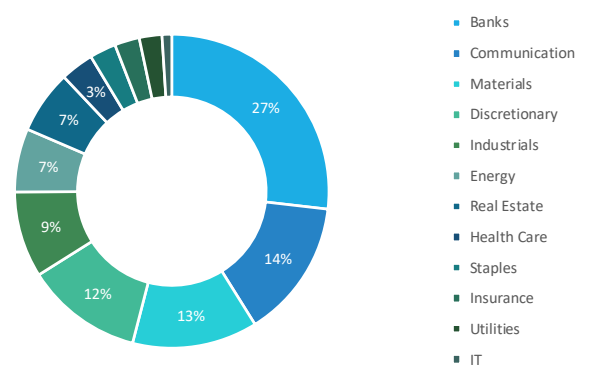
(% of Portfolio)



Source: Fund Administrator, ADCB

Sector Allocations

(% of Portfolio)



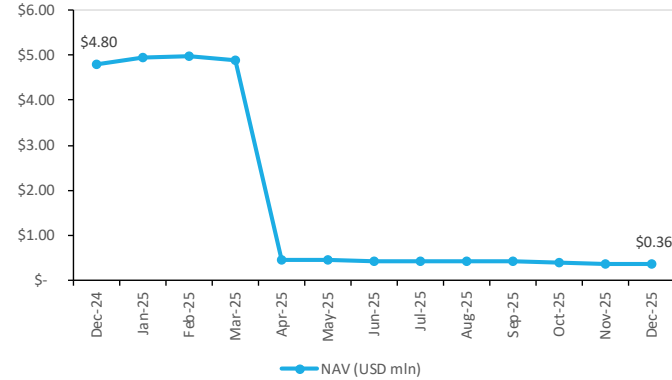
Source: Fund Administrator, ADCB

2.3 حجم الصندوق الفرعي

انخفض حجم الصندوق الفرعي من 4.8 مليون دولار أمريكي في نهاية عام 2024 إلى 0.36 مليون دولار أمريكي في نهاية ديسمبر 2025. ويعود هذا الانخفاض إلى عملية استرداد كبيرة واحدة جرت خلال شهر أبريل. كما انخفض صافي قيمة الأصول للسهم الواحد على مستوى الصندوق الفرعي من 43.41 دولارًا أمريكيًا للسهم الواحد في نهاية عام 2024 إلى 33.95 دولارًا أمريكيًا للسهم الواحد في نهاية ديسمبر 2025.

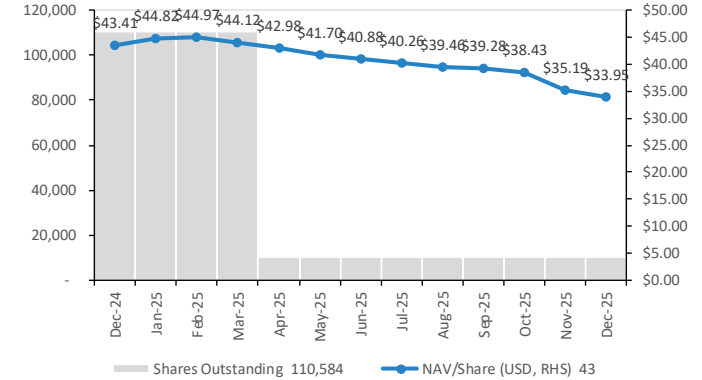
Evolution of Fund Size

(USD)



Evolution of Net Asset Value per Share

(USD, Number of Shares Outstanding)



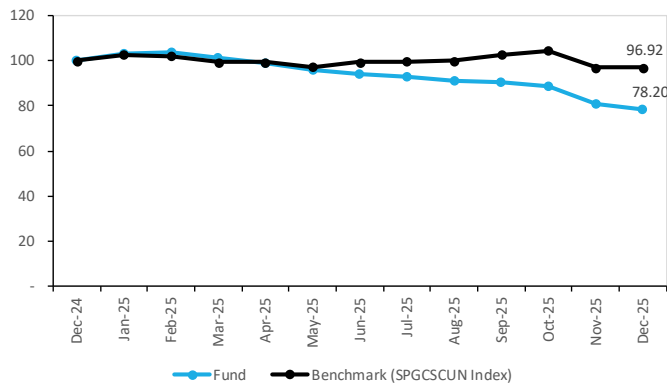
2.4 أداء الصناديق الفرعية

خلال هذه الفترة، حقق الصندوق الفرعي عائداً صافياً قدره -21.8%، مقارنةً بـ -3.1% للمؤشر المرجعي ذي الصلة. شهد الأداء نمواً خلال الربع الأول من عام 2025، بينما شهد ما تبقى من العام انخفاضاً تدريجياً، ويعزى ذلك بشكل رئيسي إلى ارتفاع نسبة المصاريف الإجمالية. ونتيجةً لذلك، بلغ أداء الصندوق الفرعي مقارنةً بالمؤشر المرجعي -18.7% في عام 2025.

لم يوزع الصندوق الفرعي أي أرباح خلال السنة المالية 2025 بأكملها.

Fund & Benchmark Performance

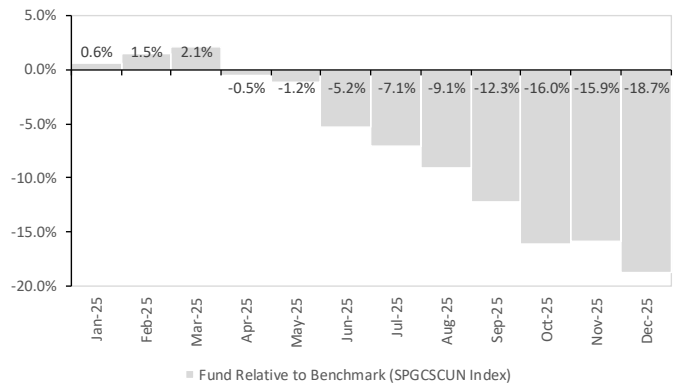
(Rebased to 100)



Source: Fund Administrator, ADCB

Fund Cumulative Performance Relative to the Benchmark

(%)



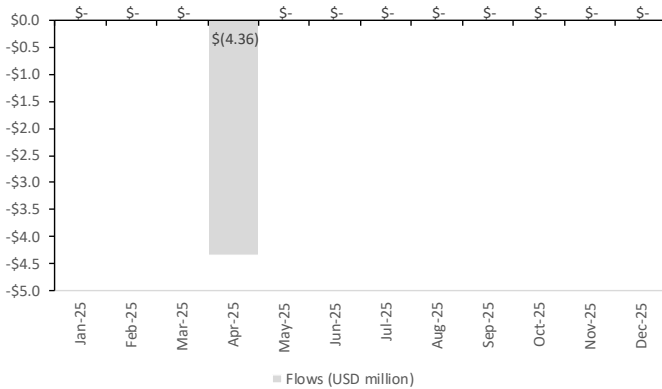
Source: Fund Administrator, ADCB

2.5 تدفقات الصناديق الفرعية

شهد الصندوق الفرعي عملية استرداد كبيرة واحدة في أبريل 2025 من أحد كبار المساهمين بقيمة 4.36 مليون دولار. ولم تكن هناك أي عمليات اكتتاب أو استرداد أخرى خلال تلك الفترة.

Fund Flows

(USD million)



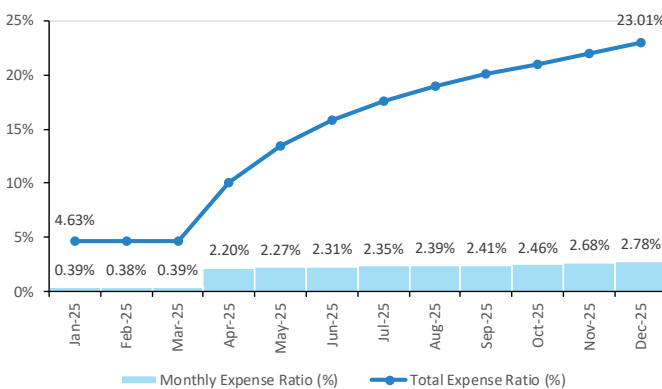
Source: Fund Administrator, ADCB

2.6 نسبة مصاريف الصندوق الفرعي

بعد عملية الاسترداد التي تمت في أبريل 2025، بلغت نسبة إجمالي المصاريف المقدرة للصندوق الفرعي 23.0% في نهاية ديسمبر 2025، مقارنة بنسبة 4.7% في وقت سابق من العام.

Estimated Fund Total Expense Ratio

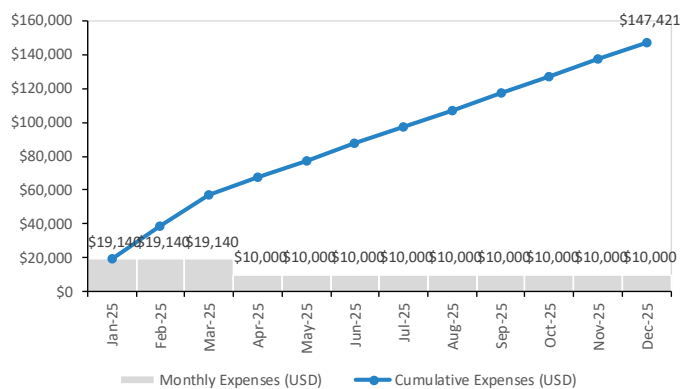
(% of NAV)



Source: Fund Administrator, ADCB

Estimated Fund Monthly Expenses

(USD)



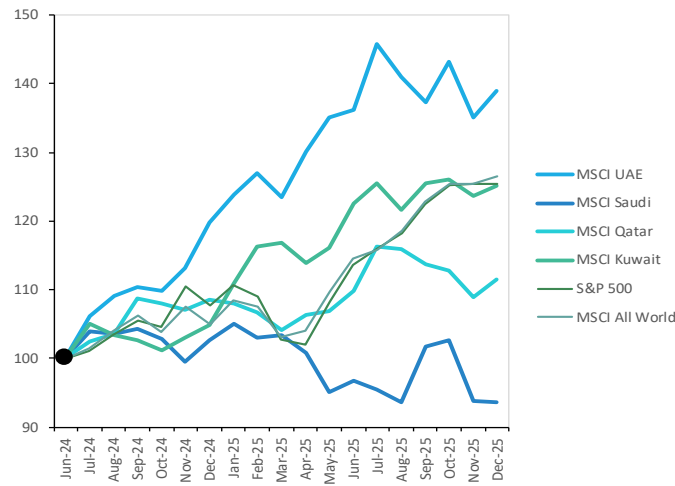
Source: Fund Administrator, ADCB

نظرة عامة على السوق 3.1

كانت الإمارات العربية المتحدة من بين أفضل الأسواق أداءً في دول مجلس التعاون الخليجي، مدفوعاً بشكل كبير بعوامل إيجابية ناجمة عن الإنفاق الحكومي القوي والإصلاحات، مما أدى إلى نمو قطاع العقارات، وزيادة عدد السكان، وارتفاع الاستثمار الأجنبي المباشر، فضلاً عن ارتفاع أرباح الشركات. وقد عزز هذا من تفاؤل المستثمرين، وبالتالي شجع مشاركة المستثمرين الأجانب والأفراد في أسواق الأسهم المحلية، التي وفرت فرصاً استثمارية جيدة من حيث القيمة المطلقة والنسبية. وبينما تحقق الجزء الأكبر من الأداء الإيجابي في النصف الأول من عام 2025 بفضل عوامل محلية، إلا أن تباطؤ الأداء الإيجابي في النصف الثاني من العام نفسه كان مدفوعاً بشكل كبير بتزايد التقلبات العالمية نتيجة التوترات الجيوسياسية، وإغلاق الحكومة الأمريكية، واضطرابات الذكاء الاصطناعي، وارتفاع التقييمات.

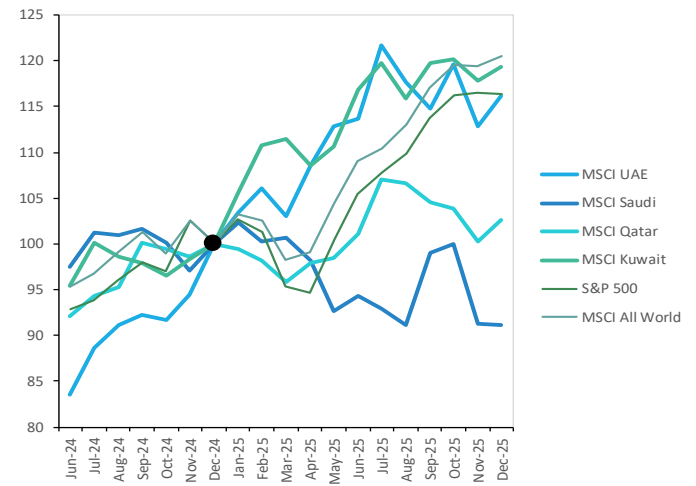
ظل أداء أسواق دول مجلس التعاون الخليجي متبايناً، حيث تفوقت الأسهم الكويتية والعمانية على غيرها بفضل الإصلاحات الهيكلية التي عززت شفافية السوق، والعوامل الاقتصادية الكلية القوية، وتدفقات الاستثمار الأجنبي. في المقابل، استمر أداء سوق الأسهم السعودية ضعيفاً، على الرغم من التغييرات التنظيمية المتعلقة بالاستثمارات الأجنبية، ويعود ذلك بشكل رئيسي إلى التحديات التي يواجهها قطاع البتروكيماويات وانخفاض أسعار النفط، مما أثر على إيرادات الدولة وزاد من المخاطر المحتملة المتعلقة بالإنفاق الحكومي.

GCC & Global Markets Performance - Trailing 12 Months
(Rebased to 30-Jun-24)



Source: MSCI, Bloomberg, ADCB

GCC & Global Markets Performance - Year to Date
(Rebased to 31-Dec-24)



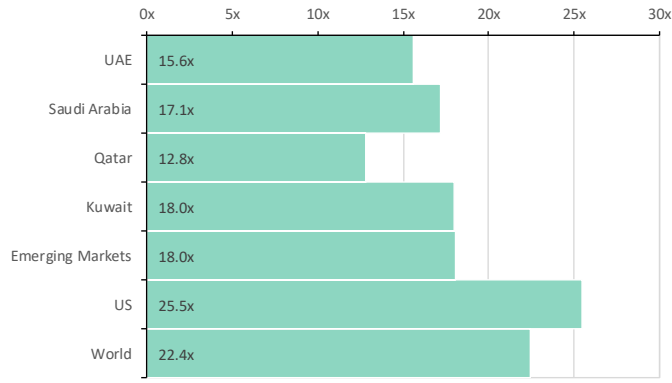
Source: MSCI, Bloomberg, ADCB

توقعات السوق 3.2

بشكل عام، لا تزال أسواق دول مجلس التعاون الخليجي تُظهر مرونة قوية رغم التوترات الجيوسياسية، واضطرابات التجارة العالمية، وانخفاض أسعار النفط. ولا تزال جودة الائتمان للشركات قوية، مدعومة بميزانيات سيادية متينة. نتوقع استمرار النمو الاقتصادي بقوة، مدعوماً بالإنفاق الحكومي المتواصل، وتزايد عدد السكان الذي يحفز الطلب المحلي، وتطبيق سياسات اقتصادية سليمة. علاوة على ذلك، ورغم الأداء القوي للأسهم الذي شهدته مؤخراً بعض أسواق دول مجلس التعاون الخليجي، لا نزال نرى فرصاً استثمارية جيدة، مدعومة بتدفقات نقدية واضحة وعوائد توزيعات أرباح مستدامة.

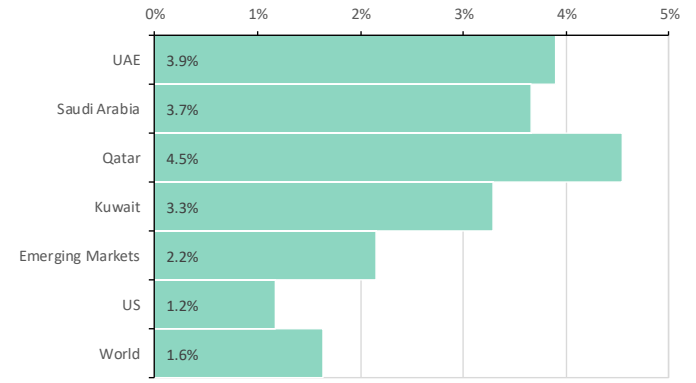
نؤكد على وجهة نظرنا بأن دولة الإمارات العربية المتحدة ستواصل الاستفادة من استثمارات الحكومة المتواصلة في البنية التحتية والتنوع الاقتصادي، مدعومةً بنمو سكاني قوي، ونشاط اقتصادي متزايد، وتحسن ثقة المستهلك. إضافةً إلى ذلك، من المتوقع أن تُسهم المبادرات الحكومية الرامية إلى توسيع شركات الدولة التجارية العالمية في خلق المزيد من الفرص للشركات، وأن تُشكل محركاً إضافياً للنمو على المديين المتوسط والطويل.

Comparison of Price/Earnings Ratios (Multiple)



Source: MSCI, Bloomberg, ADCB

Comparison of Dividend Yields (%)



Source: MSCI, Bloomberg, ADCB

بعد فترة من الأداء الضعيف مقارنةً بأسواق دول مجلس التعاون الخليجي الأخرى، نعتقد أن الأسهم السعودية تُقدم الآن قيمة أفضل، مدعومةً بتقييمات جيدة وعوائد أرباح مرتفعة. من المتوقع أن يظل استهلاك القطاع الخاص قويًا، مدعومًا بالنمو السكاني المستدام. وبينما تخضع بعض المشاريع الضخمة لإعادة تقييم، نتوقع أن يستمر تطوير البنية التحتية المرتبط بالأحداث العالمية الكبرى القادمة في المملكة في توفير فرص على المدى القريب. على الرغم من أن القطاعات المرتبطة بالنفط قد تشهد تقلبات متزايدة وسط حالة عدم اليقين العالمية المستمرة، إلا أن تركيز الحكومة المستمر على توسيع الاقتصاد غير النفطي من شأنه أن يخلق مسارات نمو متعددة. من المتوقع أن يدعم ارتفاع نسبة مشاركة القوى العاملة، وزيادة الإنفاق الاستهلاكي الشخصي، وتزايد نشاط البناء، النمو في القطاعات غير النفطية.

بشكل عام، نعتقد أن آفاق النمو في دول مجلس التعاون الخليجي لا تزال قوية، مدعومةً بجهود المنطقة المتواصلة لتنويع النشاط الاقتصادي بعيدًا عن النفط والغاز. ومن المتوقع أن توفر العوامل الهيكلية الداعمة، بما في ذلك الاستثمارات المستدامة في الخدمات والبنية التحتية والتكنولوجيا، إلى جانب النمو السكاني القوي واستمرار تدفقات رأس المال الأجنبي، فرضًا قوية ومستدامة على المدى الطويل. ومن شأن هذه العوامل أن تُحوّل محركات النمو بشكل متزايد نحو القطاعات المحلية غير النفطية، مما يعزز الزخم الاقتصادي للمنطقة على المدى المتوسط. وبشكل عام، نعتقد أن مضاعفات التقييم في دول مجلس التعاون الخليجي لا تزال معقولة، في حين تستمر المنطقة في تقديم عوائد توزيعات أرباح جذابة مقارنةً بالأسواق العالمية الأخرى.

<p>Abu Dhabi Commercial Bank PJSC ("ADCB", "The Bank") is licensed by the Central Bank of the United Arab Emirates under license number 13/2461/2005 to provide banking services to its clients, and by the Securities and Commodities Authority to promote investment securities and provide investment related services under license number 601001.</p>	<p>بنك أبوظبي التجاري ش.م.ع. ("البنك") مرخص من قبل مصرف الإمارات العربية المتحدة المركزي بالرخصة رقم 13/2461/2005 لتقديم الخدمات المالية والمصرفية إلى عملائه، ومرخص أيضاً من قبل هيئة الأوراق المالية والسلع بالرخصة رقم 601001 لتوفير خدمات ومنتجات الاستثمار والترويج لها.</p>
<p>The content herein is for information and illustrative purposes only and does not constitute any form of advice, commitment or engagement on behalf of the Abu Dhabi Commercial Bank PJSC and It should not be construed as an offer or solicitation to buy or sell any investment products, nor is it to be considered as personalized investment advice.</p>	<p>هذا العرض التقديمي هو لأغراض تقديم المعلومات ولأغراض وتوضيحية فقط، ولا يعتبر بأي شكل تقديم نصيحة أو التزاماً أو مشاركة بالنيابة عن بنك أبوظبي التجاري، كما يجب ألا تُفسر الرسالة على أنها عرض أو دعوة لشراء أي منتجات استثمارية أو بيعها، وكذلك يجب ألا تُعتبر على أنه نصيحة استثمارية شخصية.</p>
<p>It should be read in conjunction with offering documents and respective terms and conditions for potential investor to understand the terms and information contained therein.</p>	<p>ويجب أن يُقرأ جنباً إلى جنب مع المستندات ذات الصلة والأحكام والشروط ذات الصلة حتى يتسنى للمستثمرين المحتملين فهم الأحكام والمعلومات الواردة.</p>
<p>Persons reviewing the contents are instructed to discuss it with their professional legal, financial and tax advisors before they make any financial commitments and shall be deemed to have made a reasonable assessment of the potential risks and rewards in making such a commitment.</p>	<p>ويتعين على الأشخاص الذين يصلهم هذا العرض التقديمي مناقشته مع المختصين القانونيين وكذلك مستشاريهم في الشؤون المالية والضريبية قبل القيام بأي التزامات مالية، حيث سيُعتبر أنهم قاموا بإجراء التقييمات المعقولة للمخاطر المحتملة والعوائد الناتجة عن مثل هذا الالتزام.</p>
<p>ADCB does not guarantee any third party service provider, and investors invest at their own risk and bear all risks involved in any product purchased.</p>	<p>إن بنك أبوظبي التجاري لا يضمن أي خدمة مقدمة من مزود طرف ثالث. كما يتحمل المستثمرون مخاطر الاستثمار على مسؤوليتهم الشخصية ويتحملون كافة المخاطر ذات العلاقة بأي منتج تم شراؤه.</p>
<p>ADCB will not hold any responsibility for the outcome of any investment decisions taken.</p>	<p>كما لا يتحمل بنك أبوظبي التجاري أي مسؤولية عن نتيجة أي قرارات استثمار يتم اتخاذها.</p>
<p>Past performance does not guarantee future results.</p>	<p>الأداء السابق لا يضمن النتائج المستقبلية.</p>
<p>Investment products are not Bank deposits and are not guaranteed by ADCB, they are subject to investment risks, including possible loss of the principal amount invested.</p>	<p>إن منتجات الاستثمار ليست ودائع مصرفية وليست مضمونة من قبل بنك أبوظبي التجاري، هذه المنتجات تخضع لمخاطر الاستثمار التي تشمل خسارة محتملة لرأس المال المستثمر.</p>
<p>Please refer to ADCB Wealth Services Terms and Conditions.</p>	<p>يرجى الرجوع إلى أحكام وشروط خدمات إدارة الثروات من بنك أبوظبي التجاري.</p>