

صناديق بنك أبوظبي التجاري الإماراتي: الصندوق فرعي المغذي لسوق المال من بنك أبوظبي التجاري
تقرير أداء الصندوق الفرعي

نوفمبر 2024 إلى ديسمبر 2025

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 توفير عائد لحاملي الوحدات يتماشى مع أسعار سوق المال السائدة، مع الحفاظ على رأس المال وضمان سيولة عالية. ولتحقيق هذا ، الذي يستثمر بدوره في سندات دين JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund الهدف، يستثمر الصندوق الفرعي أصوله في صندوق قصيرة الأجل مقومة بالدولار الأمريكي، وودائع لدى مؤسسات ائتمانية، واتفاقيات إعادة شراء عكسية. ولن يتجاوز متوسط أجل استحقاق استثمارات الصندوق الأساسي 60 يوماً، ولن يتجاوز أجل الاستحقاق الأولي أو المتبقي لكل سند دين 397 يوماً عند الشراء.

1.2 العوامل المؤثرة على الأداء 1.2

، الذي يستثمر بدوره في أوراق مالية JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund خلال العام، استثمر الصندوق الفرعي حصرياً في صندوق عالية الجودة مقومة بالدولار الأمريكي في سوق النقد. يرتبط أداء الصندوق الفرعي ارتباطاً مباشراً ووثيقاً بأسعار الفائدة السائدة على الدولار الأمريكي. إضافةً إلى ذلك، يهدف الصندوق الفرعي إلى الحد من تأثير السيولة النقدية من خلال استثماره بالكامل في جميع الأوقات.

1.3 توزيعات الصناديق الفرعية 1.3

أعلن الصندوق الفرعي عن توزيع أرباح شهرية من الأرباح المحققة خلال العام، وقام بدفعها

يضم الصندوق الفرعي فئتين من الأسهم الموزعة، مصممتين خصيصاً لعملاء التجزئة: الفئة (أ) مقومة بالدرهم الإماراتي، والفئة (ب) مقومة بالدولار الأمريكي. كما يضم الصندوق الفرعي فئتين من الأسهم التراكمية، مصممتين خصيصاً للعملاء المؤسسين. وبلغ إجمالي الأرباح الموزعة خلال العام 1.2716 درهم إماراتي للسهم الواحد، و0.3574 دولار أمريكي للسهم الواحد، للفئة (أ) والفئة (ب) على التوالي

1.4 الالتزام بإرشادات الاستثمار 1.4

التزم الصندوق الفرعي بإرشادات الاستثمار خلال الفترة المحددة، ولم تُسجل أي مخالفات. وفي حال حدوث أي مخالفات، سيتخذ مدير الصندوق الإجراءات التصحيحية اللازمة لإعادة الصندوق الفرعي إلى الامتثال بأكثر الطرق فعالية، مع مراعاة مصالح حاملي الوحدات.

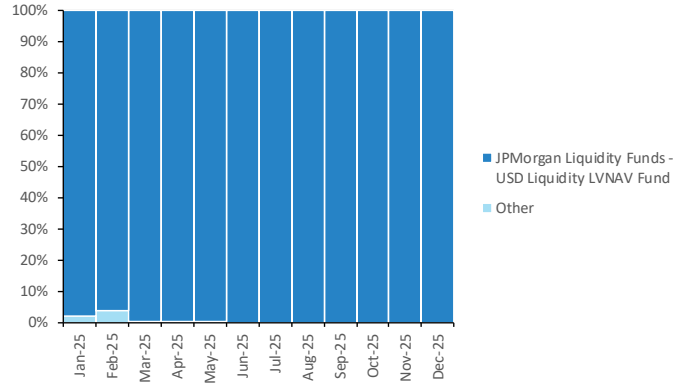
1.5 التغييرات الجوهرية في الملكية 1.5

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

2.1 أهم استثمارات الصندوق الفرعي

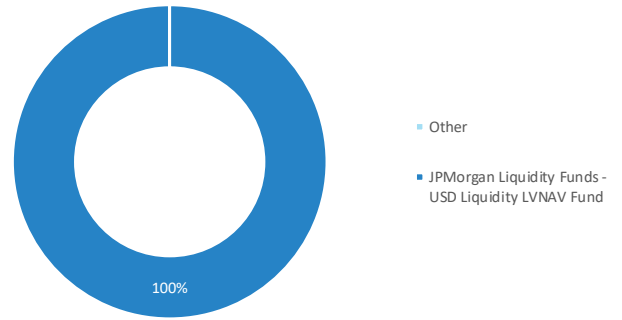
الأساسي، والذي JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund الصندوق الفرعي هو صندوق تغذية مصمم لاستثمار جميع أصوله في صندوق بدوره يستثمر في أوراق مالية عالية الجودة مقومة بالدولار الأمريكي في سوق المال.

Evolution of Fund Holdings
(% of Portfolio)



Source: Fund Administrator, ADCB

Top Fund Holdings
(% of Portfolio)

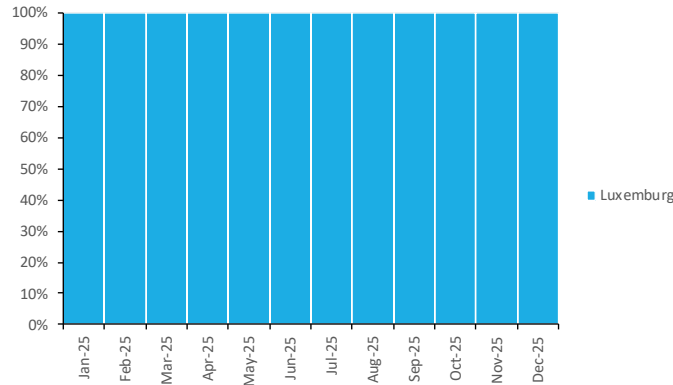


Source: Fund Administrator, ADCB

2.2 تخصيصات الصناديق الفرعية

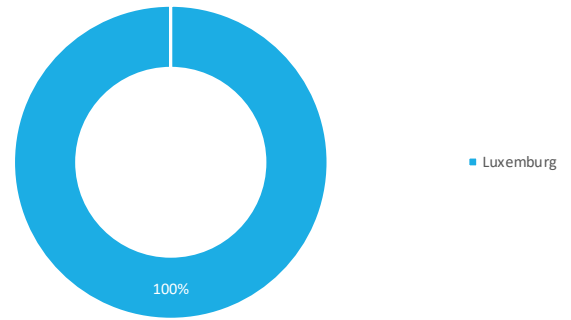
الأساسي، والذي يقع مقره JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund في الوقت الحالي، يتم استثمار الصندوق الفرعي بالكامل في صندوق في لوكسمبورغ.

Evolution of Country Allocations
(% of Portfolio)



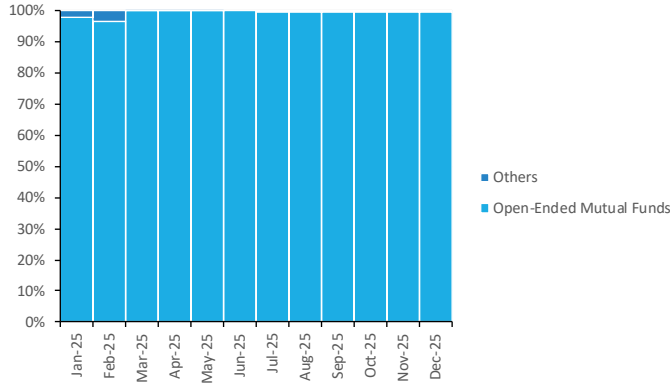
Source: Fund Administrator, ADCB

Country Allocations
(% of Portfolio)



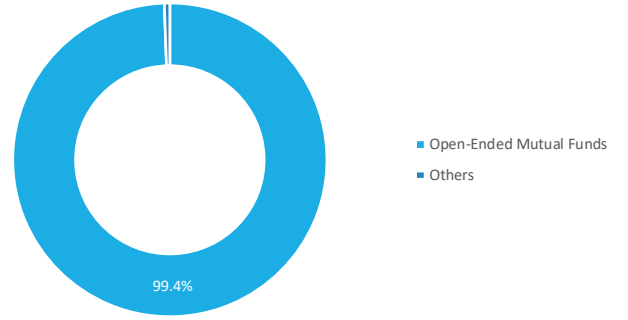
Source: Fund Administrator, ADCB

Evolution of Asset Allocation (% of Portfolio)



Source: Fund Administrator, ADCB

Asset Allocation (% of Portfolio)

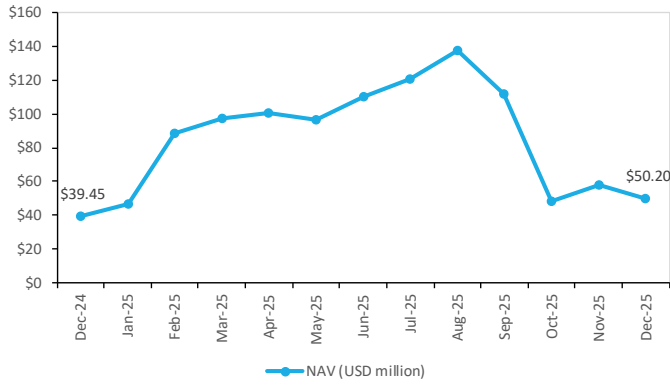


Source: Fund Administrator, ADCB

2.3 حجم الصندوق الفرعي

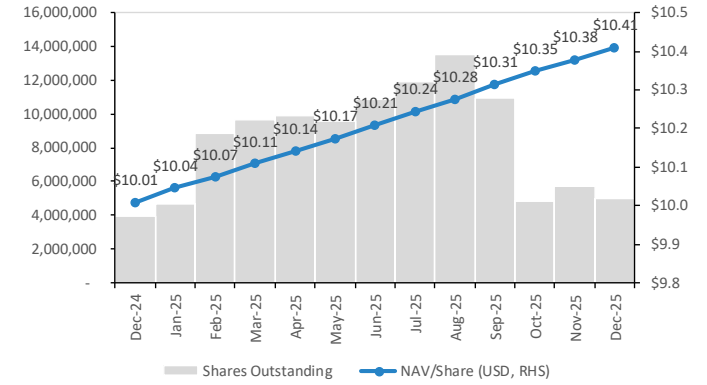
تم إطلاق الصندوق الفرعي في أواخر عام 2024، وبدأ في صرف العائدات الأولية في أوائل ديسمبر من العام نفسه. وارتفع إجمالي حجم الصندوق من 39.5 مليون دولار إلى 50.20 مليون دولار بنهاية ديسمبر 2025، مسجلاً معدل نمو بلغ 27% خلال تلك الفترة. كما ارتفعت القيمة الصافية للأصول للسهم الواحد من فئة الأسهم المؤسسية المتراكمة بالدولار الأمريكي بنحو 4.0% في عام 2025، لتصل إلى 10.41 دولار للسهم الواحد، بعد خصم المصاريف وتعديلها وفقاً للأرباح الموزعة.

Evolution of Fund Size (USD million)



Source: Fund Administrator, ADCB

Evolution of Net Asset Value per Share - Accumulating USD Share Class (USD, Number of Shares Outstanding)



Source: Fund Administrator, ADCB

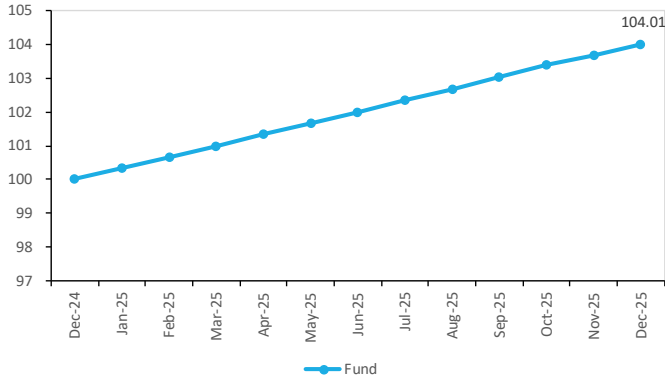
2.4 أداء الصناديق الفرعية

خلال هذه الفترة، حقق الصندوق الفرعي عائداً صافياً قدره 4.0%، مع نسبة مصاريف إجمالية سنوية تقديرية تبلغ حوالي 0.40%. يُعد هذا الصندوق الفرعي صندوقاً أساسياً، والذي بدوره يستثمر في أوراق مالية عالية JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund مصمماً لاستثمار أصوله في صندوق الجودة مقومة بالدولار الأمريكي في سوق النقد.

بلغ إجمالي الأرباح الموزعة خلال العام 1.2716 درهم إماراتي للسهم الواحد و0.3574 دولار أمريكي للسهم الواحد للفئة أ والفئة ب على التوالي.

Fund Performance

(Rebased)



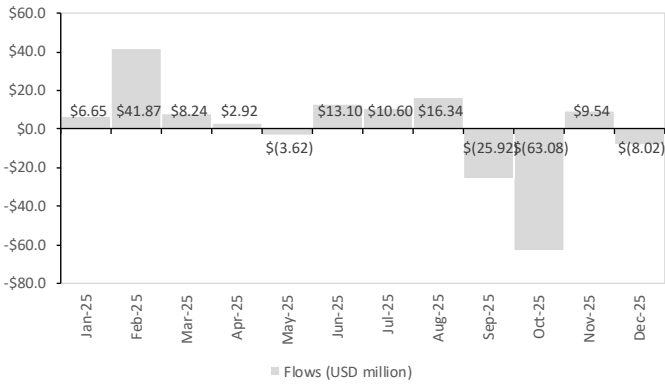
Source: Fund Administrator, ADCB

تدفقات الصناديق الفرعية 2.5

شهدت التدفقات الداخلة نموًا مطردًا حتى أغسطس 2025، لكنها شهدت تدفقات خارجة في الربع الأخير من عام 2025. ويهدف الصندوق الفرعي إلى أن يكون مستثمرًا بالكامل في جميع الأوقات، مع الاحتفاظ برصيد نقدي صغير لغرض إدارة عمليات الاسترداد.

Fund Flows

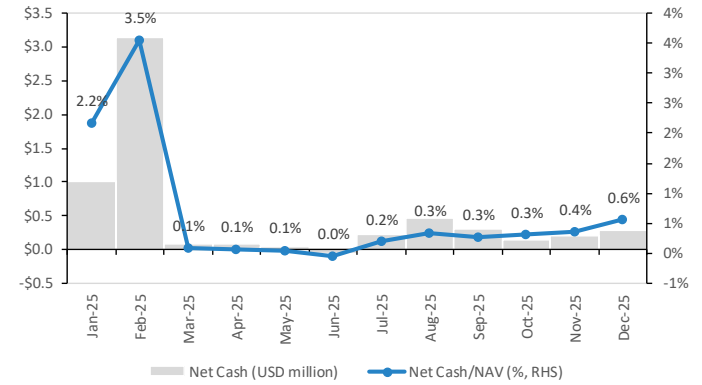
(USD million)



Source: Fund Administrator, ADCB

Fund Net Cash Position

(USD million, % of NAV)



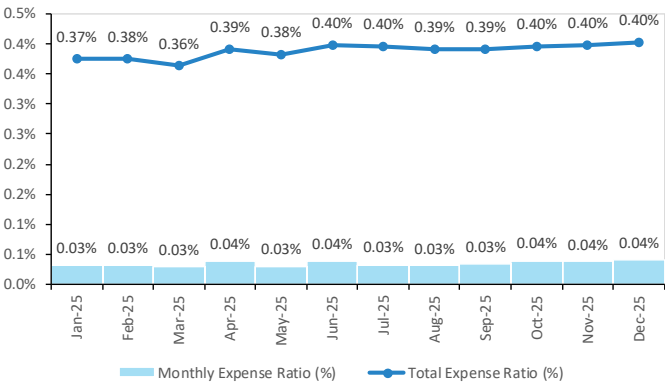
Source: Fund Administrator, ADCB

نسبة مصاريف الصندوق الفرعي 2.6

ظل إجمالي نسبة المصروفات المقدرة مستقرًا بشكل عام عند حوالي 0.40% للعام 2025.

Fund Total Expense Ratio

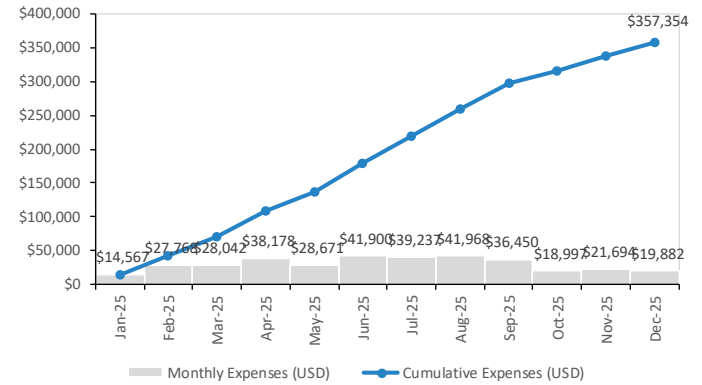
(% of NAV)



Source: Fund Administrator, ADCB

Fund Monthly Expenses

(USD)



Source: Fund Administrator, ADCB

3.1 نظرة عامة على السوق

حققت الأسهم العالمية مكاسب قوية في النصف الثاني من عام 2025، حيث ارتفعت بأكثر من 10%، ليصل إجمالي العائدات السنوية لعام 2025 إلى حوالي 20%، مدعومةً بأرباح قوية، ومؤشرات اقتصادية كلية إيجابية، وتراجع مخاطر الركود. وكان أداء القطاعات واسع النطاق أيضاً: فقد كانت قطاعات المواد، وتكنولوجيا المعلومات، وخدمات الاتصالات، والصناعات من بين القطاعات الأكثر مساهمة في كل من النصف الثاني من عام 2025 والعام بأكمله، بينما كان قطاع السلع الاستهلاكية الأساسية القطاع الوحيد الذي سجل عوائد سلبية في النصف الثاني من عام 2025.

شهدت السندات العالمية أداءً ضعيفاً في النصف الثاني من عام 2025، متأثرةً بتزايد العجز المالي وعدم اليقين بشأن توقيت خفض أسعار الفائدة. ورغم هذا التراجع، كانت عوائد عام 2025 قوية إجمالاً، مدفوعةً بشكل كبير بالمكاسب القوية المسجلة في النصف الأول. وتعرضت سندات الخزنة العالمية لضغوط في النصف الثاني من عام 2025 مع ارتفاع مستويات الديون وتغير توقعات السياسات، مما أدى إلى ارتفاع العوائد. وفي أسواق الائتمان، برزت سندات الشركات العالمية عالية العائد وديون الأسواق الناشئة الخارجية كأفضل السندات أداءً في عام 2025 والنصف الثاني منه، مدعومةً بإقبال المستثمرين على العوائد المرتفعة ومؤشرات تحسن المؤشرات الأساسية. وفي قطاع الائتمان، تفوقت سندات الشركات العالمية عالية العائد على سندات الشركات العالمية ذات التصنيف الاستثماري، حيث تصدرت سندات الشركات عالية العائد باليورو القائمة نظراً لقصر مدة استحقاقها.

سجل مؤشر السلع الأساسية أداءً قوياً في عام 2025، مدفوعاً بارتفاع أسعار المعادن النفيسة والصناعية. هيمنت المعادن النفيسة على السوق، حيث حقق كل من الفضة والذهب مكاسب استثنائية، مدعومة بالطلب القوي على الملاذات الآمنة، وانخفاض العوائد الحقيقية، وتزايد المخاطر الجيوسياسية. كما حقق النحاس أداءً قوياً، مما يعكس مرونة الطلب الصناعي واستمرار قيود العرض. شكلت أسعار الطاقة عاملاً سلبياً رئيسياً، حيث انخفض سعر خام غرب تكساس المتوسط وخام برنت، مما يشير إلى استمرار فائض العرض وضعف الطلب العالمي.

3.2 توقعات السوق

دخل الاقتصاد العالمي عام 2026 على أسس متينة ومستقرة، بمعدل نمو قوي بما يكفي لدعم الأصول عالية المخاطر. وبينما نتوقع تباطؤاً طفيفاً في نمو الأسواق المتقدمة خلال النصف الثاني من عام 2026، إلا أن الظروف العامة لا تزال قوية ومتينة وداعمة بما يكفي لتبرير تبني موقف أكثر ميلاً للمخاطرة. ومن المرجح أن يستمر التضخم في الارتفاع على المدى القريب، لا سيما في الولايات المتحدة، لكن المسار على المدى المتوسط لا يزال يشير إلى تحقيق أهداف البنوك المركزية.

في الوقت الراهن، يكتنف سياسة التعريفات الجمركية الأمريكية قدر كبير من عدم اليقين، حيث شهدت الرسوم المعلنة مؤخراً تراجعاً طفيفاً، لكنها لا تزال عند أعلى مستوياتها منذ أواخر ثلاثينيات القرن الماضي. وعلى الرغم من التحديات القانونية، تبدو إدارة ترامب ملتزمة بأهداف سياستها التجارية، لا سيما في سياق مواءمتها مع التخطيط المالي. ونتوقع أن يؤثر عدم اليقين بشأن السياسة التجارية والمالية سلباً على معنويات السوق العالمية على المدى المتوسط.

لا تزال أسعار السوق والتحليلات السياسية تشير إلى مزيد من التيسير النقدي من جانب بنك الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي في النصف الثاني من عام 2026، على الرغم من احتمال توقف بنك الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي مؤقتاً في اجتماعاته القادمة. وتشير العقود الآجلة لصناديق بنك الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي إلى مسار من التخفيضات التدريجية، بما يتماشى مع انخفاض التضخم وبقاء النمو قوياً بدلاً من انهياره.

في أماكن أخرى، نتوقع أن يُبقي البنك المركزي الأوروبي على سياسته النقدية دون تغيير في المستقبل المنظور. أما في المملكة المتحدة، فمن المتوقع أن يسمح تباطؤ النمو وتحسن معدلات التضخم لبنك إنجلترا بخفض أسعار الفائدة ثلاث مرات كحد أقصى، مع العلم أن وتيرة ذلك ستعتمد على البيانات الاقتصادية. ولا يزال نتوقع رفع سعر الفائدة مرتين من قبل بنك اليابان، مع تزايد احتمالية خفضه إلى عدد أقل من المرات.

<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>