

صناديق بنك أبوظبي التجاري الإماراتي: الصندوق الفرعي للأسهم التابع لبنك أبوظبي التجاري الإماراتي  
تقرير أداء الصندوق الفرعي

ديسمبر 2024 إلى ديسمبر 2025

<b>3</b>	<b>المراجعة الاستراتيجية</b>
3	نظرة عامة على الصندوق الفرعي
3	العوامل المؤثرة على الأداء
3	توزيعات الأرباح
3	انتهاكات إرشادات الاستثمار
3	التغييرات الجوهرية في الملكية
<b>4</b>	<b>تحليل الصندوق</b>
4	تركيز الشركات الكبرى
4	تخصيصات الدولة والقطاع
5	صافي قيمة الأصول
6	أداء
6	الاشتراكات والاسترداد
7	نسبة المصروفات
<b>7</b>	<b>نظرة عامة على السوق</b>
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، ومستوى دخل معقول، من خلال الاستثمار بشكل أساسي في أسهم دولة الإمارات العربية المتحدة المدرجة في سوق أبوظبي للأوراق المالية، وسوق دبي المالي، وناسداك دبي. يُدار الصندوق الفرعي إدارةً فعالة، ويُقاس أداؤه وفقًا لمؤشر ستاندرد آند بورز الإماراتي المحلي 35/9/4.5. ويُسمح للصندوق الفرعي باستثمار ما يصل إلى 30% من صافي قيمة أصوله في أسهم مدرجة في بورصات خارج دولة الإمارات.

واعتبارًا من ديسمبر 2025، يُستثمر الجزء غير النقدي من الصندوق الفرعي حصريًا في أسهم مدرجة في دولة الإمارات، نظرًا لجاذبية هذا السوق والنمو القوي الذي تشهده مكوناته. تمثل أكبر خمسة استثمارات 38% من إجمالي الاستثمارات، بينما احتفظ الصندوق الفرعي بسيولة نقدية بنسبة 2% في نهاية ديسمبر 2025. وشملت التوزيعات القطاعية الرئيسية القطاع المالي (32%)، وقطاع الاتصالات (13%)، وقطاع الطاقة (11%)، والتي شكلت مجتمعة 55% من الأصول. ومنذ إنطلاقه في أواخر عام 2024، نما إجمالي الأصول إلى 2.84 مليون دولار أمريكي، حتى نهاية ديسمبر 2025. ويخضع الصندوق الفرعي لإدارة فعالة بهدف تحقيق أقصى قدر من العوائد الإجمالية والعائد لكل وحدة مخاطرة، مع الاستثمار في شركات عالية الجودة تتمتع بإمكانات نمو فائقة وتُتداول بتقييمات جيدة.

## 1.2 العوامل المؤثرة على الأداء 1.2

يتأثر أداء الصندوق الفرعي بشكل أساسي بأداء سوق الإمارات العربية المتحدة، حيث يُستثمر ما يقارب 98% من أصوله في أسهم الشركات المدرجة في الدولة. وقد استفاد أداء سوق الإمارات مؤخرًا من عوامل إيجابية وعوامل اقتصادية محلية، بما في ذلك النشاط الاقتصادي القوي، ونمو قطاع العقارات، وتدفق المقيمين، والاستثمار الأجنبي المباشر. إضافةً إلى ذلك، ساهمت أسعار النفط المواتية واستمرار استثمارات الحكومة في البنية التحتية والتنويع الاقتصادي في تعزيز النشاط الاقتصادي وثقة المستهلك.

وقد أسفرت هذه العوامل عن ارتفاع مستوى تفاؤل المستثمرين، ما جذبهم إلى أسواق الأسهم الإقليمية التي توفر فرصًا استثمارية بأسعار مغرية، سواءً من حيث القيمة المطلقة أو النسبية مقارنةً بنظيراتها العالمية. حقق الصندوق الفرعي مكاسب بنسبة 9.9% خلال عام 2025، ونتوقع استمرار هذا الأداء الإيجابي.

## 1.3 توزيعات الصناديق الفرعية 1.3

تهدف هذه الاستراتيجية إلى تزويد حاملي الوحدات بدخل ونمو رأسمالي طويل الأجل. وبناءً على ذلك، أعلن الصندوق الفرعي عن توزيع أرباح عن عام 2025 بالكامل، وقام بدفعها من الأرباح المحققة خلال العام. وبلغت قيمة الأرباح 0.2771 درهم إماراتي للسهم الواحد، وتم دفعها لحاملي الوحدات النشطين من الفئة (أ) من الأسهم الموزعة، والمسجلين في تاريخ 23 يونيو 2025.

## 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.

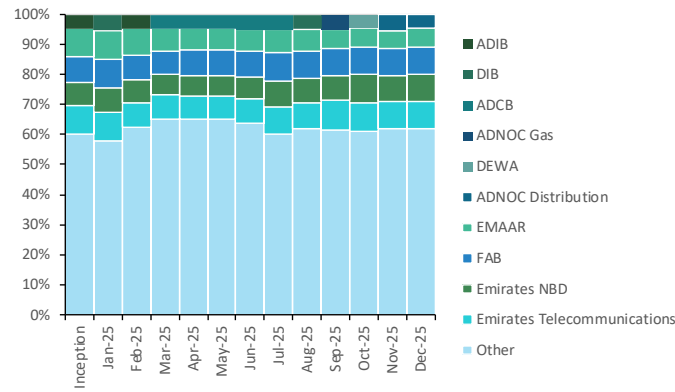
## 2.1 أهم استثمارات الصندوق الفرعي

يستثمر الصندوق الفرعي بشكل أساسي في الأسهم المدرجة في بورصات الإمارات العربية المتحدة. وتتميز سوق الأسهم الإماراتية بدرجة عالية نسبياً من التركيز، حيث تستحوذ أكبر 10 أسهم على ما بين 65% و70% من القيمة السوقية. أما بالنسبة للصندوق الفرعي، فتمثل أكبر 10 استثمارات حوالي 60% من صافي الأصول، بينما تمثل أكبر 5 استثمارات 38%. وتشمل أكبر 5 استثمارات شركات من قطاعات المالية والاتصالات والطاقة والعقارات، كما هو موضح في الرسوم البيانية أدناه.

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

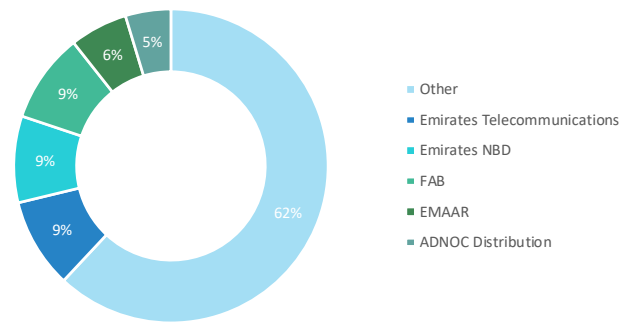
(% of Portfolio)



Source: Fund Administrator, ADCB

Top Fund Holdings

(% of Portfolio)



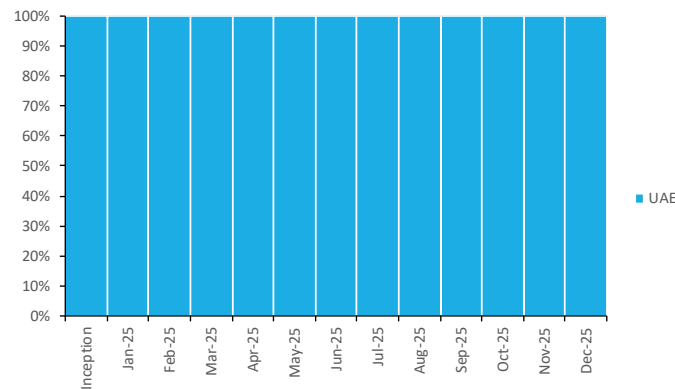
Source: Fund Administrator, ADCB

## 2.2 تخصيصات الصناديق الفرعية

يستثمر الصندوق الفرعي بالكامل في دولة الإمارات العربية المتحدة، مع السماح له أيضاً باستثمار ما يصل إلى 30% من صافي قيمة أصوله في أسهم مدرجة في بورصات خارج الدولة. وتُخصص 32% من استثماراته للقطاع المالي، و13% لقطاع الاتصالات، و11% لقطاع الطاقة. وخلال عام 2025، خفّض مدير الصندوق انكشافه على قطاع العقارات (من 14% في يناير 2025 إلى 10% في ديسمبر 2025) بعد ارتفاع حاد في الأسعار، وذلك لزيادة انكشافه على القطاع المالي، حيث توفرت فرص استثمارية واعدة. كما احتفظ الصندوق برصيد نقدي بهدف استثماره في فرص استثمارية قد تظهر في المستقبل القريب.

Evolution of Country Allocations

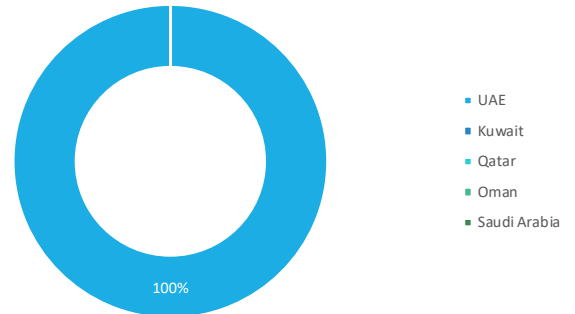
(% of Portfolio)



Source: Fund Administrator, ADCB

Country Allocations

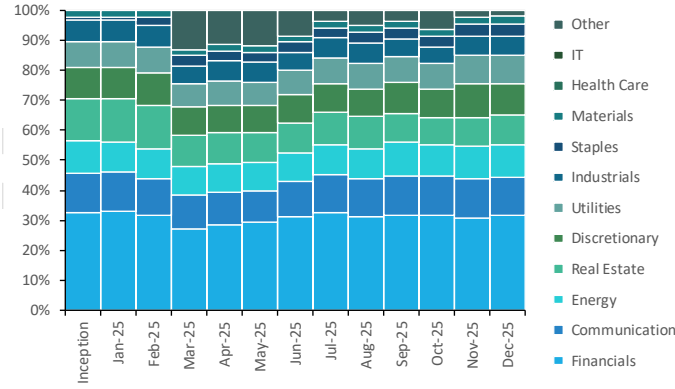
(% of Portfolio)



Source: Fund Administrator, ADCB

### Evolution of Sector Allocations

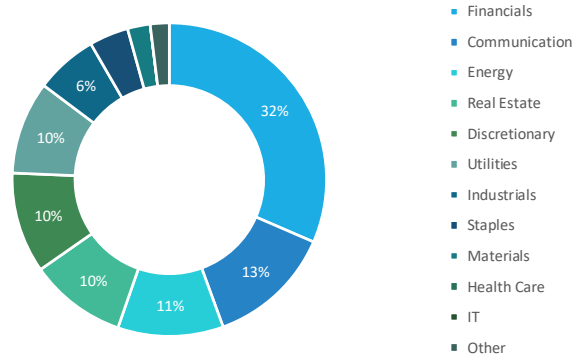
(% of Portfolio)



Source: Fund Administrator, ADCB

### Sector Allocations

(% of Portfolio)



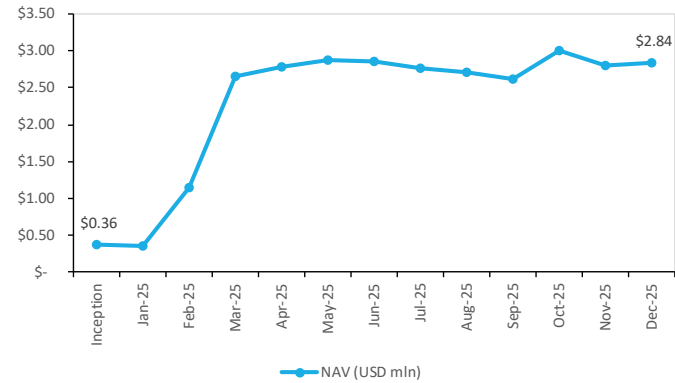
Source: Fund Administrator, ADCB

## 2.3 حجم الصندوق الفرعي

تم إطلاق الصندوق الفرعي في أواخر عام 2024 وبدأ في استثمار العائدات الأولية في يناير 2025. نما حجمه الإجمالي من 0.36 مليون دولار إلى 2.84 مليون دولار بنهاية ديسمبر 2025، مسجلاً معدل نمو بلغ 681% خلال تلك الفترة. كما ارتفعت القيمة الصافية للأصول للسهم الواحد على مستوى الصندوق الفرعي بنحو 9.9%، بعد خصم المصاريف وتعديليها وفقاً لأرباح الأسهم.

### Evolution of Fund Size

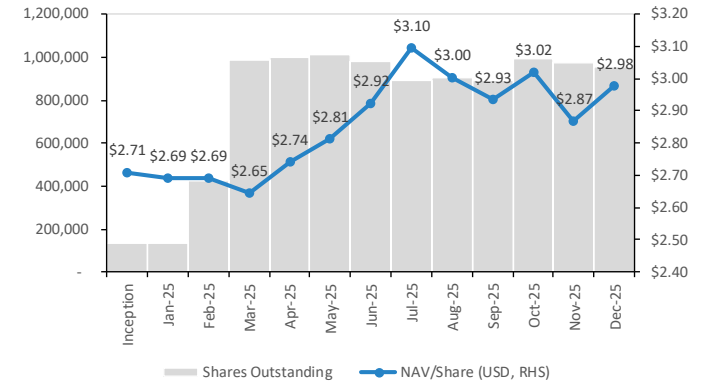
(USD)



Source: Fund Administrator, ADCB

### Evolution of Net Asset Value per Share

(USD, Number of Shares Outstanding)



Source: Fund Administrator, ADCB

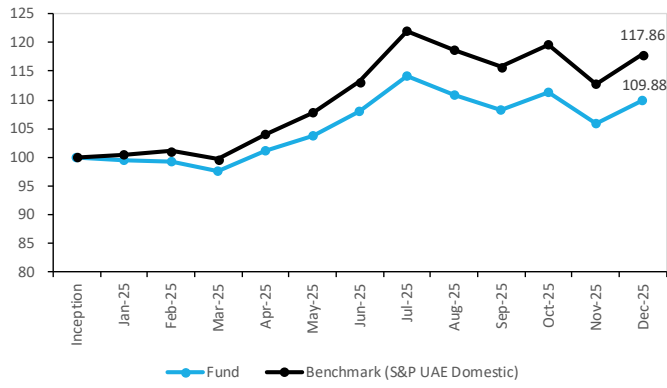
## 2.4 أداء الصناديق الفرعية

خلال هذه الفترة، حقق الصندوق الفرعي عائداً صافياً بنسبة 9.9% تقريباً وعائداً إجماليًا بنسبة 13.7%، مقارنةً بنسبة 17.9% للمؤشر المرجعي ذي الصلة. وشهد الأداء نموًا ملحوظًا بين شهري أبريل ويوليو، مدفوعًا بتداول عام في السوق أدى إلى انتعاش عام في معظم مكوناته. ومنذ ذلك الحين، دخل السوق مرحلة توطيد، وتراجع جزئيًا عن بعض مكاسبه.

علاوة على ذلك، قام الصندوق الفرعي بتوزيع 0.2771 درهم إماراتي للسهم الواحد كأرباح على حاملي وحدات الفئة (أ) من الأسهم الموزعة في تاريخ التسجيل 23 يونيو 2025.

## Fund & Benchmark Performance

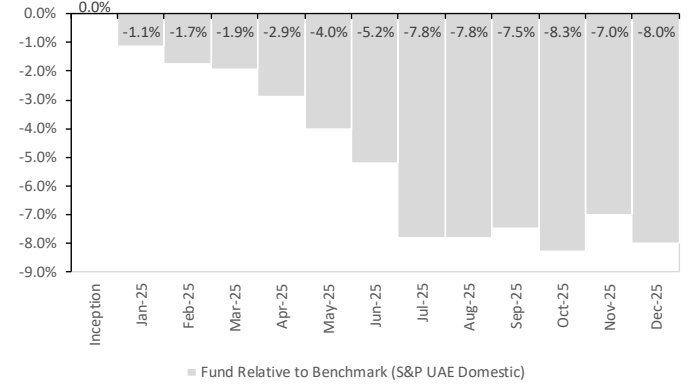
(Rebased to 100)



Source: Fund Administrator, ADCB

## Fund Cumulative Performance Relative to the Benchmark

(%)



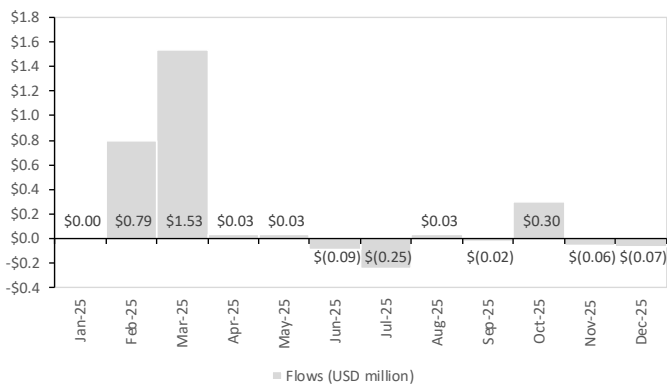
Source: Fund Administrator, ADCB

## تدفقات الصناديق الفرعية 2.5

شهدت التدفقات الداخلة نموًا مطردًا خلال النصف الأول من عام 2025، بينما تم استلام بعض عمليات الاسترداد في النصف الثاني من عام 2025. تم الاحتفاظ بجزء من التدفقات الداخلة التي تم استلامها في مارس في البداية كتنقذ؛ ومع ذلك، تم توظيف هذا الرصيد تدريجيًا على مدار العام مع ظهور فرص جذابة، مما أدى إلى تقليل الحيازات النقدية إلى حوالي 2% من صافي قيمة الأصول بحلول نهاية العام.

## Fund Flows

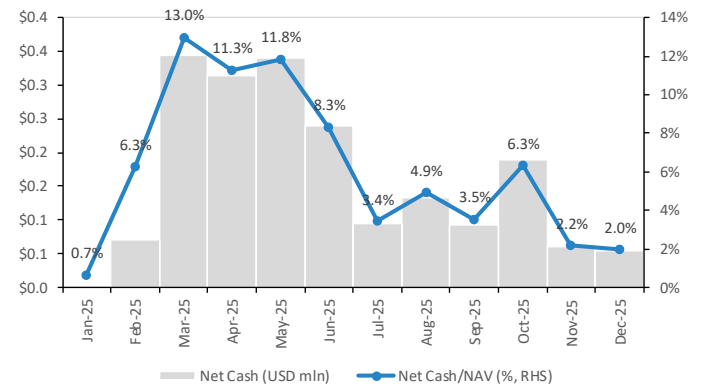
(USD million)



Source: Fund Administrator, ADCB

## Fund Net Cash Position

(USD million, % of NAV)



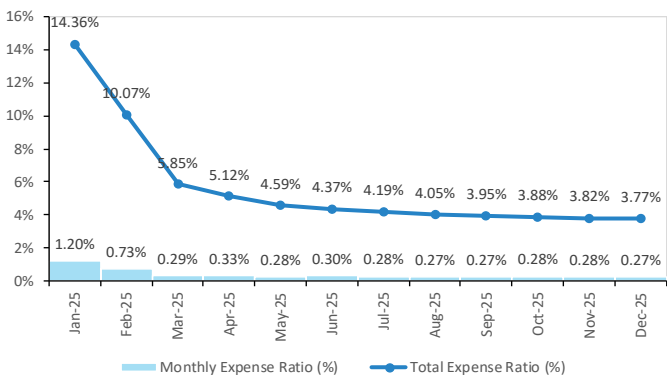
Source: Fund Administrator, ADCB

## نسبة مصاريف الصندوق الفرعي 2.6

تبلغ نسبة المصاريف الإجمالية لعام 2025 حوالي 3.8%. وقد انخفضت نسبة المصاريف الشهرية المتوقعة تدريجيًا مع نمو الأصول المدارة خلال العام.

## Fund Total Expense Ratio

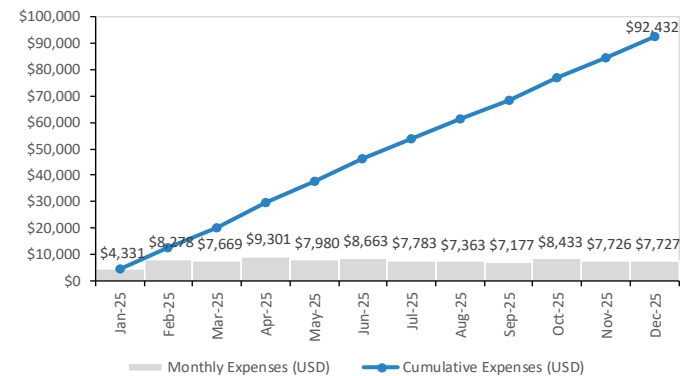
(% of NAV)



Source: Fund Administrator, ADCB

## Fund Monthly Expenses

(USD)



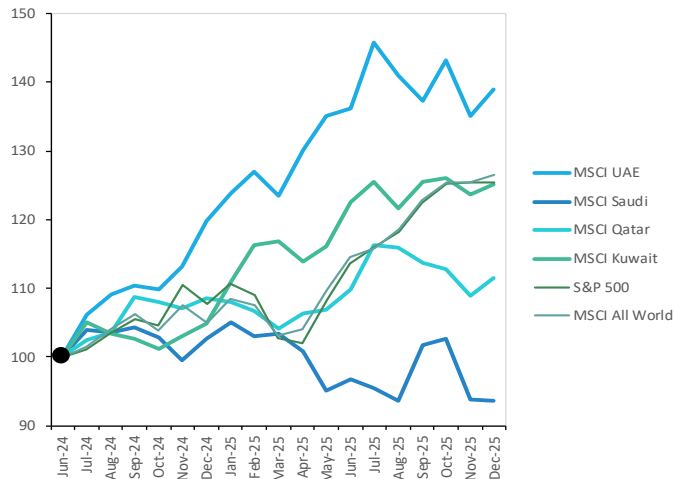
Source: Fund Administrator, ADCB

## 3.1 نظرة عامة على السوق

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 جذابة من حيث القيمة المطلقة والنسبية. وبينما تحقق الجزء الأكبر من الأداء الإيجابي في النصف الأول من عام 2025 بفضل عوامل محلية، فقد كان التباطؤ في النصف الثاني من العام مدفوعاً بشكل رئيسي بتزايد التقلبات العالمية نتيجة التوترات الجيوسياسية، وإغلاق الحكومة الأمريكية، واضطرابات الذكاء الاصطناعي، وارتفاع التقييمات.

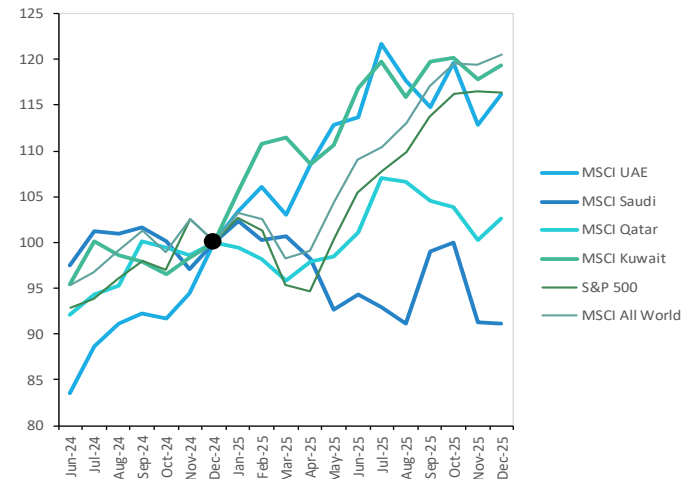
ظل أداء أسواق دول مجلس التعاون الخليجي متبايناً، حيث تفوقت الأسهم الكويتية والعمانية على غيرها بفضل الإصلاحات الهيكلية التي عززت شفافية السوق، والعوامل الاقتصادية الكلية القوية، وتدفعات الاستثمار الأجنبي. في المقابل، استمر أداء سوق الأسهم السعودية ضعيفاً، على الرغم من التغييرات التنظيمية المتعلقة بالاستثمارات 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)



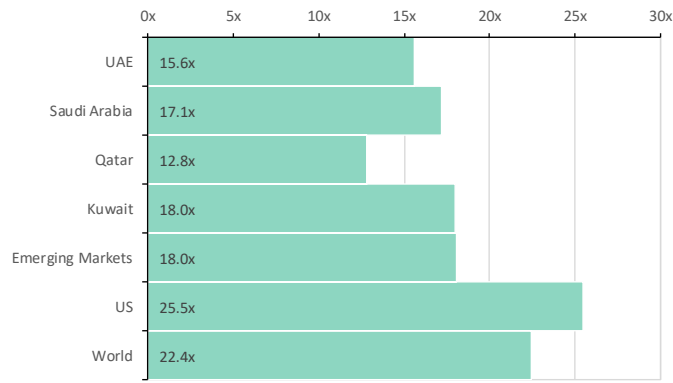
Source: MSCI, Bloomberg, ADCB

## 3.2 توقعات السوق

بشكل عام، لا تزال أسواق دول مجلس التعاون الخليجي تُظهر مرونة قوية رغم التوترات الجيوسياسية، والتوترات التجارية العالمية، وانخفاض أسعار النفط. ولا تزال جودة الائتمان للشركات قوية، مدعومة بميزانيات سيادية متينة. نتوقع استمرار النمو الاقتصادي بقوة، مدعوماً بالإنفاق الحكومي المتواصل، والنمو السكاني المتزايد 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 تزال نرى فرصاً استثمارية جذابة، مدعومة بتدفقات نقدية واضحة وعوائد أرباح مستدامة.

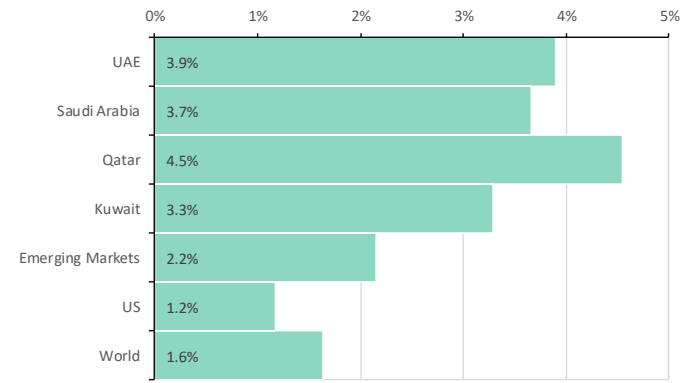
نؤكد على وجهة نظرنا بأن دولة الإمارات العربية المتحدة ستواصل الاستفادة من الاستثمار الحكومي المتواصل في البنية التحتية والتنوع الاقتصادي، مدعوماً بالنمو السكاني القوي، والنشاط الاقتصادي المتزايد، وتحسن ثقة المستهلك. إضافة إلى ذلك، من المتوقع أن تُسهم المبادرات الحكومية الرامية إلى توسيع شركات الدولة التجارية العالمية في خلق المزيد من الفرص للشركات، وأن تُشكل محركاً إضافياً للنمو على المدى 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 قيمةً جذابة، مدعومةً بتقييمات أكثر جاذبية وعوائد أرباح مرتفعة. من المتوقع أن يظل استهلاك القطاع الخاص قوياً، مدعوماً 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، الزخم 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 بعيداً 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، فرصاً قوية ومستدامة على المدى الطويل. ومن شأن هذه الديناميكيات 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 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>