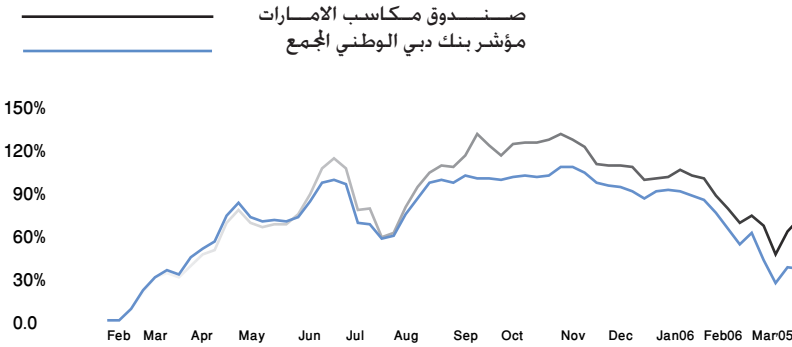


مارس ٢٠٠٦

الأهداف الاستثمارية

تحقيق زيادة في رأس المال على المدى الطويل من خلال الاستثمار في أسهم الشركات المدرجة في الأسواق المالية في دولة الامارات العربية المتحدة.

منحنى الأداء



ملخص عام ورؤية مستقبلية

لقد شهدت اسواق المال بدوله الامارات تغير في اتجاهها خلال الشهر حيث بدء الشهر على انخفاض حين انخفض سوق دبي المالي بمقدار 29.2% بينما انخفض سوق ابوظبي المالي بمقدار 15.3% خلال اول اسبوعين من الشهر الا ان النصف الثاني قد شهد ارتفاع ملحوظ ببورصه دبي و ابوظبي بلغ 12.7% و 12.6% على التوالي. هذه يجعل انخفاض السوق خلال الشهر 20.2% بسوق دبي و 4.7% بسوق ابوظبي.

ولقد اتسم الارتفاع الاخير بسوق دبي وأبوظبي بمعدلات تداول مرتفعه على كل الاسهم والتي تعتبر مؤشر صحي لاستثماريه الارتفاع. خصوصا سوق دبي قد شهد نشاط سريع حيث تعدى حجم التداول اكثر من 3.77 مليار درهم وهو اعلى حجم تداول خلال خمس شهور كما ان نشاط مائل قد شوهد في بورصه ابوظبي. ولقد شهدنا ايضا استرجاع الاموال من اکتتابي اتصالات المتقدمه وتمويل والتي بلغت 184 مليار دولار او مايعادل 158% من الناجح المحلي لدوله الامارات العربية المتحدة. وبالرغم من ان الجزء الاكبر من الاکتتابين قد تم تنفيذه من خلال اموال مقترضه من البنوك الا ان تقديراتنا تشير الى ان 20% من قيمه المذكوره سابقا او مايعادل 36.8 مليار دولار هي رأس المال المملوك الفعلي للمكتتبين وهي الجزء الذي وجد طريقه الى البورصات المحليه وادى الى الاداء الجيد الذي شاهدناه في النصف الثاني من الشهر. ومن الملاحظ ان موجه الصعود جاءت اساسا من قطاع البنوك مع التوقعات بنتائج جيده.

لقد انخفض صندوقك بمعدل 3.77% خلال الشهر الا ان ادائه فاق اداء السوق بمقدار 10%. ولقد استفاد الصندوق من اختياره للبنوك الجيده وبالتالي استطاع الصندوق من ركوب موجه الارتفاع الذي شاهدناها في شهر مارس. كما استفاد صندوقك من استثماره بشركه املاك للتمويل التي ارتفعت بمقدار 44.5% خلال الاسبوعين الاخيرين من الشهر. ولقد ارتفع اسهم الشركه بناء على طلبها الحصول على ترخيص من البنك المركزي بتحويل الشركه الى بنك اسلامي الامر الذي سوف يؤدي الى قدره الشركه على تلقي ودائع من الافراد التي غالبا ما تكون اخص من مثيلتها من الشركات. كما استفاد صندوقك من مراكزه بقطاع البنوك التي من المتوقع ان تشهد اداء متميز ولاسيما بعد تمويل المكتتبين في اکتتابي الاتصالات المتكامله وتمويل. كما ان ارباح المتوقعه من الاکتتابين المذكورين سوف تساعد على تغطيه خسائر البنوك من اي استثمارات بالبورصه خلال التصحيح الاخير ونحن متوقعين ان تكون ارباح القطاع اكبر من توقعات السوق مما يساعد في رفع اسعار اسهم القطاع بأكمله

مستقبليا فاننا نرى ان موجه الصعود سوف تستمر الا ان ارباح الشركات للربح الاول سوف حدد اتجاه السوق فيما بعد. اما بالنسبه الى مضاعف ربحيه السوق فقد انخفض الى ما كان عليه السوق قبل ارتفاع عام 2005 مما يجعلنا نأمل ان يكون ارتفاع شهر مارس بدايه ارتفاع جديد للسوق الاماراتي.

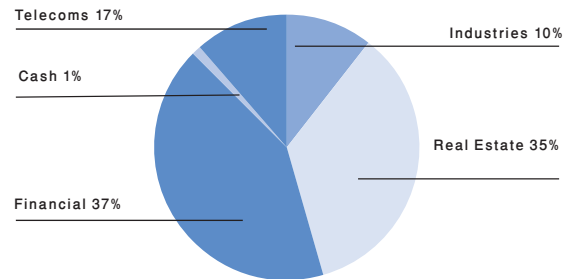
ملخص تنفيذي

نوع الصندوق	مفتوح
بلد التسجيل	ملكة البحرين
العملة	الدولار الأمريكي
جهة الترخيص	مؤسسة نقد البحرين
صافي قيمة الأصول	مرتين أسبوعياً
الاكتتاب	مرتين أسبوعياً
الاسترداد	أسبوعياً
الرسوم الإدارية	1.5% سنوياً
مدير الاستثمار	بنك المشرق (ش.م.ع)
المسجل و ممثل التحويل	ارنست و يونغ - ملكة البحرين
المدير الاداري	شركه الخليج للاستثمار- الكويت
الحارس القيم	شركه الخليج للاستثمار- الكويت
المدقق المالي	ديلويت اند توش - ملكة البحرين

ملخص الأداء العام

القيمة السوقية	17,200 دولاراً أمريكياً
كما في ٢٩/٠٣/٢٠٠٦	٥,٠٠٠%
ديسمبر ٢٠٠٥	1,7٠٠%
يناير ٢٠٠٦	٤,٧١%
فبراير ٢٠٠٦	٣,٧٧%
مارس ٢٠٠٦	٧٢,٠٣%
العائد منذ طرح الصندوق في ٢٠٠٥/٢/٨	

الحصص القطاعية



مدير الاستثمار وراعيه:
بنك المشرق ش.م.ع. مدينة الفريخ الطابق الثالث،
ص.ب: ١٢٥٠ دبي الإمارات العربية المتحدة.
هاتف: ٢٠٧٨٤٦١ +٩٧١٤

مكتب التسجيل:
سيتي جاردنز طابق ١٤ ص.ب: ١٤٠ المنامة - ملكة البحرين.
هاتف: ٥٣٥٤٥٥ +٩٧٣١٧

Website www.makaseb.com

BLOOMBERG CODE: MAKEEFD BI