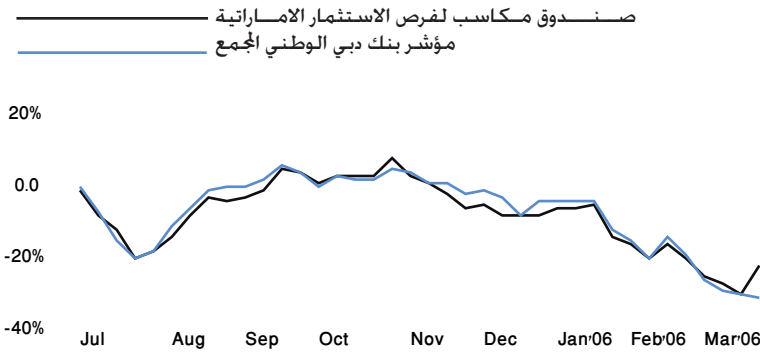


الهدف الأستثماري

التفوق أداءً على الأسواق المالية في دولة الإمارات العربية المتحدة من خلال تبني استراتيجية ديناميكية في تخصيص الأصول. سيعتمد الصندوق إلى الاستثمار في أسهم الشركات المدرجة في الأسواق المالية في دولة الامارات.

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 ببورصة 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 و ابوظبي بمعدلات تداول مرتفعه على كل الاسهم والتي تعتبر مؤشر صحي لأستثماريه 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 بورصة ابوظبي. ولقد شهدنا ايضا استرجاع الاموال من اكتتابي اتصالات المتقدمه وتمويل والتي بلغت 184 مليار دولار او مايعادل 127% من الناتج المحلي لدوله الامارات العربيه المتحده. وبالرغم من ان الجزء الاكبر من الاكتتابين قد تم تنفيذه من خلال اموال مقترضة 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.

اما صندوقك فقد انخفض فقط بمقدار 3.62% بينما فاق اداءه اداء السوق - مقيم بمؤشر بنك دبي الوطني المجمع - بمقدار 10.7%. ولقد ساهم حجم شركه املاك للمتمويل (13%) وايضا بعض المراكز الجيده الاخرى بالاضافه الى اقتراض مدير الصندوق من البنك الى وضع اداء الصندوق في مكانه جيده مقارنة بالسوق الاماراتي. ومن اهم اسباب صعود سهم شركه املاك العقاريه هو طلب الشركه 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 ارخص من مثيلتها من الشركات .

كما استفاد صندوقك من مراكزه بقطاع البنوك التي من المتوقع ان تشهد اداء متميز ولاسيما بعد تمويل المكتتبين في اكتتابي اتصالات المتكامله و تمويل. كما ان ارباح المتوقعه من الاكتتابين المذكورين سوف تساعد على تغطيه خسائر البنوك من اي استثمارات بالبورصة خلال التصحيح الاخير ونحن متوقعين ان تكون ارباح القطاع اكبر من توقعات السوق مما يساعد في رفع اسعار اسهم القطاع بأكمله. كما استفاد صندوقك من مساهمته الكبيره في قطاع الاتصالات والذي شهد اداء جيد ولاسيما بعد اخبار تفيد بفتح القطاع للمستثمرين الاجانب. الا اننا بصوره عامه خفضنا استثمارنا في هذا القطاع الذي لن يرى الكثير من النمو بالاضافه الى دخول منافس قوي قريبا والذي سوف يعمل على خفض الحصه السوقيه لشركه اتصالات بالاضافه الى خفض التعريفه للتداول مما سيؤدي الى خفض متوسط العائد على المشترك و ربحيه الشركات العامله في هذا القطاع. الا اننا نترقب لنرى نتائج احاد الاتصالات خلال الربع الاول من العام.

مستقبليا فاننا نرى ان موجه الصعود سوف تستمر الا ان ارباح الشركات للربع الاول سوف تحدد 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.

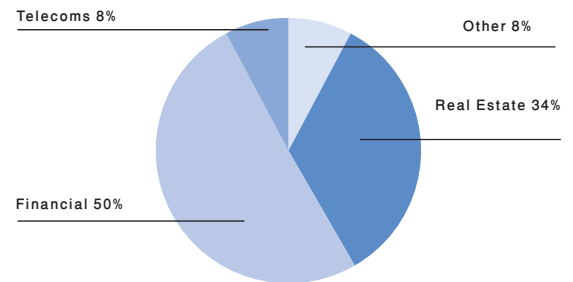
ملخص تنفيذي

| | |
|-----------------------|--------------------------------|
| نوع الصندوق | مفتوح |
| بلد التسجيل | مملكة البحرين |
| العملة | الدولار الأمريكي |
| جهة الترخيص | مؤسسة نقد البحرين |
| صافي قيمة الأصول | مرتين أسبوعياً |
| الاكتتاب | مرتين أسبوعياً |
| الاسترداد | أسبوعياً |
| الرسوم الإدارية | ٢٪ سنوياً |
| مدير الاستثمار | بنك المشرق (ش.م.ع) |
| المسجل و ممثل التحويل | ارنست اند يونغ - مملكة البحرين |
| المدير الاداري | شركه الخليج للاستثمار- الكويت |
| الحارس القيم | شركه الخليج للاستثمار- الكويت |
| المدقق المالي | ديلويت اند توش - مملكة البحرين |

ملخص الأداء العام

| | |
|------------------------|-------------------|
| صافي قيمة الأصول | ٧,٩٤ دولار أمريكي |
| كما في ٢٠٠٦/٠٢/٢٦ | ١,٠٩٪ |
| مارس ٢٠٠٦ | ٨,١٧٪ |
| فبراير ٢٠٠٦ | ٦,٦٦٪ |
| يناير ٢٠٠٦ | ٥,٩١٪ |
| ديسمبر ٢٠٠٥ | ٢٣,٤٣٪ |
| العائد منذ طرح الصندوق | |

تخصيص الأصول



مدير الاستثمار وراعيه:

بنك المشرق ش.م.ع. مدينة الغرير الطابق الثالث.
ص.ب: ١٢٥٠ دبي. الإمارات العربية المتحدة.
هاتف: +٩٧١ ٤ ٢٠٧ ٨٤٦١

مكتب التسجيل:

سي تي جاردنز طابق ١٤ ص.ب: ١٤٠ النمامة - مملكة البحرين.
هاتف: +٩٧١ ٥ ٣٥٤٥٥

Website www.makaseb.com

BLOOMBERG CODE: MAKEOFD BI