



# ملخص تنفيذي

## الاقتصاد الكلي والسياسات

ما نزال نشهد نتائج إيجابية منذ مطلع العام 2025 لناحية الأسس الاقتصادية، فالنمو يتجه نحو الاستقرار لكنه يظل عند مستويات داعمة مع بقاء التضخم العالمي تحت السيطرة، فضلاً عن البداية الجيدة لموسم أرباح الشركات.

إلا أن حالة عدم اليقين تكمن في جوانب أخرى: فقد أثارت القرارات التجارية التي اتخذتها الإدارة الأمريكية الجديدة فور توليها السلطة، تساؤلات حول مستقبل التجارة والعلاقات الدولية وإمكانية ارتفاع مستويات التضخم.

لوعليه، فإننا لا نتوقع أن يخرج النمو أو التضخم عن مسارهما خلال العام 2025، لكن من المرجح أن يكون مستوى عدم اليقين الاقتصادي الكلي أعلى بكثير، نظراً لوجود قادة جدد ينفذون سياسات جديدة مع احتمال حدوث صدمات اقتصادية، واستجابات غير معروفة، وتباينات إقليمية.

## توزيع الأصول

بدأنا العام باستثماراً كاملاً للأصول في ضوء المعطيات الأساسية الداعمة عموماً، مع اتخاذ مراكز نشطة محدودة بما يتماشى مع توزيعاتنا الاستراتيجية.

ونركز في استراتيجيتنا الاستثمارية على السندات الحكومية، والاستثمار بالكامل في الأسهم مع تفضيل الأسواق المتقدمة، كما نميل لزيادة الاستثمار في النقد بصورة طفيفة، ونتخذ موقفاً محايداً بشأن الاستثمار في الذهب، ونخفض نسبة الاستثمار في صناديق التحوط.

بشكل عام، نحن مستعدون تماماً لعام حافل بالنشاط مع فرص متعددة لتعديل مستويات التعرض. فغالباً ما تبالغ الأسواق في رد فعلها تجاه التغيرات، مما يخلق تقلبات يمكن للمستثمرين الاستفادة منها إذا حافظوا على رؤية متوسطة الأجل.

## الدخل الثابت

نستثمر بشكل كبير في السندات الحكومية بالإضافة إلى الاستثمار في مجموعة واسعة ومتنوعة من الشركات، بما فيها السندات ذات العوائد المرتفعة، فضلاً عن إبقاء الاستثمار في الديون الناشئة عند مستوى محايد مع اتباع نهج انتقائي في هذا الخصوص.

قمنا بإدارة وزيادة مدة استثماراتنا بصورة فاعلة، حيث مددنا مؤخراً فترة استثمارنا إلى 7-10 سنوات.

## الأسهم

نواصل في بنك الإمارات دبي الوطني استراتيجيتنا الفعّالة للاستثمار في الأسهم عبر جميع الأسواق، مع تفضيل طفيف لأسهم الأسواق المتقدمة على الناشئة.

وتبقى الولايات المتحدة السوق المتقدمة المفضلة لدينا بفضل قوة اقتصادها ومعدل نمو أرباحها. أما في الأسواق الناشئة، فقمنا بتخفيض نسبة الاستثمار في الهند إلى مستوى محايد، ونواصل الاستثمار في دولة الإمارات بنسب عالية، وكذلك الحفاظ على وزن منخفض للاستثمار في أسهم أمريكا اللاتينية.



نواف النقي  
رئيس قسم استراتيجية  
الأسهم



ساتاجيث سينغ  
رئيس استراتيجية الدخل  
الثابت



جورجيو بوريلي  
رئيس قسم توزيع  
الأصول والاستراتيجيات  
الكمية



موريس غرافير  
المسؤول الرئيسي  
للاستثمار لدى  
المجموعة