



# ملخص تنفيذي

## الاقتصاد الكلي والسياسات

من وجهة نظر اقتصادية، يبدأ عام 2025 بداية جيدة نسبياً، حيث من المتوقع أن يستمر النمو العالمي بوتيرة قوية رغم تباطئه التدريجي، وأن يبقى التضخم تحت السيطرة، إلى جانب البداية الإيجابية لموسم الأرباح.

ومع ذلك، هناك مخاوف بشأن السياسات الأمريكية التي تتسم بالاضطراب وعدم الوضوح، سواء على مستوى تنفيذ البرامج أو في الإعلانات الرسمية، مما يؤثر سلباً على ثقة المستهلكين الأمريكيين وتوقعات الأسواق لنمو الاقتصاد الأمريكي، وردود فعل الدول الأخرى مثل الصين والدول الأوروبية على هذه السياسات.

وبالرغم من توقعاتنا الإيجابية بالمجمل لهذا العام، إلا أننا نرى أن مستوى عدم اليقين الاقتصادي الكلي والتباينات بين الدول سيكون أعلى بكثير مما نتوقعه معظم التقديرات. وقد يستمر هذا الوضع خلال العام، ومن المؤكد أنه سيستمر على المدى المتوسط.

## توزيع الأصول

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

ونرکز 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، حيث قد تبالغ الأسواق في رد فعلها على "رياح التغيير" التي تبدأ بالسياسات وتمتد إلى التجارة وتوازن القوى.

## الدخل الثابت

حافظنا على استثمارنا بشكل كبير في السندات الحكومية مع 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.

وقمنا بإدارة وزيادة مدة استثماراتنا بصورة فاعلة، مع تفضيلنا لأجل استحقاق طويلة المدى.

## الأسهم

نواصل استراتيجيتنا الفعالة للاستثمار في الأسهم عبر جميع الأسواق، مع تفضيل طفيف لأسهم الأسواق المتقدمة على الناشئة.

وفي إطار استراتيجيتنا للأسواق المتقدمة، قمنا مؤخراً بزيادة استثماراتنا في الولايات المتحدة. أما بالنسبة للأسواق الناشئة، فنركز بشكل أساسي على الصين، بينما رفعنا تصنيف الهند إلى محايد بعد أن كان لدينا تحفظ تكتيكي عليها.



**نواف النقبى**

رئيس قسم  
استراتيجية الأسهم



**ساتياجيت سينغ**

رئيس استراتيجية  
الدخل الثابت



**جورجيو بوريلي**

رئيس قسم توزيع الأصول  
والاستراتيجيات الكمية



**موريس غرافبير**

المسؤول الرئيسي للاستثمار  
لدى المجموعة في  
بنك الإمارات دبي الوطني