

# ملخص تنفيذي

## الاقتصاد الكلي والسياسات

ما تزال الأحداث التي يشهدها ما ندعوه بـ"عام الإجابات" متوافقة حتى الآن مع توقعاتنا بحدوث تراجع اقتصادي عالمي معتدل، بل إن المشهد الكلي يتحسن مع تسارع وتيرة التيسير النقدي، والاستثناء الأمريكي، وبرنامج التحفيز الصيني. في خضم هذه التغييرات، يُمكن القول أن أوروبا هي الحلقة الأضعف، في حين تواصل الهند والإمارات الازدهار. صحيح أن التضخم توقف عن التراجع وخاصة في الولايات المتحدة، ولكن المستويات لا تزال تسمح بتخفيف القيود من جانب البنوك المركزية الكبرى. وأخيراً، أثرت نتائج الانتخابات الأمريكية بشكل أكبر على الأسواق مقارنة بالتقلبات السياسية والجيوسياسية في مناطق أخرى من العالم. وتتوقع أن يقوم الاحتياطي الفيدرالي بخفض أسعار الفائدة بشكل نهائي في ديسمبر قبل الانتقال إلى نهج أكثر تدرجاً. ثم ستركز الأسابيع المقبلة على التدابير السياسية الأولى للإدارة الأمريكية الجديدة. وسنصدر توقعاتنا للاستثمار العالمي في العام الجديد في يناير 2025 كما هي العادة.

## توزيع الأصول

شهد عام 2024 أداءً استثمارياً جيداً حتى الآن. وكما هو متوقع، شهدت الأسواق العديد من التقلبات والتمايز، وجاء شهر نوفمبر إيجابياً بعد ما كان أكتوبر سلبياً في معظم الأسواق. ولكننا حققنا عوائد إجمالية رائعة في الأشهر الـ 11 الأولى، حيث ارتفعت محافظنا الثلاث بنسبة +7% و+12% و+15% على التوالي، متجاوزة توقعاتنا الخاصة وقريبة من أداء العام الماضي.

وبالنسبة للموقع الاستثماري، نختم العام عند مستوى قريب جداً من توزيعاتنا الاستراتيجية بعد نشاط استثماري فعال. ونتخذ موقفاً محايداً إلى حد كبير، باستثناء زيادة نسبة الاستثمار في السندات الحكومية (بأجل استحقاق محايد) الممولة من خلال خفض نسبة الاستثمار في صناديق التحوط.

## الدخل الثابت

نستثمر 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 انتقالي في هذا الخصوص.

قمنا بإدارة وزيادة مدة استثماراتنا بصورة فاعلة، قبل أن نعود إلى مستوى محايد، في مدة أقصرها في سبتمبر وأطولها في يوليو، وذلك مع مراقبة العوائد الآمنة التي من المحتمل أن ترتفع من جديد.

## الأسهم

نختم العام بتخصيص كامل استثماراتنا للأسواق الناشئة والمتقدمة بما يتماشى مع توزيعاتنا الاستراتيجية.

ما زلنا نميل إلى تحقيق نمو ملحوظ بالاستثمار في الأسواق المتقدمة مثل الولايات المتحدة، وكذلك الأسواق الناشئة مثل الهند والإمارات العربية المتحدة، وتتخذ موقفاً محايداً بشأن المملكة المتحدة والصين، فضلاً عن موقفنا الحذر بشأن منطقة اليورو.



ساتياجيت سينغ  
رئيس استراتيجية الدخل  
الثابت



جورجيو بوريلي  
رئيس قسم توزيع  
الأصول والاستراتيجيات  
الكمية



أنيتا جويتا  
رئيس قسم استراتيجية  
الأسهم



موريس غرافيير  
المسؤول الرئيسي  
للاستثمار لدى المجموعة  
في بنك الإمارات دبي  
الوطني