

ملخص تنفيذي

الاقتصاد الكلي والسياسات

لا 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.

ومع تكشف نتيجة الانتخابات الأمريكية بفوز السيد ترامب بالانتخابات وعودته إلى البيت الأبيض وسيطرة الجمهوريين على الكونغرس، يبقى الخبر السار هو زوال خطر رئيسي للتقلبات بإعلان هذه النتيجة المؤكدة. والوقت وحده سيكشف كم هدفاً سيحقق برنامج الحملة الانتخابية الطموح على أرض الواقع وكم سيستغرق في ذلك. في غضون ذلك، لا تزال الخلفية مواتية، حيث شهدت توقعات السوق حول قيام الاحتياطي الفيدرالي بخفض أسعار الفائدة تعديلات ملموسة، لتصل إلى 100 نقطة أساس تراكمية من الآن وحتى ديسمبر 2025.

توزيع الأصول

شهد عام 2024 أداءً استثمارياً جيداً حتى الآن. وكما هو متوقع، شهدت الأسواق العديد من التقلبات والتمايز، وكان شهر أكتوبر سلبياً بالنسبة لمعظمها. لكنها حققت عوائد إجمالية رائعة في الأشهر العشرة الأولى من العام. اتخذنا في سبتمبر العديد من الخطوات للحد من المخاطر نظراً لارتفاع مخاطر التقلبات مقابل محدودية إمكانات النمو.

ومع وضوح نتيجة الانتخابات الأمريكية، خففنا قليلاً من موقفنا الدفاعي، ورفعنا تصنيف أسهمنا في الأسواق المتقدمة إلى مستوى محايد، وحققنا أرباحاً من زيادة نسبة الاستثمار في الذهب إلى مستوى محايد أيضاً.

وما زلنا محافظين على نهجنا في زيادة نسبة الاستثمار في النقد والسندات عالية الجودة. ونخفض نسبة الاستثمار في أسهم الأسواق الناشئة وصناديق التحوط والعقارات.

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 انتقائي في هذا الخصوص.

قمنا بإدارة وزيادة مدة استثماراتنا بصورة فاعلة، قبل أن نعود إلى مستوى محايد، وذلك بعد ارتفاع العوائد الآمنة.

الأسهم

تتخذ موقفاً محايداً بالنسبة للاستثمار في الأسهم في الأسواق المتقدمة، مع خفض نسبة الاستثمار في الأسواق الناشئة. مع ذلك، ما زلنا نفضل الاستثمار في الأسواق المتقدمة، مثل الولايات المتحدة.

أما ضمن الأسواق الناشئة، فقد أوقفنا الزيادة التكتيكية في استثماراتنا في الصين، وعاودنا من جديد زيادة نسبة الاستثمار في الهند (بعد أن كنا نتخذ موقفاً محايداً تجاه هذه السوق منذ سبتمبر).



ساتياجيت سينغ
رئيس استراتيجية الدخل
الثابت



جورجيو بوريلي
رئيس قسم توزيع
الأصول والاستراتيجيات
الكمية



أنيتا جوبتا
رئيس قسم استراتيجية
الأسهم



موريس غرافير،
المسؤول الرئيسي
للإستثمار لدى المجموعة
في بنك الإمارات دبي
الوطني