



ملخص تنفيذي

الاقتصاد الكلي والسياسات

من منظور اقتصادي، بدأ عام 2025 بداية جيدة نسبياً. فالنمو العالمي يتباطأ تدريجياً، لكنه لا يزال عند مستوى قوي، والتضخم الأمريكي مستقر، وأرباح الشركات جيدة.

ومع ذلك، فإن عام 2025 لا يتعلق بعام 2025 في حد ذاته، بل بالمستقبل. لقد شكّل إعلان الولايات المتحدة في أوائل أبريل عن فرض رسوم جمركية "تبادلية"، وما تبعه من تصعيد مع الصين، صدمة هائلة للسوق العالمية. ثم تعافت الأسواق مع تخفيف الإدارة الأمريكية لهجتها وتوصلها إلى اتفاق مؤقت مع الصين في مايو.

وتظل حالة عدم اليقين السياسي عاملاً أساسياً. ومع ذلك، فإن السيناريو الأسوأ يبدو مستبعد الحدوث. من المتوقع أن يتباطأ الاقتصاد العالمي، لكن مع بقائه ثابتاً، وستتدخل البنوك المركزية تدريجياً للمساعدة، وقد تتحسن الأوضاع الجيوسياسية تدريجياً.

توزيع الأصول

لقد بدأنا العام بالاستثمار بشكل كامل، وذلك بفضل الصورة العامة الأساسية الداعمة، مع وجود مراكز نشطة محدودة مقابل تخصيصنا الاستراتيجي. تعزيز وزيادة الاستثمار بالذهب مقابل تقليص و تخفيض الاستثمار في صناديق التحوط.

قمنا بخفض المخاطر بشكل طفيف في أبريل وقمنا بتنفيذ تلك التغييرات في الحادي عشر من الشهر ذاته (بعد بعض الانتعاش الأولي في الأسهم العالمية).

ما زلنا نتبنى وضعاً استثمارياً متحفظاً إلى حد ما، حيث نزيد الاستثمار في مجالات النقد والذهب والسندات الحكومية مع خفضه في أسهم الأسواق المتقدمة، لكننا نحافظ على التخصيص الكامل للاستثمار في الأسواق الناشئة. ونقارب الحيد في سوق العقارات المدرجة، ونتحلى بالحذر تجاه صناديق التحوط، في بيئة يغلب عليها عدم القدرة على التنبؤ.

الدخل الثابت

حافظنا على زيادة الاستثمار في السندات الحكومية مع وضع مدة استثمار محايدة. وحققنا أرباحاً من زيادة الاستثمار في السندات ذات العائد المرتفع، ونحافظ الآن على وضع استثماري محايد على مستوى استثمارات الشركات وديون الأسواق الناشئة.

الأسهم

نحافظ على خفض استثماراتنا قليلاً في الأسواق المتقدمة، في حين نستثمر بشكل كامل (محايد) في الأسهم الناشئة.

فيما يتعلق بالمناطق، تقارب استثماراتنا الحيد في الولايات المتحدة، وتزداد في اليابان، وتنخفض في منطقة اليورو. أما في الأسواق الناشئة، فتزداد استثماراتنا في الصين والإمارات العربية المتحدة، وتكون محايدة في الهند.



نواف النقي

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