

إتقان  
كأبیتال



صندوق إتقان للمراجعات والصكوك

التقرير السنوي

٢٠١٥

## مدير الصندوق

شركة إتقان كابيتال، وهي شركة مساهمة سعودية مقفلة مؤسسة بموجب أنظمة المملكة العربية السعودية بصفتها شركة استثمارية مرخصا لها ممارسة أعمال الإدارة بموجب لائحة الأشخاص المرخص لهم الصادرة من هيئة السوق المالية بترخيص رقم ٣٧ - ٠٧٠٥٨ بموجب قرار مجلس هيئة السوق المالية رقم ٩-١٧-٢٠٠٧ بتاريخ ٢١ / ٣ / ١٤٢٨ هجري الموافق ٩/٤/٢٠٠٧ م و بسجل تجاري رقم ٤٠٣٠١٦٧٣٣٥ بتاريخ ١٦ / ٢ / ١٤٢٨ هجري ومركزها الرئيسي في مدينة جدة.

## أهداف الصندوق الاستثمارية

إن صندوق إتقان للمراجعات والصكوك يهدف إلى تحقيق عائدات مجزية للمستثمرين على المدى القصير والمتوسط متوافقة مع الضوابط الشرعية للاستثمار والعمل على المحافظة على راس المال المستثمر وتوفير إمكانية الاسترداد حسب الحاجة بأمثل طريقة لإدارة المخاطر.

## استراتيجية الاستثمار

لأجل تحقيق الأهداف الاستثمارية، يستثمر الصندوق بشكل أساسي في السوق السعودي في أدوات استثمارية قصيرة ومتوسطة الأجل ومتوافقة مع الضوابط الشرعية للاستثمار والتي تشمل:

- صفقات السلع القائمة على المرباحة
- الصكوك باختلاف أنواعها
- وحدات صناديق استثمارية تستثمر في مراجعات و / أو الصكوك بشكل رئيس

## مواصفات الصندوق الرئيسية

التركيز الجيوغرافي	دول مجلس التعاون الخليجي
عملة الصندوق	الريال السعودي
الهدف الاستثماري	حماية رأس المال
حجم الاصول المدارة	٦٣ مليون ر.س كما في ٣١ / ١٢ / ٢٠١٥م
تصنيف الصندوق	صندوق متنوع عام
درجة المخاطر	منخفضة - متوسطة
نوع الصندوق	صندوق عام
أيام التقويم	يومي الأحد و الثلاثاء من كل اسبوع
المؤشر الإرشادي	معدل العائد بين البنوك على الريال السعودي لمدة ثلاثة أشهر (سايبد)
تاريخ الطرح	أغسطس ٢٠٠٨

## الأطراف ذات علاقة

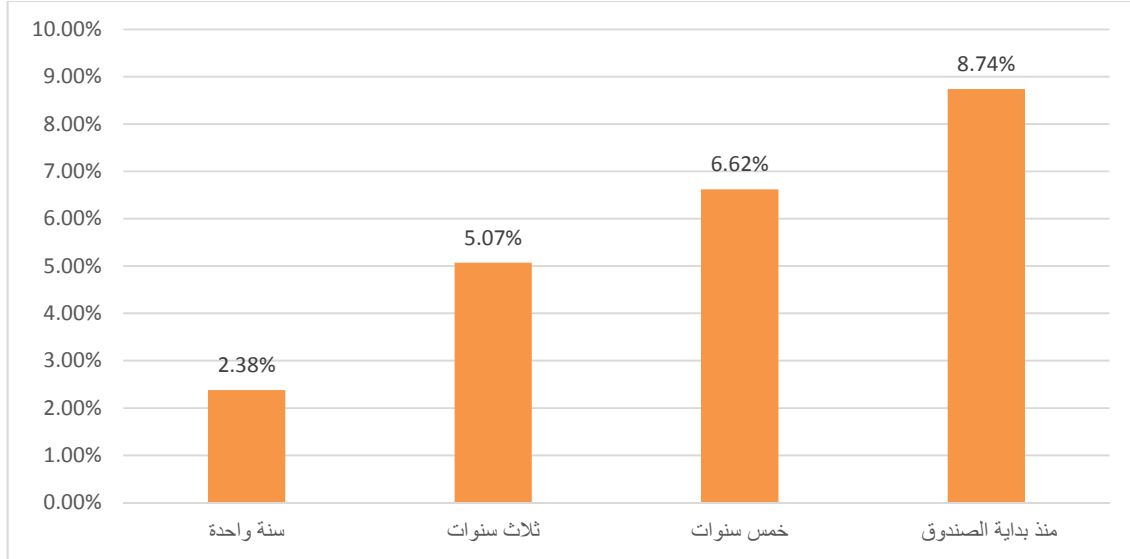
مدير الصندوق	اتقان كابيتال
أمين الحفظ	اتقان كابيتال
مراجع حسابات الصندوق	إرنست اند يونج
المستشار الشرعي	دار المراجعة الشرعية

## صافي قيمة أصول الصندوق التاريخية

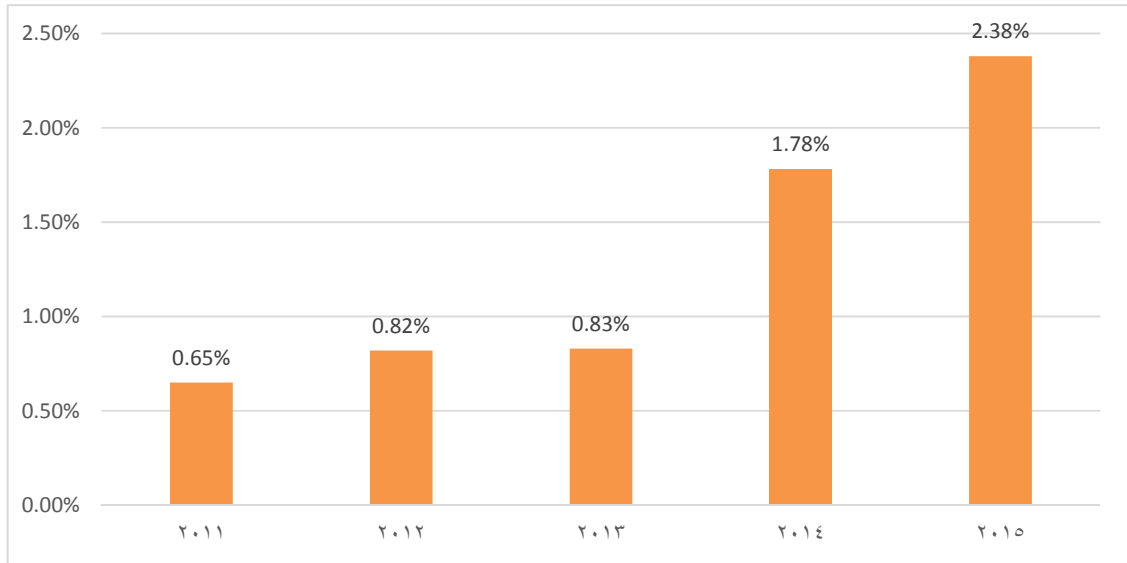
٢٠١٥	٢٠١٤	٢٠١٣	٢٠١٢	
٦٣,٥٠٦,٠٤٥	٣٥,٩٥٤,٧٩٩	٤٧,٤٢٢,٦٩٢	١٥,٣٥٥,٢٠٢	إجمالي الأصول
١٠,٨٧٤٠	١٠,٦٢١٤	١٠,٤٣٥٢	١٠,٣٤٨٩	صافي الأصول للوحة
١٠,٦٢٣٣	١٠,٤٣٥٢	١٠,٣٤٨٩	١٠,٢٦٤٩	أقل صافي الاصول للوحة
١٠,٨٧٤٠	١٠,٦٢١٤	١٠,٤٣٥٢	١٠,٣٤٨٩	أعلى صافي الاصول للوحة
٥,٨٤٠,١٥٨,٠٩٦٤	٣,٣٨٥,١٣٣,٤٣٤٢	٤,٥٤٤,٤٧٩,١٨٢٥	١,٤٨٣,٧٥٢,١٨٢٨	عدد الوحدات

جدول ١/ قيمة الأصول بالريال السعودي

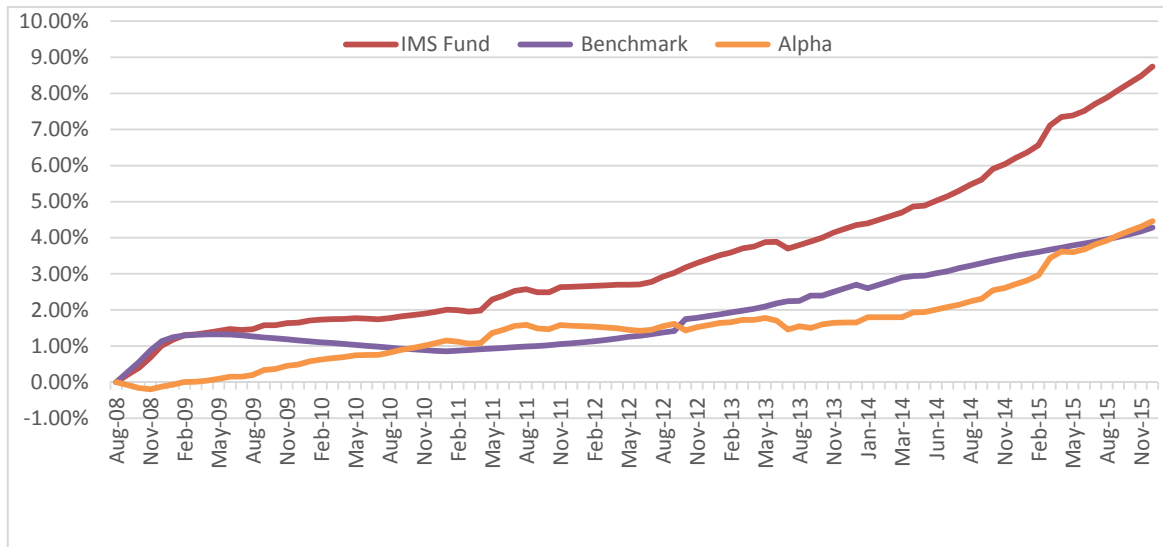
## معدل العائد التراكمي



## معدل العائد السنوي



## العائد التراكمي مقارنة بالمؤشر



## الأتعاب والمصاريف

رسوم الإدارة	٠,٢٥٪ سنوياً من صافي قيمة الأصول
رسوم تسجيل الوحدات	٠,١٥٪ سنوياً من صافي قيمة الأصول
رسوم أخرى	٠,١٠٪ سنوياً من صافي قيمة الأصول
رسوم المراجع الخارجي	١٠,٠٠٠ ر.س
اتعاب مجلس إدارة الصندوق	١٢,٠٠٠ ر.س

## تعليق مدير الصندوق

حقق صندوق إتقان للمراجعات والصكوك أفضل أداء سنوي في عام ٢٠١٥م منذ إنشاء الصندوق في الربع الثالث من ٢٠٠٨م. لم يكتف الصندوق بالتفوق بشكل كبير على المؤشر الإسترشادي ، سايب ٣ أشهر ، بنسبة ١٦٢ نقطة أساس فقط، بل حقق الصندوق أعلى معدل ربح سنوي منذ إنشائه ، بنسبة ٢,٣٨٪ . وقد تمكن الصندوق من تحقيق أعلى عائد مقارنة بالصناديق الأخرى التي تستثمر في أدوات النقد و الدخل الثابت في السوق السعودي في المملكة العربية السعودية كما في ديسمبر ٢٠١٥م. هذا و يعود فضل أداء الصندوق المتميز خلال العام إلى عملية الاستثمار وإدارة المخاطر الصارمة التي تمتاز بها إتقان كابيتال، و التي يطبقها قسم إدارة الأصول.

يعزى أداء الصندوق المتميز خلال العام نتيجة لآلية اتخاذ القرار الاستثماري في شركة إتقان كابيتال واختيار الأصول العالية وسياسات إدارة المخاطر الصارمة التي تطبقها.

على الصعيد العالمي، شهدت أسواق الدخل الثابت أوقات عصبة خلال عام ٢٠١٥. التشديد النقدي المحتمل من جانب مجلس الاحتياطي الفيدرالي في الولايات المتحدة فضلا عن مخاوف بشأن النمو وتدهور الائتمان في الأسواق الناشئة تهيمن على اسواق الدخل الثابت. في النصف الأول من العام بدأ بشكل جيد مع تحسن أداء الاقتصاد الأمريكي وعدم وجود مخاوف جدية في الاسواق النامية. مع النصف الثاني، بدأت علامات التباطؤ في الصين لتظهر مما أدى إلى زيادة الضغط ليس فقط في

الصين ولكن في الأسواق الناشئة الأخرى كذلك. وامتد هذا الضغط الى أسواق السلع الأساسية أيضا. أسعار السلع بشكل عام وسلع الطاقة العامة على وجه التحديد بدأت في الانخفاض بشكل حاد مع ملامسة النفط لعدة مستويات منخفضة لم تشهدها منذ سنوات.

بقاء أسعار النفط عند مستويات منخفضة أدى إلى مخاوف واسعة النطاق على القدرات المالية لحكومات دول مجلس التعاون الخليجي مما يخلق ضغطا على الاستثمارات السيادية وشبه السيادية في اسواق الدخل الثابت. ونتيجة لذلك، ارتفع العائد بشكل حاد في الربع الرابع من عام ٢٠١٥. وقد تقاوم هذا أيضا نتيجة تخفيض التصنيف الائتماني للمملكة العربية السعودية إلى A + ومراجعة تصنيف لخفض محتمل للبحرين. ومع ذلك تمكنت البحرين من الحفاظ على تصنيفاتها مما أعطى بعض الراحة للأسواق الدخل الثابت في نهاية العام.

ارتفعت عوائد سندات الخزنة الأمريكية ذات اجل عشر سنوات في بداية النصف الثاني تحسبا لرفع سعر الفائدة، ولكن استقر في نهاية المطاف نظرا لانخفاض معدل التضخم المتوقع على المدى الطويل نتيجة لانخفاض أسعار السلع الأساسية والنمو الاقتصادي العالمي المنخفض. كان هذا على الرغم من أن مجلس الاحتياطي الاتحادي رفع أسعار الفائدة في الواقع خمسة وعشرون نقطة أساس في نهاية العام. على الطرف الآخر فإن معدلات المربحة واصلت الارتفاع بسبب انخفاض السيولة في النظام المصرفي، وإصدار الديون على التوالي من قبل الحكومات الإقليمية، وتدهور الائتمان، فضلا عن التوقعات برفع أسعار الفائدة.

بسبب السياسة النقدية التيسيرية المتوقعة من قبل البنك المركزي الأوروبي (ECB) وبنك اليابان (البنك المركزي الياباني)، وكذلك رفع الحذر من قبل بنك الاحتياطي الفيدرالي، يعتقد مدير الصندوق أن الاضطراب في أسواق الدخل الثابت من شأنه أن يتحسن مقارنة بالنصف الثاني من عام ٢٠١٥. لكن مدير الصندوق يعتقد أن ذلك على الأرجح سيتحقق بعد انتهاء الربع الأول من عام ٢٠١٦.

لعام ٢٠١٦، يحتفظ مدير الصندوق بموقف حذر في أسواق الدخل الثابت، لا سيما في النصف الأول من العام. أن انخفاض نسب التضخم العالمية، نتيجة لانخفاض أسعار الطاقة، وانخفاض معدلات

النمو دون المستوى في كثير من دول العالم المتقدم، سوف تستمر في دعم بيئة منخفضة العائد، في حين التشديد المعتدل من قبل بنك الاحتياطي الفيدرالي سيبقي الرسم البياني للعائد في منحنى تصاعدي. ونتيجة لذلك، سيواصل مدير الصندوق البحث عن مرابحات تنافسية في منطقة دول مجلس التعاون الخليجي، وتطبيق نهج انتقائي للغاية تجاه صكوك تكون عالية الجودة وتحديدا تلك ذات السيولة العالية والعوائد المجزية من أجل مواصلة لتوليد ألفا تفوق المؤشر.