

إتقان  
كأببئال



صندوق إئقان للمرابحات والصكوك

الئقرب السنوي

٢٠١٤

## 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 ٢٠٠٧/٤/٩ م و سجل 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 المراجحة
- الصكوك باختلاف أنواعها
- وحدات صناديق استثمارية تستثمر في مرابحات و / أو الصكوك بشكل رئيس

## مواصفات الصندوق الرئيسية

التركيز الجيوغرافي	دول مجلس التعاون الخليجي
عملة الصندوق	الريال السعودي
الهدف الاستثماري	حماية راس المال
حجم الاصول المدارة	٣٦ مليون ر.س كما في ٣١ / ١٢ / ٢٠١٤م
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 (ساييد)
تاريخ الطرح	أغسطس ٢٠٠٨

## الأطراف ذات علاقة

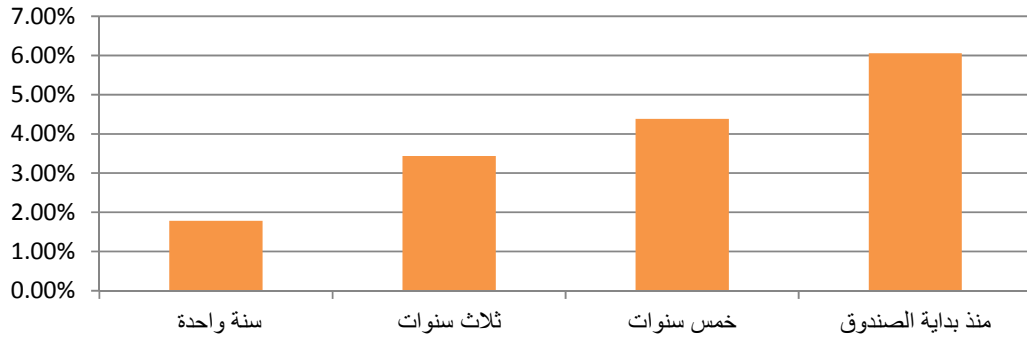
مدير الصندوق	اتقان كابيتال
أمين الحفظ	اتقان كابيتال
مراجع حسابات الصندوق	إرنست اند يونج
المستشار الشرعي	دار المراجعة الشرعية

## صافي قيمة أصول الصندوق التاريخية

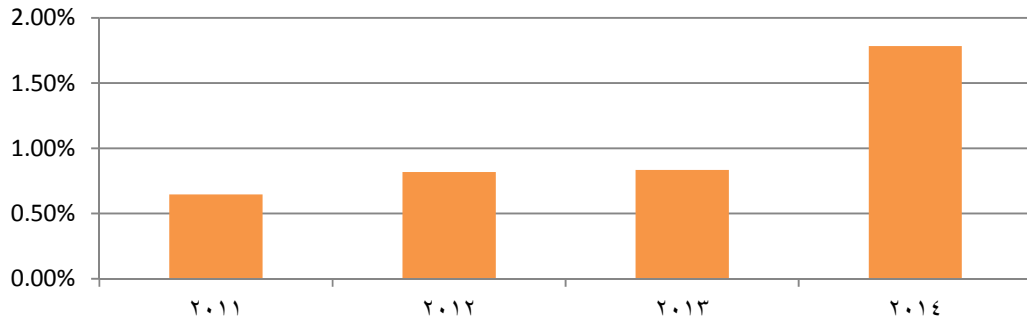
٢٠١٤	٢٠١٣	٢٠١٢	٢٠١١	
٣٥,٩٥٤,٧٩٩	٤٧,٤٢٢,٦٩٢	١٥,٣٥٥,٢٠٢	٢١,٧٦١,٣١٢	إجمالي الأصول
١٠,٦٢١٤	١٠,٤٣٥٢	١٠,٣٤٨٩	١٠,٢٦٤٩	صافي الأصول للوحة
١٠,٤٣٥٢	١٠,٣٤٨٩	١٠,٢٦٤٩	١٠,١٩٩٠	أقل صافي الاصول للوحة
١٠,٦٢١٤	١٠,٤٣٥٢	١٠,٣٤٨٩	١٠,٢٦٤٩	أعلى صافي الاصول للوحة
٣,٣٨٥,١٣٣,٤٣٤ ٢	٤,٥٤٤,٤٧٩,١٨٢٥	١,٤٨٣,٧٥٢,١٨٢٨	٢,١١٩,٩٦٣,٢٤	عدد الوحدات

جدول ١ / قيمة الاصول بالريال السعودي

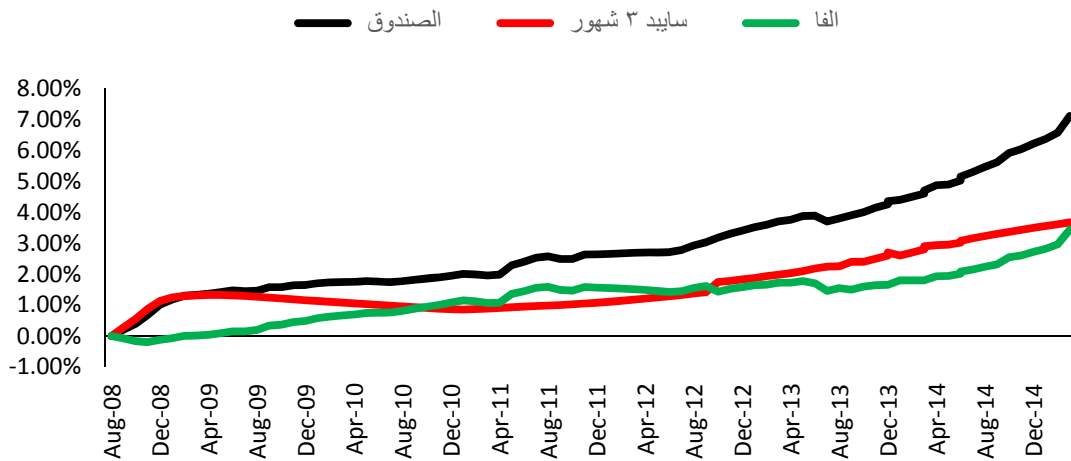
### معدل العائد التراكمي



### معدل العائد السنوي



### العائد التراكمي مقارنة بالمؤشر



## الأتعاب والمصاريف

رسوم الإدارة	٢٥,٠٪ سنوياً من صافي قيمة الأصول
رسوم تسجيل الوحدات	١٥,٠٪ سنوياً من صافي قيمة الأصول
رسوم أخرى	١٠,٠٪ 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 ٢٠١٤ منذ إنشاء الصندوق في الربع الثالث من ٢٠٠٨م. لم يكتف الصندوق بالتفوق بشكل كبير على المؤشر الإسترشادي ، سايبند ٣ أشهر، بنسبة ٩٦ نقطة أساس فقط، بل حقق الصندوق أعلى معدل ربح سنوي منذ إنشائه ، بنسبة ١,٧٨٪ . 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 اعتباراً من مايو عام ٢٠١٤م. 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.

أما على الصعيد العالمي، واصلت أسواق الدخل الثابت من سندات وصكوك نجاحها في عام ٢٠١٤، خلاف التوقعات الواردة في بداية العام عن ارتفاع أسعار الفائدة تحسباً لقيام البنك المركزي الأمريكي بخفض نشاط برنامج التسهيل الكمي الذي كان الأول من نوعه. من جهة أخرى، فإن الطلب على الأصول، ولا سيما الصكوك ما زال قائماً و قوياً نظراً لعدة نقاط منها ضعف النمو والاتجاهات التضخمية في أوروبا واليابان ، زيادة خطر الجيوسياسية الناجمة عن الصراعات الجارية في أوكرانيا والشرق الأوسط ، وانهيار أسعار النفط الخام في النصف الثاني ، مما أدى إلى الاستثمار في جهات منخفضة المخاطر نسبياً و التي هي السندات الحكومية الأمريكية ذات أجل عشرة سنوات.

انخفضت عوائد السندات الحكومية ذات أجل عشر سنوات خلال العام من أعلى من ٣٪ في نهاية عام ٢٠١٣ إلى أدنى مستوى ١,٨٦٪ في منتصف أكتوبر، حتى وصل أخيراً إلى ٢,١٧٪ في نهاية العام. إقليمياً، شهدت أسواق منطقة دول الشرق الأوسط وشمال إفريقيا ودول مجلس التعاون الخليجي ارتفاعاً في أسعار السندات الحكومية ولكن محققة نسبة أعلى، حيث حقق مؤشر داو جونز للصكوك مجموع العائدات الهائلة بأكثر من ٢,٥٪ لهذا العام.

بسبب التيسير النقدي المتوقع من قبل البنك المركزي الأوروبي (ECB) و بنك اليابان ( البنك المركزي الياباني ) و البنك المركزي الأمريكي ، فقد قام مدير الصندوق بزيادة توزيع أصول الصندوق نحو الصكوك خلال العام من ٨ ٪ في نهاية عام ٢٠١٣ إلى ٣٠ ٪ في نهاية عام ٢٠١٤ من خلال زيادة توزيع الاصول نحو الإصدارات ذات القوة الائتمانية والسيولة العالية كما استفاد مدير الصندوق من الارتفاع في أسعار الصكوك . هذا و بالإضافة إلى تأمين مرابحات ذات عوائد مجزية من بنوك في دول مجلس التعاون الخليجي ، حقق مدير الصندوق تفوق على مؤشر الصندوق الاسترشادي و متزايد على مدار العام.

لعام ٢٠١٥ ، يتوقع مدير الصندوق باستمرارية ارتفاع الأسعار في أسواق الدخل الثابت، في النصف الأول من العام خاصة. ، من المتوقع استمرارية انخفاض العوائد بسبب التضخم العالمي المنخفض و الذي يعزى جزئيا إلى الانخفاض الحاصل في أسعار الطاقة، ومعدلات النمو دون المستوى الأمثل في كثير من دول العالم المتقدم. في النصف الثاني من العام، يتوقع مدير الصندوق الاحتياطي الفيدرالي رفع نسبة الفائدة ٢٥ نقطة أساس، و سيتم موازنة ذلك في المستقبل عن طريق أخذ الحذر في تجميع المعلومات الدقيقة قبل اتخاذ أي قرار في رفع نسبة الفائدة. و بالنتيجة سيواصل مدير الصندوق زيادة توزيع أصول الصندوق باتجاه الصكوك، وخاصة في النصف الثاني، وعلى وجه التحديد تلك الإصدارات ذات سيولة عالية وعوائد مجزية.