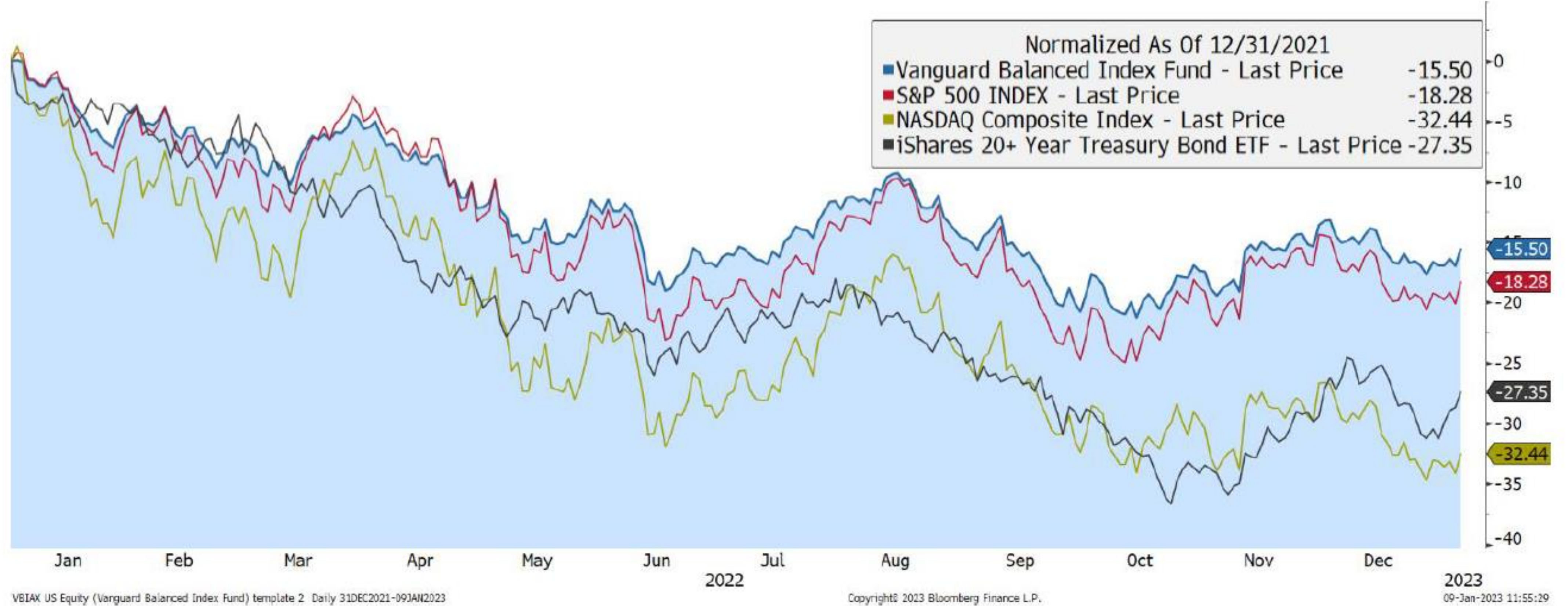


تطلعات وتوقعات الاسوق العالمية

استمر بالدفاعية،، هناك فرص مستقبلية

January 2023

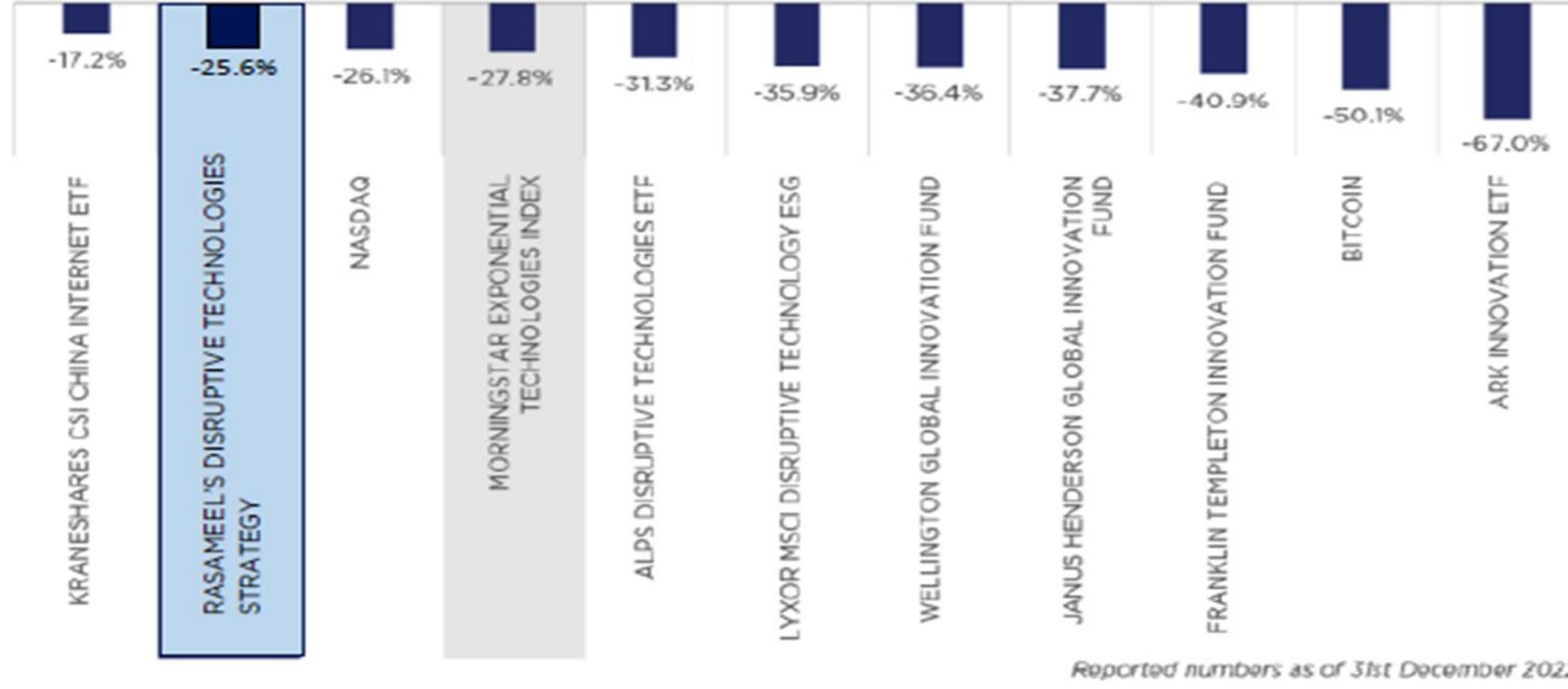
شهدت سنة 2022 انخفاض في اغلب الاصول



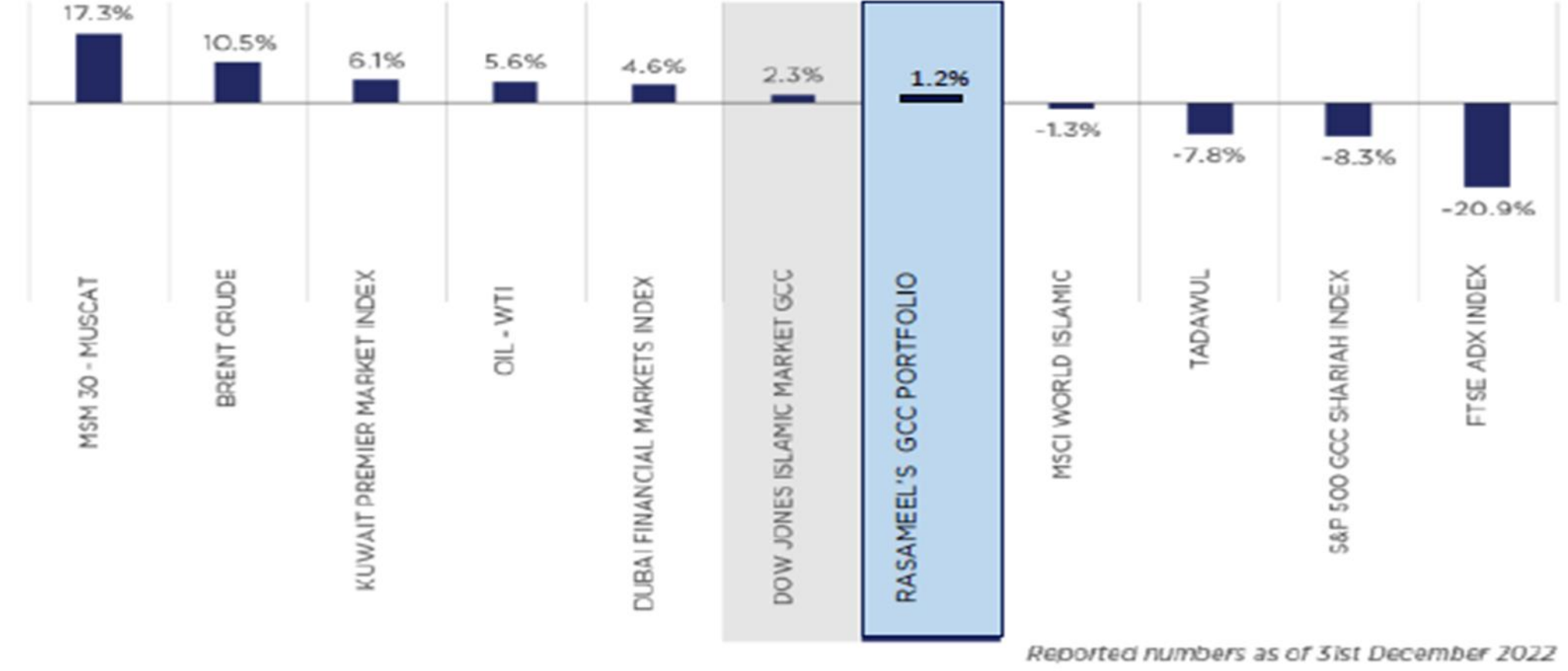
سنة من غير حماية في سوق الاسهم والصكوك المنخفضة

أداء استراتيجية رساميل منذ بداية العام

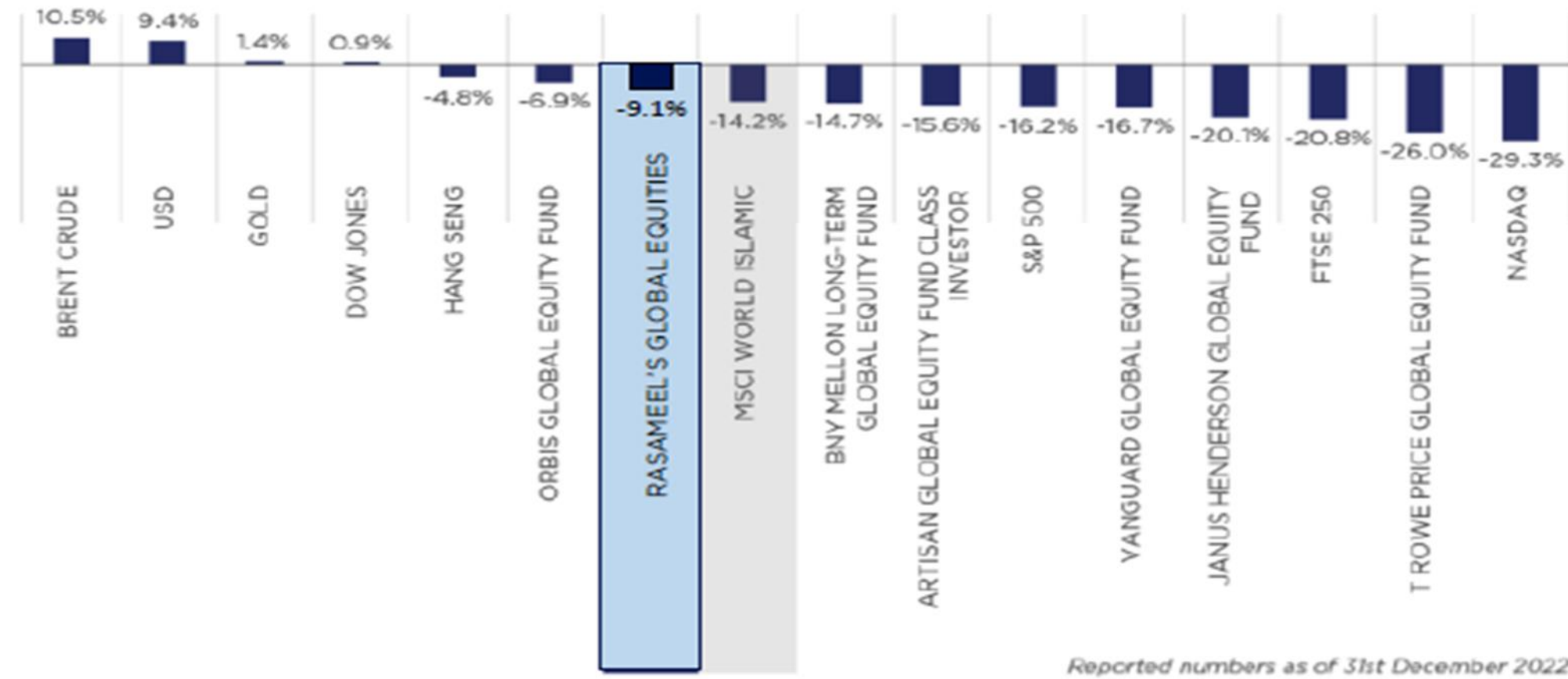
أداء محفظة رساميل لدول مجلس التعاون الخليجي الأداء منذ بداية العام حتى تاريخه مقابل الإستراتيجيات المماثلة



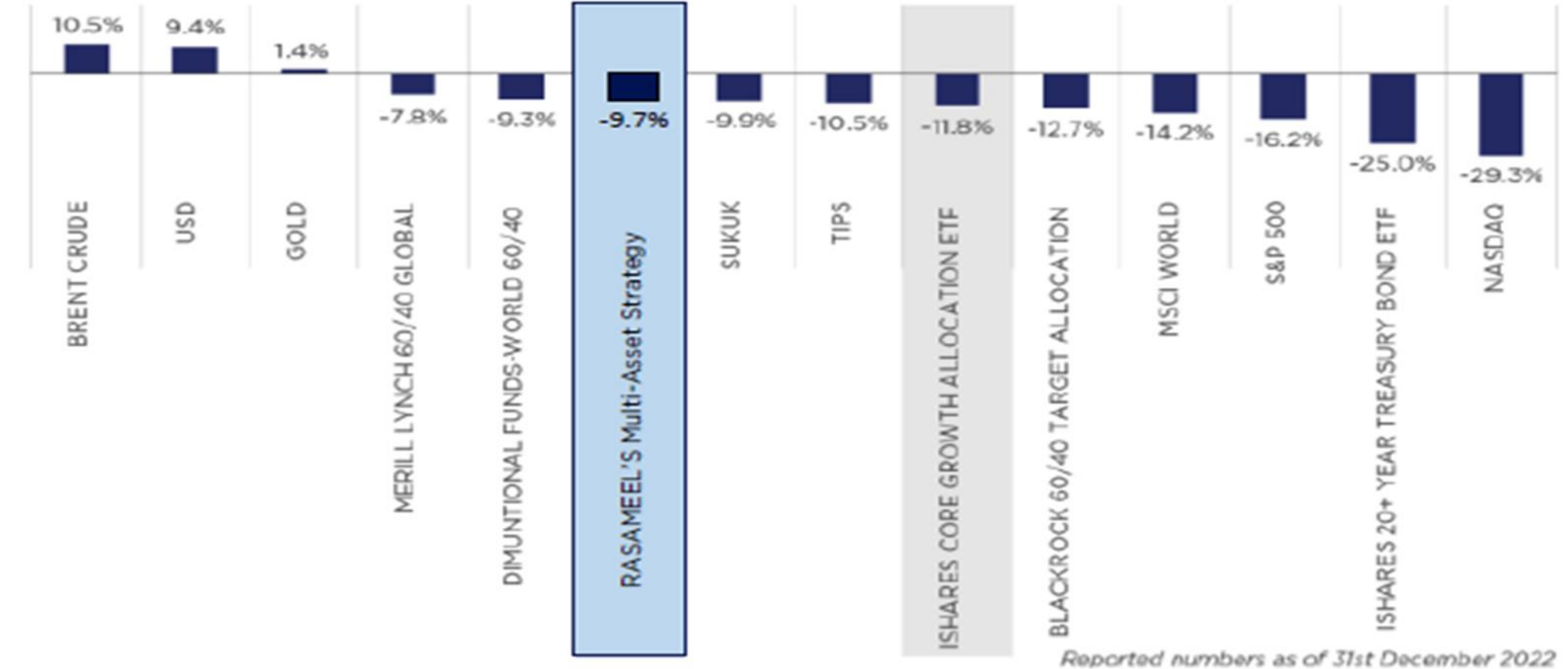
أداء إستراتيجية التكنولوجيا المتطورة لشركة رساميل الأداء منذ بداية العام حتى تاريخه مقابل الإستراتيجيات المماثلة



أداء صندوق النوقذة الخاص برساميل الأداء منذ بداية العام حتى تاريخه مقابل الإستراتيجيات



أداء استراتيجية الأسهم العالمية لشركة رساميل الأداء منذ بداية العام حتى تاريخه مقابل الإستراتيجيات



المستثمرون في أستراجية رساميل العالمية حققوا أرباح عبر السنوات

لو كنت مستثمر عشرة الاف دولار في أستراجية رساميل العالمية



نتوقع بيانات اقتصادية منخفضة في 2023

العملات الأجنبية والمعادن الثمينة: قد يرتفع الدولار الأمريكي مرة أخرى.

- الدولار الأمريكي عملة الملاذ الآمن
- إلتزام الحذر بشأن المعادن الثمينة في الوقت الحالي، ولكن نتوقع أداءً متفوقاً على خلفية ضعف الدولار الأمريكي في نهاية الأمر، على الأرجح في النصف الثاني من عامي 2023 أو 2024.

رأس المال الاستثماري وحقوق الملكية الخاصة: قد يوفر عام 2023 فرص جيدة في حالات التعثر

- يحتاج المستثمرون إلى التأكد من أن الصفقات مسعرة بشكل جذاب للبيئة الحالية

العقارات: لا تزال بحاجة إلى مزيد من التصحيح مقابل تأثير ارتفاع المعدلات/العائدات وضعف الاقتصاد.

- ربما توفر بداية جيدة للنصف الثاني من 2023، حيث يتم تسعير التباطؤ الاقتصادي.

توقعات السوق

الأسهم: تظل أسهم دفاعية

النصف الأول من 2023، من المتوقع أن تسجل الأسهم سعراً في الاقتصاد الكلي الضعيف وتحقق أرباح

- التمرکز الدفاعي، زيادة حجم السيولة النقدية والاستثمار في قطاع الرعاية الصحية.
- خفض الاستثمار في الشركات المثقلة بالديون والشركات الحساسة للتباطؤ الاقتصادي.
- زيادة الاستثمار في الصين عند إعادة فتح التجارة

النصف الثاني من 2023، فرصة محتملة لتحقيق النمو

- تطلع إلى التحول إلى مناطق أسواق ذروة المبيعات

الصكوك: رفع التوقعات للصكوك في النصف الأول من عام 2023

- توقع انخفاض العائدات في 2023 مع انخفاض الأسعار
- تحقق عوائد للصكوك فئة 10 أعوام.
- تداول لمدة 6-12 شهراً مع عودة شبح التضخم لرفع رأسه القبيح.

توقعات أداء الاقتصاد الكلي

البيانات الاقتصادية: مزيد من ضعف الأداء الاقتصادي.

- تشير البيانات إلى أن الاقتصاد الأمريكي يتجه نحو الضعف وقد يتعرض لركود معتدل في عام 2023. تواجه الاقتصادات الأخرى نفس المصير أو مصير أبشع.

التضخم: انخفاض التضخم في عام 2023

- مدفوعاً بتباطؤ الاقتصاد.
- ما يثير المخاوف هو عدم قيام البنوك المركزية باتخاذ الإجراءات الكافية، واستمرار التضخم "مرتفعاً لفترة أطول"، على نحو يعيد إلى الأذهان البيئة السائدة في السبعينات أو أوائل الثمانينات من القرن الماضي

أرباح الشركة

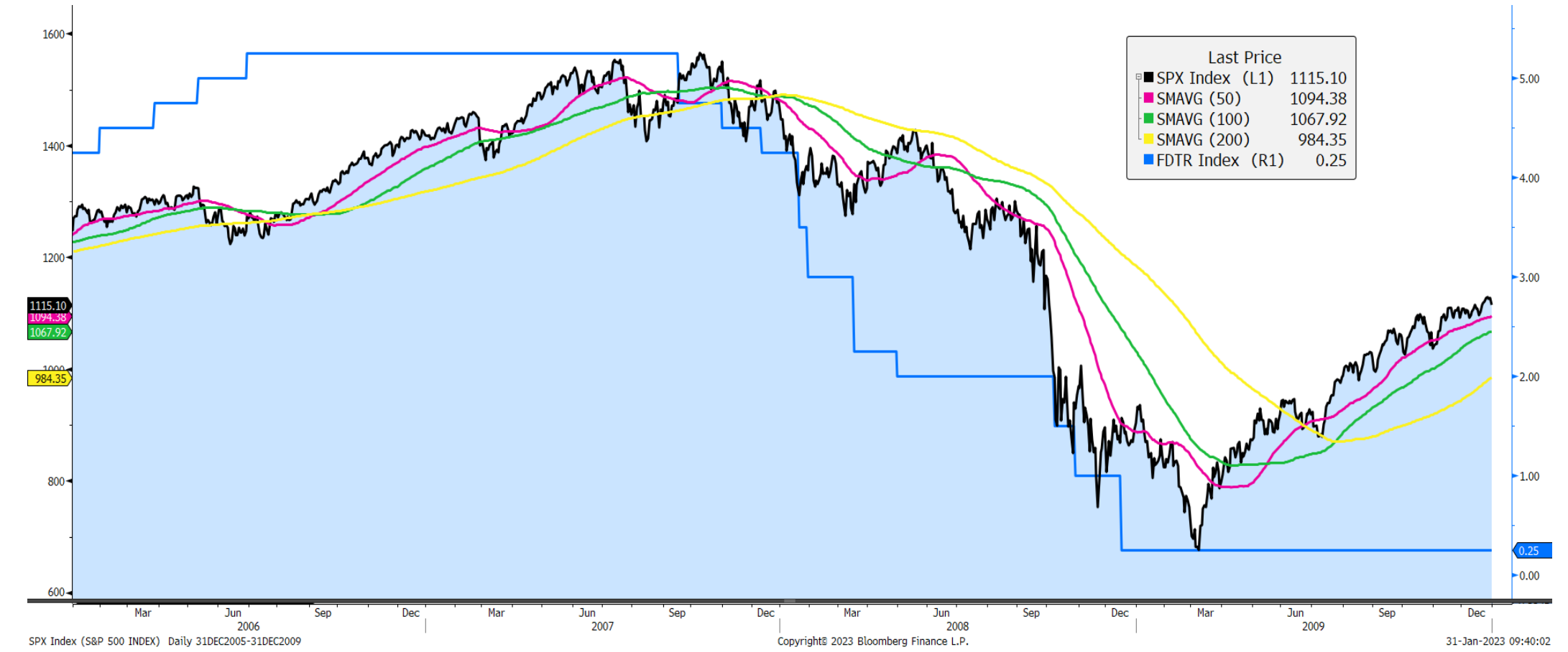
- من المتوقع أن تأتي أقل من التقديرات الحالية.

تحركات الأسواق تشير بأننا في سوق متدوهر إعتيادي

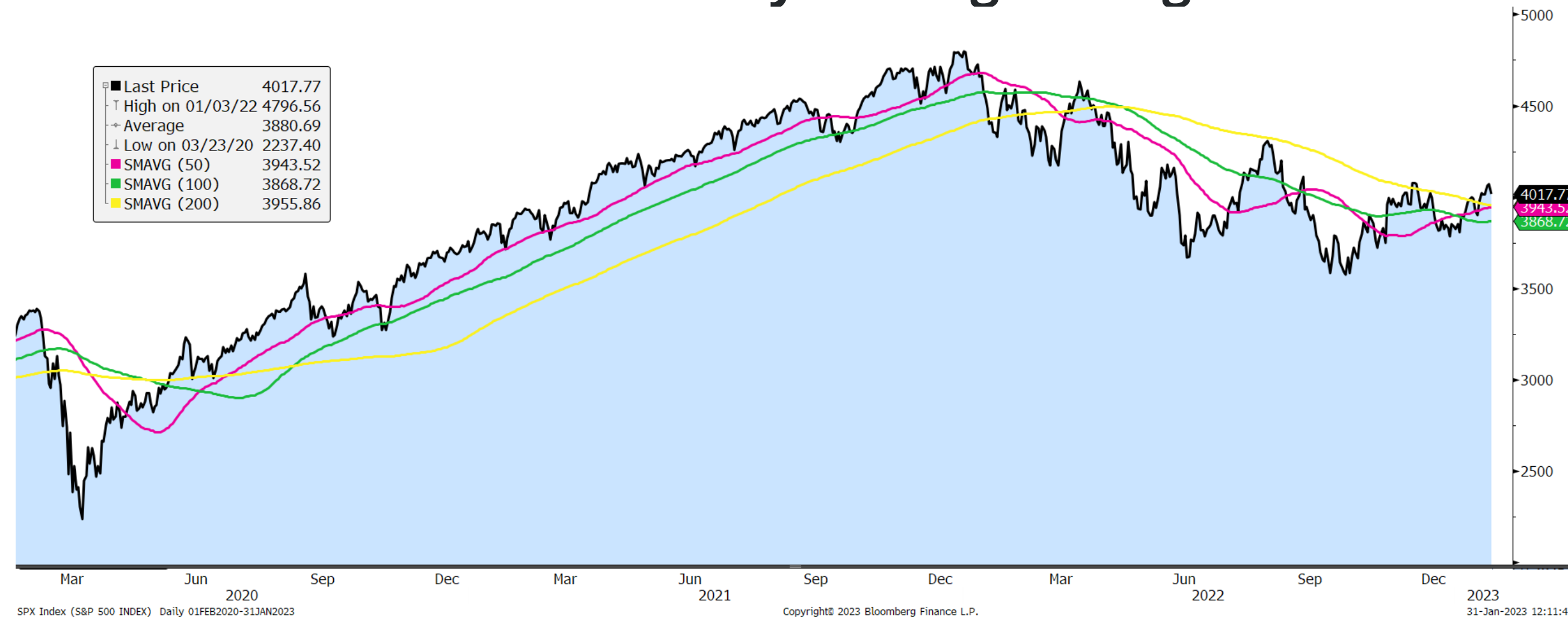
2000 to 2004 Daily Moving Averages



2006 to 2009 Daily Moving Averages



Current Daily Moving Averages

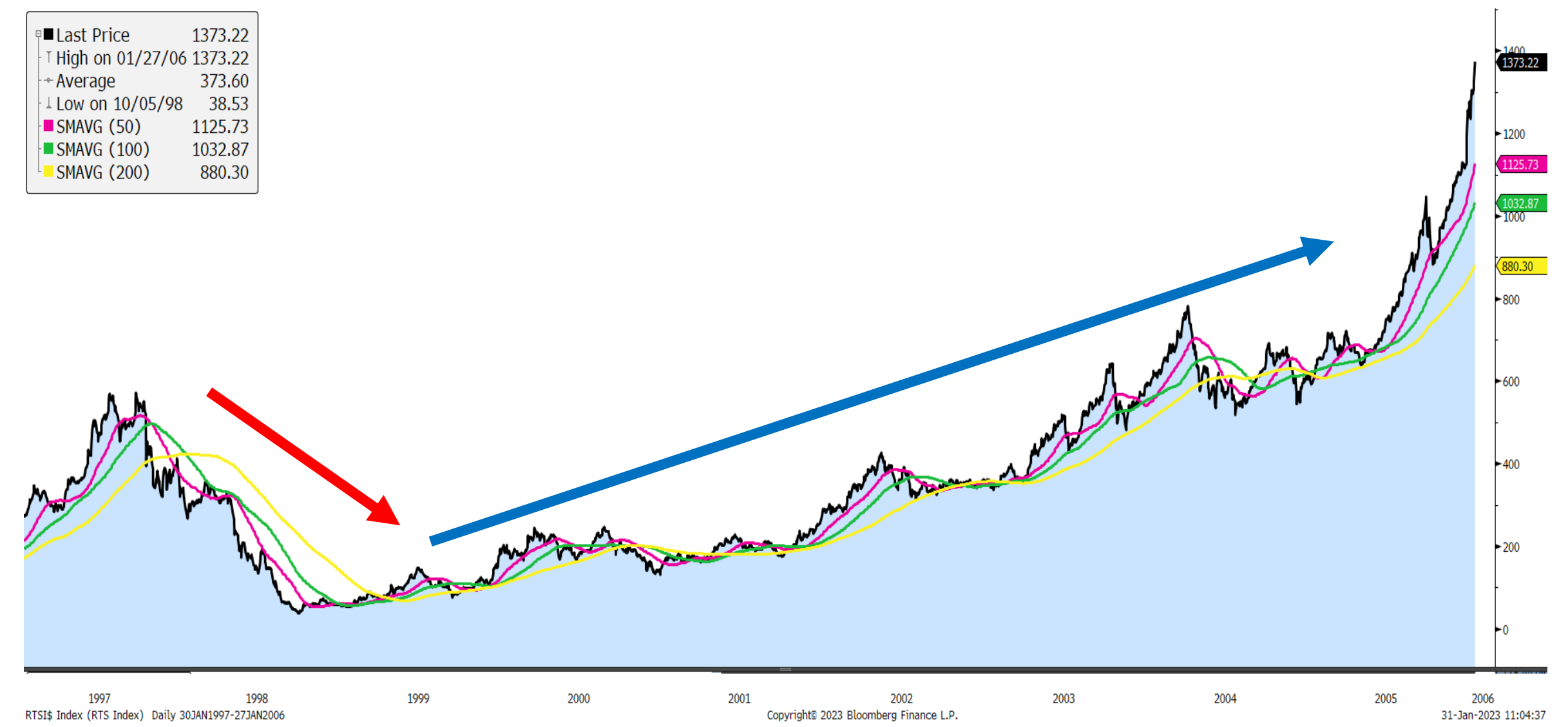


انخفاض حاد في الاسهم متوقع في مثل هذه الظروف

HSI 1997 - 2000



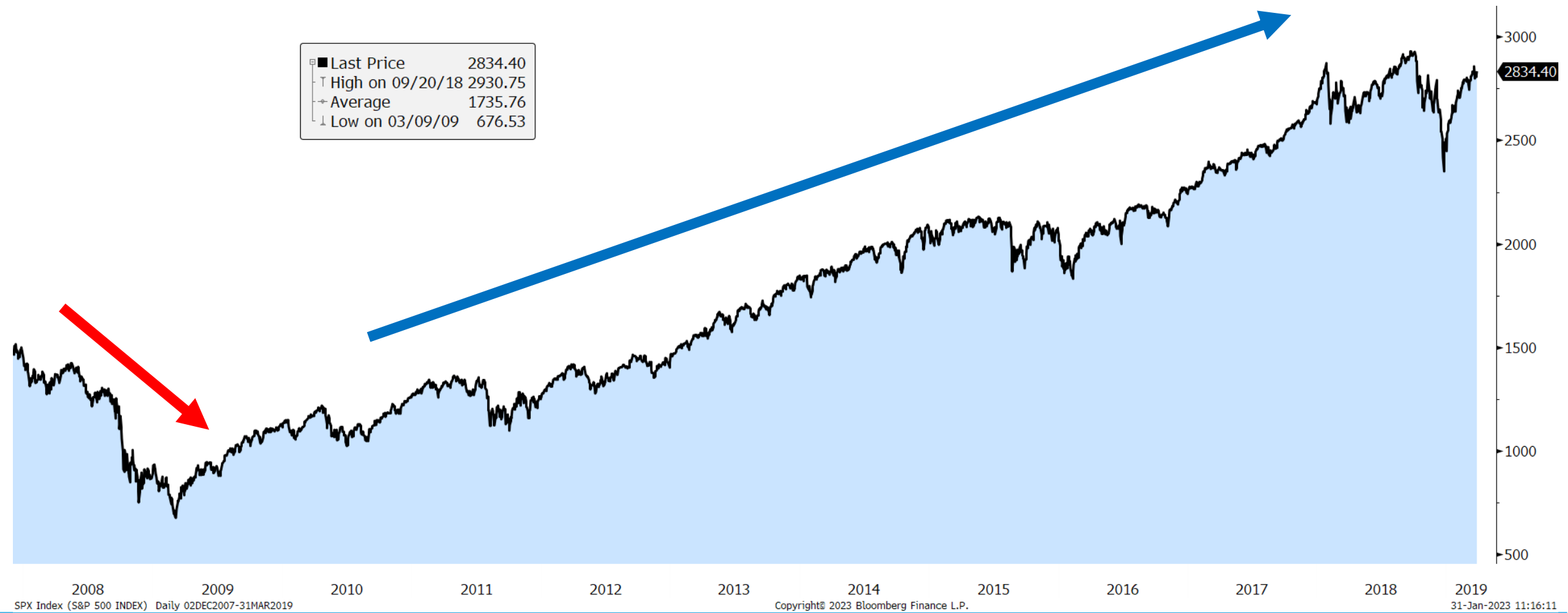
RTS \$ 1997 – 2006



S&P 1999-2003



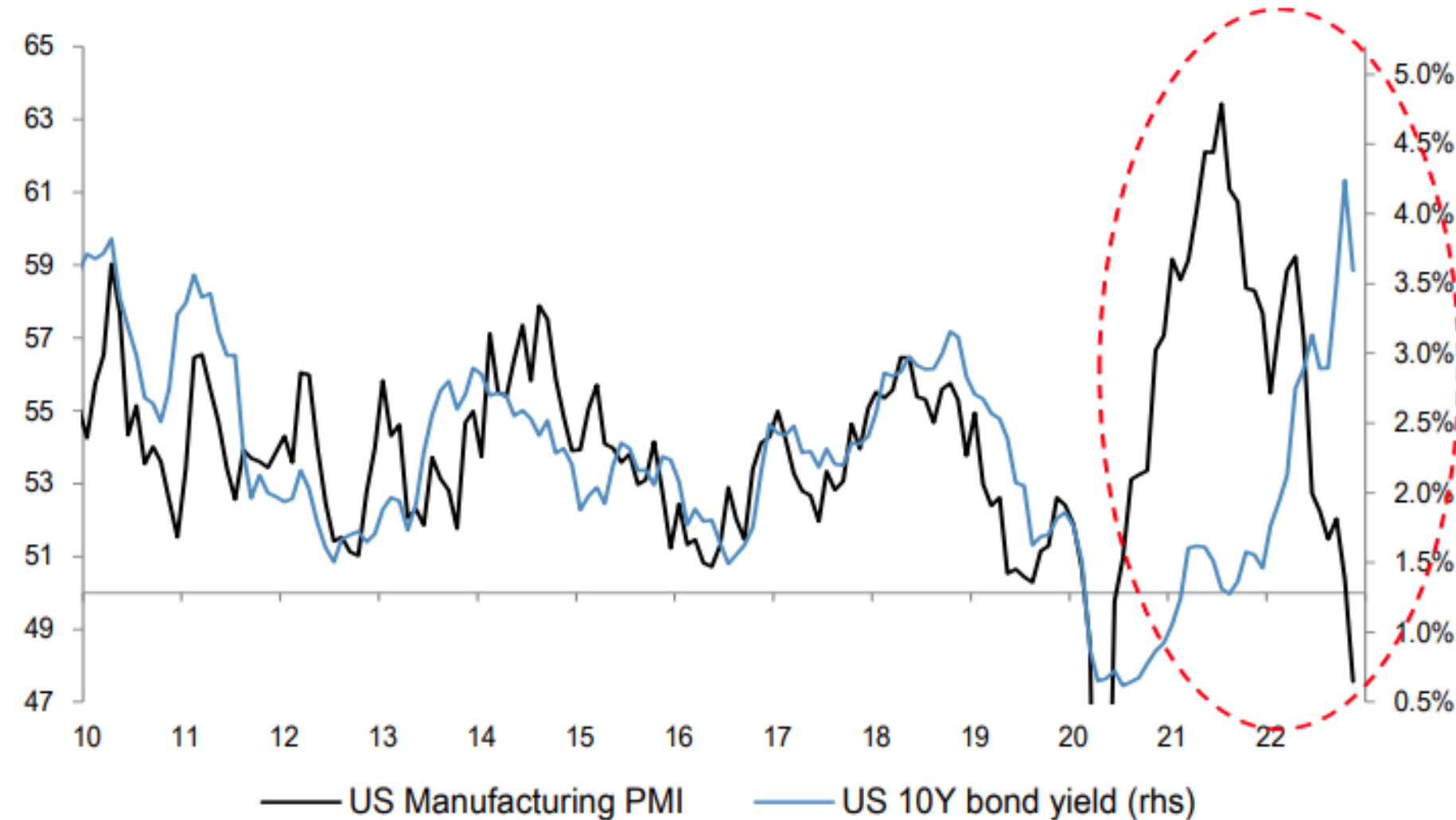
S&P 2007-2019



الارتفاع المتقرب يزيد من جاذبية فرصة الصكوك

نتوقع أن يكون سلة الصكوك فرصة للارتفاع بنسبة تصل إلى 20 % في حالة تراجع العائدات إلى مستويات عام 2021؛ وهذا يتوافق مع رؤيتنا للتباطؤ الاقتصادي المتوقع في عام 2023

مؤشر مديري المشتريات التصنيعي الأمريكي وعوائد السندات



SUKUK PORTFOLIO

راسميل
RASAMEEL

Overview

The Strategy is designed to tactically take exposure to a basket of high quality sukuk that are set to benefit from capital appreciation should yields fall.

Opportunity

- We expect that the basket of Sukuk has room to appreciate by up to 20% should yields revert to 2021 levels; this is in line with our view of an expected economic slowdown in 2023.
- Our basket of Sukuk offers upside and capital preservation in a worsening economic environment.
- We believe this opportunity is available for short to medium term, 6 to 12 months, due to current market uncertainty.
- This investment is structured under a segregated managed account, offering liquidity to investors at their discretion.

The Offer

To construct a Sukuk portfolio around a client's needs with a focus on:

- Diversification across country and sector qualitative overlay in Sukuk selection.
- Managing duration, risk, and liquidity according to the client's needs and opportunity set.
- All run in the client's account at Rasameel at lowest possible cost.



Asset Class
Fixed-Income

Risk Tolerance
Medium

Structure
SMA

Minimum Investment
\$ 2 Million

Investment Parameters

Credit Quality	A-
Issuer	Government and Quasi Government
Duration	10 year Avg.
YTM of Sample Portfolio	4.8%

Fee Structure

- 0% Management Fee
- 20% Performance Fee
- Soft-lock up for 6 months

Investors can liquidate anytime, with a charge of 1% only in the first 6 months.

Sample Allocation

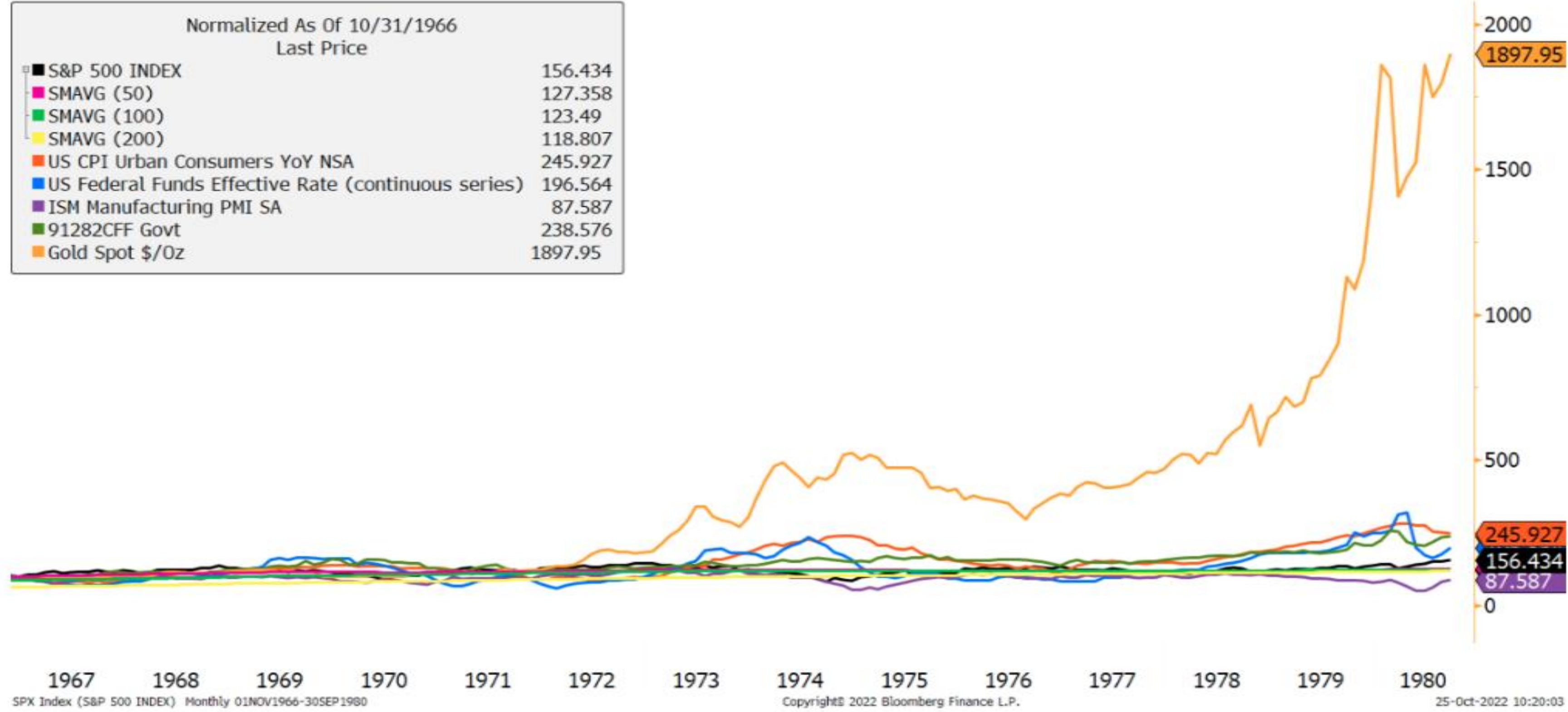


A

4.8%

وسيرتفع الذهب أكثر إذ لم يتم السيطرة على التضخم عالمياً

الذهب مقابل فئات الأصول الأخرى من 1973 إلى 1982



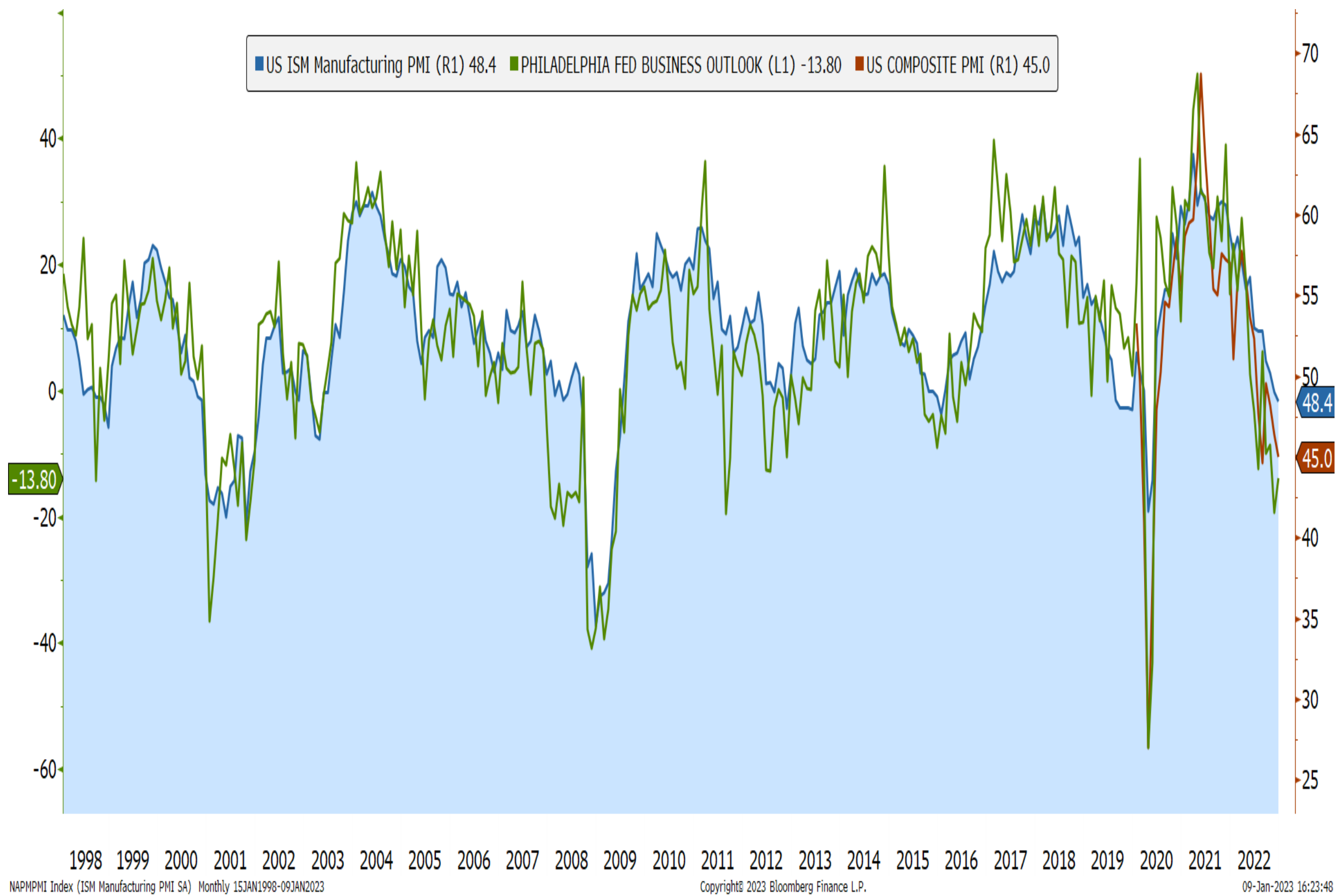
اذ احتياطي الفدرالي والبنوك المركزية لم تعالج التضخم

من المتوقع ان يشهد الاقتصاد العالمي ركود في الناتج المحلي في عام 2023

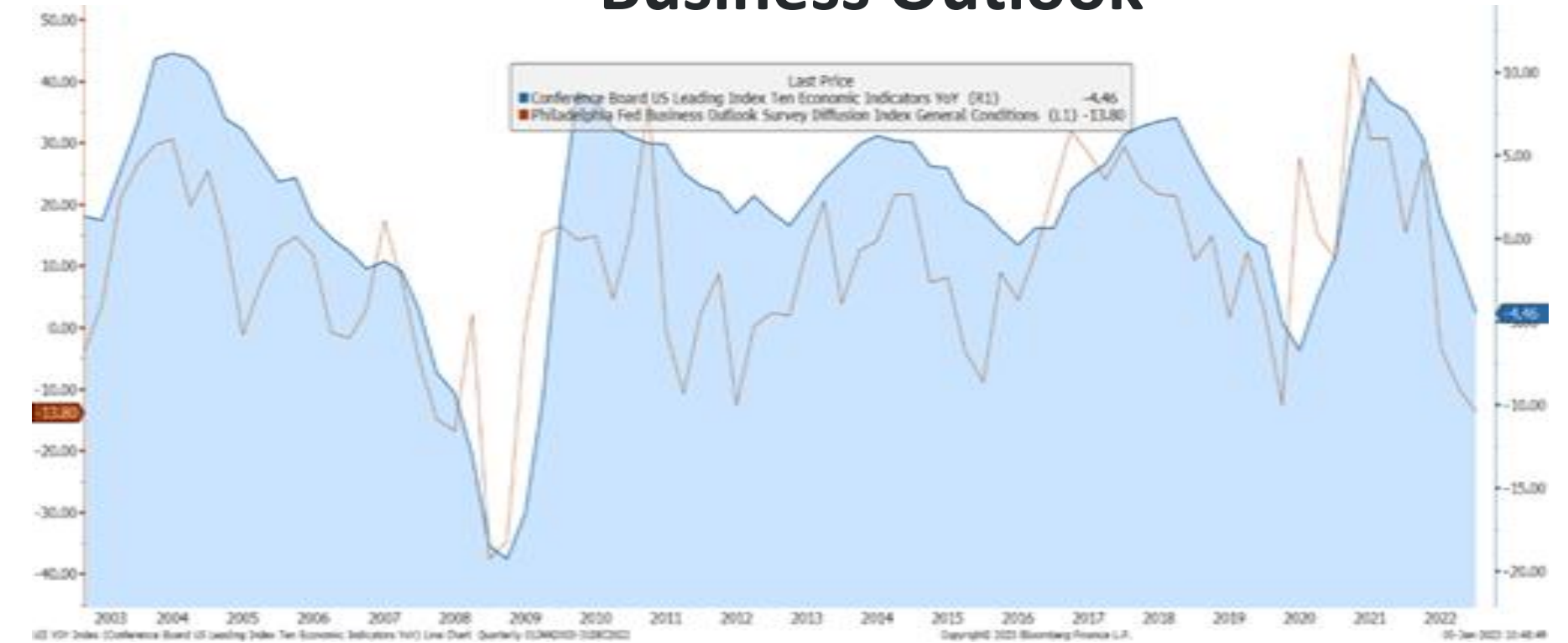
<i>(Real GDP, annual percentage change)</i>	2021	2022	2023
World Output	6	3.2	2.7
Advanced Economies	5.2	2.4	1.1
United States	5.7	1.6	1
Euro Area	5.2	3.1	0.5
Germany	2.6	1.5	-0.3
France	6.8	2.5	0.7
Italy	6.7	3.2	-0.2
Spain	5.1	4.3	1.2
China	8.4	2.7	4.7
Japan	1.7	1.7	1.6
United Kingdom	7.4	3.6	0.3
Canada	4.5	3.3	1.5
Other Advanced Economies	5.3	2.8	2.3

Source: International Monetary Fund

Business outlook is bearish



Conference Board US Leading Index vs Philadelphia Fed Business Outlook

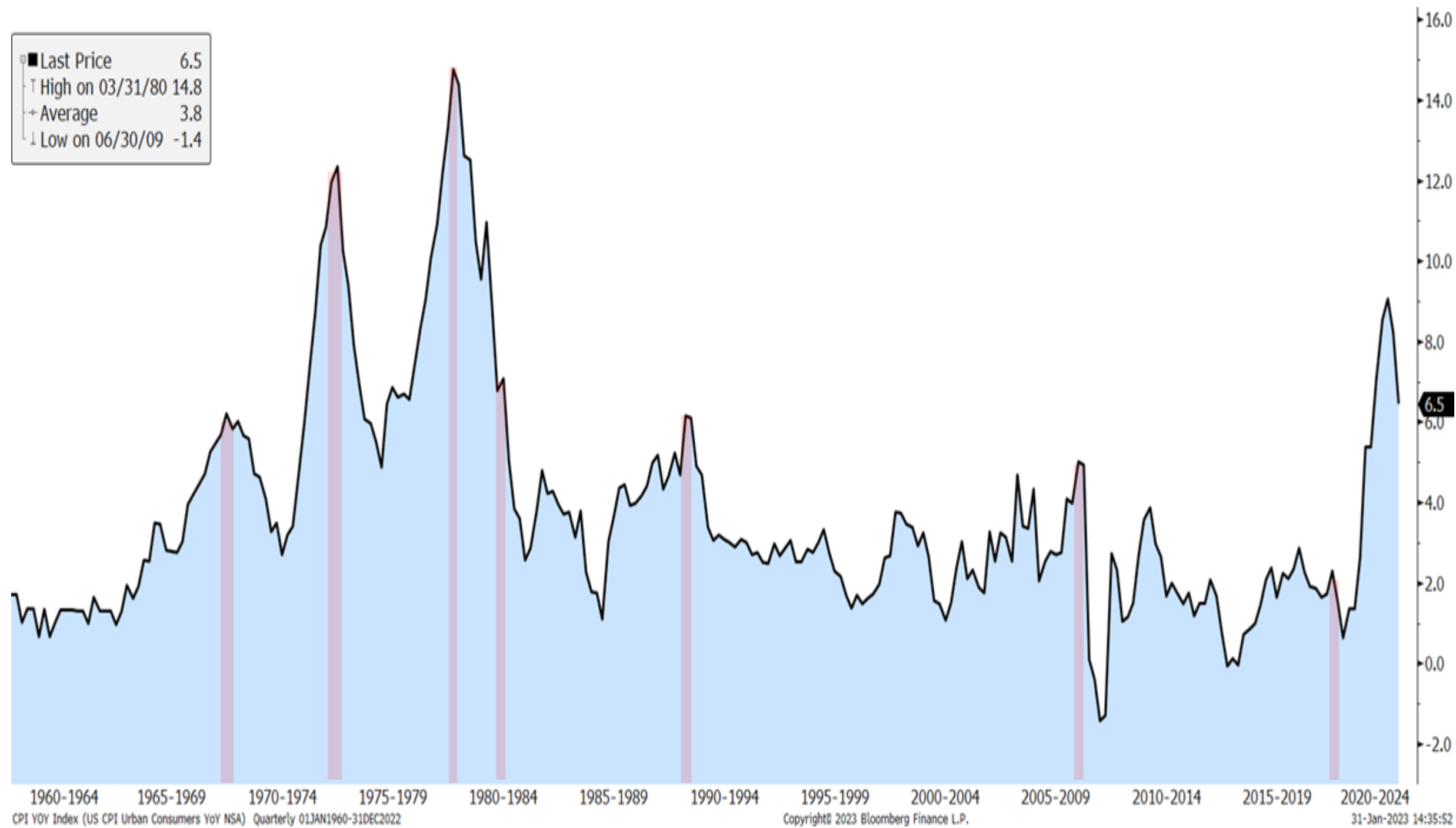


University of Michigan Consumer Sentiment Index

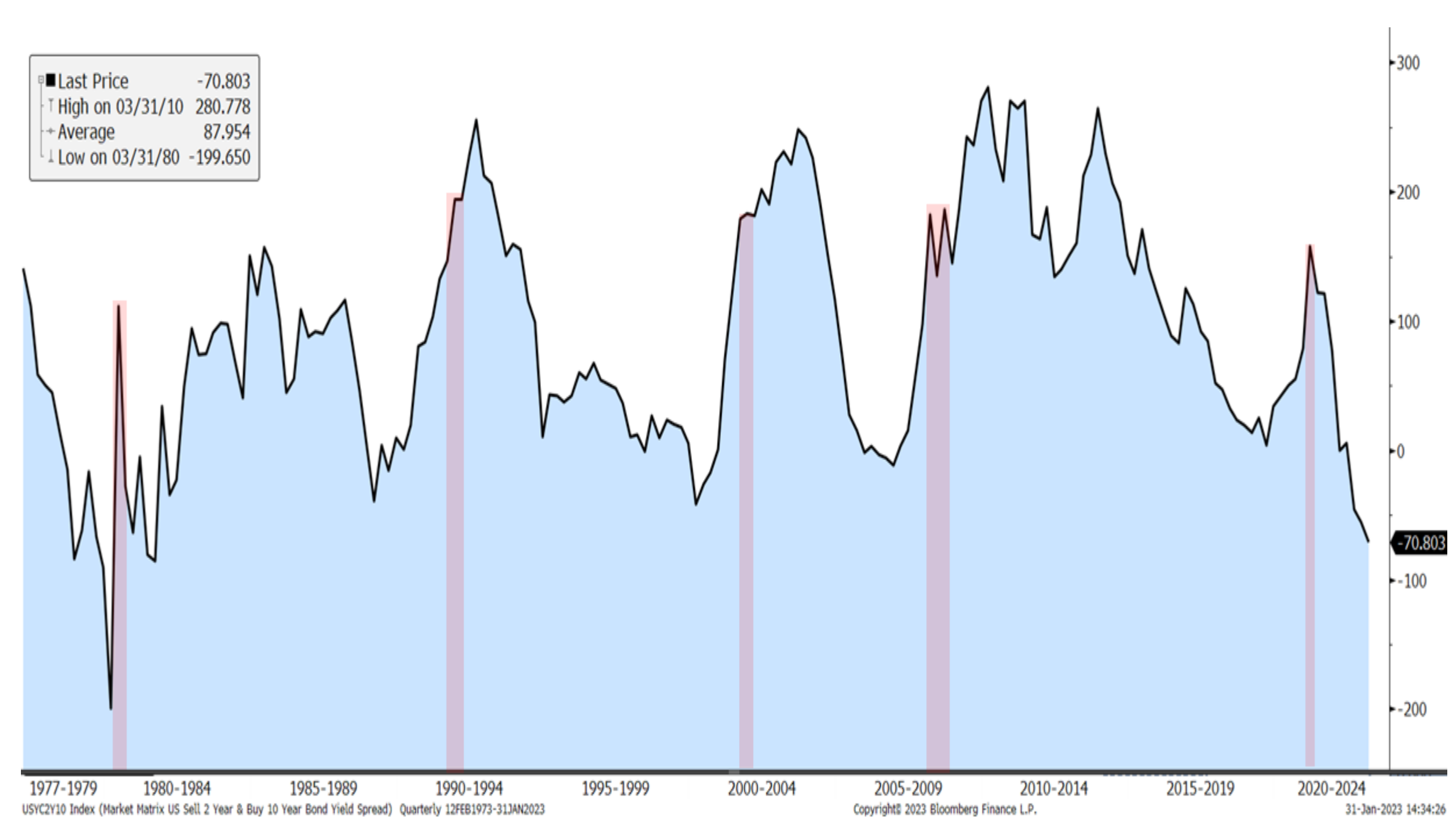


المؤشرات الاقتصادية الأمريكية توّشر إلى مرحلة ركود

High Inflation forebearer of slowdown

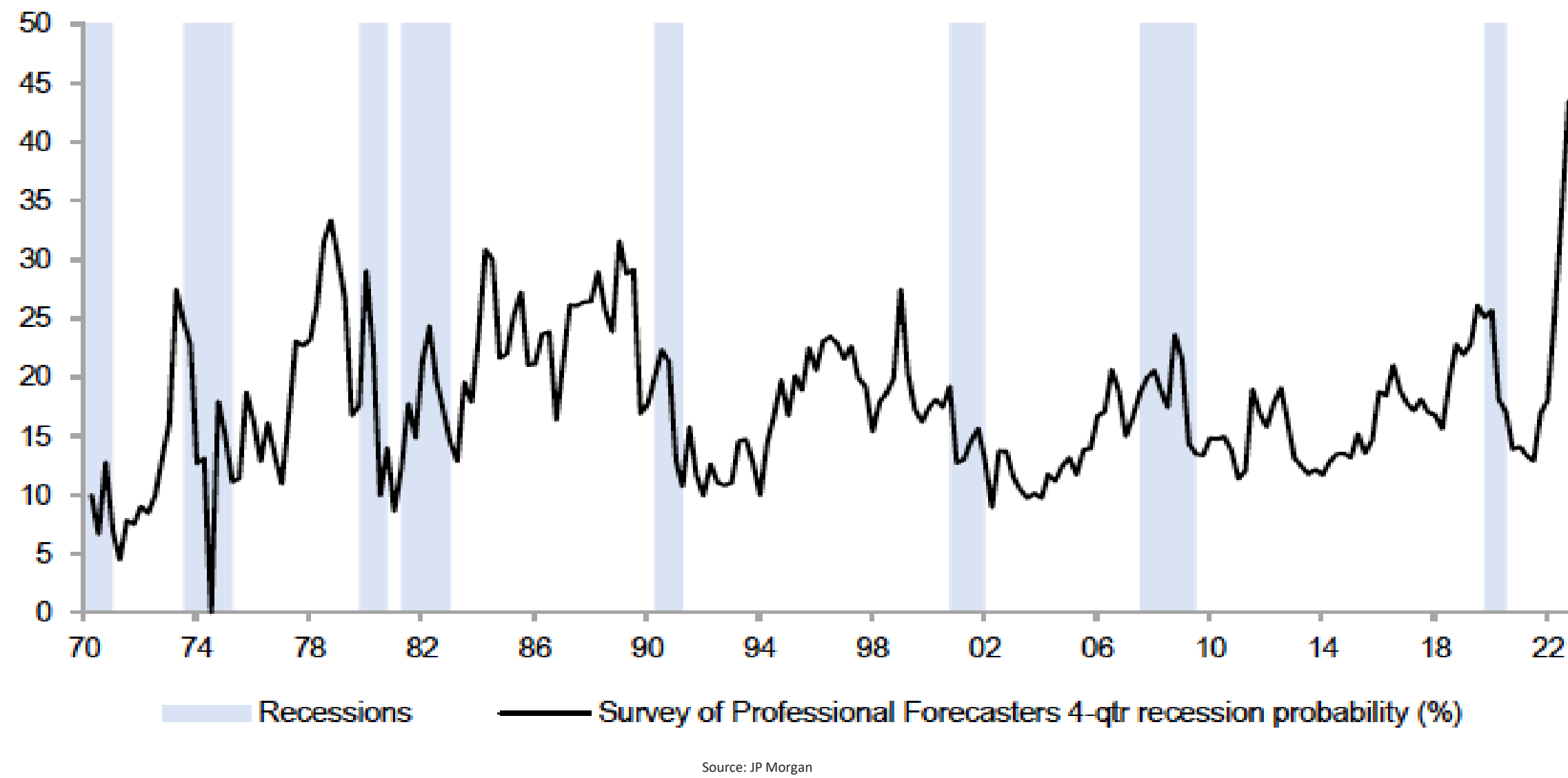


Inverted Yield Curve Indicates Recession

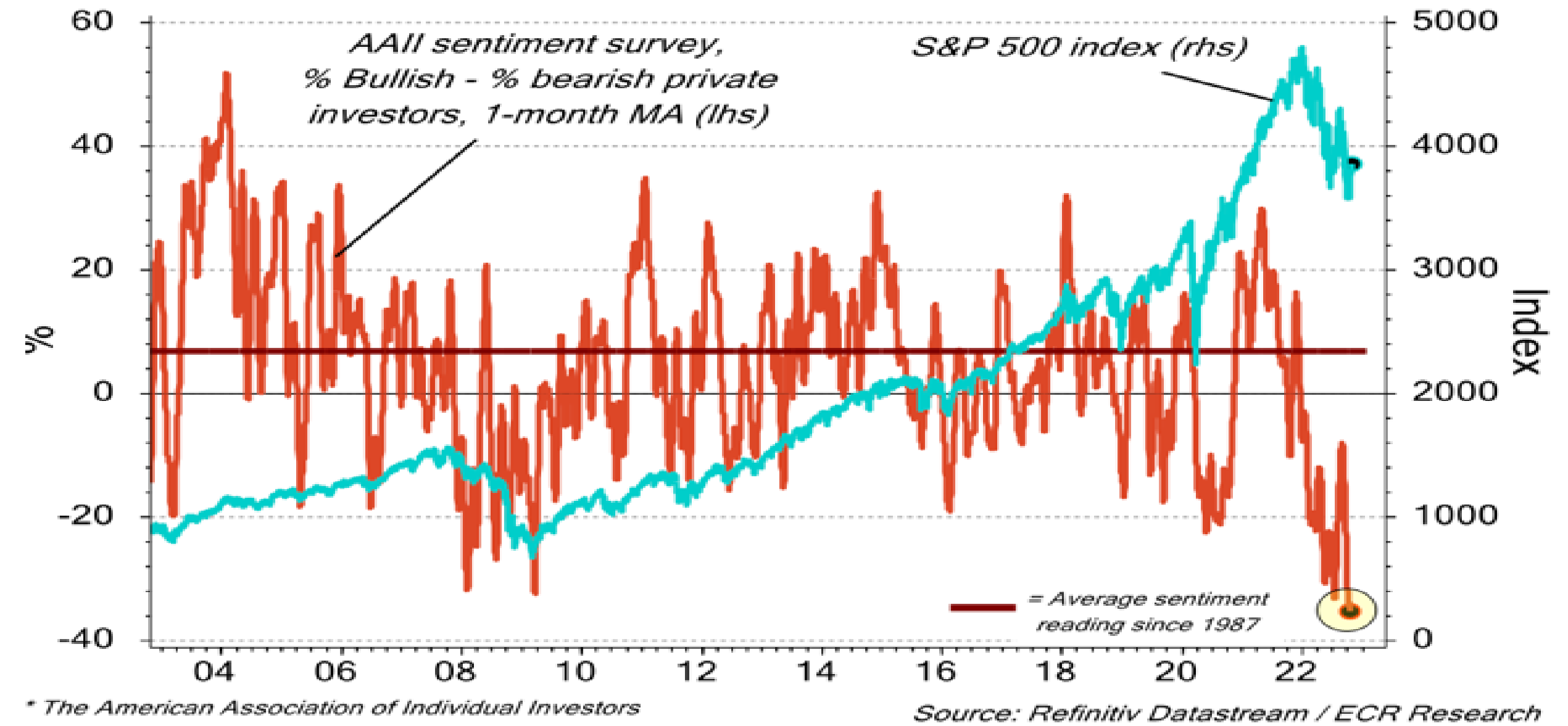


الركود في الولايات المتحدة هو التنبؤ السائد ومن تتدهور البيانات الاقتصادية في عام 2023

مسح المتنبئين المحترفين احتمالية حدوث ركود اقتصادي في الولايات المتحدة



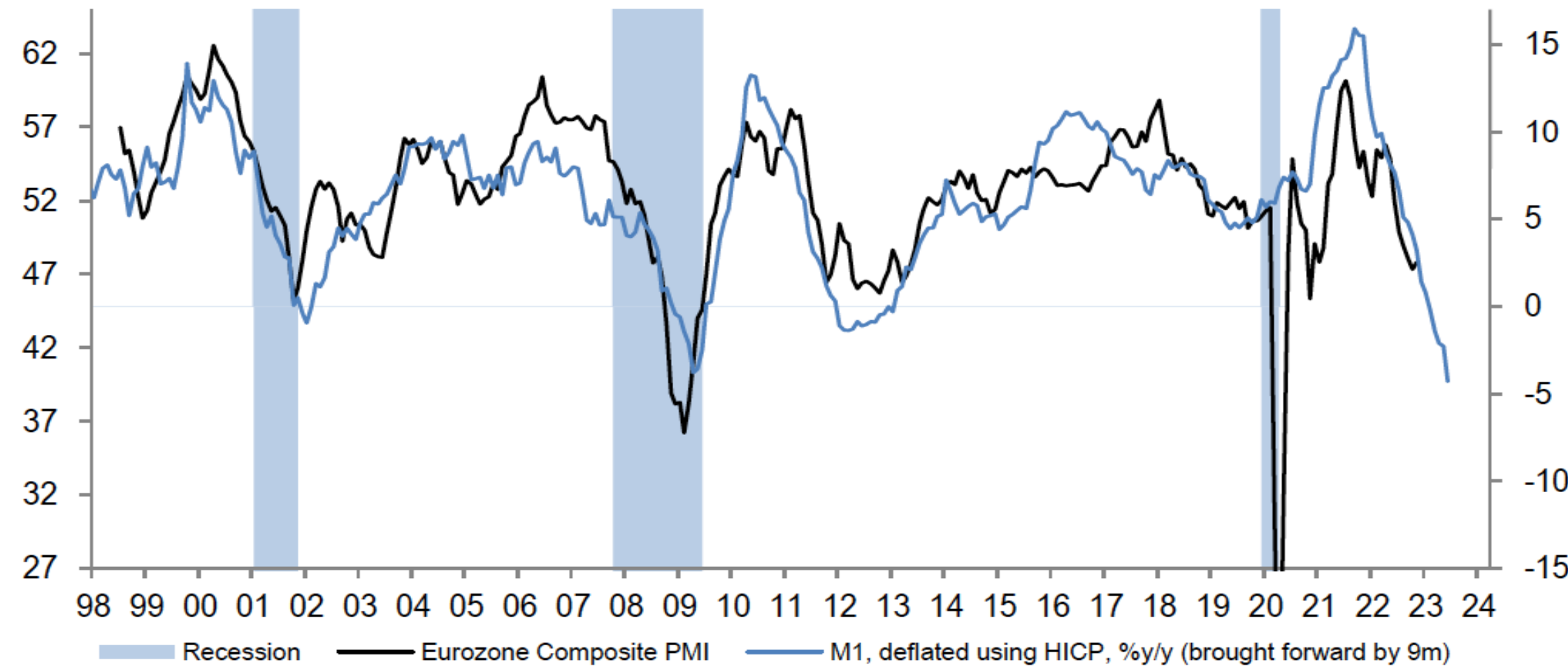
مؤشر المتنبئين المحترفين احتمالية حدوث ركود اقتصادي في الولايات المتحدة



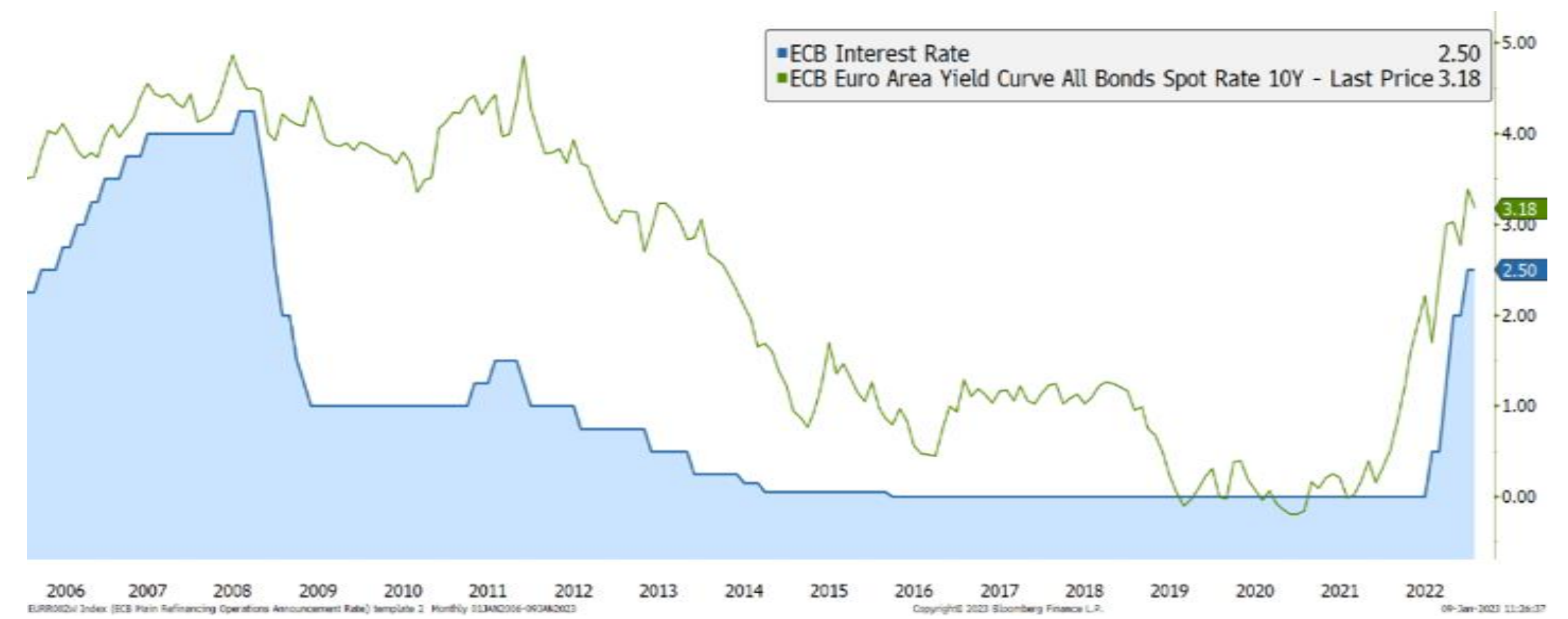
ولكن قد يكن مؤشر متناقض لكن هذا قد يؤشر بأن البيانات المنخفضة مسعرة في أداء الاقتصاد

الأسواق الأوروبية متشابهة أو أسوأ من الولايات المتحدة

Eurozone M1 Growth vs PMI

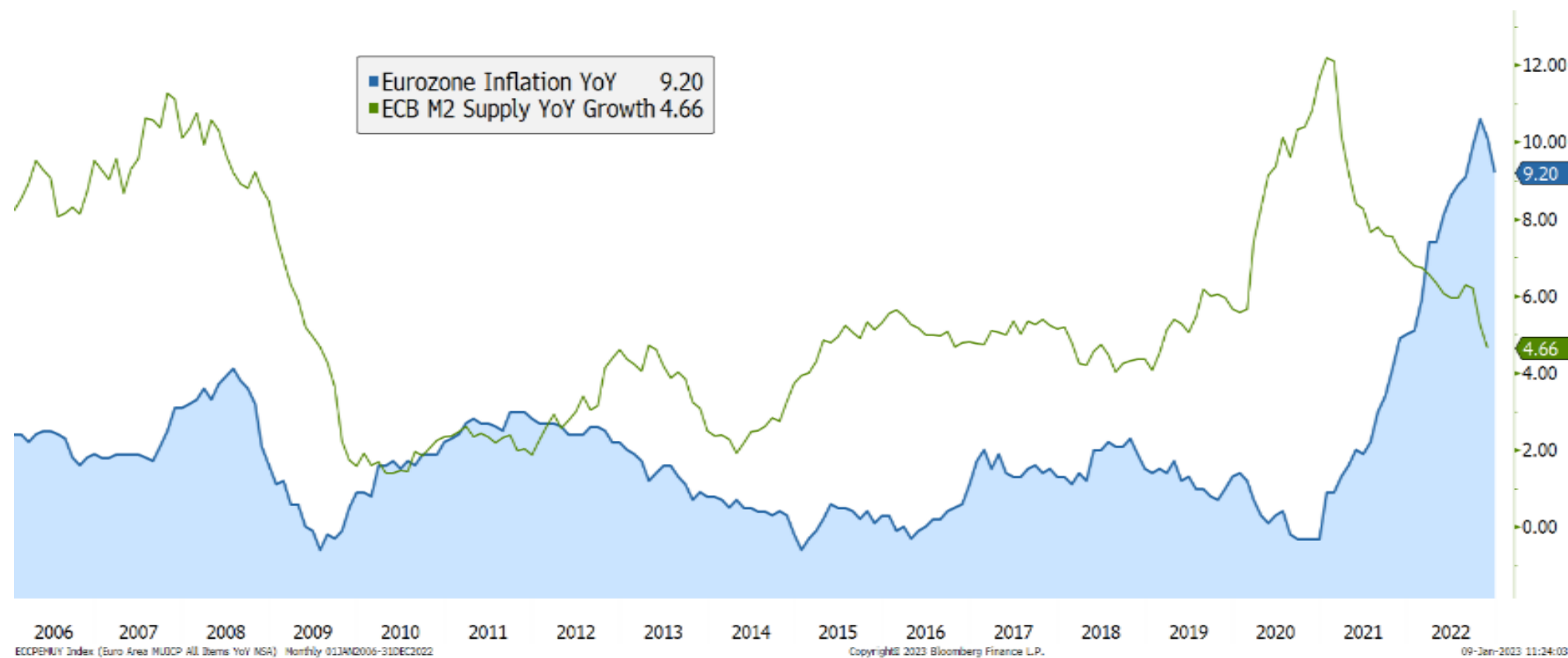


European Central Bank Interest Rate vs Euro Yield Curve

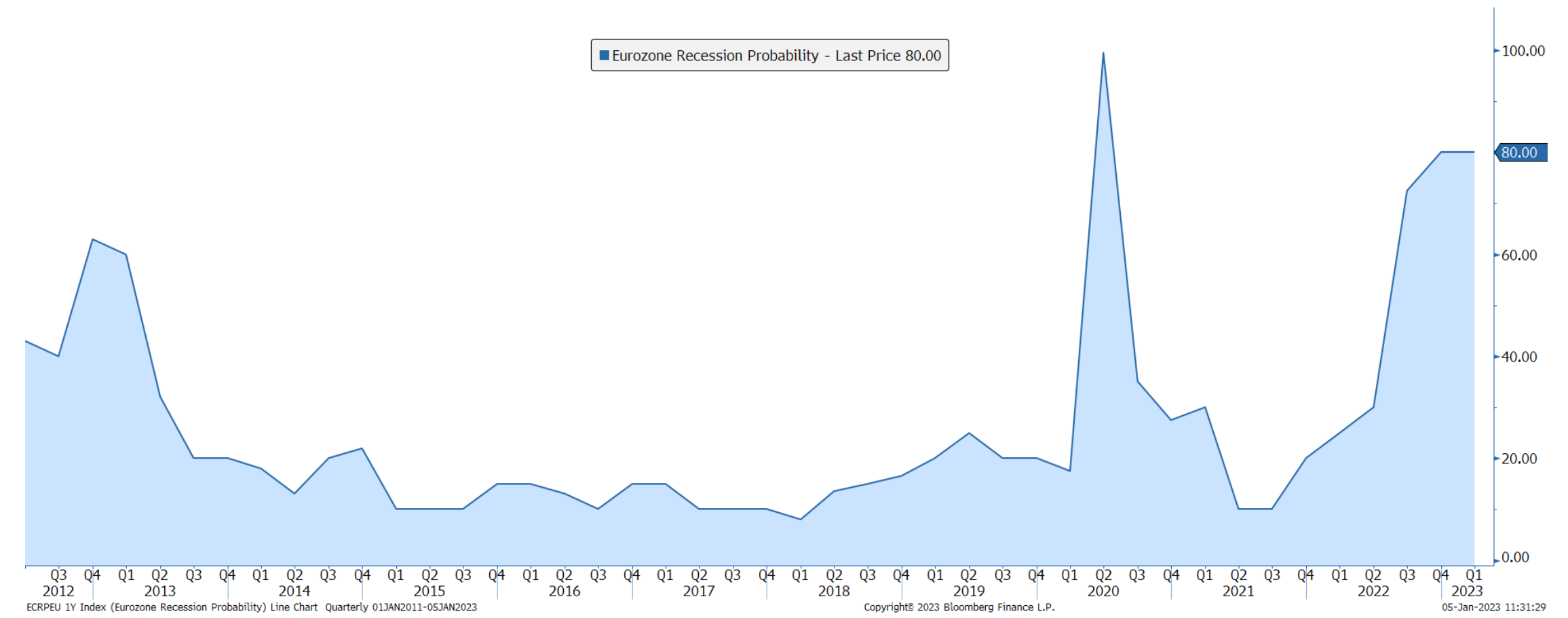


Source: Bloomberg Finance L.P. , S&P Global

Eurozone Inflation vs European M2 Supply

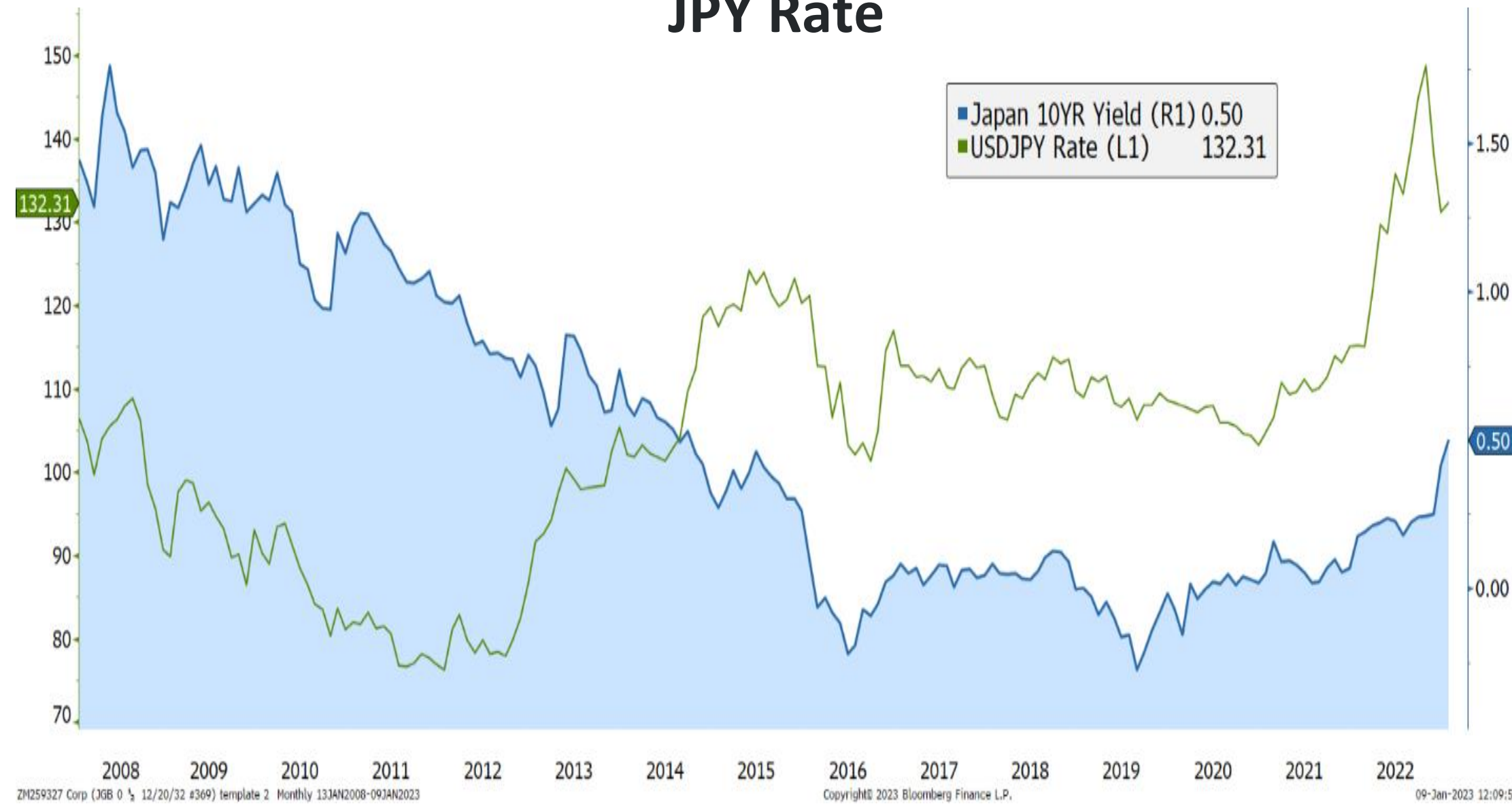


Eurozone Recession Probability

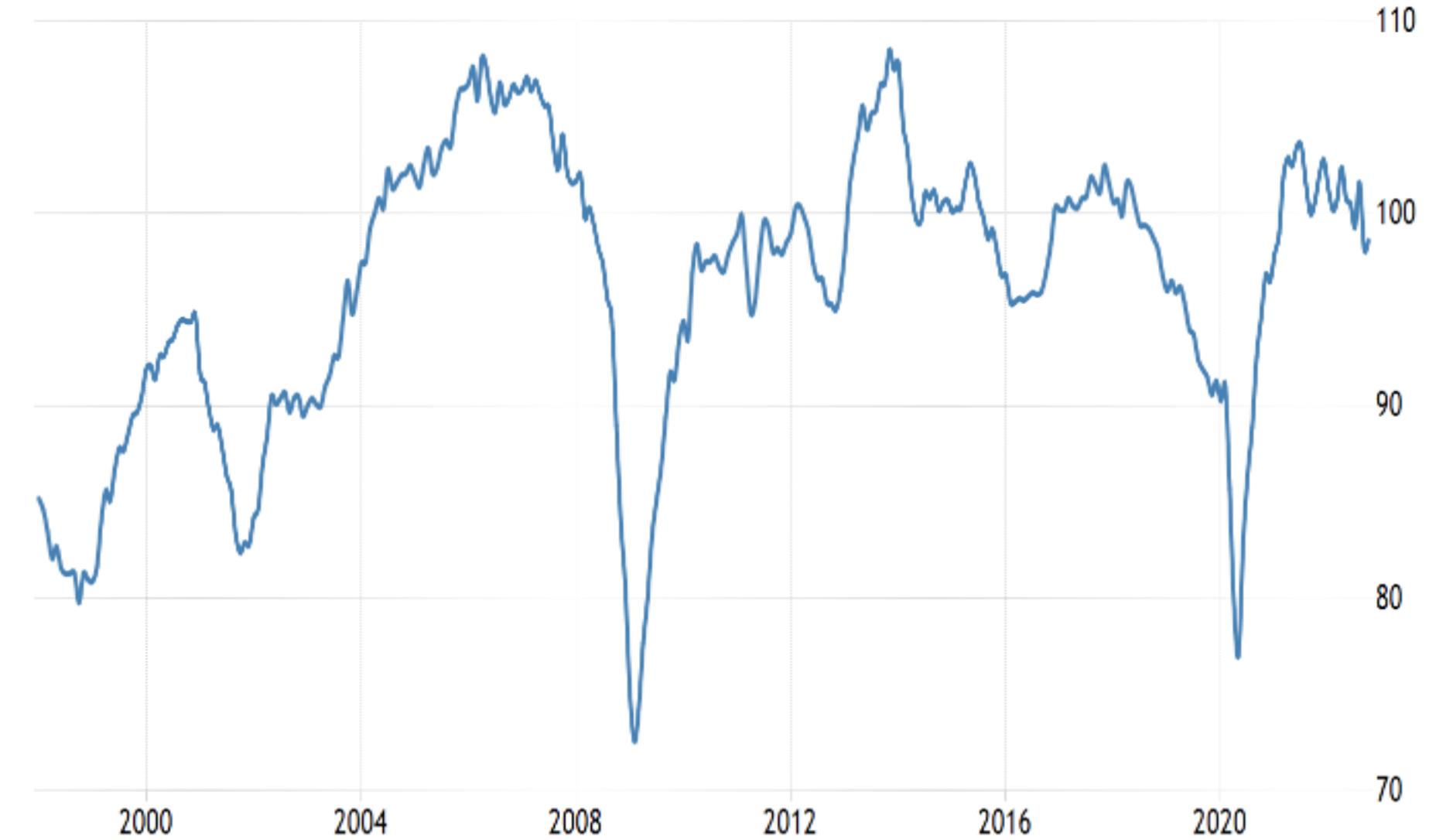


اليابان افضل من الكثير من الدول لكن الدين العام لا يزال عائق

Japan 10 Year Yield vs USD
JPY Rate

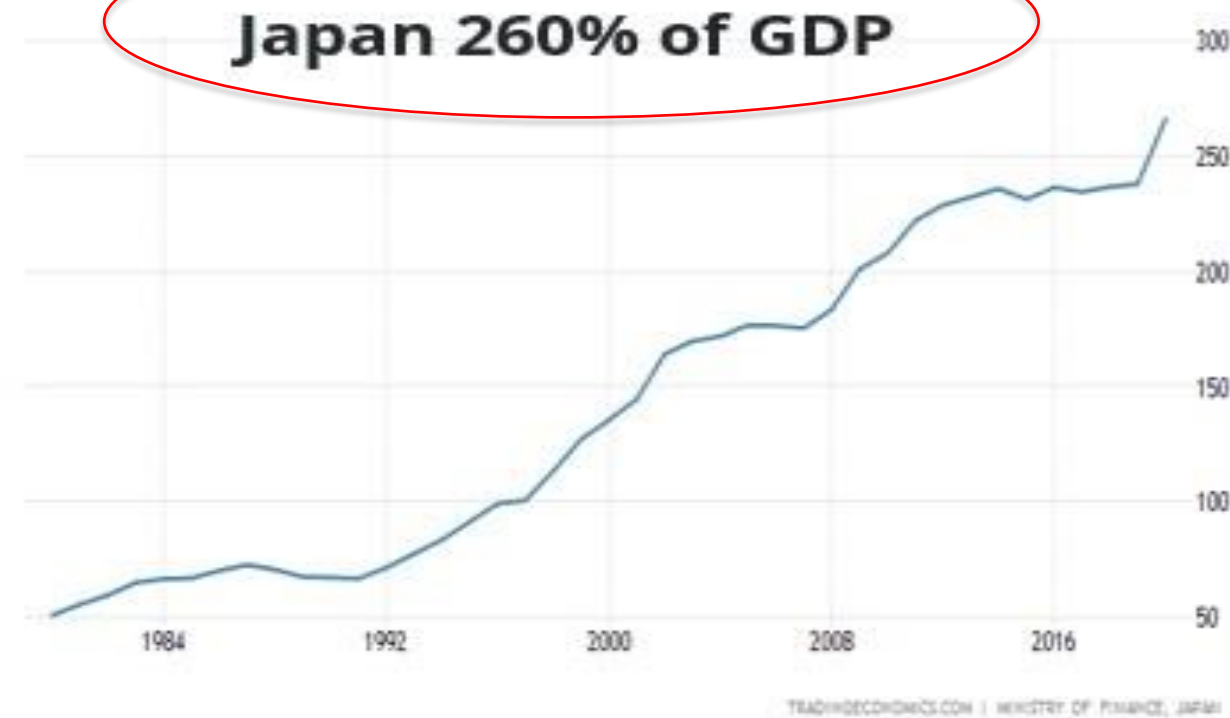


Japan Leading Economic Index



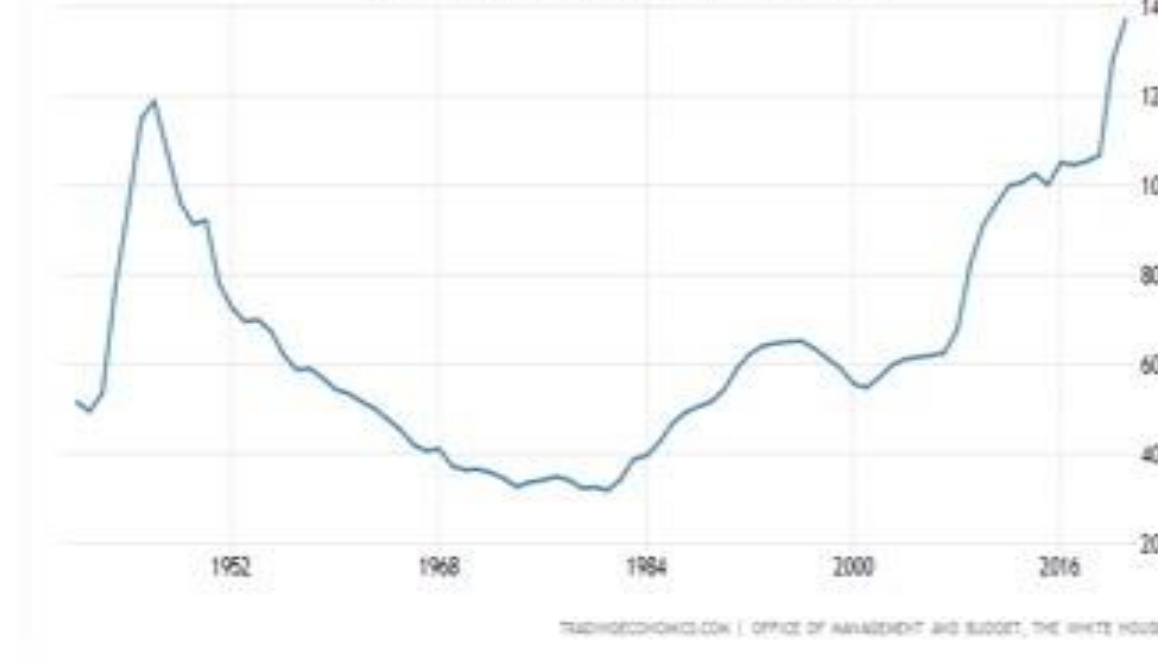
TRADEECONOMICS.COM | CABINET OFFICE, JAPAN

Japan 260% of GDP



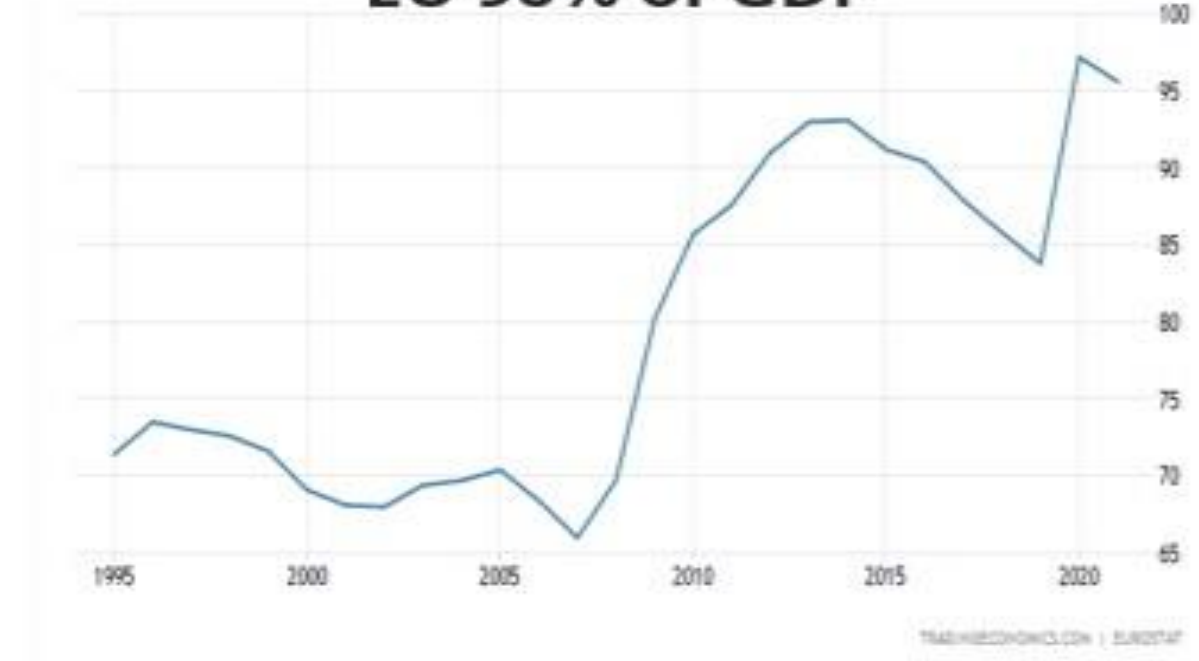
TRADEECONOMICS.COM | MINISTRY OF FINANCE, JAPAN

US 138% of GDP



TRADEECONOMICS.COM | OFFICE OF MANAGEMENT AND BUDGET, THE WHITE HOUSE

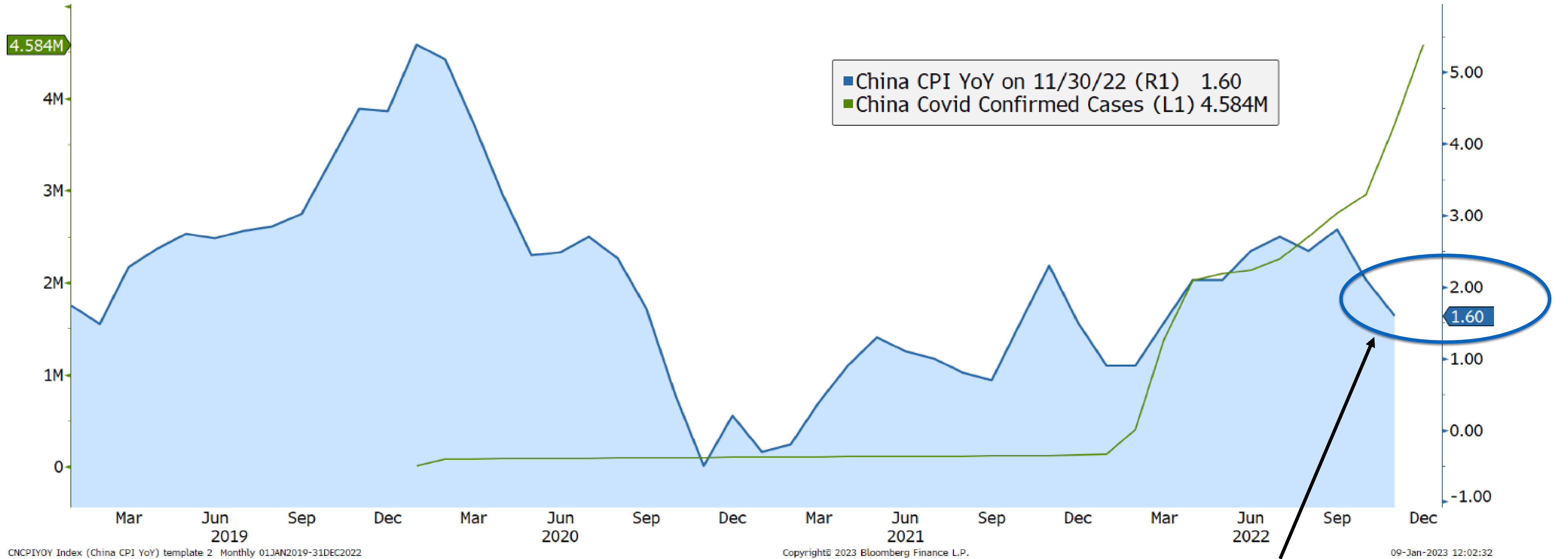
EU 96% of GDP



TRADEECONOMICS.COM | EUROSTAT

من المتوقع تعافي الاقتصاد الصيني في عام ٢٠٢٣

China CPI vs China Covid Cases



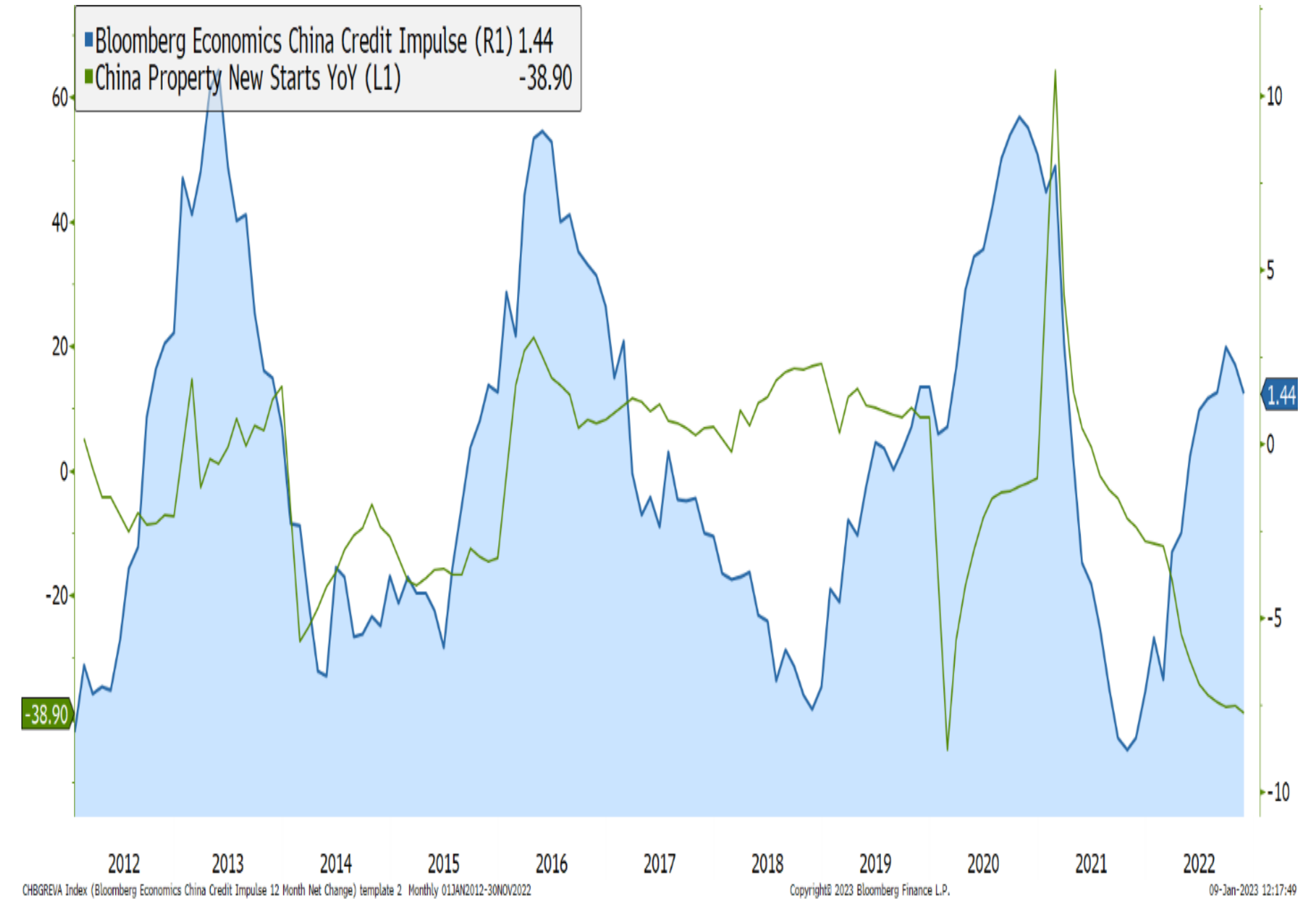
ولا يوجد مشكلة تضخم في الاقتصاد الصيني

الصين تشهد نمو في السيولة المالية...

China M2 Money Supply

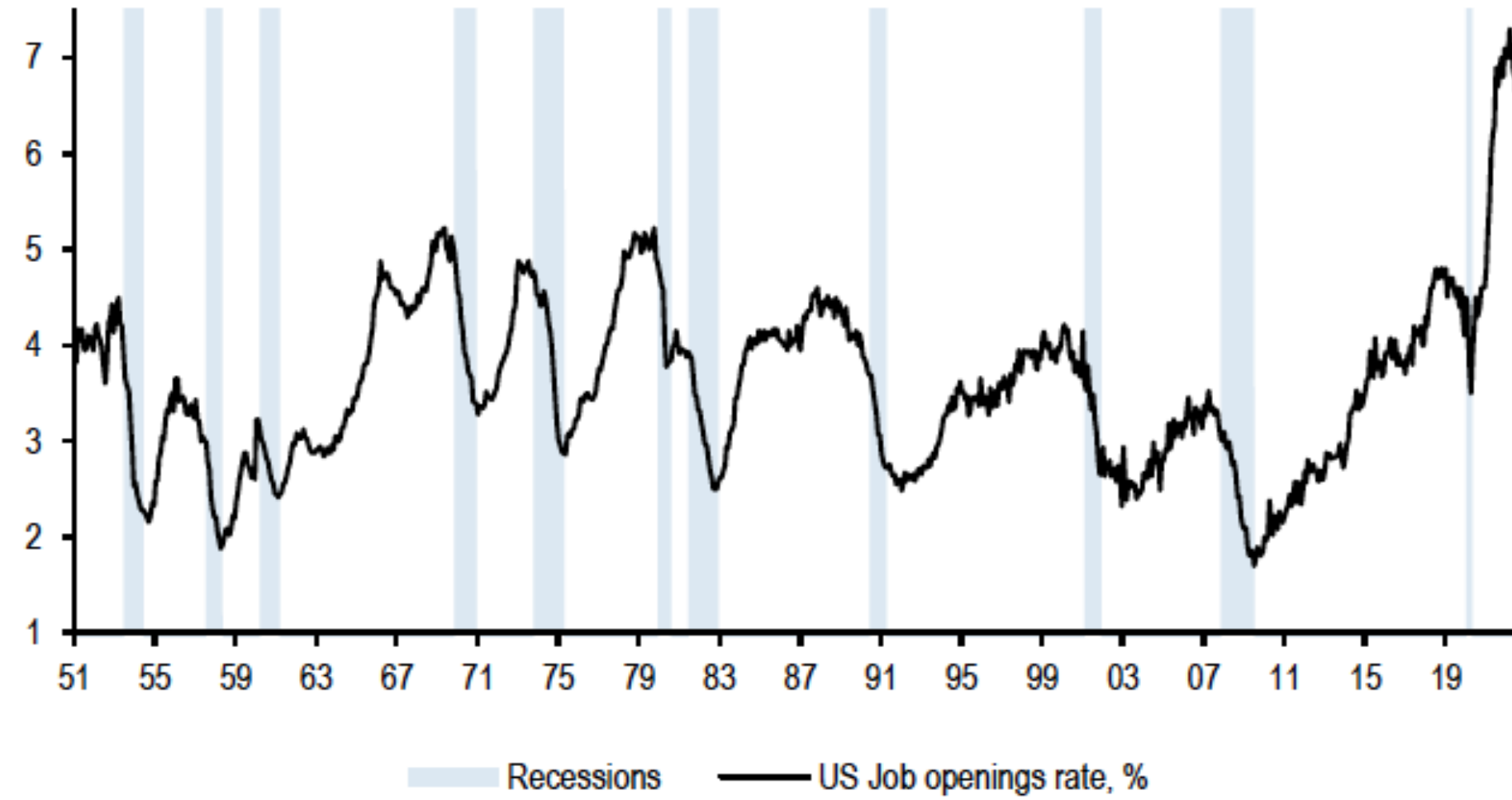


China Credit Impulse vs China Property New Starts



أداء سوق العمل سوف يحدد قرارات الاحتياطي الفدرالي

US Job Vacancy Rates

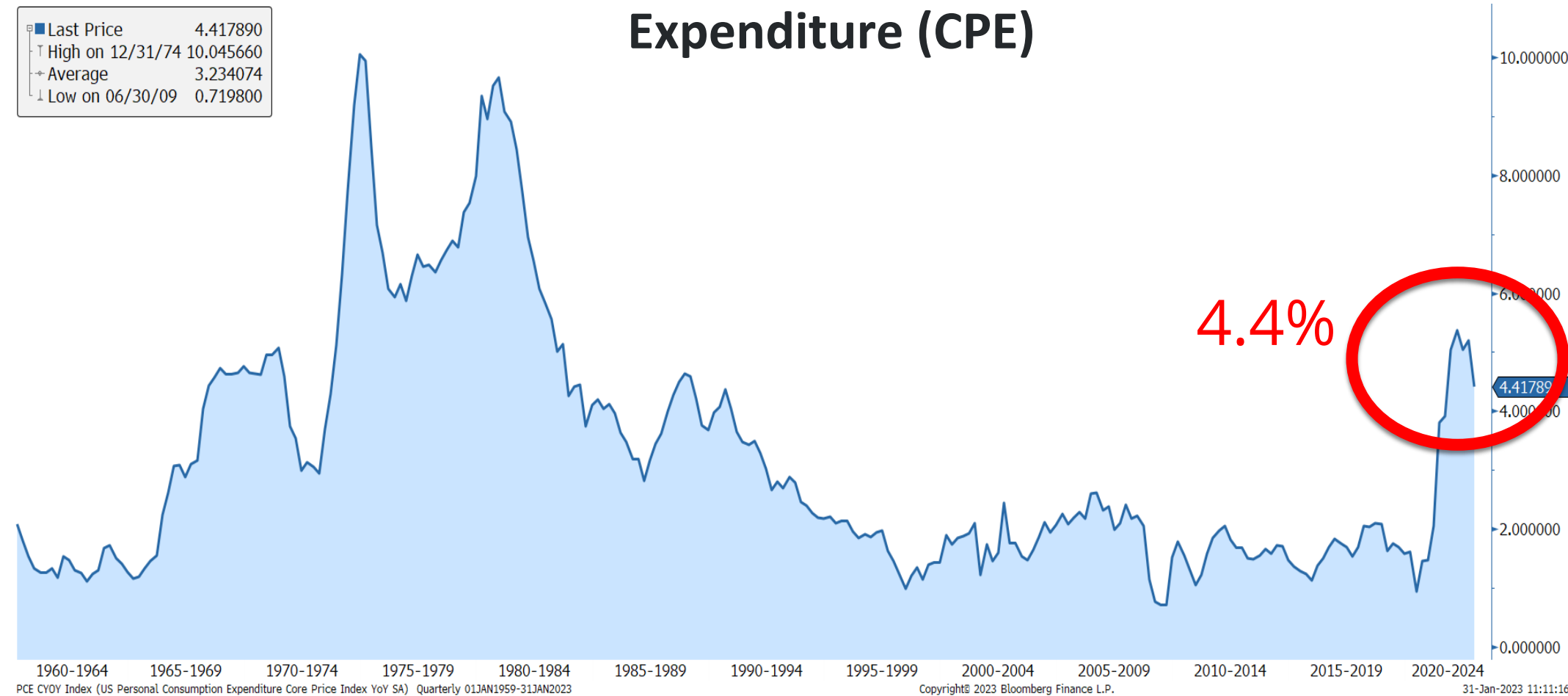


Source: Barnichon, SF Fed, J.P. Morgan

US Participation Rate



US Historical Personal Consumption Expenditure (CPE)

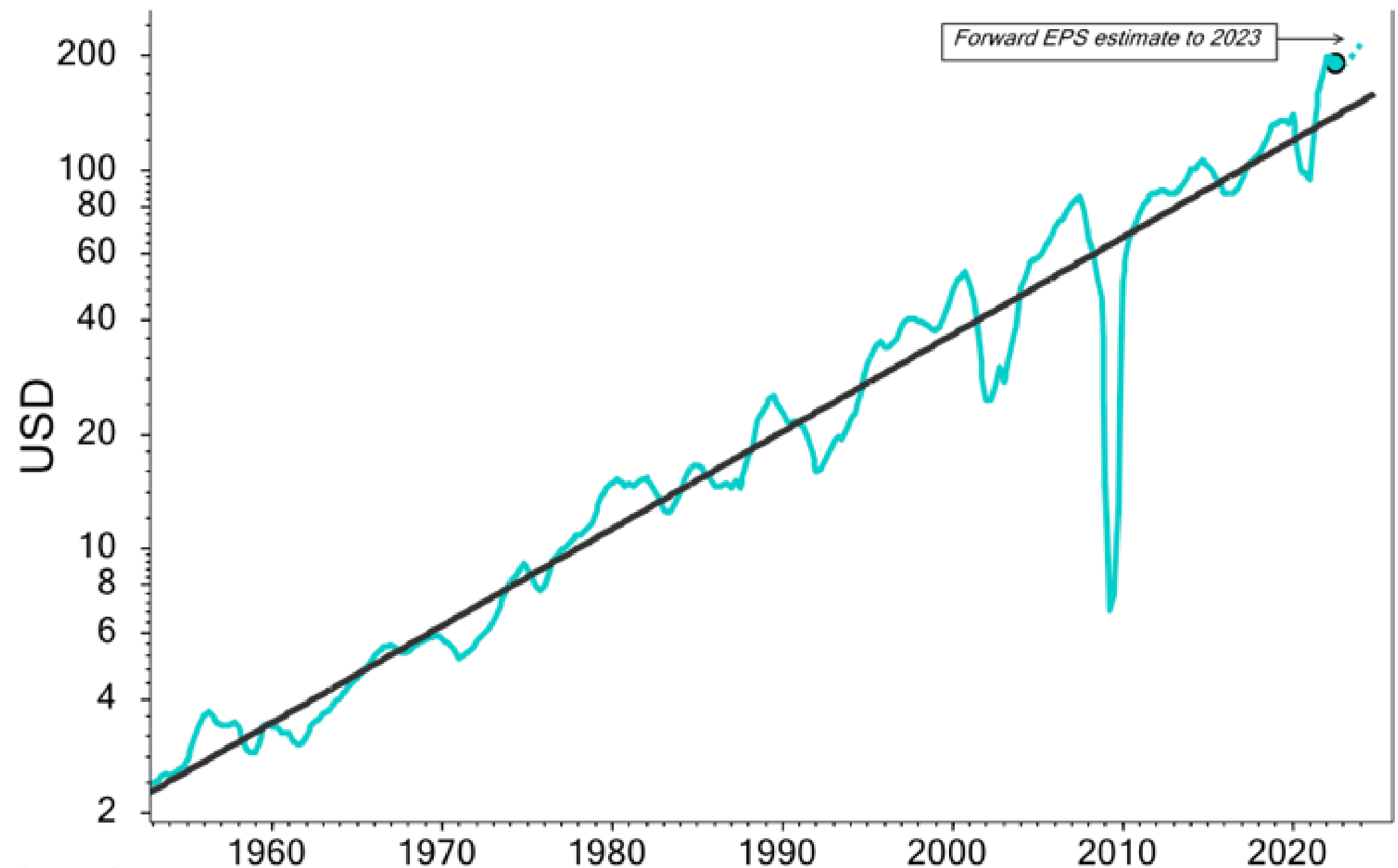


وتضخم ينخفض...

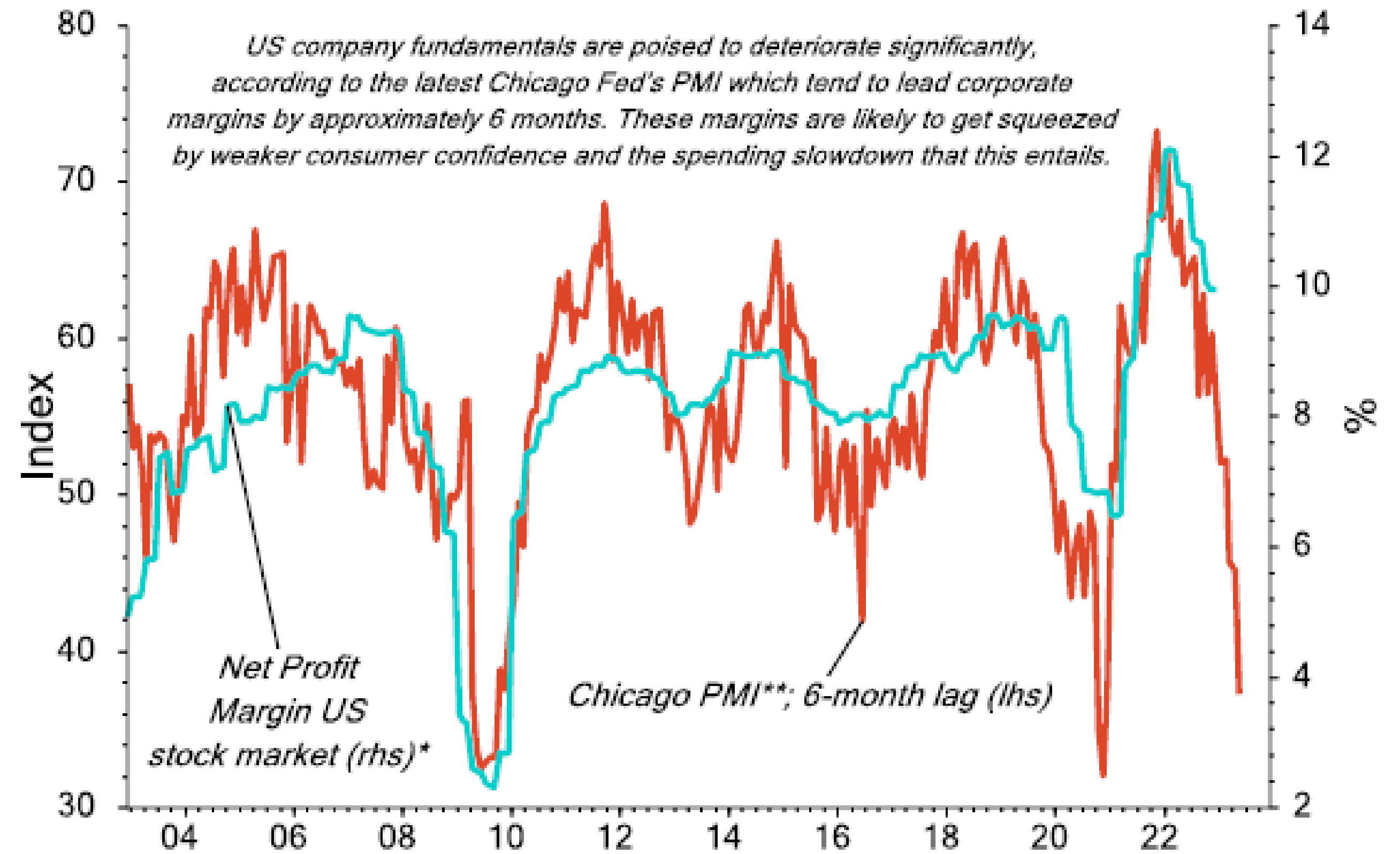
فقد ندخل مرحلة ركود

ارباح الشركات الامريكية ستشهد انكماش تماشيا مع التباطؤ الاقتصادي

S&P 500 12-month as reported EPS (earnings-per-share) and long-term trend line



Very doubtful whether high US corporate profit margins are sustainable



Eurozone EPS growth vs GDP Growth



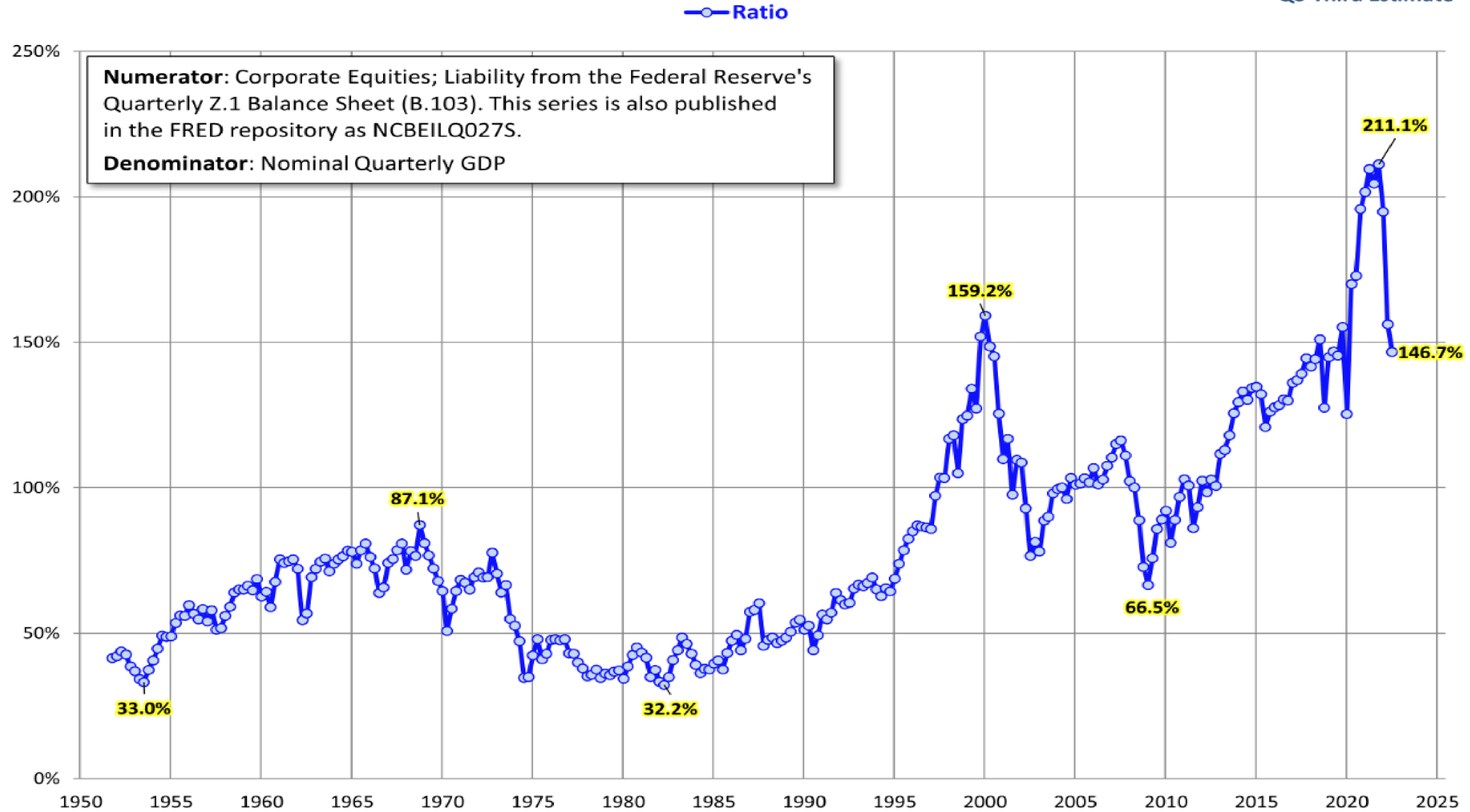
Source: IBES, J.P. Morgan

مكرر ربحية السوق الامريكي لا يزال اعلى من المعدل التاريخي

VettaFi | ADVISOR PERSPECTIVES

The Buffett Indicator: Corporate Equities to GDP

advisorperspectives.com
January 2023
Q3 Third Estimate

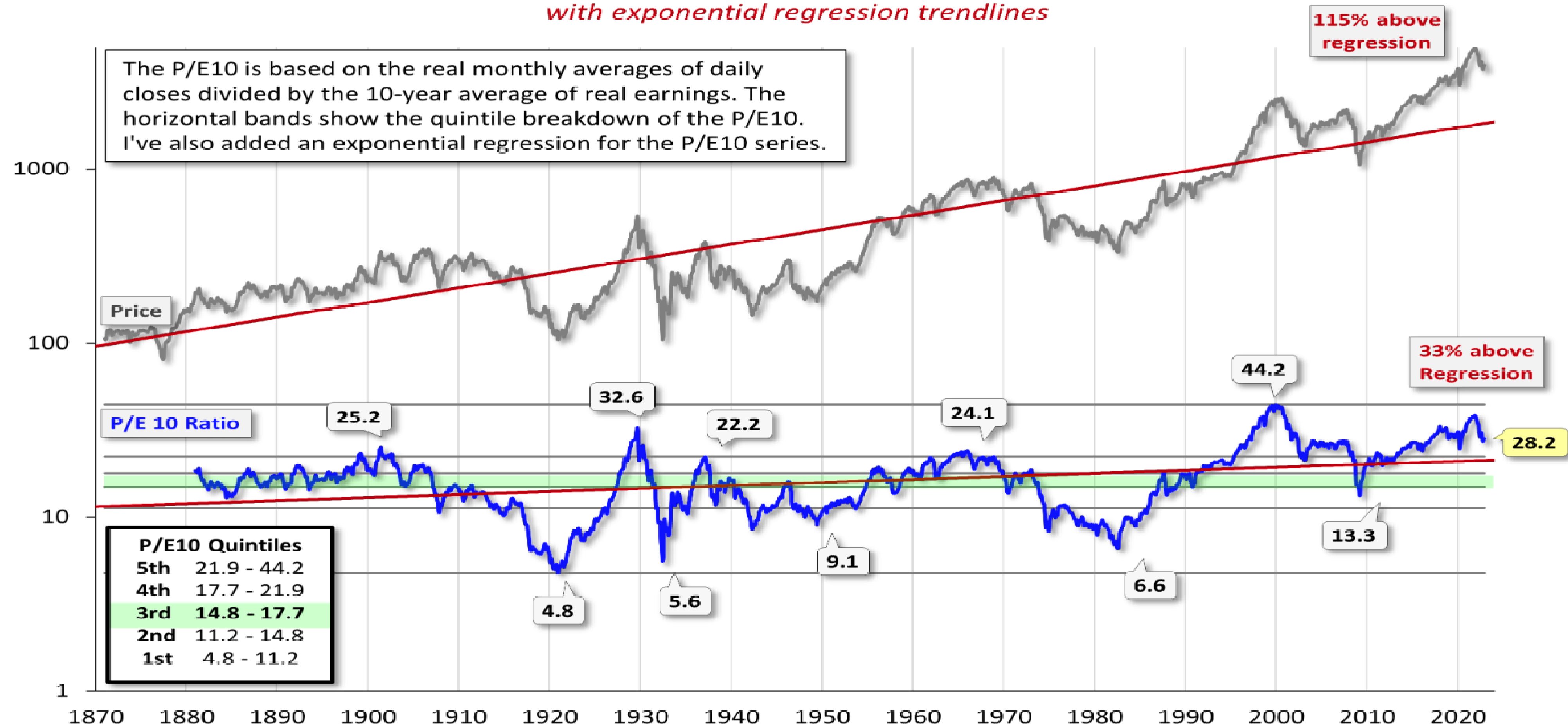


مكرر ربحية السوق الامريكي لا يزال اعلى من المعدل التاريخي

VettaFi | ADVISOR PERSPECTIVES

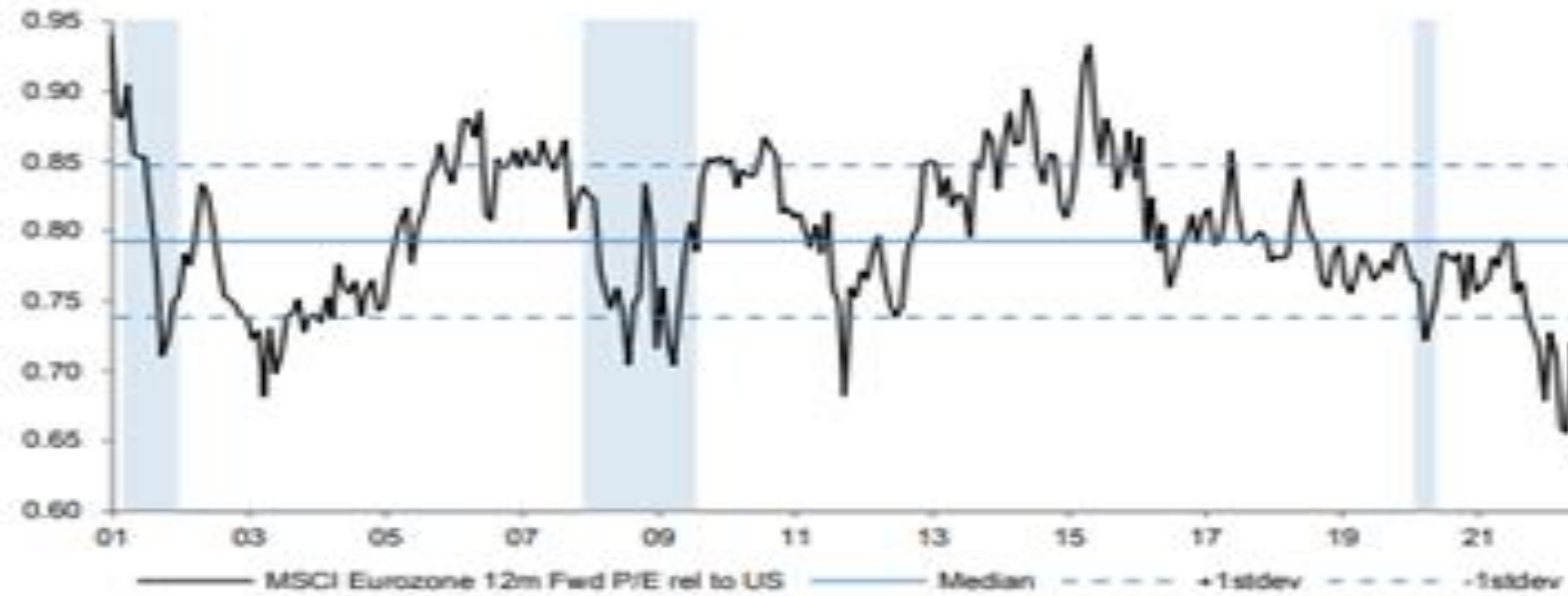
Real S&P Composite: 1871-Present with P/E10 Ratio *with exponential regression trendlines*

advisorperspectives.com
January 2023
As of December



مكرر ربحية الاسواق الاوروبية يشير الى فرص في اوروبا

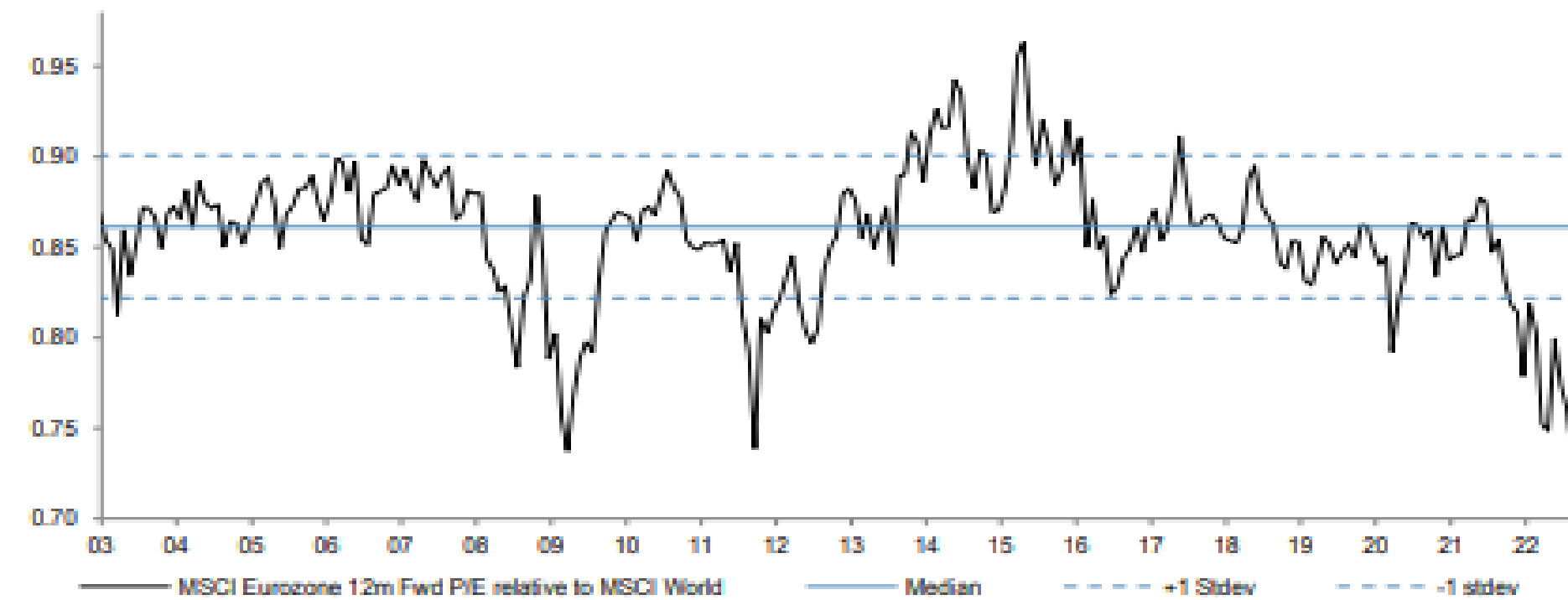
MSCI Eurozone 12M FWD PE Relative to US



MSCI Eurozone median P/E

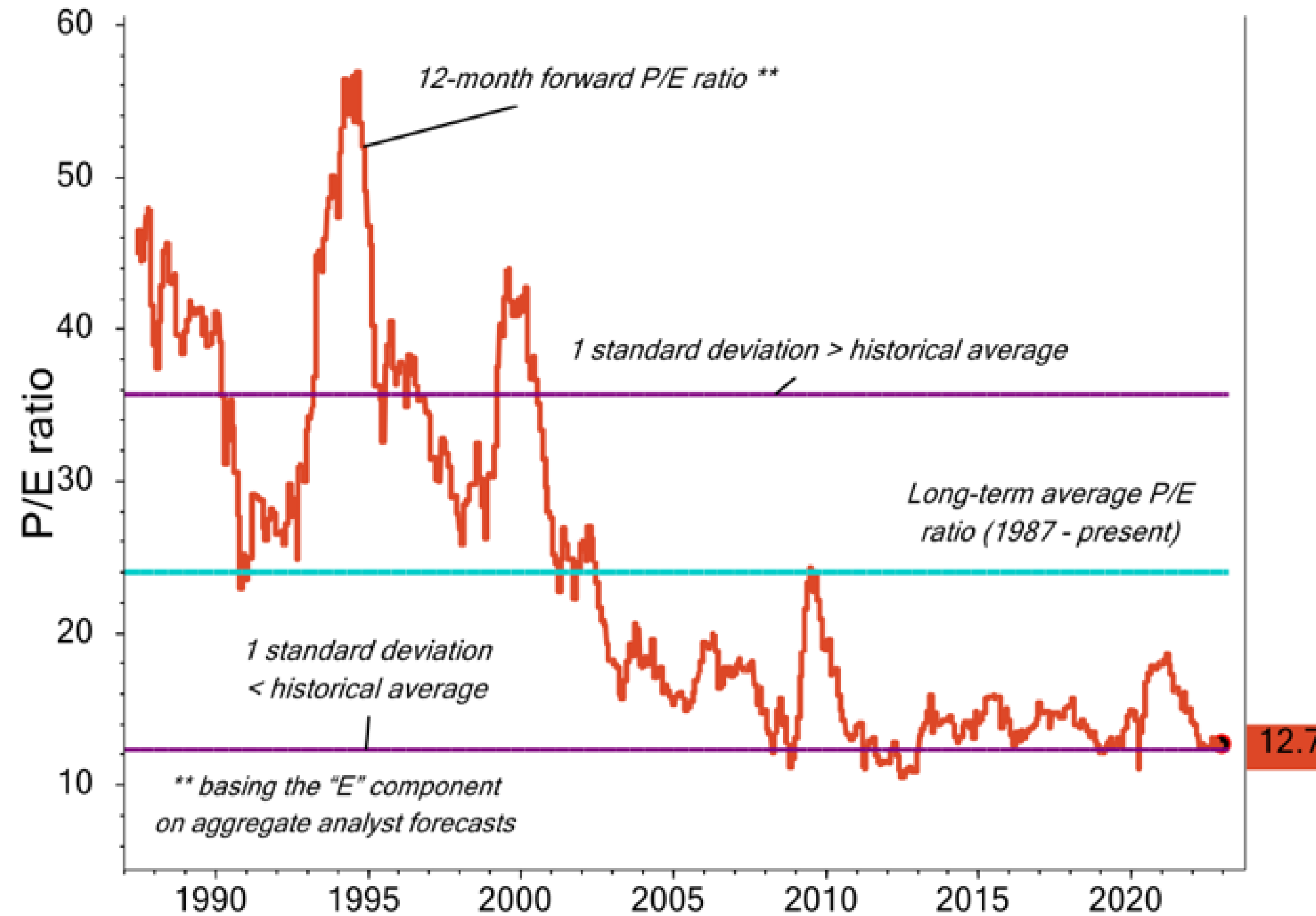


MSCI Eurozone 12M FWD PE relative to MSCI World



الأسهم اليابانية لها سمات دفاعية و تشكل فرصة في الاوضاع الحالية

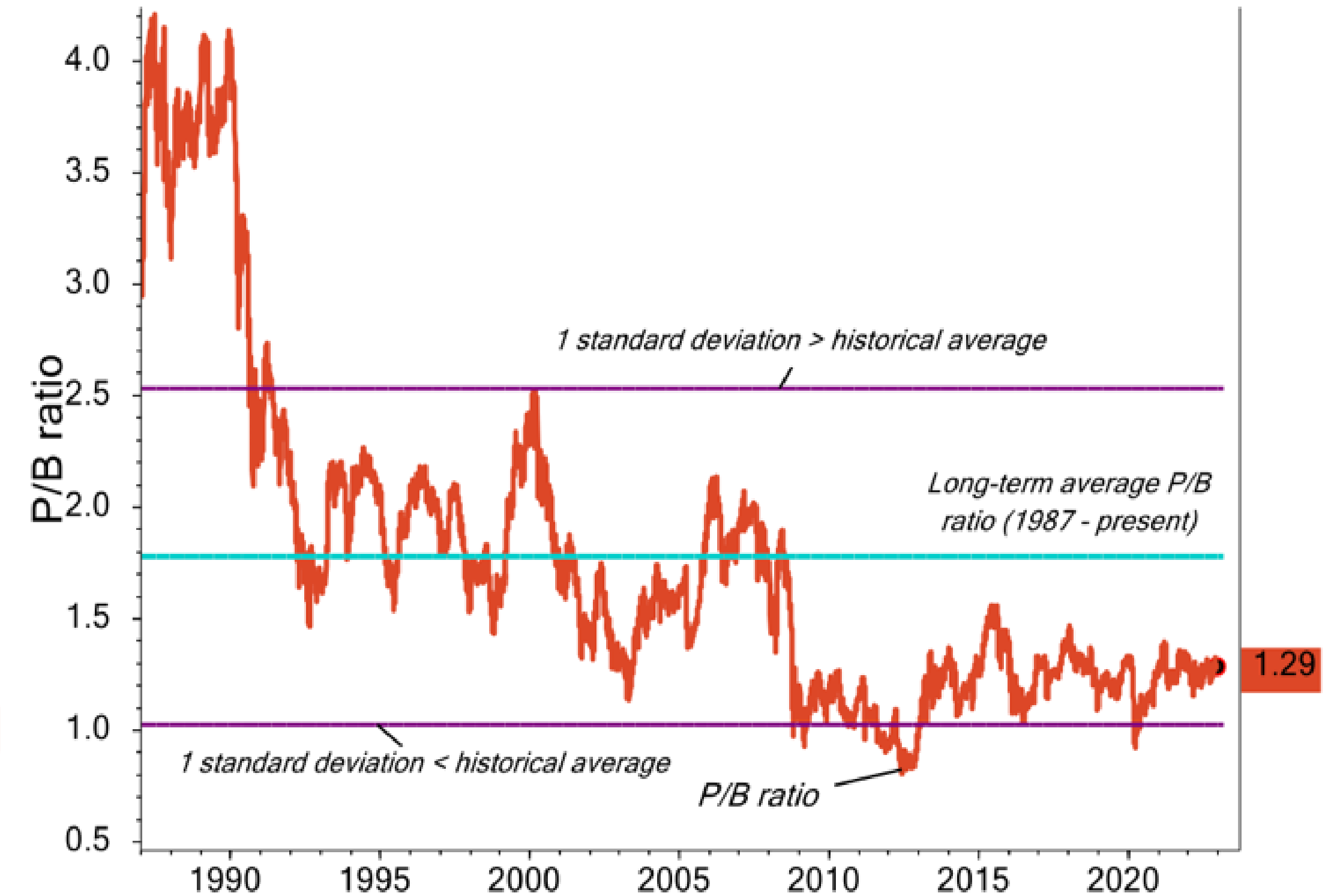
12-month forward P/E ratio Japan *



* Datastream Japan stock market

Source: Refinitiv Datastream / ECR Research

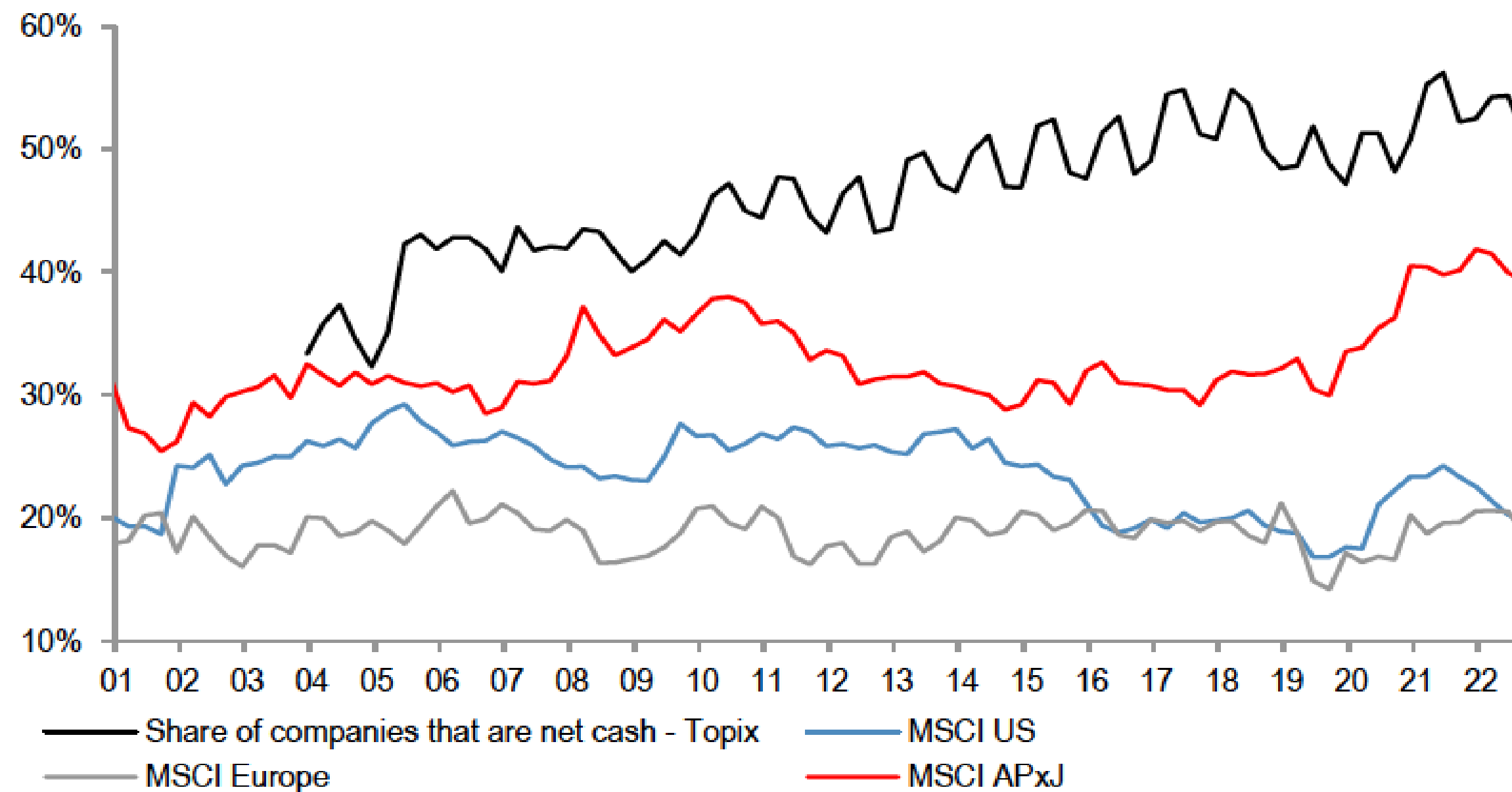
Price / Book ratio Japan



Source: Refinitiv Datastream / ECR Research

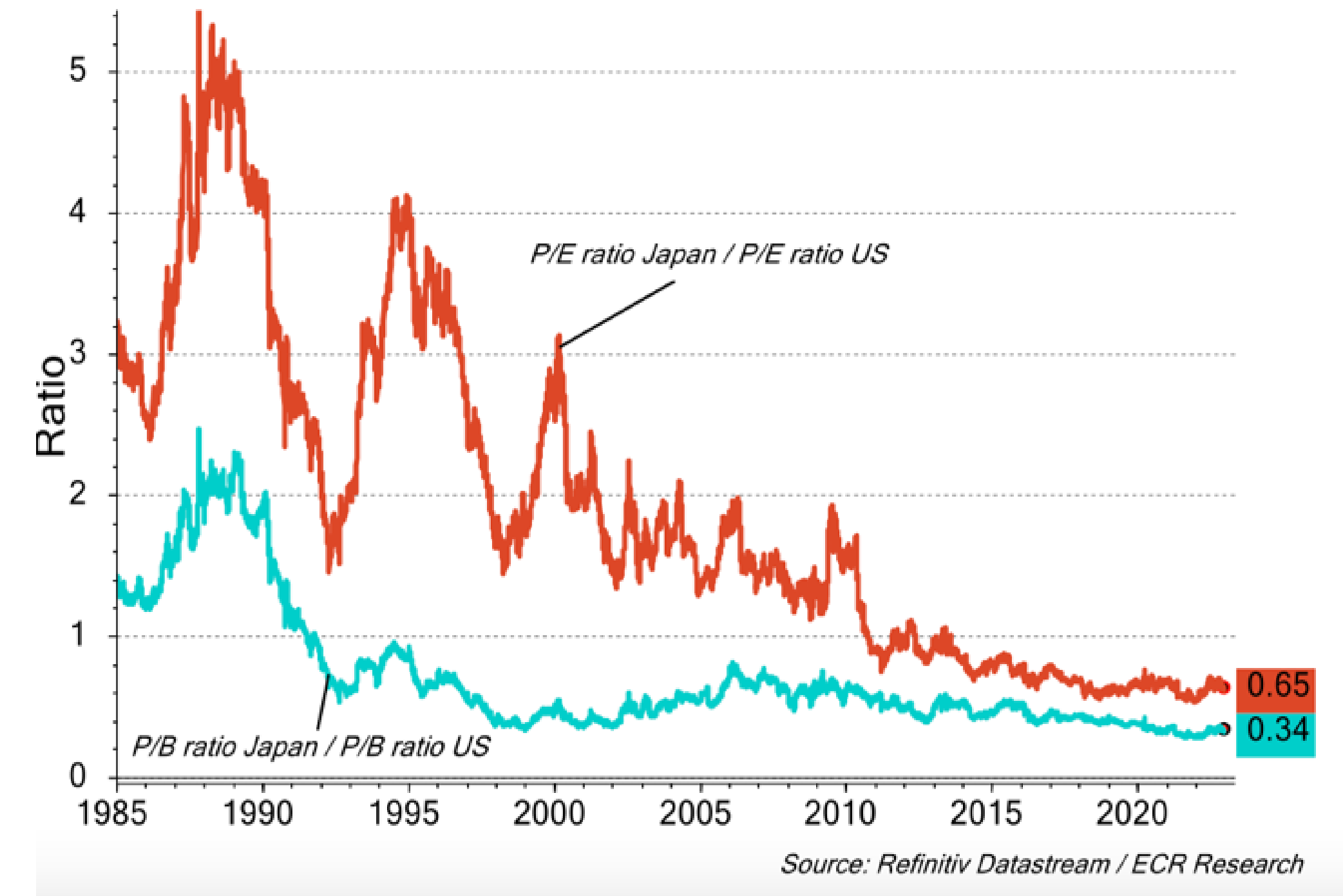
الأسهم اليابانية لها سمات دفاعية ولها تشكل فرصة في الأوضاع الحالية

Share of Corporates that are Net cash



Source: Bloomberg Finance L.P.

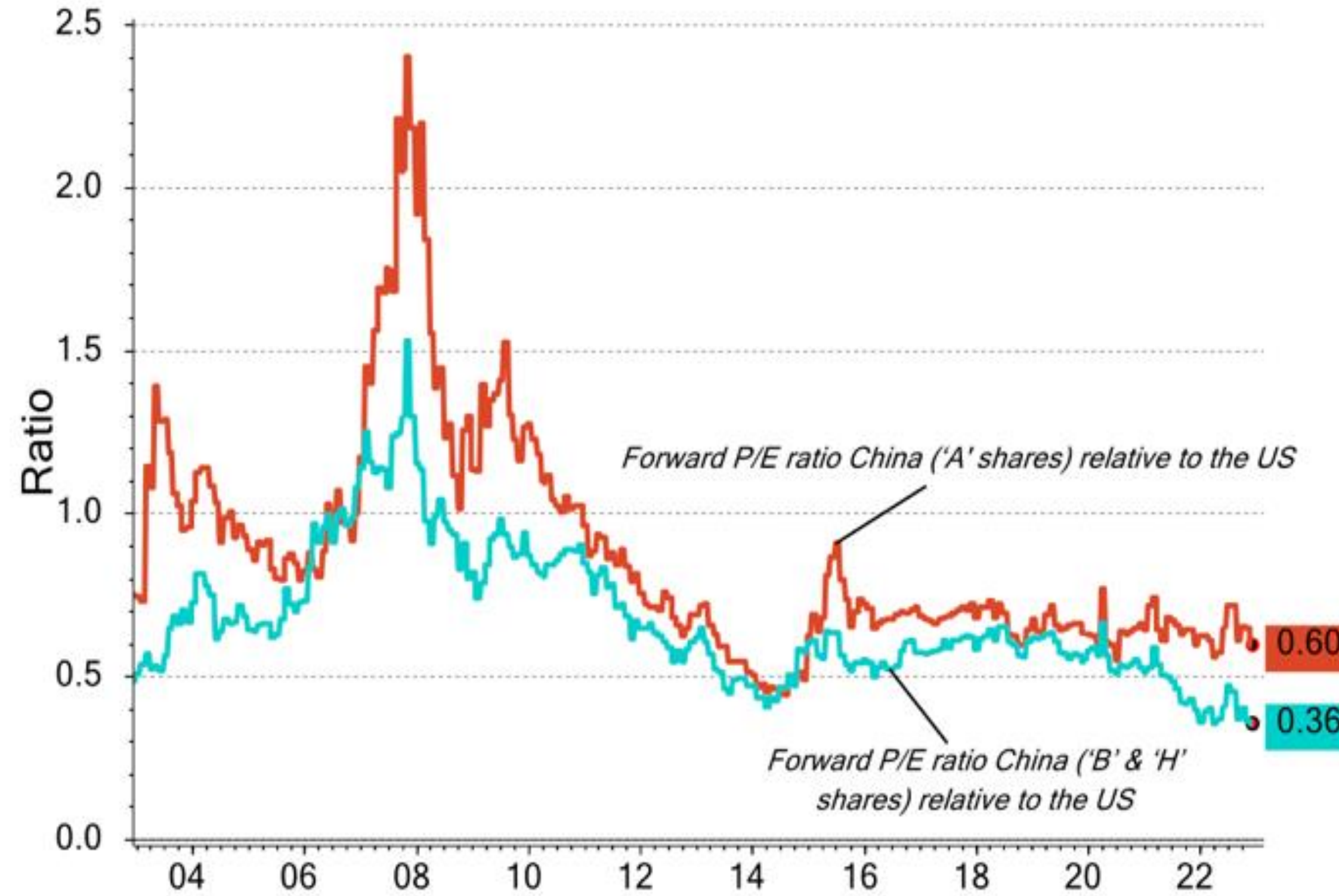
The Japanese stock market is firmly undervalued relative to the US for a very long time



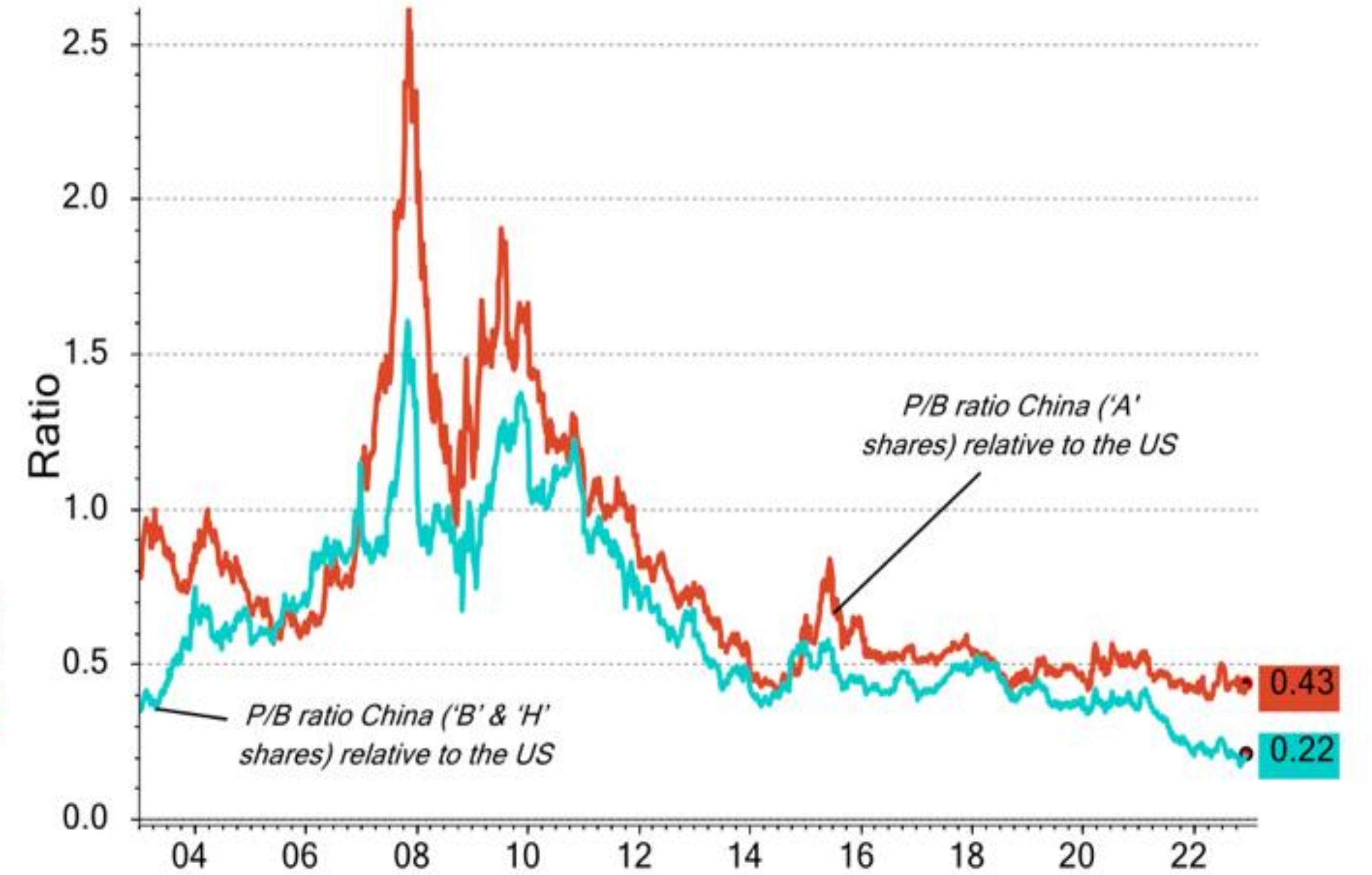
Source: Refinitiv Datastream / ECR Research

والصين أيضا تتداول عند أدنى مستوياتها

Forward P/E indicator signals that both categories China stocks are undervalued relative to the US for a very long time



Price to Book ratio shows lengthy undervaluation of Chinese stock market relative to the US

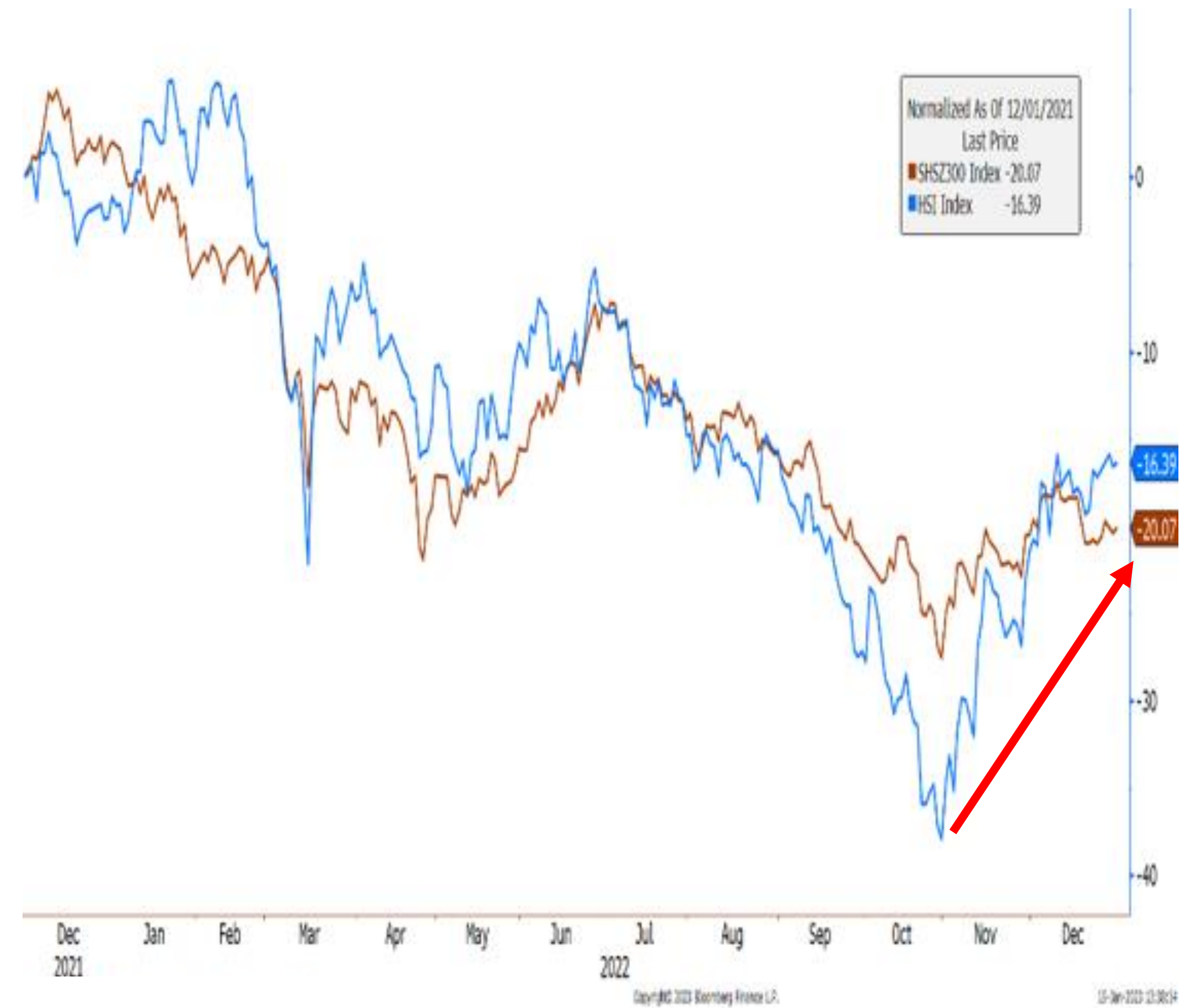


والصين أيضا تتداول عند أدنى مستوياتها

JD.com and Vipshop Stock- YTD

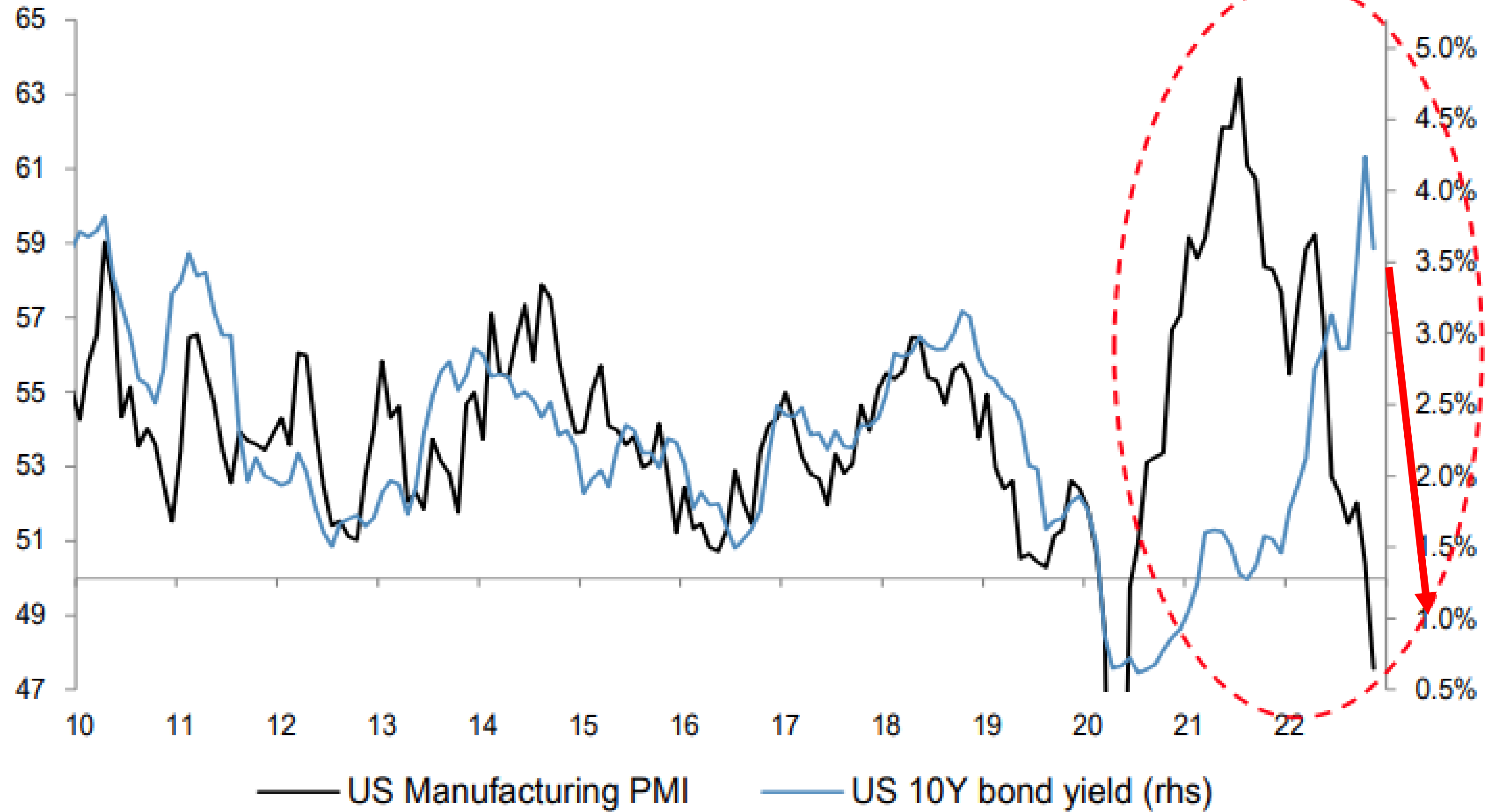


Market Rally In Heng Seng Index and Shanghai Shenzen Index



الصكوك تزيد من جاذبيتها في حال ركود الاقتصاد

مؤشر مديري المشتريات التصنيعي الأمريكي وعوائد السندات

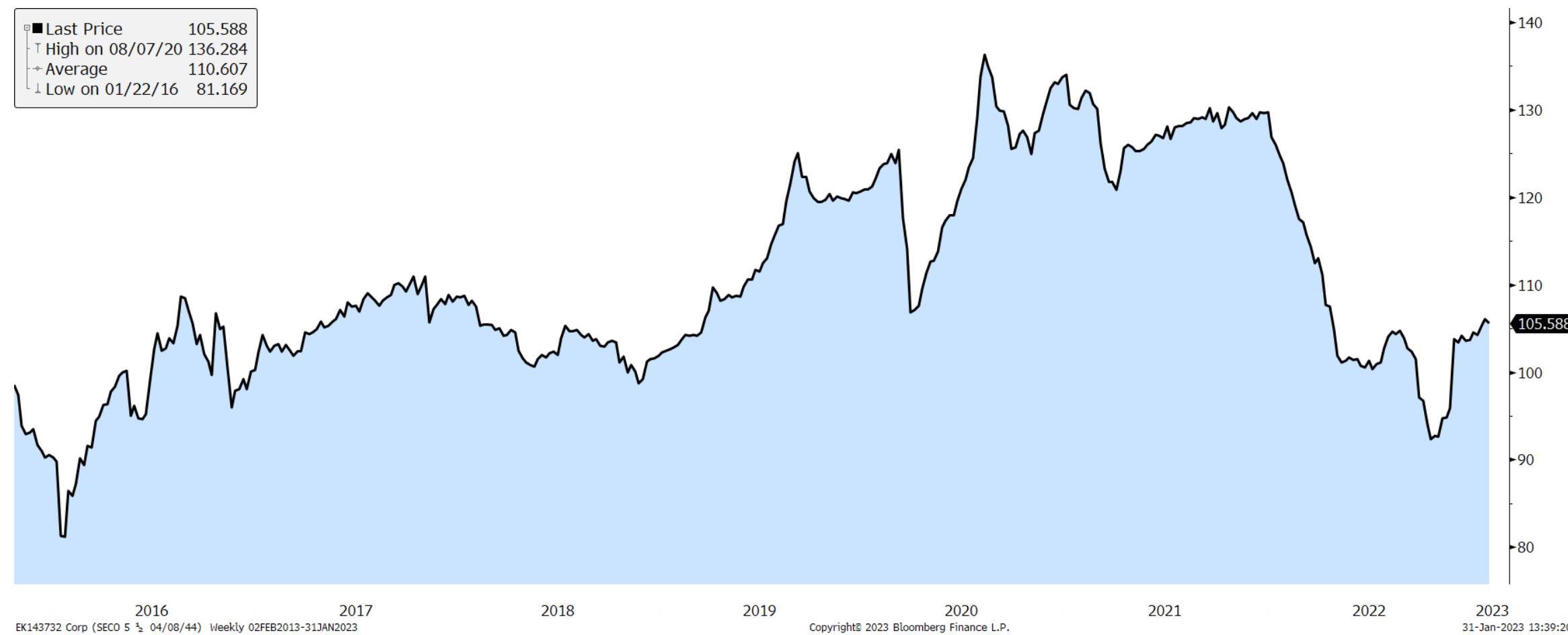


Source: Bloomberg Finance L.P.

الارتفاع المرتقب يزيد من جاذبية فرصة الصكوك

نتوقع أن يكون لسلة الصكوك فرصة للارتفاع بنسبة تصل إلى 20% في حالة تراجع العائدات إلى مستويات عام 2021؛ وهذا يتوافق مع رؤيتنا للتباطؤ الاقتصادي المتوقع في عام 2023

Seco '44 offering a yield 5%



SUKUK PORTFOLIO

راسميل
RASAMEEL

Overview

The Strategy is designed to tactically take exposure to a basket of high quality sukuk that are set to benefit from capital appreciation should yields fall.

Opportunity

- We expect that the basket of Sukuk has room to appreciate by up to 20% should yields revert to 2021 levels; this is in line with our view of an expected economic slowdown in 2023.
- Our basket of Sukuk offers upside and capital preservation in a worsening economic environment.
- We believe this opportunity is available for short to medium term, 6 to 12 months, due to current market uncertainty.
- This investment is structured under a segregated managed account, offering liquidity to investors at their discretion.

The Offer

To construct a Sukuk portfolio around a client's needs with a focus on:

- Diversification across country and sector qualitative overlay in Sukuk selection.
- Managing duration, risk, and liquidity according to the client's needs and opportunity set.
- All run in the client's account at Rasameel at lowest possible cost.

SECO 5% 04/08/2044 REGS Corp - Last Price



Asset Class
Fixed-Income



Risk Tolerance
Medium



Structure
SMA



Minimum Investment
\$ 2 Million

Investment Parameters

Credit Quality	A-
Issuer	Government and Quasi Government
Duration	10 year Avg.
YTM of Sample Portfolio	4.8%

Fee Structure

- 0% Management Fee
- 20% Performance Fee
- Soft-lock up for 6 months

Investors can liquidate anytime, with a charge of 1% only in the first 6 months.

Sample Allocation



A

4.8%

حالة الاقتصاد المعتادة

الصكوك: عائد جيد... الارتفاع المترقب يزيد من جاذبية فرصة الصكوك

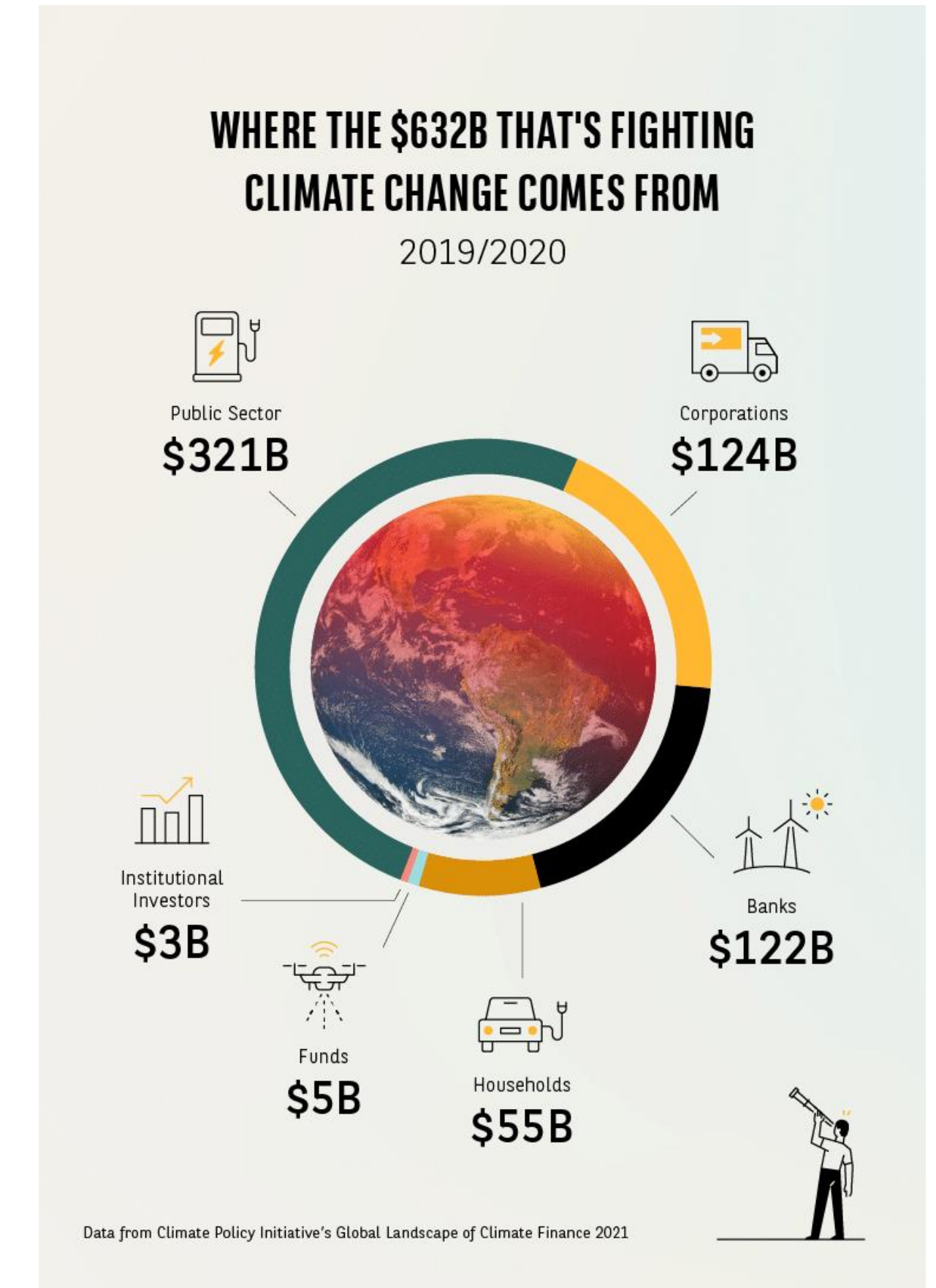
الأسهم: من المبكر ان نزيد... لكن تقدم عائد ممتاز وقت اعادة المعايير

راس مال المغامر: مشاهدة الصفقات بأسعار منخفضة

العقار: ممتازة للاحتفاظ بها بمجرد التسعير يعكس حقائق جديدة

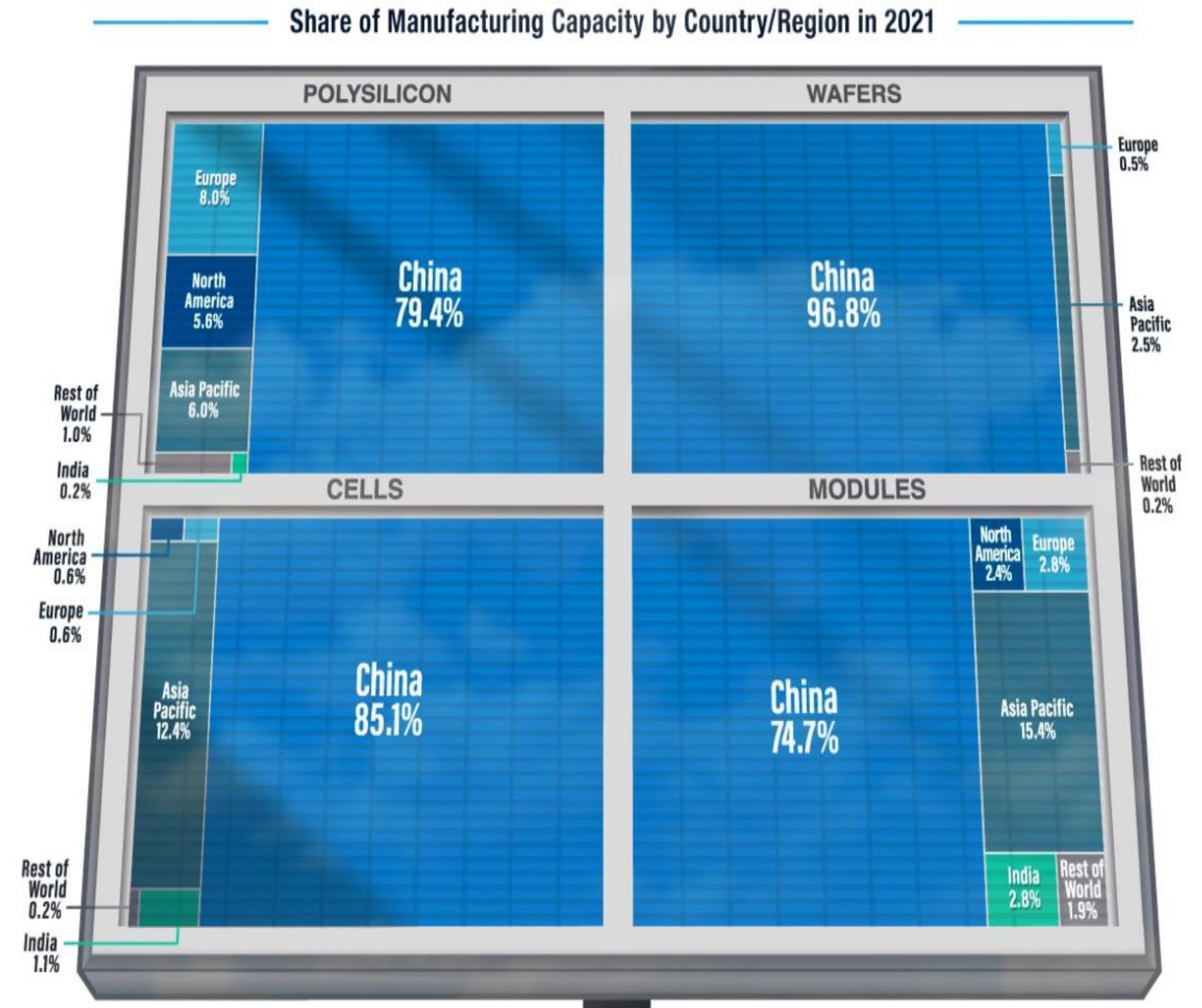
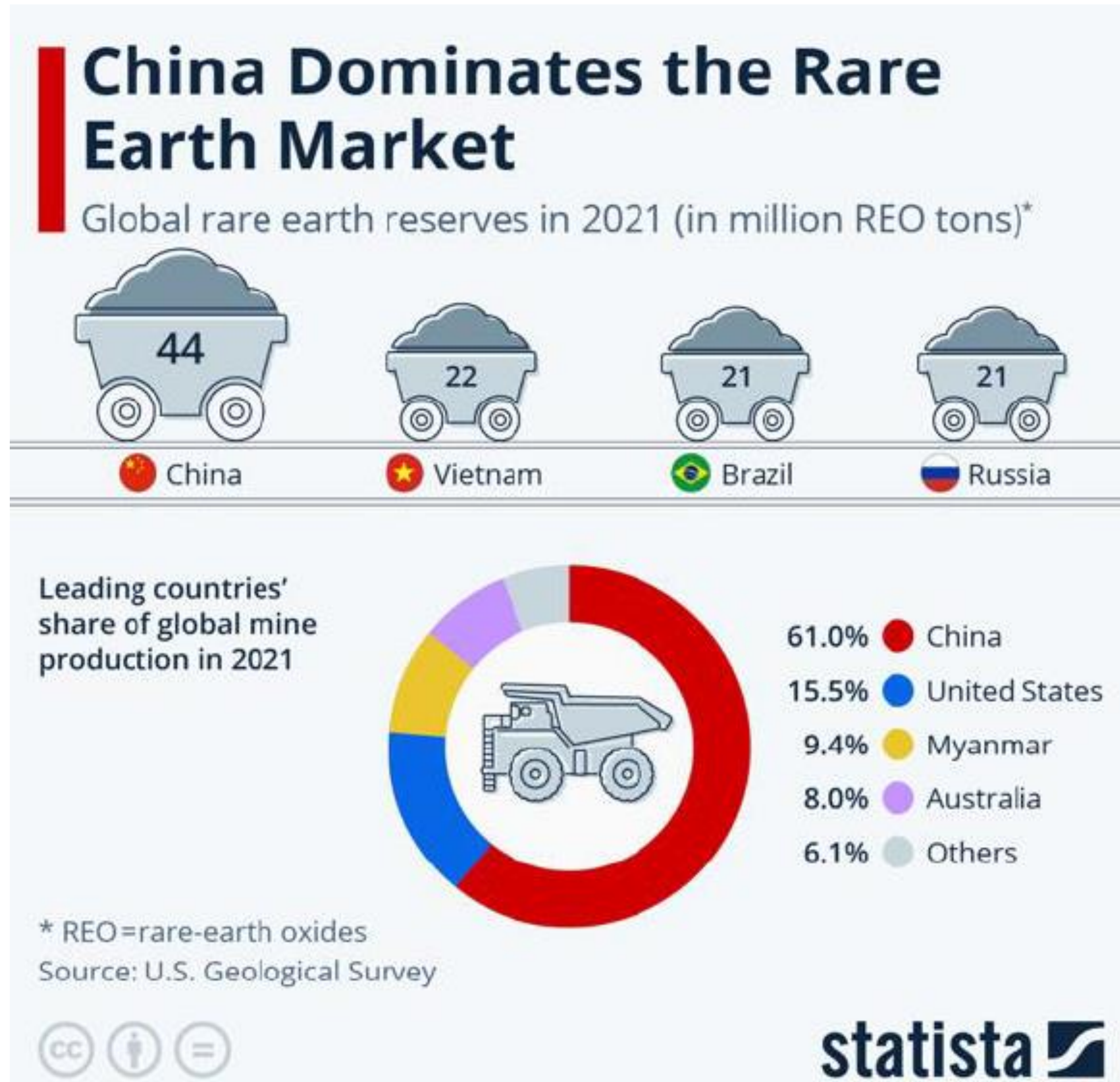
الذهب: العين على الدولار... الضعف في الدولار عامل ايجابي لسعر الذهب

قد نشاهد انفاق ترليونات على المناخ



الامم المتحدة تنادي بالاستثمار اكثر من اربعة ترليون الى 2030 لتحقيق اهدافها البيئية

الصناعة المحلية ذات الجودة العالية، لكن ستزيد من التضخم أيضاً



Disclaimer

This document is not directed at or intended for use by any person resident or located in any jurisdiction where the distribution of such information is contrary to the laws of such jurisdiction, or such distribution is prohibited without obtaining the necessary licenses or authorizations. No representation or warranty, either express or implied, is provided in relation to the accuracy, completeness or reliability of the content. The information contained in this document is for informational purposes only and should not be regarded by recipients as a substitute for the exercise of their own judgment. This document does not constitute a solicitation, an offer, or a recommendation to buy or sell any investment instruments, to effect any transactions, or to conclude any legal act of any kind whatsoever. When making a decision about your investments, you should seek the advice of a professional financial advisor. No representation or warranty of any kind, either express or implied, with respect to the content is made. This document is provided on a confidential basis to invited parties and may not be copied or distributed without prior written consent. Subject to contract. This document is prepared for promotional purposes and it may not be presented or distributed in State of Kuwait except to the “Professional Clients” only according to the definitions contained in the first book of the Executive Bylaws of Kuwait Capital Markets Authority. Rasameel Investment Company hereby undertakes that it does not disguise, diminish or obscure important items from the investment subject of promotion.

Warning: The past performance of any investment or a product is not a reliable indicator of future results and it cannot be relied upon for investment decision making.

Rasameel Investment Company
Kuwait City, Souq Al Safat, 3rd Floor, Office 5 & 6
P.O. Box 4915 Safat 13050

T. +965 2247 8800
F. +965 2247 6600
E. info@rasameel.com

www.rasameel.com

   Rasameel



Rasameel Investment Company
Kuwait City, Souq Al Safat, 3rd Floor, Office 5 & 6
P.O. Box 4915 Safat 13050

T. +965 2247 8800
F. +965 2247 6600
E. info@rasameel.com

www.rasameel.com
   Rasameel