

# 2017 Outlook



## The ADIB Investment Outlook

### A New World Economy

For ADIB clients only. Not for further distribution

- **New world economy:**
  - **The mystery of mixed data**
  - **Oil -New dynamic & Energy Mix**

□ **Macro theme for 2017-2018**

□ **Views**

- **الاقتصاد العالمي الجديد:**
  - **الغموض الناجم عن بيانات مختلفة**
  - **ديناميكيات جديدة في اسواق النفط وتأثيرات الطاقة البديلة**

□ **نظرة شمولية عامة لعام 2017-2018**

□ **آراؤنا**

# Fastest monthly rate of growth since 2011

**US:** Fed raised rates 2 times since December

Better economic outlook

البنك الاحتياطي الفيدرالي يرفع أسعار الفائدة أفضل للمرة الثانية في 3 أشهر- توقعات للاقتصاد في الولايات المتحدة

**Europe:** Risk of deflation diminished

Growth gathering speed

Unemployment lowest since 2009

تقلصت مخاطر الانكماش في منطقة اليورو بشكل ملحوظ، وتزايدت سرعة النمو منذ عام 2015. البطالة عند أدنى مستوياتها منذ عام 2009

**Asia:** Japan - 4 consecutive quarters of GDP growth

South Korea exports up 20%

Fears about China hard landing due to overcapacity have vanished.

نمو الناتج الإجمالي المحلي في اليابان على مدى اربع ارباع سنوية متتالية ارتفعت صادرات كوريا الجنوبية بنسبة 20%. اختفت المخاوف من الهبوط الحاد للاقتصاد الصيني بسبب زيادة الإنتاج عن الطلب

**EM:** The Brazilian in turning point after deep recession

Russia better on firming oil prices

يشهد الاقتصاد البرازيلي نقطة تحوّل بعد أن شهد ركوداً وتضخماً في الاسعار ثم احتواء للتضخم روسيا أفضل مع ثبات أسعار النفط

# Productivity growth remains fragile. Rise of protectionism, geopolitical risk

**US:** Corporate investment, the engine for long term growth, is still weak

لا تزال استثمارات الشركات، والتي تعتبر محرك النمو على المدى الطويل، ضعيفة

**EUROPE:** Some advanced economies still struggle with impaired balance sheets

Scarce progress on reforms

Geopolitical risk: risk of dis-integration after Brexit

ضعف التقدم في الإصلاحات (بما في ذلك إصلاح الميزانيات العامة للبنوك) مما قد يؤدي إلى انخفاض النمو والتضخم، مع آثار سلبية على ديناميكيات الدين هناك مخاطر جيوسياسية مرتبطة بتفكك الاتحاد الأوروبي نتيجة لخروج بريطانيا منه

**EM:**

Vulnerability remain among some large emerging market economies –Brazil, South Africa, Mexico,...  
Exposed to tighter global financial conditions and capital outflows

لا تزال أعراض الضعف ظاهرة على بعض اقتصادات الأسواق الناشئة الكبيرة – مثل البرازيل وجنوب أفريقيا والمكسيك ...  
تعرض هذه الاقتصادات لظروف مالية عالمية قاسية والى هروب رؤوس الأموال إلى الخارج

**ASIA:** High level of corporate debt.  
Monetary policy to balance currency stability, economic growth and high debt levels.

ارتفاع مستوى ديون الشركات.  
السياسة النقدية تهدف الى الحفاظ على استقرار العملة، والنمو الاقتصادي وارتفاع مستويات الديون

## In the past

- Supply was the main driver of Oil price
- The KSA adjusting its supply to meet the change in demand resulting from the business cycle
- Demand is impacted only by business cycle, and not much sensitive to the price

## Today:

- Both supply and demand are sensitive to the price of Oil
- Higher price bring more shale Oil –higher supply
- Higher price reduces demand for Oil in favor of alternative energy
- Russia and the US are producing at levels comparable or higher than the KSA
- More countries have excess capacity

**The question is when demand will peak?**

## في الماضي

- كان العرض هو المحرك الرئيسي لسعر النفط
- تقوم المملكة العربية السعودية بتعديل إمداداتها لتلبية التغير في الطلب الناتج عن دورة الأعمال
- لا يتأثر الطلب على النفط إلا بدورة الأعمال، ولا يتأثر كثيراً بالأسعار

## اليوم:

- يتأثر العرض والطلب بشكل كبير بسعر النفط.
- يؤدي ارتفاع الأسعار إلى استخراج المزيد من النفط الصخري – مما يعني زيادة في العرض
- ارتفاع الأسعار يقلل الطلب على النفط لصالح الطاقة البديلة
- إنتاج روسيا والولايات المتحدة من النفط يعادل أو يفوق إنتاج المملكة العربية السعودية
- المزيد من البلدان لديها مخزونات فائضة

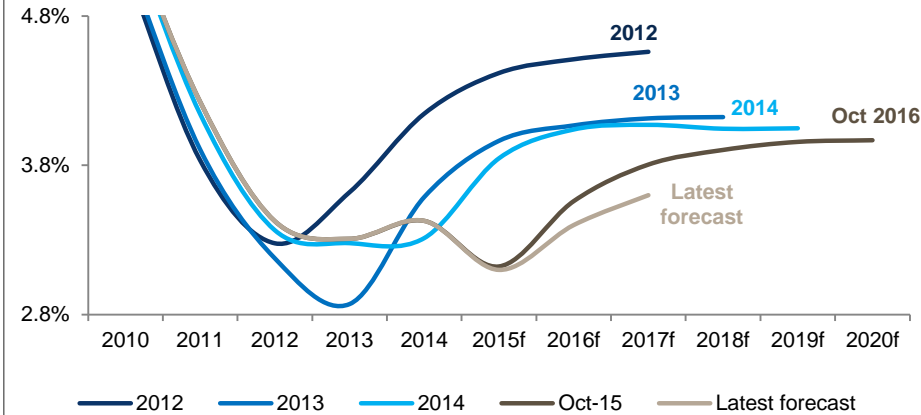
**والسؤال هو متى سوف يصل الطلب إلى ذروته؟**

# The Macro Picture: Synchronized global growth for first time since 2008

## تعديل أسعار الفائدة في الولايات المتحدة، والتباطؤ في الاقتصادات الناشئة والتوترات الجيوسياسية تؤثر على التوقعات العالمية

Exhibit 3: Global economy expected to grow 3.4% in 2016

الشكل 3: من المتوقع أن ينمو الاقتصاد العالمي بنسبة 3.4% في عام 2016



Source: IMF WEO September 2011, October 2012, October 2013, October 2014, October 2015, January 2016

Exhibit 4: PMI numbers

الشكل 4: أرقام مؤشر مديري المشتريات

Market	Regions	Sep-16	Oct-16	Nov-16	Dec-16	Jan-17	Feb-17	Mar-17
Developed	US	51.5	53.4	54.1	54.3	55.0	54.2	57.2
	Eurozone	52.6	53.5	53.7	54.9	55.2	55.4	56.2
	Germany	54.3	55.0	54.3	55.6	56.4	56.8	58.3
	UK	55.2	54.6	53.5	56.0	55.4	54.5	54.2
	Japan	50.4	51.4	51.3	52.4	52.7	53.3	52.4
Emerging	Brazil	46.0	46.3	46.2	45.2	44.0	46.9	49.6
	Russia	51.1	52.4	53.6	53.7	54.7	52.5	52.4
	India	52.1	54.4	52.3	49.6	50.4	50.7	52.5
	China	50.4	51.2	51.7	51.4	51.3	51.6	51.8
	Indonesia	50.9	48.7	49.7	49.0	50.4	49.3	50.5
	Hong Kong	49.3	48.2	49.5	50.3	49.9	49.6	49.9
	KSA	55.3	53.2	55.0	55.5	56.7	57.0	56.4
	UAE	54.1	53.3	54.2	55.0	55.3	56.0	56.2

Source: Bloomberg

- Major developed economies are growing simultaneously for the first time since 2008
- China has bottomed out. Brazil is getting out of a deep recession. Russia helped by higher Oil prices
- KSA and the UAE's manufacturing activity also picking up
- Both manufacturing & non-manufacturing sectors are up

- تنمو الاقتصادات الرئيسية المتطورة بالتوازي للمرة الأولى منذ عام 2008
- بدأت الصين بالنمو بعد ذروة الهبوط، فيما تخرج البرازيل من ركود عميق. ارتفاع أسعار النفط ساعد روسيا
- كما بدأت الأنشطة الصناعية في المملكة العربية السعودية ودولة الإمارات العربية المتحدة بالارتفاع
- نمو القطاع الصناعي والقطاعات الأخرى غير الصناعية

# The Macro Picture: Monetary policy to remain accommodative but divergent

تباين السياسات مستمر مع بدء الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي تعديل أسعار الفائدة والبنوك المركزية الأخرى تستمر في تخفيفها

Exhibit 4: Total assets of leading Central Banks

الشكل 4: إجمالي أصول البنوك المركزية الرائدة

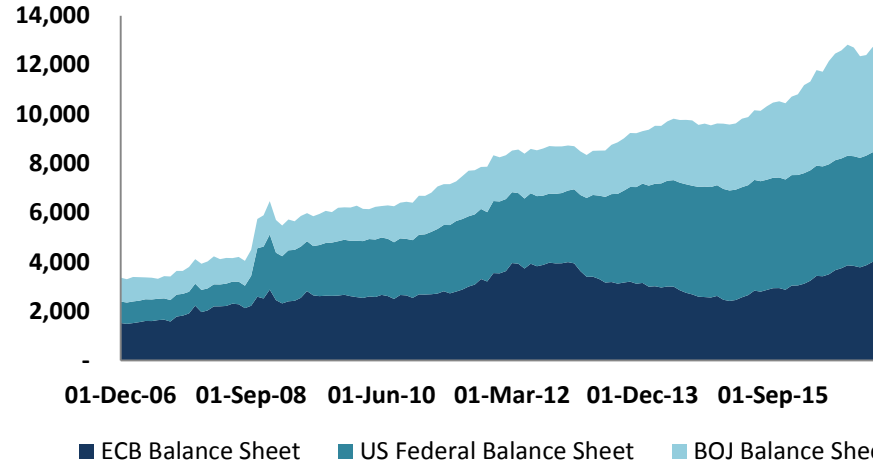
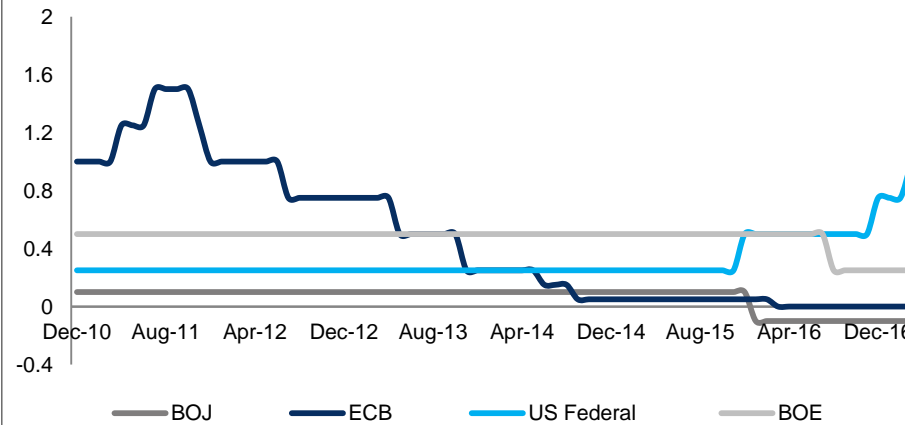


Exhibit 5: Main policy rates

الشكل 5: أسعار الفائدة



Source: Bloomberg

- US hiked rates twice in less than 3 months
- Monetary policy remains accommodative with a big size of the balance sheet at USD 4.5 Tr.
- Europe still maintaining its monthly QE program till end of 2017
- BoE reluctant to hike rates with Brexit risk looming
- BoJ accommodative and changed its strategy by targeting the yield curve

- ارتفعت معدلات الفائدة الأمريكية مرتين في أقل من 3 أشهر
- السياسة النقدية لا تزال متيسرة مترافقة مع حجم الميزانية العمومية الكبير البالغ 4.5 تريليون دولار أمريكي
- لا تزال أوروبا تطبق برنامج التيسير الكمي الشهري حتى نهاية عام 2017
- يتردد بنك إنجلترا المركزي في رفع أسعار الفائدة بسبب المخاطر المرتبطة بخروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي
- تكيف بنك اليابان وغير استراتيجيته من خلال استهداف منحنى العائد

## النمو في الأسواق المتقدمة يتحسن بوتيرة هامشية

- European economy advanced 1.7% YoY vs 0.7% for the US
- Deflation is out of scope for Europe. Inflation building up towards the 2 % target, unemployment below 8%- level not seen since 2009
- Growth is spread across more countries: Germany, France, Spain, ...
- Valuation Europe is more attractive than US
- Risk: geopolitical, if the upcoming elections result in another referendum

Exhibit 6: Europe outpacing US. Update

الشكل 6: أوروبا تفوق الولايات المتحدة.

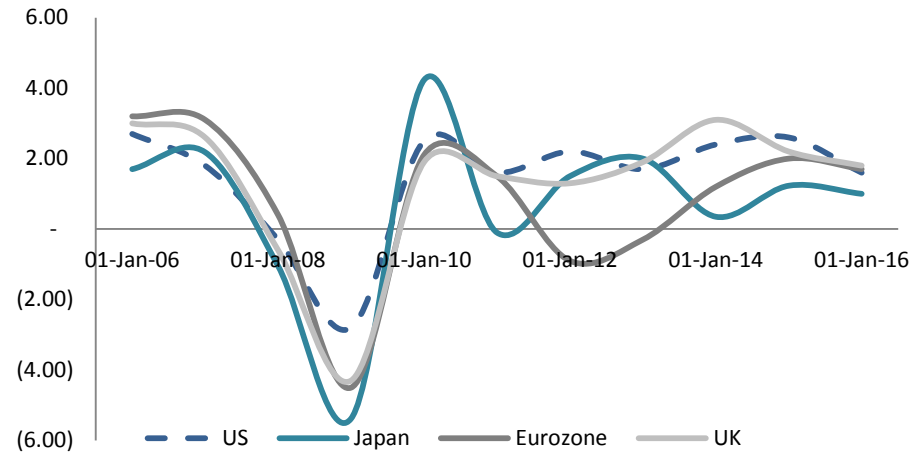
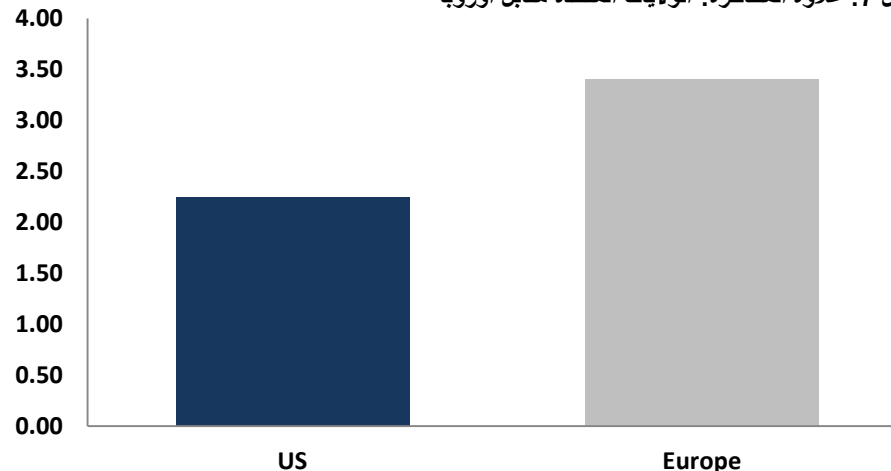


Exhibit 7: Risk Premium: US vs Europe

الشكل 7: علاوة المخاطرة: الولايات المتحدة مقابل أوروبا



Source: Bloomberg

- الاقتصاد الأوروبي ارتفع بنسبة 1.7% على أساس سنوي مقابل 0.7% لاقتصاد الولايات المتحدة
- الانكماش هو خارج نطاق أوروبا. يتزايد التضخم ليصل إلى 2%، والبطالة دون 10% وهي نسبة لم نرها منذ 2009
- ينتشر النمو عبر المزيد من البلدان: ألمانيا، فرنسا، إسبانيا...
- من وجهة نظر التقييم: أوروبا هي أكثر جاذبية من الولايات المتحدة
- هناك مخاطر جيوسياسية في حال أدت الانتخابات القادمة إلى استفتاء انفصال جديد عن الاتحاد الأوروبي



## المملكة المتحدة لم تتأثر حتى الآن من قبل بريكسيت، ولكن تلوح مخاطر اقتصاديه في الأفق

- Economic activity still resilient following Brexit vote
- The fall in GBP helped absorb the shock of Brexit vote but resulting in imported inflation
- Bank of England is reluctant to increase rate despite inflation build up
- Main risk ahead: high consumer debt, overvalued market, Inflation, uncertainty over Brexit process

Exhibit 8: Consumer Price Index

الشكل 8: مؤشر أسعار المستهلك في المملكة المتحدة

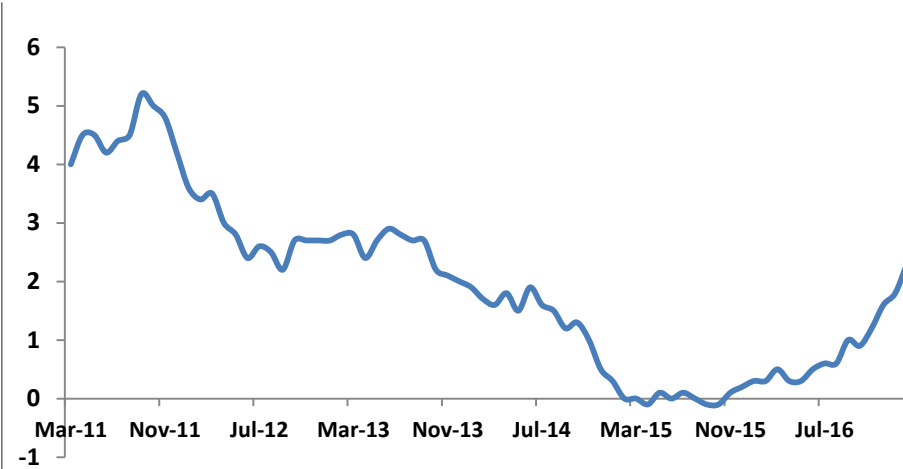
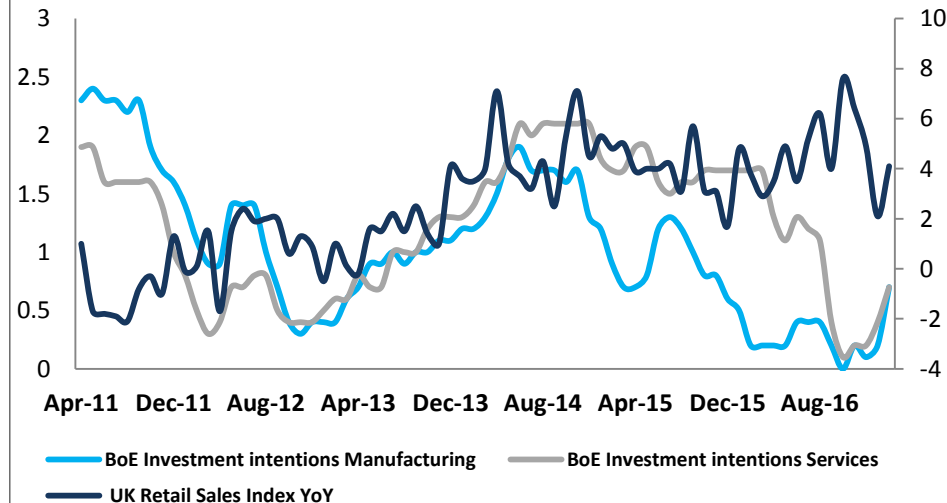


Exhibit 9: Investment Intentions

الشكل 9: النوايا الاستثمارية



Source: Bloomberg

- لا يزال النشاط الاقتصادي مرناً بعد تصويت بريطانيا للخروج من الاتحاد الأوروبي
- ساعد انخفاض قيمة الجنيه الاسترليني على استيعاب صدمة التصويت على خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي، ولكنه أدى إلى تضخم مستورد
- يتردد بنك إنجلترا المركزي في زيادة معدل الفائدة على الرغم من ارتفاع التضخم
- المخاطر الرئيسية المقبلة: ارتفاع ديون المستهلكين، تقييم سوقي مبالغ فيه، تضخم، الغموض الذي يحيط بعملية خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي

# The Macro Picture: The Risk of hard landing in China is much less

## احتمالات الركود الاقتصادي الحاد في الصين أقل بكثير

- Economy ultimately grew at 6.9% during Q1 2017 vs 6.5% during Q4 2016.
- Manufacturing sector is stabilizing helped by increase in global growth and stimulus
- Main risks for China: NPL remain high, large corporate debt at 175% of GDP

Exhibit 10: PMI Business and Manufacturing Sectors

الشكل 10: قطاعات الأعمال والصناعة التحويلية

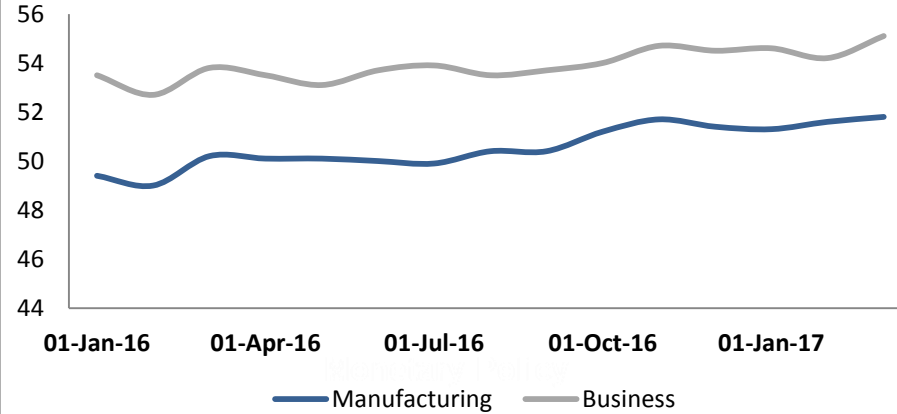
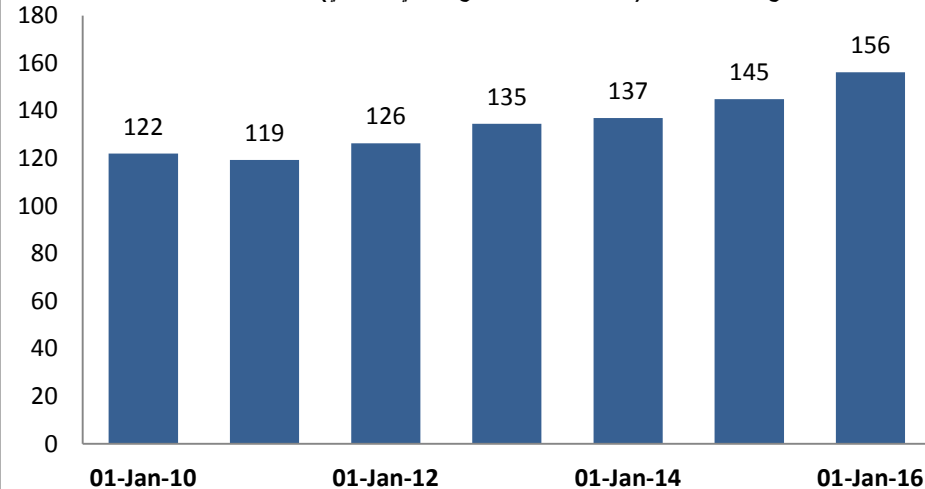


Exhibit 11: Rising Corporate Debt ( as % of GDP)

الشكل 11: ارتفاع ديون الشركات (كنسبة مئوية من الناتج المحلي الإجمالي)



Source: Bloomberg

- نما الاقتصاد في نهاية المطاف بنسبة 6.7% خلال الربع الرابع من عام 2016 مقابل 6.5% خلال الربع الرابع من عام 2016.
- بدأ القطاع الصناعي بالاستقرار مدعوماً بزيادة النمو العالمي والتحفيزات الاقتصادية
- المخاطر الرئيسية للصين: لا تزال القروض المتعثرة مرتفعة، وديون الشركات الكبيرة عند 175% من الناتج المحلي الإجمالي

## استمرار تعافي الأسواق الناشئة و لا كنها تظل في مسارات مختلفة

- GDP per capita still well below to DM, showing potential for growth
- Better FX reserves reducing the vulnerability to capital outflow
- Russia is better in part because of higher oil prices.
- Brazil out of deep recession
- Risk remain in Turkey and Mexico
- Structural weakness in terms of: tax, labor, law, infrastructure, security, skills

Exhibit 12: Real GDP per capita

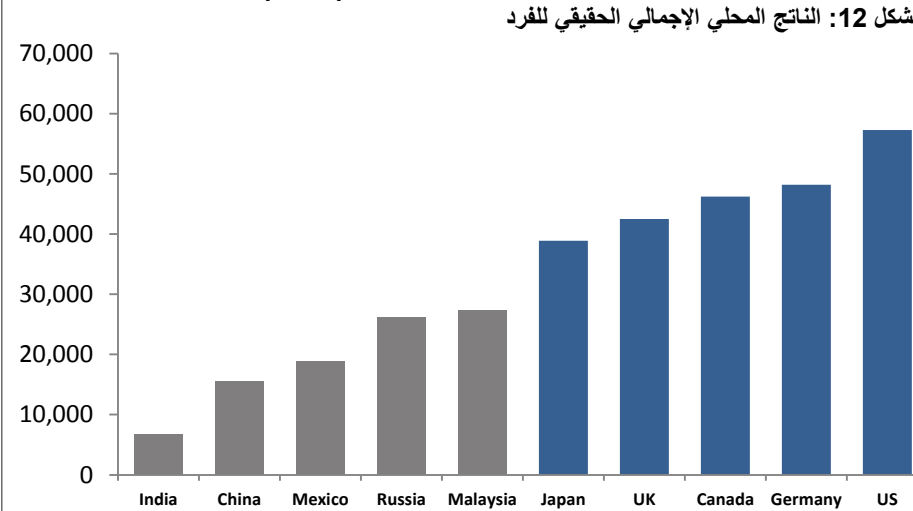
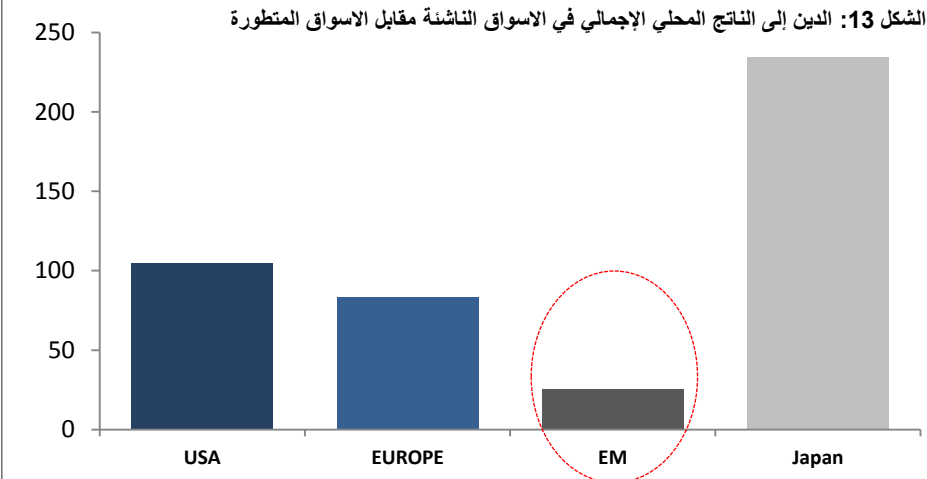


Exhibit 13: Debt to GDP in EM vs DM



Source: IMF WEO October 2016

- لا يزال نصيب الفرد من الناتج المحلي الإجمالي منخفضاً مقارنة بالأسواق المتطورة، مما يظهر مزيداً من النمو
- تحسن احتياطات العملات الأجنبية مما يقلل مخاطر خروج رؤوس الأموال
- أصبح وضع روسيا أفضل بشكل جزئي نظراً لتحسن أسعار النفط
- خرجت البرازيل من الركود العميق
- لا تزال المخاطر في تركيا والمكسيك
- هناك ضعف هيكل في مجالات: الضرائب، والعمالة، والقانون، والبنية التحتية، والأمن، والمهارات

## المخزونات المالية والتبعية النفطية لتملي السياسات المالية و التشفية

Exhibit 14: Total reserves excluding gold

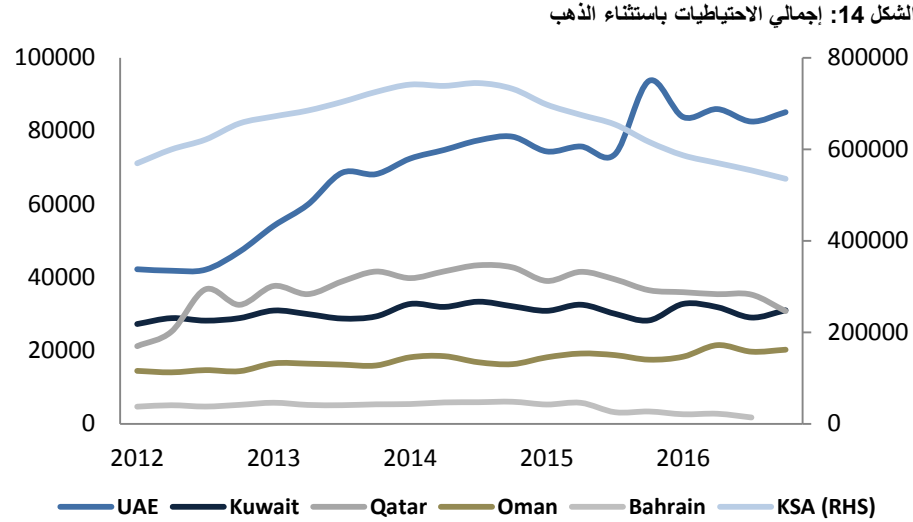
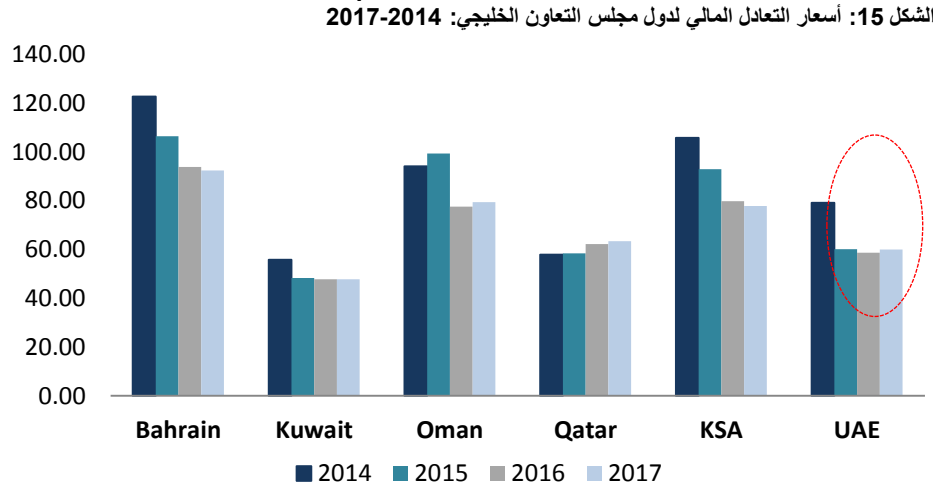


Exhibit 15: Fiscal break-even prices of GCC countries: 2014-2017



Source: Bloomberg

- Fiscal consolidation will be divergent between countries with:
  - ✓ Large buffers: can do gradually
  - ✓ Less buffers: moving faster on fiscal adjustment

- Some countries did better than others reducing the Oil breakeven for fiscal balances

• يتباين إيفاق ضبط الأوضاع المالية العامة بناءً على:

✓ دول لديها احتياطيات كبيرة: هذه الدول يمكن أن تشرع بالتغيير تدريجياً

✓ دول لديها احتياطيات قليلة: تعمل هذه الدول بشكل أسرع على إجراء الإصلاحات المالية

• حققت بعض البلدان نجاحاً أكثر من غيرها في خفض الاعتماد على النفط في سياساتها المالية

## التقييمات الحالية بمثابة فرصة للمستثمرين لزيادة الاستثمار في الشركات ذات اسس قوية

Exhibit 16: Market Cap to GDP vs other DM and EM

الرسم التوضيحي 16: سقف السوق إلى الناتج المحلي الإجمالي مقابل الأسواق المتقدمة والناشئة

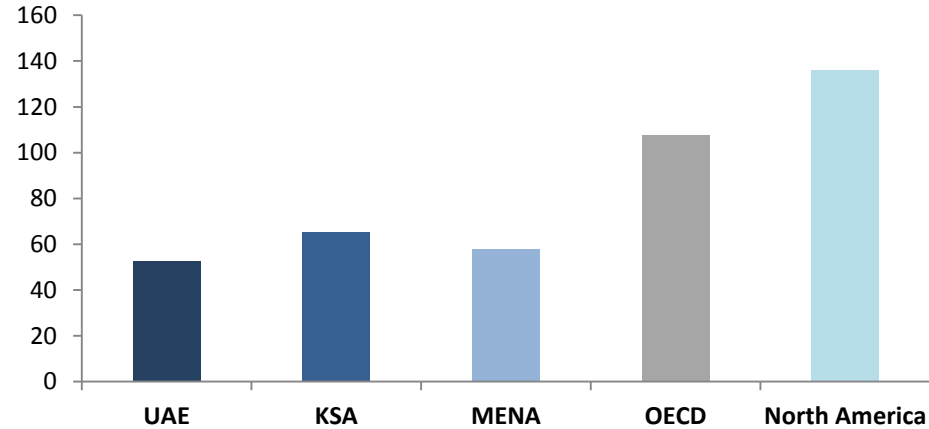
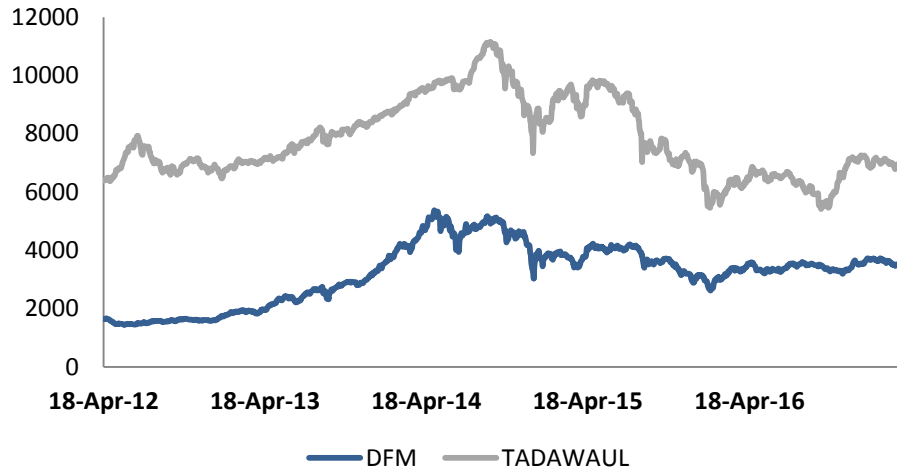


Exhibit 17: Market Cycles in GCC Indexes

الشكل 17: دورات السوق في مؤشرات دول مجلس التعاون الخليجي



Source: Bloomberg

- Local markets remain highly speculative with the absence of institutional investors
- Market cap to GDP remain low, showing lack of penetration
- Markets in GCC undervalued explaining slow IPO activities
- Stocks with high pay out have an edge due to preference for income oriented investment

- تبقى الأسواق المحلية مضاربيه للغاية مع غياب المستثمرين المؤسسيين.
- القيمة السوقية إلى الناتج المحلي الإجمالي لا تزال منخفضة وتظهر عدم وجود اختراق
- وتظل الأسواق في دول مجلس التعاون الخليجي بأقل من قيمتها، مما يفسر جزئيا بطء أنشطة الاكتتاب العام
- تحظى الأسهم ذات توزيعات الأرباح باهتمام أكبر نظراً لأنها مفضلة لدى المستثمرين الباحثين عن الدخل

## ولا تزال المخزونات النفط مرتفعة ولكن بقت ثابتة

- Oil: less supply can still work in the short term in the absence of alternative sources of energy
- Inventories remain high but have flattened
- Increased in US shale oil production has counterbalanced the supply cut
- Gold should be supported by negative interest rates and potentially lower USD
- Investors have less appetite for Gold

Exhibit 18: Demand vs reserves in the US

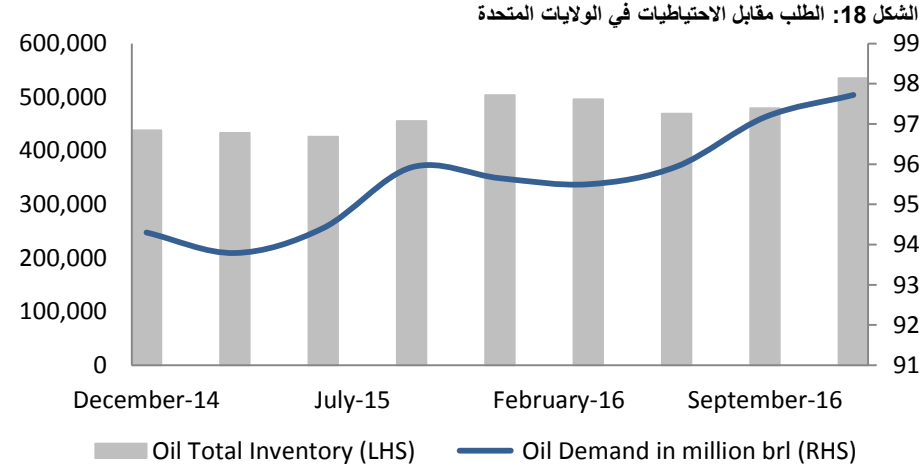
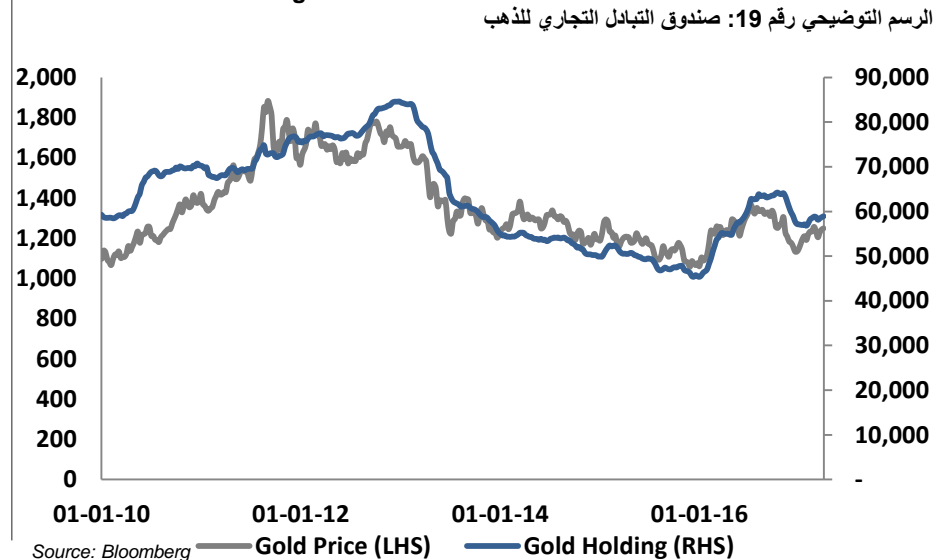


Exhibit 19: Gold holding ETF



- بالنسبة للنفط، يمكن أن يستمر التحكم في تقليل العرض على المدى القصير في ان يجدي نفعاً، في غياب مصادر بديلة للطاقة
- لا تزال مخزونات النفط مرتفعة ولكنها بقيت ثابتة
- الزيادة في إنتاج النفط الصخري في الولايات المتحدة قد عوضت إلى حد كبير خفض الانتاج
- يجب أن يكون الذهب مدعوما بمعدلات فائدة سلبية وربما ينخفض الدولار الأمريكي
- المستثمرون أقل توجهاً للذهب

## الدولار يبدو مكلفا، الين الياباني بأقل من قيمته الأساسية

Exhibit 20: Dollar spot rate

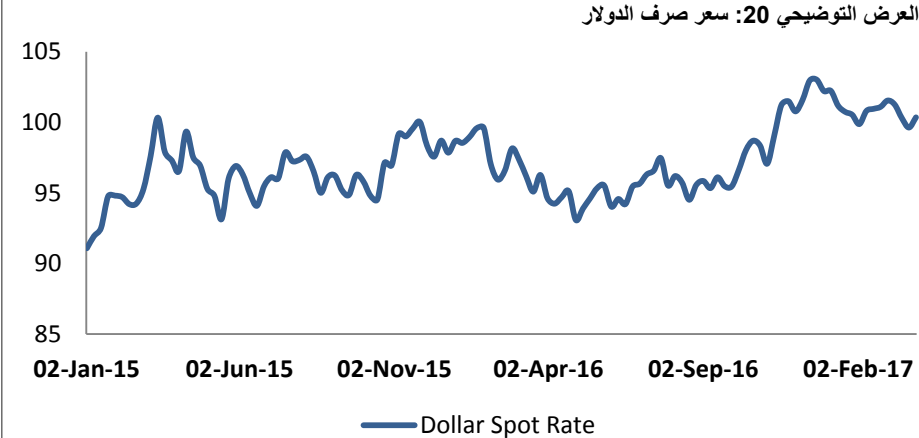
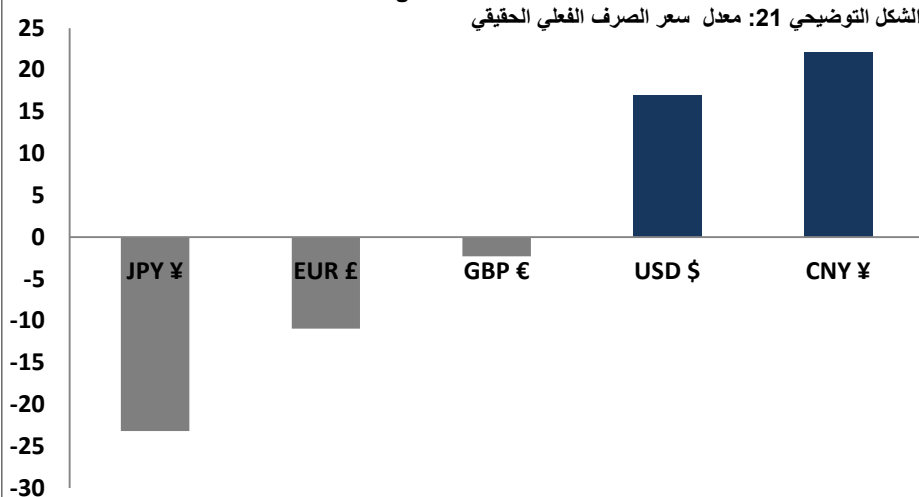


Exhibit 21: Real Effective Exchange rate



Source: Bloomberg

- USD looks expensive against EUR, GBP and JPY. Still cheap against CHF and CYN.
- ECB is at a turning point in terms of monetary policy in the light of improving economy and inflation build up. EUR looks undervalued in real terms.
- GBP: Political risk may hurt the currency, but high inflation may push the BoE to increase rates.
- JPY looks undervalued from a fundamental point of view. JPY is also a good hedge in times of stress.

- الدولار يبدو مكلفا مقابل اليورو، والجنيه الإسترليني والين الياباني. لا يزال رخيصا مقابل الفرنك السويسري و اليوان الصيني.

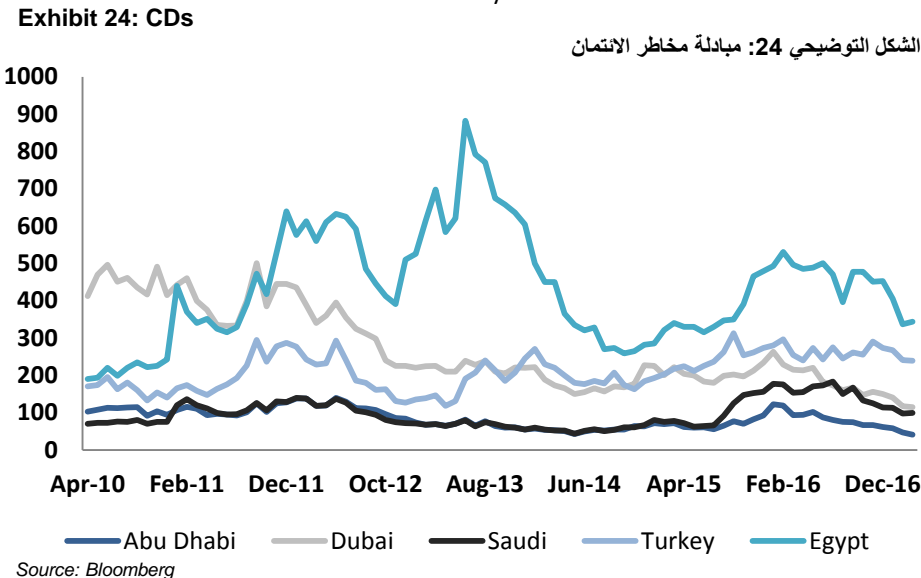
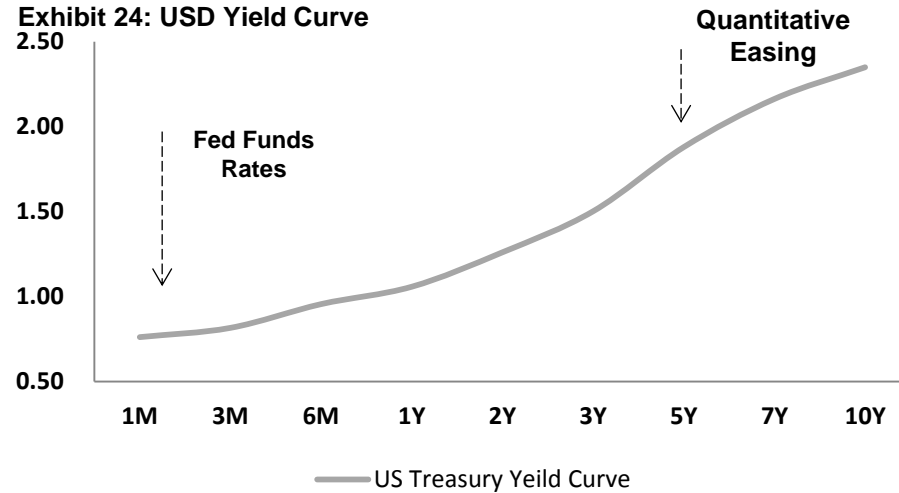
- يقف البنك المركزي الأوروبي على مفترق طرق من حيث السياسة النقدية في ضوء تحسن الاقتصاد وارتفاع التضخم. واليورو يبدو أقل من قيمته الحقيقية.

- الجنيه الإسترليني: قد تضر المخاطر السياسية بالعملة، ولكن ارتفاع معدلات التضخم قد يدفع بنك إنجلترا المركزي لزيادة أسعار الفائدة.

- الين الياباني أقل من قيمته من الناحية الأساسية، و هو أيضا جيد للتحوط في أوقات التوتر.

نقص المعروض يجعل بعض الأسماء تبدو باهظة الثمن / النسب المنخفضة لمبادلة مخاطر الائتمان تجعل الصكوك أكثر عرضة لتقلبات أسعار الفائدة

- Profit rates increased but were offset by a tightening of credit spreads
- Dubai and Abu Dhabi are at lower end in terms of credit premium
- With current low CDS, any increase in rates will be reflected in sukuk prices
- Saudi and Turkey, CDS are still wide and offer good values

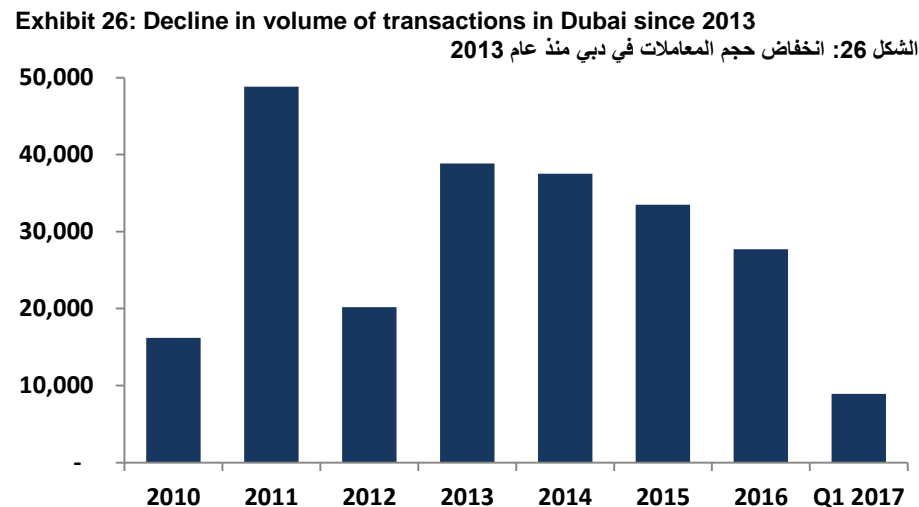
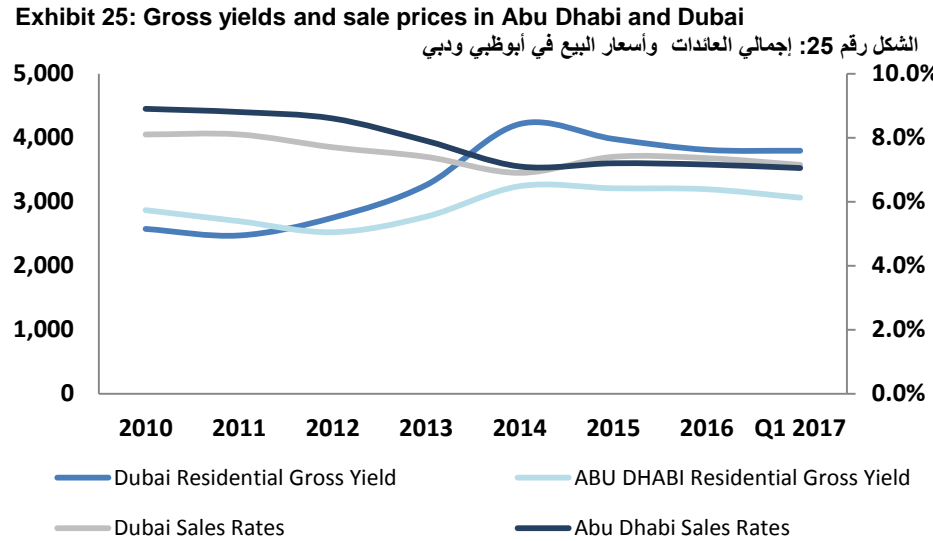


- ارتفعت أسعار الفائدة ولكن تم تعويض ارتفاعها عبر تقليل هوامش الائتمان
- أسعار الائتمان في دبي وأبو ظبي في حدودها الدنيا
- مع النسب المنخفضة لمبادلة تعثر الائتمان أي زيادة في الأسعار سوف تنعكس في أسعار الصكوك
- لا تزال مقايضة التعثر الائتماني في المملكة العربية السعودية وتركيا بعيدة المدى وتقدم عوائد مجزية



## توقعات ان تشهد سنة 2017 بداية التعافي

- Real estate slowdown continued during 2016 due to decline in investor sentiment, fiscal consolidation and supply
- Regional subdued economic growth (Dubai); lower Government spending, Oil prices (Abu Dhabi); higher currency will keep real estate market under pressure (UAE)
- 2017 should be the turning point for real estate for Dubai



- استمر تباطؤ سوق العقارات في دولة الإمارات العربية المتحدة خلال عام 2016 بسبب تراجع معنويات المستثمرين، وضبط أوضاع المالية العامة وزيادة المعروض
- إن انخفاض النمو الاقتصادي (كما في دبي)، وانخفاض الإنفاق الحكومي وأسعار النفط (كما في أبو ظبي)، فإن سعر العملة المرتفع سيعمل على إبقاء سوق العقارات تحت الضغط في الإمارات العربية المتحدة.
- من المتوقع أن يكون عام 2017 بداية التحول في القطاع العقاري

## The ADIB 2017 Investment Outlook (in a nutshell)

- *Data is volatile and mixed, but trend is up*
- *Have dynamic allocation making use of short term volatility*
- *Markets are more resilient to geopolitical risk, fundamentals are the main driver*
- *Stay liquid –high liquidity premium*

### INVESTORS SHOULD SEEK

- **Equities which will deliver positive returns**
  - *GCC equities - high-quality dividend paying companies are good to own. Tourism, Retail, Real Estate (selectively)*
  - *European equities – support from QE, Economy improving, risk of deflation much less likely, attractive valuation*
  - *US: Selective on sectors and names*
  - *EM: Opportunities still exists in countries showing growth, and strong FX reserves*
- **Corporate Sukuk** – *Shortage of supply making some names look expensive. Opportunities still prevail for different maturities and credits*
- **Currency:**
  - *EUR: Undervalued in real terms, ECB to change course of monetary policy*
  - *JPY: Undervalued, good for hedging in stressed environment.*

- *البيانات متقلبة ومختلطة، ولكن الاتجاه أخذ في الارتفاع*
- *الأسواق هي أكثر مرونة للمخاطر الجيوسياسية، والأساسيات هي المحرك الرئيسي*
- *ينصح المستثمرون بالإبقاء على السيولة - للاستفادة القصوى من السيولة العالية عند الفرص*
- *تخصيص ديناميكي لرأس المال للاستفادة من التقلبات على المدى القصير على المستثمرين استهداف:*
  - *الأسهم التي سوف تحقق عوائد أعلى*
    - *الأسهم الخليجية – من الجيد امتلاك اسهم الشركات ذات الأرباح العالية كشرركات السياحة، التجزئة، العقارات (بشكل انتقائي)*
    - *الأسهم الأوروبية – هناك دعم من التيسير الكمي، إضافة إلى تحسن الاقتصاد، وقلّة احتمال خطر الانكماش، إضافة لتقييم جذاب لأسعار الأسهم*
  - *صكوك الشركات – قلة العرض تجعل بعض الصكوك غالية الثمن . لا تزال هناك فرص لاقتناء صكوك ذات والحصول على تمويلات ذات مدد مختلفة.*
- **العملات:**
  - *اليورو: يبدو أقل من قيمته الحقيقية، البنك المركزي الأوروبي سيغير سياساته النقدية*
  - *الين الياباني : مقوم بأقل من قيمته، جيد للتحوط ضد السوق.*

# Thank You!

# شكراً!

- ▶ **ADIB** uses reasonable efforts to obtain information from sources which it believes to be reliable; however, **ADIB** makes no representation that the information or opinions contained in this publication are accurate, reliable or complete and should not be relied on as such or acted upon without further verification. Moreover, wherever compliance with Shari'a is stated it refers to the general principles and rules of Shari'a as determined and interpreted by the Fatwa and Shari'a Supervisory Board of ADIB.
- ▶ **ADIB** accepts no responsibility whatsoever for any loss or damage caused by any act or omission taken as a result of the information contained in this publication. Data/information provided herein is intended to serve for illustrative purposes only and are not designed to initiate or conclude any transaction. In addition, this publication is prepared as of a particular date and time and will not reflect subsequent changes in the market or changes in any other factors relevant to the determination of whether a particular investment activity is advisable. Past performance is not necessarily a guide to future performance and should not be seen as an indication of future performance of any investment activity. The information contained in this publication does not purport to contain all matters relevant to any particular Shari'a compliant investment or financial instrument and all statements as to future matters are not guaranteed to be accurate.
- ▶ This publication may include data/information taken from stock exchanges and other sources from around the world and **ADIB** does not guarantee the sequence, accuracy, completeness, or timeliness provided thereto by unaffiliated third parties. Moreover, the provision of certain data/information in this publication is subject to the terms and conditions of other agreements to which **ADIB** is a party.
- ▶ Anyone proposing to rely on or use the information contained in this publication should independently verify and check the accuracy, completeness, reliability and suitability of the information and should obtain independent and specific advice from appropriate professionals or experts.
- ▶
- ▶ This publication is provided on a confidential basis for informational purposes only and is not intended for trading purposes or to be passed, disclosed or distributed to any other person or entity in any jurisdiction or country where such use or distribution would be contrary to laws or regulations. It is the responsibility of any person in possession of this publication to investigate and observe all applicable laws and regulations of the relevant jurisdiction. This publication may not be conveyed to or used by a third party without the express consent of **ADIB**. The investor may not offer any part of this publication for sale or distribute it over any medium without the prior written consent of **ADIB** or construct a database of any kind.
- ▶ None of the content in this publication constitutes a solicitation, offer, opinion, or recommendation by **ADIB** to buy or sell any Shari'a compliant security, or to provide legal, tax, accounting, or investment advice or services regarding the profitability or suitability of any Shari'a compliant security or investment and further does not provide any fiduciary or financial advice.

- ▶ This publication does not provide individually tailored investment advice and is prepared without regard to the individual financial circumstances and objectives of person who receive it. The appropriateness of a Shari'a compliant investment activity or strategy will depend on the person's individual circumstances and objectives and these activities may not be suitable for all persons. In addition, before entering into any transaction, the risks should be fully understood and a determination made as to whether a transaction is appropriate given the person's investment objectives, financial and operational resources, experiences and other relevant circumstances.
- ▶ **ADIB** shall not, directly or indirectly, be liable in any way to you or any other person for any inaccuracies or errors in or omissions from this publication or loss or damage arising from the use of this publication unless except where negligence or misconduct is proven on part of ADIB, shall **ADIB** be liable to you for actual direct, indirect, incidental, consequential, special, punitive, or exemplary damages even if **ADIB** has been advised specifically of the possibility of such actual damages, arising from the use of this publication, including but not limited to actual loss of revenue, opportunity, or anticipated profits or lost business.
- ▶ Data included in this publication may rely on models that do not reflect or take into account all potentially significant factors such as market risk, liquidity risk, and credit risk. **ADIB** may use different Sharia' compliant investments strategies, make valuation adjustments, or use different methodologies to invest its own Shari'a compliant funds based on metrics and models that are not stated in this publication.
- ▶ The use of this publication is at the sole risk of the investor and this publication and anything contained herein, is provided "as is" and "as available." **ADIB** makes no warranty of any kind, express or implied, as to this publication.
- ▶ Investment in Shari'a compliant financial instruments involves risks and returns may vary. The value of and profits from your investments may vary because of changes in profit rates, spot foreign exchange rates, prices and other factors and there is the possibility that you may lose the principle amount invested. Before making a Shari'a compliant investment, investors should consult their advisers on the legal, regulatory, tax, business, financial and accounting implications of such investment.
- ▶ In receiving this publication, the investor acknowledges it is fully aware that there are risks associated with Shari'a compliant investment activities. Moreover, the responsibility to obtain and carefully read and understand the content of documents relating to any Shari'a compliant investment activity described in this publication and to seek separate, independent financial advice if required to assess whether a particular investment activity described herein is suitable, lies exclusively with the investor.
- ▶ ADIB offers its customers Shari'a compliant investments only that comply with the general principles of Shari'a as determined by the Fatwa and Shari'a Supervisory Board of ADIB.