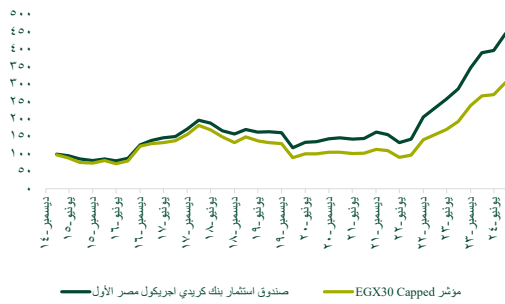


محفظة الصندوق

أداء الصندوق

الفترة	الأداء
الربع الثالث ٢٠٢٤	١٢,٤%
العائد منذ بداية العام	٢٨,٣%
٢٠٢٣	٦٨,٦%
٢٠٢٢	٢٦,٥%
منذ ٥ سنوات	١٧٢,٧%
منذ التأسيس	٤٢١٨,٥%

الأداء



توزيع الأصول



التقرير الربع سنوي

الربع الثالث ٢٠٢٤

هدف الاستثمار

الهدف الاستثماري الرئيسي للصندوق هو تعظيم رأس مال المستثمر على المدى الطويل من خلال تحقيق أعلى عوائد ممكنة تتناسب مع درجة المخاطر المرتبطة بالأدوات المستثمر فيها بالصندوق.

مجالات الاستثمار

- يستثمر الصندوق بشكل رئيسي في الأوراق المالية للشركات المدرجة في البورصة المصرية
- يمكن للصندوق أيضا الاستثمار في أذون الخزانة وسندات الخزانة وسندات الشركات وسندات التوريق والودائع وفقا للنسب المسموح بها في نشرة الاكتتاب.

الاكتتاب/الاسترداد

- يقدم الصندوق سيولة أسبوعية للمستثمرين
- يتم تحديد سعر الوثيقة في آخر يوم عمل مصري من كل أسبوع
- الحد الأدنى للاكتتاب هو ١٠ وثائق استثمارية
- الحد الأقصى للاكتتاب ٥٠,٠٠٠ وثيقة استثمارية

تحليل السوق

السوق الأمريكي

واصل السوق الأمريكي أداءه الجيد خلال الربع الثالث من عام ٢٠٢٤ حيث ارتفع مؤشر S&P500 بـ ٥,٥% إضافية ليصل إلى ٦٦٢٠ نقطة مسجلا أعلى قمة تاريخية للمؤشر ويصل إجمالي ارتفاع المؤشر إلى ٢٠,٨% منذ بداية عام ٢٠٢٤. جاء ارتفاع السوق مدعوما بقيام بنك الاحتياطي الفيدرالي بدأ سياسة توسعية وخفض أسعار الفائدة بـ ٥,٠% مع توقع المستثمرين أن يقوم البنك بخفض أسعار الفائدة بـ ١,٥-٢,٠% إضافية خلال الـ ١٨ شهر القادمين.

تأتي هذه التوقعات في ظل تصريح البنك بأن تركيزه ينصب حاليا على مساعدة الاقتصاد بتحقيق نسب نمو جيدة تحافظ على سوق العمل وتمنع الاقتصاد من الدخول في مرحلة كساد وبناء عليه يتوقع المستثمرون أن يقوم بنك الاحتياطي الفيدرالي بخفض أسعار الفائدة ليعمل الاقتصاد فائدة محايدة. ومن الجدير بالذكر أن آخر أرقام تصخم مملعة في أمريكا كانت ٢,٥% لمعدل التضخم العام و ٣,٢% لمعدل التضخم الأساسي في حين أن أسعار الفائدة المملعة من قبل بنك الاحتياطي الفيدرالي تصل إلى ٤,٧٥% وبناء عليه يجب على بنك الاحتياطي الفيدرالي بتخفيض أسعار الفائدة بـ ١,٥% من أجل الوصول بالأسعار فائدة محايدة وقد يصل الخفض إلى ٢,٠% في حالة انخفاض معدل التضخم أكثر مما هي عليه.

نعتقد أن أداء السوق الأمريكي المستقبلي سيعتمد على أداء الاقتصاد الأمريكي، ويتوقع المستثمرون أن يواصل السوق ارتفاعه خلال عام ٢٠٢٥ في ظل القناعة أن الاقتصاد الأمريكي في مرحلة تعافى وأن هذا يتزامن مع خفض أسعار الفائدة مما سينعكس إيجابيا على أرباح الشركات وبالتالي التقييمات. رغم حالة التناول إلا أننا نرى أن الوضع في الاعتبار أن أمريكا مقلدة على انتخابات رئاسية وبرلمانية خلال شهر نوفمبر وأن نتيجة هذه الانتخابات سيكون لها تأثير على السياسات الاقتصادية المستقبلية وهو ما قد يؤدي إلى فترة من التذبذب وعدم وضوح الرؤية خلال المدى القصير.

الأسواق الناشئة

حقق مؤشر MSCI للأسواق الناشئة عائد جيد في الربع الثالث من عام ٢٠٢٤ حيث ارتفع بـ ٦,٠% ليصل إجمالي ارتفاع المؤشر منذ بداية العام إلى ١٧,٥%. وقد حدث هذا الارتفاع في مؤشر الأسواق الناشئة مدعوما بارتفاع السوق الصيني الذي حقق عائد إيجابي يصل إلى ٢١,٦% خلال الربع الثالث من ٢٠٢٤ عقب قيام الحكومة الصينية بالإعلان عن حزمة تحفيزية قوية كي توفر سيولة في الاقتصاد وتساعد على رفع معدلات النمو.

نعتقد أن الحزمة التحفيزية للاقتصاد الصيني مؤشر جيد للاقتصاد العالمي في ظل أن زيادة الاستهلاك المحلي الصيني سيكون لها تأثير إيجابي على الصناعات وأسعار السلع في ظل الوزن النسبي العالي للصين من الاقتصاد العالمي. وبناء عليه نرى أن النظرة الإيجابية لفرص نمو الاقتصاد الصيني إلى جانب قيام بنك الاحتياطي الفيدرالي بدأ سياسة توسعية سيكون لهم تأثير جيد على جميع الأسواق الناشئة مع الوضع في الاعتبار أن خطر وجود حرب تجارية بين أمريكا والصين عقب الانتخابات الرئاسية قد يحد من أداء هذه الأسواق.

يتداول مؤشر MSCI للأسواق الناشئة على مضاعف ربحية متوقع لعام ٢٠٢٥ يقدر بـ ١٢,١ مرة وهو أقل بـ ٢٠,٤% من المتوسط التاريخي المقدر بـ ١٥,٢. من الجدير بالذكر أن في أوقات النمو وانخفاض أسعار الفائدة على الدولار تتداول الأسواق الناشئة على أعلى من متوسطاتها التاريخية.

سوق الأسهم المصرية

حقق السوق المصري أفضل أداء له في عام ٢٠٢٤ خلال الربع الثالث حيث ارتفع السوق بـ ١٣,٨% ليتهيئ التسعة أشهر الأولى مرتقعا بـ ٢٦,٦%. شهد السوق حالة من التذبذب خلال النصف الأول من العام في ظل ارتفاع أسعار الصرف في السوق الموازي خلال بداية العام ثم استقرار سعر الصرف في البنوك خلال الربع الثاني من العام بسعر يقدر بـ ٣٠% أقل من أسعار السوق الموازي. عقب مرحلة التذبذب بدأ المستثمرون في معاودة الثقة في السوق المصري في ظل قيام الشركات بنشر قوانينها المالية محققة نسب نمو في الأرباح أعلى من المتوقع.

ارتفعت صفافي أرباح شركات مؤشر EGX30 بـ ٣,٢% خلال النصف الأول من عام ٢٠٢٤ إلا أن هذه الأرباح كانت مدعومة بأرباح فروق عملة وإيرادات تمويلية في ظل أن غالبية الشركات كانت تملك سيولة نقدية قوية سواء بالجنه المصري أو الدولار الأمريكي. إذا قمنا باستبعاد أرباح فروق العملة والإيرادات التمويلية نجد أن أرباح الشركات التشغيلية ارتفعت بـ ٤,٠% في حين أن السوق ارتفع بـ ٦,٦% فقط وهو ما يعني أن السوق يتداول على مضاعف ربحية أقل من بداية العام.

يتداول السوق المصري على مضاعف ربحية متوقع لعام ٢٠٢٥ يقدر بـ ٦,٠ مرات وهو أقل بـ ٤٠% من المتوسط التاريخي. وبناء عليه نتوقع أن يستمر السوق في أداءه المرتفع في ظل ارتفاع أرباح الشركات وفي ظل التوقع بأداء جيد للأسواق الناشئة بصورة عامة وهو ما قد يؤدي إلى زيادة نسبة تواجدها للمستثمرين الأجانب في السوق المصري إلا أنه يجب أن تضع في الاعتبار أن لكي يحقق السوق طاقته القصوى يجب أن تتماشى السياسات الاقتصادية مع ما تم الاتفاق عليه مع صندوق النقد الدولي.

بيانات الصندوق

نوع الصندوق	سوق أسهم مفتوح
تاريخ التأسيس	أكتوبر-١٩٩٤
سعر الوثيقة ج.م	١,٠٩٤,٧ ج.م
اجمالي التوزيعات من التأسيس	٣١٠,٠ ج.م
كود الصندوق في Bloomberg	EFGCRAI
كود ISIN الخاص بالصندوق	٦٥٠٧٧٥٦٤

مدير الاستثمار

شركة الإدارة	هيرميس لإدارة الصناديق
مدير الاستثمار	نبيل موسى
مساعد مدير الاستثمار	مصطفى عامر

بيانات التواصل

بنك كريدي اجريكول مصر	
تليفون	١٩٠٧٧
فاكس	+٢٠٢٠٢٧٣٨٠٥٨٤
العنوان الإلكتروني	http://www.ca-egypt.com/