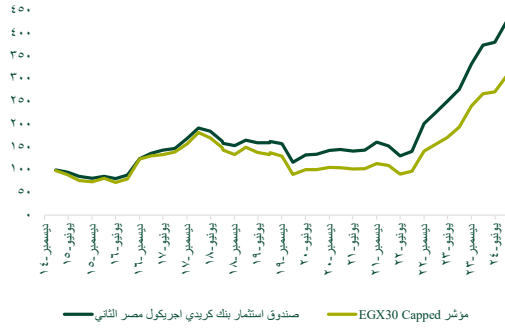


## محفظه الصندوق

## أداء الصندوق

الفترة	الأداء
الربع الثالث ٢٠٢٤	١٢,١%
العائد منذ بداية العام	٢٨,١%
٢٠٢٣	٦٤,٨%
٢٠٢٢	٢٦,٠%
منذ ٥ سنوات	١٦٧,٧%
منذ التأسيس	٢٣٥١,٩%

## الإداء



## 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  
- يسمح للصندوق أيضا بالاستثمار في أذون الخزانة وسندات الخزانة وسندات الشركات و سندات التوريق و الودائع وفقا للنسب المسموح بها في نشرة الاكتتاب.

## الاكتتاب/الإسترداد

- يقدم الصندوق سيولة أسبوعية للمستثمرين
- يتم تحديد سعر الوثيقة في آخر يوم عمل مصري من كل أسبوع
- الحد الأدنى للاكتتاب هو ٥ وثائق استثمارية

## بيانات الصندوق

نوع الصندوق	سوق أسهم مفتوح
تاريخ التأسيس	أبريل-١٩٩٧
سعر الوثيقة ح.م	٤٨٣,٨٠ ج.م.
اجمالي التوزيعات من التأسيس	١٢٧,٨٠ 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	١٩٠٧٧
تليفون	٢٠٢٠٢٧٣٨٠٥٨٤+
فاكس	
العنوان الالكتروني	<a href="http://www.ca-egypt.com/">http://www.ca-egypt.com/</a>

## 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 ٧٦٢ 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 بإدانة توسعية وتخفيض أسعار الفائدة بـ ٥,٥% مع توقع المستثمرين أن يقوم البنك بخفض أسعار الفائدة بـ ٥,٥% إضافية خلال الـ ١٨ شهر القادسين.

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 بأسعار فائدة محايدة. ومن الجدير بالذكر أن آخر أرقام تضخم معلن في أمريكا كانت ٢,٥% لمعدل التضخم العام و ٣,٢% لمعدل التضخم الأساسي في حين أن أسعار الفائدة المعلنه 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 بالاقتصاد لأسعار فائدة محايدة وقد يصل الخفض إلى ٢,٥% في حالة انخفاض معدل التضخم أكثر مما هي عليه.

نتخذ أن أداء السوق الأمريكي المستقبلي سيعتمد على أداء الاقتصاد الأمريكي، ويتوقع المستثمرون أن يواصل السوق ارتفاعه خلال عام ٢٠٢٥ في ظل القاعة أن الاقتصاد الأمريكي في مرحلة تعافي وأن هذا يترافق مع خفض أسعار الفائدة مما سينعكس إيجابيا على أرباح الشركات وبالتالي التقييمات. رغم حالة التفاؤل إلا أننا يجب أن نضع في الاعتبار أن أمريكا مقلبة 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 ٢١,٩% خلال الربع الثالث من ٢٠٢٤ عقب قيام الحكومة الصينية بالإعلان عن حزمة تحفيزية قوية كي توفر سيولة في الاقتصاد وتساعد على رفع معدلات النمو.

نتخذ 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 العالمي للصين من الاقتصاد العالمي. وبناء عليه نرى أن الفترة الإيجابية لفرص نمو الاقتصاد الصيني إلى جانب قيام بنك الاحتياطي الفيدرالي بإدانة 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 بقر ١٢,١ مرة وهو أقل بـ ٢,٠% من المتوسط التاريخي المقرر 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% لينتهي التسعة أشهر الأولى مرتفعا بـ ٢٦,٩%. 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 قوائمها المالية محققة نسب نمو في الأرباح أعلى من المتوقع.

ارتفعت صافي أرباح شركات مؤشر EGX30 بـ ٦٣,٢% خلال النصف الأول من عام ٢٠٢٤ إلا أن هذه الأرباح كانت مدعومة بأرباح فروع عملة وإيرادات تمويلية في ظل أن غالبية الشركات كانت تملك سيولة نقدية قوية سواء بالجنه المصري او الدولار الأمريكي. إذا تمنا باستبعاد أرباح فروع العملة والإيرادات التمويلية نجد أن أرباح الشركات التشغيلية ارتفعت بـ ٤٠,٣% في حين أن السوق ارتفع بـ ٢٦,٩% فقط وهو ما يعني أن السوق يتداول على مضاعف ربحية أقل من بداية العام.

يتداول السوق المصري على مضاعف ربحية متوقع لعام ٢٠٢٥ بقر ٦,٠ مرات وهو أقل بـ ٤,٤% من المتوسط التاريخي. وبناء عليه نتوقع أن يستمر السوق في أداء المرتفع في ظل ارتفاع أرباح الشركات وفي ظل التوقع بإداء جيد للأسواق الناشئة بصورة علمة وهو ما قد يؤدي إلى زيادة نسبة تواجد المستثمرين الأجانب في السوق المصري إلا أنه يجب أن نضع في الاعتبار أن لكي يحقق السوق ملاحظه القسوى يجب أن تتماشى السياسات الاقتصادية مع ما تم الاتفاق عليه مع صندوق النقد الدولي.