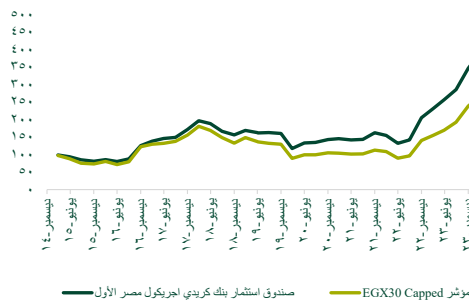


محفظة الصندوق

أداء الصندوق

الفترة	الأداء
الربع الرابع ٢٠٢٤	٢,٨%
٢٠٢٤	٣١,٩%
٢٠٢٣	٦٨,٦%
٢٠٢٢	٢٦,٥%
منذ 5 سنوات	١٨٤,٩%
منذ التأسيس	٤٣٤,٥%

الأداء



توزيع الأصول



التقرير الربع سنوي  
الربع الرابع ٢٠٢٤

هدف الإستثمار

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

مجالات الإستثمار

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

الاكتتاب/الاسترداد

- يقدم الصندوق سيولة أسبوعية للمستثمرين
- يتم تحديد سعر الوثيقة في آخر يوم عمل مسرفى من كل أسبوع
- الحد الأدنى للاكتتاب هو 10 وثائق استثمارية
- الحد الأقصى للاكتتاب 50,000 وثيقة استثمارية

تحليل السوق

السوق الأمريكي

ارتفع السوق الأمريكي بـ ٢٣,٣% خلال ٢٠٢٤ محققا ارتفاع للعام الثاني على التوالي ومحققا عائد إجمالي مقدر بـ ٦٤,٤% من قاع السوق الذي تحقق في أكتوبر ٢٠٢٢. ورغم الارتفاع إلا أن السوق بدأ في التراجع خلال نهاية ٢٠٢٤ فبعد أن وصل مؤشر S&P500 إلى أعلى قمة تاريخية عند ٦,٠٩٠ نقطة انخفض السوق بـ ٣,٤% ليعلق العام عند ٥,٨٨٢ نقطة. نعتقد أن ارتفاع السوق يعود إلى صلاية أداء الاقتصاد الأمريكي الذي استطاع أن ينمو رغم قيام البنك الاحتياطي الفيدرالي برفع أسعار الفائدة بـ ٥,٢٥% خلال الفترة من مارس ٢٠٢٢ إلى يوليو ٢٠٢٣. لهذا من التمتع. هذا ونجحت سياسة البنك الفيدرالي حيث انخفض معدل التضخم من ٩,١% في يونيو ٢٠٢٢ إلى ٣,٠% في المتوسط خلال ٢٠٢٤. ورغم ذلك لم يدخل الاقتصاد في مرحلة ركود. وقد أدى الانخفاض في التضخم البنك الفيدرالي إلى خفض أسعار الفائدة بـ ١٠٠% ليبدأ سياسة توسعية من أجل تحفيز الاقتصاد على مواصلة النمو مع ملاحظة نسب التضخم وبناء عليه النظرة المستقبلية لـ ٢٠٢٥. عقب انتخاب الرئيس ترامب تظل غير واضحة حيث ارتفعت قيمة الدولار الأمريكي أمام العملات الأخرى في ظل مخاوف المستثمرين من تفاقم الحرب التجارية بين أمريكا والصين بالإضافة إلى التوتر السياسي العالمي في روسيا والشرق الأوسط. من الجدير بالذكر أن الإدارة الأمريكية الجديدة أعطت إشارات متضاربة عن التضخم فمن جانب تنوي الإدارة في فرض حمارك جديدة مما سيؤدي إلى ارتفاع أسعار السلع بالإضافة إلى تطبيق سياسة غير مرحبة بالمهاجرين مما سيؤدي إلى ارتفاع تكلفة العمالة وقد يزيد من نسب التضخم. ولكن على الجانب الأخر تنوي الإدارة زيادة إنتاج الولايات المتحدة من المنتجات التكنولوجية من أجل خفض أسعار الطاقة ودعم الاقتصاد للنمو من خلا زيادة الإنتاجية وهما عاملان قد يخفصوا نسب التضخم. وبناء عليه يتوقع المستثمرون إبقاء بنك الاحتياطي الفيدرالي على أسعار الفائدة عند المستويات الحالية خلال الربع الأول من ٢٠٢٥ في ظل عدم وضوح الرؤية بخصوص تأثير سياسات الإدارة الأمريكية الجديدة على الاقتصاد الأمريكي وبناء على نتائج هذه السياسات قد يخفض البنك الفيدرالي الفائدة بـ ٥,٠٠٠% إضافية خلال ما تبقى من ٢٠٢٥ أو يقوم بتثبيت أسعار الفائدة إذا ما ظل مستوى التضخم عند ٣% وهو أعلى من الهدف المعن من قبل البنك الفيدرالي بالسمي لهبوط مستوى التضخم إلى ٢%.

الأسواق الناشئة

ارتفع مؤشر MSCI للأسواق الناشئة بـ ٥,١% بالدولار الأمريكي خلال ٢٠٢٤. وكانت الأسواق الناشئة بادة العام بصورة أقوى حيث ارتفع المؤشر بـ ١٦,٠% خلال العشر شهور الأولى من العام إلا أن مع اقتراب الانتخابات الأمريكية ونجاح الرئيس ترامب تخوف المستثمرين من تفاقم الحرب التجارية بين أمريكا والصين وحدثت موجة من البيع أدت إلى انخفاض مؤشر الأسواق الناشئة بـ ٩,٥% خلال الشهرين الأخيرين من العام لنتهي العام مرتفعة بـ ٥,١% فقط. نعتقد أن أداء الأسواق الناشئة في ٢٠٢٥ سيعد على حدة الحرب التجارية بين أمريكا والصين وأن سيحدث صدام قوي بين الطرفين أم سيتهي الأمر بتفاوض للوصول إلى صيغة مقبولة. والعامل الأخر الذي سيؤثر على أداء الأسواق الناشئة سيكون استعادات الحكومة الأمريكية لصخ حزم تحفيزية من أجل زيادة نسب نمو الاقتصاد في ظل ضعف الاستهلاك المحلي. من الجدير بالذكر أن مؤشر MSCI EM يتداول على مضاعف ربحية متوقع لعام ٢٠٢٥ يقدر بـ ١١,٨ مرة وهو ما يعد أقل بـ ٢٢,٤% من متوسط الخمس سنوات السابقة المقدر بـ ١٥,٢ مرة. وبناء عليه لا نتوقع انخفاض كبير في الأسواق الناشئة خلال ٢٠٢٥. ولكن لكي يحقق السوق نسب ارتفاع متواصلة يجب حل مشاكل الحرب التجارية بين أمريكا والصين حتى يتوقف الدولار الأمريكي عن الارتفاع مقابل العملات الأخرى ويستطيع البنك الفيدرالي معاودة سياسته التوسعية.

سوق الأسهم المصرية

ارتفعت قيمة السوق المصري بـ ٢,٩ مرة خلال الفترة من يوليو ٢٠٢٢ وحتى مارس ٢٠٢٤ مدعوما بضعف قيمة الجنيه المصري وقيام المستثمرين المحليين بالبحث عن بدائل للحفاظ على قيمة مدخراتهم. واصل السوق ارتفاعه بـ ١٧,٥% منذ نهاية مارس إلى نهاية سبتمبر ٢٠٢٤ مدفوعا بقيام المستثمرين بنقل استثماراتهم للشركات التي تضررت من انخفاض قيمة الجنيه، ولكن أسعارها أصبحت جاذبة عقب استقرار أسعار الصرف خاصة في قطاعات الصحة والأغذية والمشروبات. بالإضافة إلى ذلك تم دعم السوق من خلال موجة من الاستحوادات على بعض الشركات ذات الملائة المالية القوية والتي أصبحت تداول على تقييمات منخفضة في ظل ضعف قيمة الجنيه. انخفاض السوق المصري في الربع الأخير من ٢٠٢٤ بـ ٥,٨% متماشيا مع الانخفاض العام في الأسواق الناشئة في ظل مخاوف المستثمرين من تفاقم الحرب التجارية بين أمريكا والصين وتأثير ذلك على اقتصاديات الدول الناشئة. من الجدير بالذكر أن أرباح الشركات التشغيلية ارتفعت بـ ٥,٥% خلال التسعة أشهر الأولى من ٢٠٢٤ في حين ارتفع السوق بـ ١٩,٥% 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 ٦,٥ مرة وهو أقل بـ ٣٠% من متوسط الخمس سنوات السابقة المقدر بـ ٩,٣ مرة تاريخي. وبناء عليه نتوقع أن السوق يفتقد الحافز القوي لمواصلة الارتفاع في ظل تواجد معظم سيولة المستثمرين المحليين في السوق وانخفاض نسبة تواجد المستثمرين الأجانب إلى ٧% من التداول مقارنة بـ ١٥% قبل بداية أزمة العملة في ٢٠٢٢. نعتقد أن فرص انخفاض السوق المصري بنسبة كبيرة في الفترة المقبلة تعد محدودة في ظل أن الأرباح التشغيلية تنمو بشكل أسرع بكثير من أرباح الشركات إلا أننا نستبعد ارتفاع السوق بصورة ملحوظة في ظل غياب حافز جديد يرفع من السيولة المتوجهة للسوق. وخاتما نعتقد أن التقييمات المنخفضة للعديد من الشركات ستبقى من فرص الاستحواذ كحافز رئيسي خلال العام مع الوضع في الاعتبار أن هذه الاستحوادات لها تأثير إيجابي على المدى القصير لكن تأثيرها سلبي على المدى الطويل في ظل خروج شركات ذات ملائمة مالية قوية من السوق وهو ما ينتج عنه ضعف في عمق وتنوع السوق.

بيانات الصندوق

نوع الصندوق	سوق أسهم مقفوح
تاريخ التأسيس	أكتوبر ١٩٩٤
سعر الوثيقة ح.م	١٠٨٧,٦٠ ح.م
إجمالي التوزيعات من التأسيس	٣٤٨,٠٠ ح.م
كود الصندوق في Bloomberg	EFGCRAI
كود ISIN الخاص بالصندوق	٦٥٠٧٧٥٦٤

مدير الإستثمار

شركة الإدارة	هيريس لإدارة الصناديق
مدير الإستثمار	نبيل موسى
مساعد مدير الإستثمار	مصطفى عامر

بيانات التواصل

بنك كريدي اجريكول مصر	١٩٠٧٧
تليفون	١٩٠٧٧
فاكس	٠٥٨٤ ٢٠٢٢٣٨٠٥٨٤
العنوان الإلكتروني	<a href="http://www.ca-egypt.com/">http://www.ca-egypt.com/</a>