

محفظة الصندوق

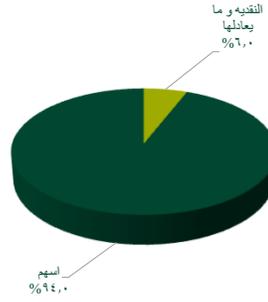
أداء الصندوق

الأداء	الفترة
٢١,٣%	الربع الرابع ٢٠٢٣
٦٨,٦%	العائد منذ بداية العام
٢٦,٥%	٢٠٢٢
١٣,٦%	٢٠٢١
١٢١,٦%	منذ ٥ سنوات
٣٢٦٥,٣%	منذ التأسيس

الأداء



توزيع الأصول



التقرير الربع سنوي

الربع الرابع ٢٠٢٣

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 وفقاً 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 ١٠٠ وثائق استثمارية
- الحد الأقصى للاكتتاب هو ٥٠٠٠٠ وثيقة استثمارية

تحليل السوق

أسواق المال العالمية

انخفضت معدلات التضخم بشكل تدريجي خلال ٢٠٢٣ في الدول ذات الاقتصادات المرتفعة، ورغم ذلك فقد شهدت هذه الدول تباين في أدائها الاقتصادي. فعلى جانب أداء أداء الاقتصاد الأمريكي قوي وعلى الجانب الآخر تعتبر الاقتصادات الأوروبية في مرحلة كساد خفيف ومزالت الصين تعاني من أجل تحقيق نسب النمو المتوقعة. وقد طهر هذا على أداء أسواق المال فقد ارتفع مؤشر S&P500 بـ ٢٤.٢% خلال ٢٠٢٣ وارتفع مؤشر MSCI Europe بـ ١٦.٤% في حين انخفض مؤشر MSCI China بـ ١٣.٣%.

جاء أداء الاقتصاد الأمريكي مخالفاً للتوقعات خاصة في ظل السياسة الكماتاشية لبنك الاحتياطي الفيدرالي والذي قام برفع أسعار الفائدة بـ ٥٠.٢٥% خلال الفترة من مارس ٢٠٢٢ إلى يوليو ٢٠٢٣. ولكن على الجانب الآخر قامت الحكومة بسياسة مالية توسعية من أجل تخفيف تلك الآثار وحتى لا يحدث كساد اقتصادي. وبناء عليه فقد ظلت نسبة البطالة منخفضة وارتفعت المعدلات الحقيقية للأجور وهو ما ساهم في بقاء نسب الاستهلاك المحلي بصورة مرتفعة. من الجدير بالذكر أن نسبة التضخم قد انخفضت من متوسط يقدر بـ ٨.٠% في عام ٢٠٢٢ إلى ٤.٢% في عام ٢٠٢٣ رغم قوة الاستهلاك المحلي وهو ما يعني حدوث تحسن ملحوظ في الكميات المعروضة في ظل تعاقب سلاسل الإمدادات على مستوى العالم عقب توقفها في ظل انتشار جائحة الكورونا.

نعتقد أن عام ٢٠٢٤ سيشهد بعض الأمور المشابهة وبعض الأمور المخالفة لعام ٢٠٢٣. نستشابه السنة في أن معدلات الفائدة ستستمر مرتفعة حيث نعتقد أن بنك الاحتياطي الفيدرالي سيخشي من ظهور موجة تضخمية جديدة وبناء عليه لن يقوم بخفض معدلات الفائدة سريعاً. وستكون السنة مختلفة في ظل اعتراض الكونغرس على قيام الحكومة بسياسة توسعية في ظل مستوى الدين العام وبناء عليه نتوقع انخفاض في معدلات الاستهلاك المحلي وهو ما سيؤدي إلى حدوث تباطؤ اقتصادي.

وفقاً لهذه المعطيات لا نتوقع ارتفاع جديد في أسعار الفائدة خلال ٢٠٢٤ إلا أننا لا نتوقع أيضاً خفض لأسعار الفائدة قبل النصف الثاني من العام. وبناء عليه نعتقد أن تباطؤ الاقتصاد مع استقرار أسعار الفائدة سحد من قدرة الدولار الأمريكي على الارتفاع في ٢٠٢٤ وهو ما قد يؤدي إلى نتائج إيجابية لأسواق المال.

الأسواق الناشئة

توقع المستثمرون أن تحقق الصين نسب نمو مرتفعة للغاية في ٢٠٢٣ خاصة أنه أول عام يبدأ الاقتصاد الصيني في العمل عقب العلق التام نتيجة جائحة كورونا ولكن جاءت نسب النمو الحقيقية أقل من المتوقع وهو ما انعكس سلباً على أداء السوق الصيني والذي انخفض بـ ١٣.٣% خلال ٢٠٢٣. وقد أدى تراجع السوق الصيني للحد من عوائد الأسواق الناشئة في ظل أن مؤشر الصين يمثل ٣٠% من مؤشر مورجان ستانلي للأسواق الناشئة وبناء عليه فقد ارتفع مؤشر مورجان ستانلي للأسواق الناشئة بـ ٧% فقط خلال ٢٠٢٣.

من الملاحظ أن الحكومة الصينية بدأت في اتخاذ عدة خطوات من ضمنها ضخ سيولة في الأسواق من أجل زيادة نسب النمو الاقتصادي. نعتقد أن الحكومة الصينية يجب أن تستمر في سياسات تدعم ثقة المستثمرين في نسب النمو المستقبلي وأن هذه السياسات بجانب استقرار أسعار الفائدة على الدولار الأمريكي قد يؤدي إلى تحسن أداء الأسواق الناشئة بصفة عامة والسوق الصيني بصفة خاصة خلال ٢٠٢٤.

سوق الأسهم المصري

تفوق أداء السوق المصري على الأسواق العالمية في ٢٠٢٣ حيث ارتفع مؤشر EGX30 بـ ٧.٥% بالعملة المحلية وإذا وضعنا في الاعتبار انخفاض قيمة الجنيه بـ ٢٠% خلال العام يصبح ارتفاع السوق بالدولار الأمريكي يقدر بـ ٣٦.٤%. من الملاحظ أن أداء السوق بالدولار الأمريكي سيشاقي أكثر مع أداء الأسواق الناشئة في حالة أن تم حساب العائد وفقاً لأسعار الدولار الأمريكي في السوق الموازي.

من الجدير بالذكر أن أرباح الشركات الرئيسية في مؤشر EGX30 ارتفعت بـ ٥١% خلال التسعة أشهر الأولى من ٢٠٢٣. وبذلك تكون أول مرة منذ عدة سنوات يحدث ارتفاع في السوق بنسبة أعلى من ارتفاع أرباح الشركات. نعتقد أن هذا حدث لسببين: (١) المستثمرين يضمنوا في اعتبارهم أن أرباح الشركات المعلنة هي وفقاً لسعر الصرف الرسمي وبناء عليه مع أي تحرك في سعر الصرف ستحدث زيادة مماثلة في الإيرادات وبالتالي أرباح الشركات، (٢) يتداول السوق المصري حالياً على مضاعف ربحية متوقع لعام ٢٠٢٤ يقدر بـ ٨.١ مرة وهو أقل بـ ١٦% من المتوسط التاريخي للسوق المصري المقدر بـ ٩.٦ مرة.

نعتقد أن العديد من المستثمرين المحليين يتعاملوا حالياً مع السوق على أنه نوع من التحوط ضد تنذبات سعر الصرف وضعف قيمة الجنيه المصري وهو ما سيعيد السوق في ظل توقعاتنا بنمو الأرباح المستقبلية. وبناء عليه نعتقد أن السوق سيظل يحقق عوائد إيجابية بالعملة المحلية في المدى المنظور.

بيانات الصندوق

نوع الصندوق	سوق أسهم مقترح
تاريخ التأسيس	أكتوبر-١٩٩٤
سعر الوثيقة ج.م	٨٧٤,٣ ج.م
اجمالي التوزيعات من التأسيس	٢٨٦,٠ 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	١٩٠٧٧
تليفون	+٢٠٢٠٢٧٣٨٠٥٨٤
فاكس	
العنوان الإلكتروني	http://www.ca-egypt.com/