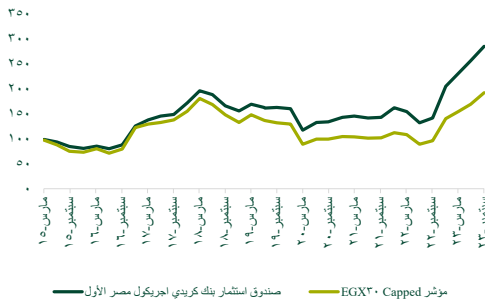


محفظه الصندوق

أداء الصندوق

الفترة	الأداء
الربع الثالث ٢٠٢٣	١١,٢%
العائد منذ بداية العام	٣٩,٠%
٢٠٢٢	٢٦,٥%
٢٠٢١	١٣,٦%
منذ ٥ سنوات	٧١,٧%
منذ التأسيس	٢٦٧٣,٥%

الأداء



توزيع الأصول



التقرير الربع سنوي

الربع الثالث 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 أدوات الخزانة وسندات الخزينة وسندات الشركات وسندات التوريق والودائع وفقا للنسب المسموح بها في نشرة الاكتتاب.

الاكتتاب/الاسترداد

- يقدم الصندوق سبلة سريعة للمستثمرين
- يتم تحديد سعر الوثيقة في آخر يوم عمل مصرفي من كل أسبوع
- الحد الأدنى للاكتتاب هو ١٠ وثائق استثمارية
- الحد الأقصى للاكتتاب ٥٠٠,٠٠٠ وثيقة استثمارية

تحليل السوق

أسواق المال العالمية

شهدت أسواق المال العالمية حركة تصحيحية خلال الربع الثالث من ٢٠٢٣ حيث انخفض مؤشر S&P٥٠٠ ومؤشر مورجان ستانلي للأسواق العالمية بـ ٣,٦% و ٣,٨% على التوالي مما أدى إلى انخفاض في الأرباح منذ بداية العام إلى ١١,٧% و ٩,٦%. نعتقد أن هذه الحركة التصحيحية طبيعية في ظل الأداء الجيد للأسواق خلال النصف الأول من ٢٠٢٣ في حين أن المؤشرات الاقتصادية المستقبلية المتوقعة تؤكد وجود تباطؤ اقتصادي.

ارتفعت الأسواق في النصف الأول من العام نظرا لانتعاش المستثمرين أن السيادة التقشفية للبنك الفيدرالي الأمريكي قد قربت من الانتهاء وان السيادة التقشفية ستتحول لسياسة توسعية خلال الربع الأول من ٢٠٢٤. بدأت الحركة التصحيحية عندما منح البنك الفيدرالي أنه لن يخفض أسعار الفائدة رغم تراجع مستويات التضخم في ظل قوة السوق والعمل والأداء القوي للاقتصاد الأمريكي وبناء عليه ستظل مستويات الفائدة مرتفعة لفترة أطول من التوقعات المبدئية.

وفقا لأخر احصائيات معلة قد ٨٠% من المواطنين الأمريكيين الجزء الأكبر من مخزواتهم حيث إن إجمالي ودايع الأفراد في البنوك في مستويات أقل من قبل جاحة كورونا في ٢٠٢٠. بالإضافة إلى ذلك يتراجع الاقتصاد العالمي حاليا حيث انخفضت قيمة المعاملات التجارية العالمية بالدولار الأمريكي بنسبة ١٠% عن العام السابق. وبناء عليه توقع أن يشهد الاقتصاد الأمريكي تباطؤ في نسب النمو خلال الفترة القادمة ولكن هذا التباطؤ سيحقق خلال عدة شهور وحينها فقط وعندما تظهر المؤشرات الاقتصادية الضعيفة سيبدا البنك الفيدرالي في تغيير سياسته التقشفية إلى توسعية.

الأسواق الناشئة

تحرك مؤشر مورجان ستانلي للأسواق الناشئة في نفس اتجاه الأسواق العالمية حيث انخفض بـ ٣,٧% في الربع الثالث من ٢٠٢٣. وهو ما أدى إلى انخفاض المحفظة في النصف الأول من العام وهو ما جعل المؤشر ينخفض بـ ٤,٤% منذ بداية العام. تأثرت الأسواق الناشئة ببدء السوق الصيني حيث يمثل ٣١% من حجم المؤشر وقد انخفض بـ ٣,٠% خلال الربع الثالث من العام وبـ ٩,٣% منذ بداية العام.

من الملاحظ أن الاقتصاد الصيني يواجه ضغوط شديدة وأن حزمة المحفزات المروحة من الحكومة جاءت أقل من التوقعات بالإضافة إلى أن نسب ثقة المستهلكين مرّات أقل من مستوياتها قبل جاحة كورونا. هذا وتعمل الحكومة على خفض مستوى الدين العام وهو ما سيحد من ضخ استثمارات جديدة تقلل من نسب النمو المستقبلية. ومن الجدير بالذكر أن أداء الاقتصاد الصيني له تأثير كبير على معدلات نمو الاقتصاد العالمي في ظل أن الصين تعتبر من الركائز الأساسية لنمو الاقتصاد العالمي.

يتداول السوق الصيني حاليا على مضاعف ربحية يقدر بـ ٨,٧ مرة وهو ما يعد أقل بـ ٤,٢% من المتوسط التاريخي للسوق الصيني المقدر بـ ١٥,٠ مرة في حين يتداول مؤشر MSCI للأسواق الناشئة على مضاعف ربحية يقدر بـ ١٠,٣ مرة وهو ما يعد أقل بـ ٧,٧% من المتوسط التاريخي المقدر بـ ١٤,١ مرة.

نعتقد أن السوق الصيني والأسواق الناشئة ستداول في تحرك عرضي في ظل التقييمات المنخفضة الحالية مع توقع تعاملين من الممكن أن يؤدي إلى اختراق الأسواق لأعلى عندما يبدأ البنك الفيدرالي في خفض أسعار الفائدة أو تقوم الحكومة الصينية بزيادة حجم الائتلاف مع إعطاء حزمة حوافز اقتصادية لزيادة نسب النمو المستقبلية.

سوق الأسهم المصرية

تحرك السوق المصري في اتجاه مغاير للأسواق العالمية حيث ارتفع بـ ١٤,٢% في الربع الثالث من ٢٠٢٣ مما أدى إلى ارتفاع قيمة المؤشر بـ ٣٨,٢% منذ بداية العام ولكن لو وضعنا في الاعتبار انخفاض قيمة الجنيه بـ ٢٠% خلال الربع الأول من العام، نجد أن السوق قد ارتفع بـ ١٠,٧% فقط بالدولار الأمريكي.

من الملاحظ أن الأرباح التشغيلية للشركات الرئيسية في السوق المصري ارتفعت بـ ٤٠,١% في النصف الأول من ٢٠٢٣ في حين أن إجمالي الأرباح إذا ما تم حساب الدخل من الفوائد والعملة الأجنبية قد ارتفعت بـ ٥٧,١%. بناء عليه نجد أن نسب نمو أرباح الشركات تفوق متوسط ارتفاع المؤشر وهو ما يعكس تحفوف المستثمرين من ارتفاع مستوى الدين الخارجي وتأثير ذلك على سعر الصرف.

يتداول السوق المصري حاليا تداول على مضاعف ربحية يقدر بـ ٦,٣ مرة وهو أقل بحدود ٢٤% من المتوسط التاريخي المقدر بـ ٩,٦ مرة. وبناء عليه نعتقد أن تطبيق نظام صرف مرن والمضي في تطبيق برنامج الإصلاح الاقتصادي والتوسع في تعظيم دور القطاع الخاص سيؤدي إلى ارتفاع السوق المصري مع الأسواق الناشئة ومعاونته التداول على مستوياته التاريخية. لكن يجب الوضع في الاعتبار أن العديد من المستثمرين المحليين يتعاملوا حاليا مع السوق على أنه نوع من التحوط ضد تذبذب سعر الصرف وضعف قيمة الجنيه المصري وهو ما سيحد من نمو السوق في ظل توقعاتنا بنمو الأرباح المستقبلية.

بيانات الصندوق

نوع الصندوق	سوق أسهم مفتوح
تاريخ التأسيس	أكتوبر-١٩٩٤
سعر الوثيقة ج.م	٧٢٨,٠ ج.م
إجمالي التوزيعات من التأسيس	٢٧٧,٠ 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	١٩٠٧٧
فاكس	+٢٠٢-٢٧٣٨٠٥٨٤
العنوان الإلكتروني	http://www.ca-egypt.com/