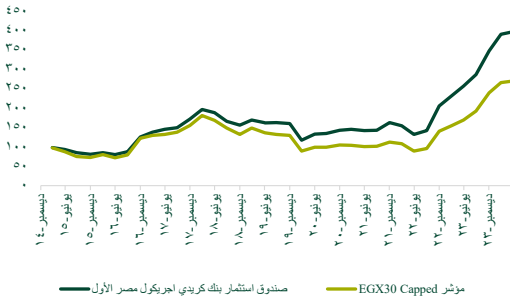


محفظة الصندوق

أداء الصندوق

الفترة	الأداء
الربع الثاني ٢٠٢٤	١,٦%
العائد منذ بداية العام	١٤,١%
٢٠٢٣	٦٨,٦%
٢٠٢٢	٢٦,٥%
منذ ٥ سنوات	١٤٢,٩%
منذ التأسيس	٣٧٣٩,٧%

الأداء



توزيع الأصول



التقرير الربع سنوي

الربع الثاني 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 التوزيع 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 ٥٠٠٠٠ وثيقة استثمارية

تحليل السوق

أسواق المال العالمية

واصل السوق الأمريكي أداءه الجيد خلال الربع الثاني من ٢٠٢٤ ولكن بمعدلات أقل من الربع الأول من العام حيث ارتفع مؤشر S&P500 بـ ٣,٩% في الربع الثاني من العام مقارنة بارتفاع ١٠,٢% في الربع الأول ليصل إجمالي ارتفاع المؤشر إلى ١٤,٥% خلال النصف الأول من ٢٠٢٤.

جاء ارتفاع السوق الأمريكي رغم ظهور بيانات اقتصادية تشير إلى تراجع نسب النمو الاقتصادي وظهور مؤشرات تمل على بداية ضعف سوق العمل وانخفاض نسب نمو الأجور. ورغم ذلك ظل المستثمرين في حالة من التفاؤل لسببين:

- ارتفاع السوق مركز بشكل كبير في قطاع تكنولوجيا المعلومات في ظل التوقع بتحقيق القطاع نسب نمو فوق المتوقعة في ظل تطورات استخدام الذكاء الصناعي.
- انخفاض متوسط مستوى التضخم إلى ٣,٣% في النصف الأول من ٢٠٢٤ مقارنة بـ ٤,١% في ٢٠٢٣ و ٨,٠% في ٢٠٢٢.

وبناء عليه يتوقع المستثمرون بدء بنك الاحتياطي الفيدرالي خفض سعر الفائدة (٥,٢٥% حالياً) خلال الربع الرابع من ٢٠٢٤. ولكن يوجد شبه من الاختلاف في حجم خفض حيث يرى بعض المستثمرين أن الاحتياطي الفيدرالي سيقوم بخفض الفائدة بـ ٥٠% على إجماعين في الربع الرابع في حين يرى البعض الآخر أن الاحتياطي الفيدرالي سيؤخر خفض الفائدة بـ ٢٥% فقط خلال ٢٠٢٤ إلا أن الطرفين متعتين أن إجمالي خفض يوصل إلى ١,٥% على الأقل منذ بداية الربع الرابع في ٢٠٢٤ وحتى نهاية عام ٢٠٢٥.

نعتقد أن ارتفاع السوق المتواصل قد يؤدي إلى حدوث حركة تصحيحية ولكن لا نعتقد انها ستطول في ظل أن تقييمات الأسهم الحالية لا تعد مرتفعة بشدة في ظل النمو المتوقع لشركات تكنولوجيا المعلومات من إيرادات الذكاء الصناعي بالإضافة إلى انخفاض تكاليف التمويل لجميع الشركات مع بداية السياسة التوسعية لبنك الاحتياطي الفيدرالي في الربع الرابع من ٢٠٢٤.

الأسواق الناشئة

استمر مؤشر MSCI للأسواق الناشئة في تحقيق عائد أقل من السوق الأمريكي حيث ارتفع المؤشر بـ ٦,١% فقط خلال النصف الأول من ٢٠٢٤. من الجدير بالذكر أن أداء الأسواق الناشئة متأثرة سلباً بأداء السوق الصيني في ظل أنه يمثل في حدود الـ ٣٠% من المؤشر في حين أن السوق الصيني ارتفع بـ ٣,٥% فقط خلال نفس الفترة.

تباطؤ أداء السوق الصيني حدث في ظل البيانات الاقتصادية الحديثة التي تشير إلى تراجع وتيرة نسبة النمو الاقتصادي واعتقاد المستثمرين أن الاقتصاد الصيني في حاجة إلى زيادة الانفاق الحكومي من أجل تحقيق نسب النمو المتوقعة في ظل ضعف الاستثمار الخاص.

تداول السوق الصيني على تقييمات أقل من متوسط الأسواق العالمية بفوق كبير وبناء عليه لا نتوقع انخفاض كبير في السوق من المستويات الحالية و لمن لا نتوقع ارتفاع كبير أيضاً في ظل عدم رغبة الحكومة في زيادة الانفاق الاستثماري من أجل تحفيز السوق واستعادة ثقة المستثمرين وبناء عليه نتوقع تحرك عرضي للسوق الصيني في المستقبل القريب.

سوق الأسهم المصري

بدأ السوق العام بداية قوية في ظل تقادم أزمة العملة الأجنبية حيث ارتفع المؤشر بـ ٣٤,١% منذ بداية العام وحتى ١١ مارس وبعد ذلك بدء في التراجع في ظل ارتفاع أسعار الفائدة وانخفاض سعر الدولار للجنيه من ٧٠ جنية في السوق الموازي قبل تحرير سعر الصرف إلى حدود الـ ٤٧ جنية كمع رسمي. وبناء عليه هبط السوق خلال الفترة من ١١ مارس إلى ٣٠ أبريل بـ ٢٦,٨% لينتهي إجمالي المكاسب المحققة ويتحول أداء السوق إلى سلبي بـ ١,٨%. شهد السوق عقب ذلك حالة من التفاؤل في ظل عروض استحواذ على بعض الشركات مثل السويدى الكتريك وسيرا وهو ما أدى إلى ارتفاع السوق بـ ١٣% في آخر شهرين لينتهي السوق النصف الأول من ٢٠٢٤ مرتفعاً بـ ١١,٥%.

يتداول السوق المصري على مضاعف ربحية (٢٠٢٤) يقدر بـ ٦,٩ مرة و هو ما يعادل ٣٠,٢٥% أقل من المتوسط التاريخي وبناء عليه نتوقع انه يوجد عدد من الشركات ستكون هدف للاستحواذ في ظل التفاؤل بين أرباح الشركات والسعر السوقي. نتوقع ان يتداول السوق في اتجاه عرضي مع تغير مستمر في القطاعات المرتفعة وفقاً لتقلبات السوق.

بيانات الصندوق

نوع الصندوق	سوق أسهم مقروح
تاريخ التأسيس	أكتوبر-١٩٩٤
سعر الوثيقة ح.م.	٩٧٣,٥ ج.م.
إجمالي 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 اجري كول مصر	١٩٠٧٧
تليفون	+٢٠٢ ٢٧٣٨ ٥٠٨٤
فاكس	
العنوان الإلكتروني	http://www.ca-egypt.com/