

# صندوق سدكو كابيتال المرن للأسهم السعودية

(صندوق النخبة المرن للأسهم السعودية سابقاً)

التقرير الربع سنوي للربع المنتهي في 31 ديسمبر 2018م

# الربع الرابع 2018

## النقاط الرئيسية:

- أكبر عشرة استثمارات في الصندوق
- مدير الصندوق
- المحاسب القانوني
- أمين الحفظ

- معلومات صندوق الاستثمار
- أداء الصندوق
- ملخص أداء الأسواق
- التحليل الاحصائي

## اسم صندوق الإستثمار:

صندوق سدكو كابيتال المرن للأسهم السعودية  
(صندوق النخبة المرن للأسهم السعودية سابقاً)

## أهداف وسياسات الإستثمار وممارساته:

يهدف إلى تحقيق عوائد إيجابية مطلقة وذلك من خلال الإستثمار في أسهم الشركات المدرجة في السوق المالية السعودية بالإضافة الى الإستثمار في الطروحات الأولية في السعودية والإمارات وقطر والكويت وعمان والبحرين والأردن ومصر وتونس والمغرب) "دول الشرق الأوسط وشمال أفريقيا"، بما يتفق مع ضوابط الإستثمار الشرعية المعتمدة من الهيئة الشرعية للشركة السعودية للإقتصاد والتنمية للأوراق المالية (سدكو كابيتال).

## سياسة توزيع الأرباح:

إن الهدف الإستثماري للصندوق هو تنمية رأس المال في المدى الطويل. من دون توزيع أي أرباح؛ وإنما يُعاد استثمار صافي دخل الصندوق كاملاً بالإضافة إلى الأرباح/توزيعات الأرباح التي يتلقاها الصندوق. وسوف تنعكس إعادة استثمار الدخل على قيمة وسعر الوحدات

## تقارير الصندوق:

تقارير الصندوق متاحة عند الطلب وبدون مقابل

## معلومات صندوق الاستثمار

مدير الصندوق	سدكو كابيتال
تاريخ البدء	25 مايو 2016م
عملة الصندوق	ريال سعودي
حجم الصندوق	10.26 مليون ريال سعودي
المؤشر الإرشادي	مؤشر ستاندرد أند بورز السعودي المحلي الإسلامي-العائد الكلي
الحد الأدنى للاشتراك	50,000 ريال سعودي
أيام التقييم / أيام التعامل	كل يوم اثنين وأربعاء على أن يكونا يومي عمل
أخر موعد لاستلام طلبات الاشتراك والاسترداد	الساعة الرابعة مساءً بتوقيت المملكة العربية السعودية في يوم التعامل
رسوم الاشتراك	ما لا يتجاوز 2 % من قيمة الاشتراك الأولي والإضافي وتدفع مقدماً.
رسوم الاسترداد المبكر	1% من صافي قيمة الوحدات المستردة خلال 30 يوم عمل من الاشتراك
أتعاب إدارية	يدفع الصندوق لمدير الصندوق أتعاب إدارة بقيمة 0.75% سنوياً من صافي قيمة أصول الصندوق وتدفع شهرياً
أتعاب الأداء	يدفع الصندوق لمدير الصندوق أتعاب أداء بنسبة 20 % إذا حقق مدير الصندوق أداء أعلى من معدل الحاجز
أتعاب إداري الصندوق وأمين الحفظ	0.10% سنوياً من صافي قيمة أصول الصندوق ويحد أدنى يساوي 200.000 ريال سعودي سنوياً
مراجعات الحسابات	كي بي إم جي
إداري الصندوق وأمين الحفظ	السعودي الفرنسي كابيتال

## أداء الصندوق

ملخص أداء الأسواق:

السوق	رمز بلومبيرج	*الأداء الربعي (%)	**للسنة (%)
السعودية (مؤشر تداول)	SASEIDX Index	-2.16%	8.31 %
***السعودية (مؤشر ستاندرد اند بورز السعودي المحلي الإسلامي-العائد الكلي)	SPSHDSLTT Index/ SPSHDSADT Index	-2.93 %	5.40 %
الأسواق العربية (مؤشر ستاندرد آند بورز بان عرب الشامل الإسلامي-العائد الكلي)	SPSHPAT Index	-1.70 %	9.73 %
صندوق سدكو كابيتال المرن للأسهم السعودية	ELFLSEF AB Equity	-2.07 %	1.30 %
الذهب	XAU currency	7.69 %	-1.56 %
خام برنت	CO1 Commodity	-34.96 %	-19.55 %

\*تم حساب الأداء الربعي لفترة الثلاثة أشهر بنانا على آخر يوم تقييم كما في 26- سبتمبر - 2018 الى آخر يوم تقييم في 31 ديسمبر 2018

\*\* تم حساب الأداء السنوي بنانا على آخر يوم تقييم في 27 ديسمبر 2017 الى آخر يوم تقييم في 31 ديسمبر 2018

\*\*\*قد تم احتساب أداء مؤشر الصندوق للفترة المذكورة بناء على دمج أداء المؤشر السابق (مؤشر ستاندرد اند بورز السعودي المحلي الإسلامي) وأداء المؤشر الحالي (مؤشر ستاندرد اند بورز السعودي المحلي الإسلامي-العائد الكلي)

## معايير ومؤشرات أداء الصندوق

العائد الإجمالي لثلاث سنوات، وخمس سنوات، وعشر سنوات ومنذ التأسيس

معايير الأداء	العائد منذ 3 سنوات	العائد منذ 5 سنوات	العائد منذ 10 سنوات
العائد	لا ينطبق	لا ينطبق	لا ينطبق

معايير الأداء	الربع الرابع	منذ بداية العام	منذ التأسيس**
صندوق سدكو كابيتال المرن للأسهم السعودية	-2.07 %	1.30 %	7.37%
المؤشر الاسترشادي (مؤشر ستاندرد اند بورز السعودي المحلي الإسلامي-العائد الكلي)	-2.93 %	5.40 %	14.24 %

\*\* بدأ الصندوق عملياته في 25 مايو 2016

## نسبة الأتعاب الاجمالية للربع ومصاريف التعامل للربع

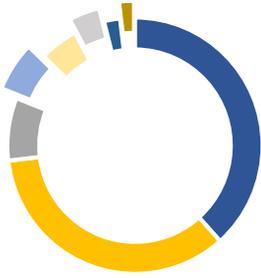
القيمة	البند
0,83 %	نسبة الاتعاب الاجمالية للربع الى متوسط صافي قيمة اصول الصندوق
لا يوجد	الارباح الموزعة في الربع
91,475,0721	استثمار مدير الصندوق (بالوحدات)
107,3682	قيمة الوحدة كما في نهاية الربع
96,55 %	نسبة استثمار مدير الصندوق
24,754,44 ريال سعودي	مصاريف التعامل للربع
لا يوجد	نسبة الاقتراض من قيمة صافي اصول الصندوق في نهاية الربع

## مؤشر و معايير المخاطر

منذ التأسيس**	من بداية السنة	الربع الرابع	تحليل احصائي
4,82 %	3,67 %	2,12 %	الانحراف المعياري (سنوي)
0,56 %	0,61 %	0,91 %	***معامل بيتا

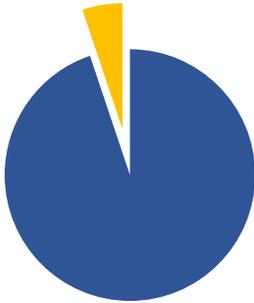
\*\* بدأ الصندوق عملياته في 25 مايو 2016م  
\*\*\*تم احتساب معامل بيتا بناانا على العوائد الشهرية

## توزيع أسهم الصندوق حسب القطاع كما في آخريوم في الربع



العدد	القطاع	%
1	المواد الأساسية	36.39
2	البنوك	32.95
3	الإتصالات	7.51
4	تجزئة السلع الكمالية	5.92
5	التأمين	4.64
6	الخدمات التجارية والمهنية	3.71
7	إنتاج الأغذية	1.92
8	إدارة وتطوير العقارات	1.78
	المجموع	94.83

## توزيع أصول الصندوق كما في 31 ديسمبر 2018 م



النقد	القطاع	%
5.17	النقد	5.17
94.83	الأسهم	94.83
	المجموع	100%

أكبر عشرة إستثمارات في محفظة الصندوق  
قائمة الأسماء ونسب المصدرين الذين تشكل أسهمهم أكبر عشرة استثمارات في محفظة الصندوق كما هي في أول يوم  
من الربع

العدد	المصدر	%
1	مصرف الراجحي	17.25
2	الشركة السعودية للصناعات الأساسية	14.85
3	شركة الإتصالات السعودية	10.66
4	شركة ينبع الوطنية للبتروكيماويات	9.53
5	إكسترا	7.68
6	وقت اللياقة	5.55
7	الشركة المتقدمة للبتروكيماويات	4.85
8	التموين	4.65
9	الشركة المتحدة الدولية للمواصلات	4.55
10	شركة الشرق الأوسط للرعاية الصحية	4.35

قائمة الأسماء ونسب المصدرين الذين تشكل أسهمهم أكبر عشرة إستثمارات في محفظة الصندوق كما هي في آخر  
يوم من الربع

العدد	المصدر	%
1	مصرف الراجحي	19.53
2	الشركة السعودية للصناعات الأساسية	16.08
3	مصرف الإنماء	11.71
4	شركة الإتصالات السعودية	7.51
5	شركة جريز للتسويق	5.92
6	شركة التعدين العربية السعودية	5.48
7	شركة الخطوط السعودية للتموين	3.71
8	الشركة المتقدمة للبتروكيماويات	2.85
9	شركة ينبع الوطنية للبتروكيماويات	2.65
10	الشركة التعاونية للتأمين	2.00

### تعليق مدير الصندوق عن أداء الصندوق خلال الفترة

وعلى الصعيد الإيجابي فإن المبيعات عبر نقاط البيع لكل نقطة بيع إرتفعت بنسبة 6% على أساس سنوي للربع كما أعلنت الحكومة السعودية عن ميزانية العام 2019 متوقعة إرتفاعا في الدخل وثباتا في العجز كما سجل نمو الناتج المحلي الاقتصادي لعام 2018 مستوى 2.3% فيما تشير التوقعات إلى تحقيق معدل نمو 2.6% في عام 2019 وأخيرا فقد قامت مؤسسة النقد العربي السعودي برفع معدلات الريبو والريبو العكسي تزامنا مع قيام الاحتياطي الفدرالي برفع أسعار الفائدة قصيرة الأجل على الدولار الأمريكي لتصل من مستوى 2.25 إلى 2.50.

وشهد التركيز على الإصلاحات نوعا من الموازنة حيث تم الإعلان عن تمديد صرف بدل غلاء المعيشة لعام إضافي كما تم الإعلان عن نية الحكومة إصدار سندات وصكوك حكومية بقيمة 32 مليار دولار في عام 2019 كما أن عجلة الخصخصة قد تبدأ حركتها قريبا مع التوجه نحو خصخصة 19 شركة بما فيها مطار جدة في عام 2019. وفي سياق آخر توصلت البنوك السعودية إلى تسوية مع هيئة الزكاة والدخل بخصوص ربوطها الزكوية للسنوات الماضية وبلغت قيمة التسوية 11 مليار ريال مقارنة بالتوقعات التي وصلت إلى 25 مليار ريال. وأخيرا فقد شهدت خطة التحول الوطني شيئا من التعديل المتمثل في تخفيض أهدافها.

إنخفض الصندوق بنسبة 1.98% خلال الربع الرابع لهذا العام مقابل انخفاض محيطه الاستثماري بنسبة 1.67% خلال ذات الفترة. أتى معظم الناتج الإيجابي للصندوق من الأسهم التالية: اكسترا ومصرف الإنماء والإتصالات السعودية حيث ساهمت في أداء الصندوق بـ 64 ، 50 و 43 نقطة أساس على التوالي. وفي المقابل فإن أسهم شركات ينساب والمجموعة السعودية ولجام كانت أكبر المساهمين في الأداء السلبي للصندوق حيث تسببت بانخفاض الأداء بـ 36 ، 28 و 27 نقطة أساس على التوالي.

تسببت التدفقات النقدية الأجنبية الخارجة بنحو 1,740 مليون دولار في انخفاض السوق خلال الربع فيما أتت أرقام التضخم لشهر نوفمبر عند مستوى 2.8% مرتفعة بالمقارنة بشهر أغسطس حين أتت عند مستوى 2.2%. هذا وقد سجل مؤشر مديري المشتريات انخفاضا حيث سجل مستوى 54.5 مقارنة بمستواه السابق البالغ 55.1 واستمرت مبيعات الإسمنت في الانخفاض على أساس سنوي مسجلة انخفاضا بنسبة 13% للربع. وكذلك إنخفض خام برنت بنحو 34% خلال الربع

### تعليق مدير الصندوق عن أداء الصندوق خلال الفترة

وفي سياق منفصل أعلنت أرامكو عن خطة إنفاق رأسمالي بنحو 150 مليار دولار لتصدير الغاز على مدار العقد القادم بالإضافة إلى مصفاة لتكرير النفط الخام بالتعاون مع سابك مع طاقة استيعابية تبلغ 400 ألف برميل يوميا. وقد أعلنت منظمة أوبك عن خفض انتاج النفط بنحو 1,2 مليون برميل يوميا وتركت المجال مفتوحا لمزيد من التخفيضات ان دعت الحاجة كما قامت وزارة المالية بتخليص 99% من طلبات الدفع القائمة مع هدفها بتخفيض دورة الدفع لثلاثين يوما.

نتوقع أن نرى أثر شراء المستثمرين الأجانب في السوق السعودي خلال الربع الأول من العام مع الدفعة الأولى من الاستثمارات الناتجة عن انضمام السوق إلى مؤشر فوتسي في شهر مارس والدفعة الأولى من انضمام السوق إلى مؤشر مورقان ستانلي في شهر مايو. وتقدر التدفقات الأجنبية الناتجة عن ضم السوق السعودي لهذه المؤشرات بنحو 17 مليار دولار لم يأت منها حتى الآن سوى 3,1 مليار دولار ولذلك فإن السوق يمكن أن يرتفع بشكل كبير خلال الربع الأول من العام القادم. وبالإضافة إلى ذلك سيتم الإعلان عن نتائج الشركات للربع الرابع خلال الربع الأول من هذا العام إذ يتوقع أن تساهم النتائج الإيجابية للقطاع المصرفي في خفض جزء من التأثيرات السلبية لنتائج قطاع البتروكيماويات.

### مدير الصندوق

#### اسم وعنوان مدير الصندوق

الشركة السعودية للإقتصاد والتنمية للأوراق المالية (سدكو كابيتال).  
البرج الجنوبي - الطابق الثاني، أسواق البحر الأحمر، بين البوابة 7  
والبوابة 8. ص.ب. 13396 جدة 21493 المملكة العربية السعودية .

[info@sedcocapital.com](mailto:info@sedcocapital.com)

### أمين الحفظ

#### اسم وعنوان أمين الحفظ

شركة السعودي الفرنسي كابيتال، الرياض 749 طريق الملك فهد -  
تقاطع شارع الأمير محمد بن عبدالعزيز (شارع التحلية) ص.ب.  
23454 الرياض 11426.

#### وصف موجز لمهامه :

من مهام مدير الحفظ هي الاحتفاظ بسجل الاوراق المالية  
والاستثمارات والادوات المالية بالاضافة الى النقد الخاص  
بالصندوق. والخدمات الإدارية: ومن اهم مهامه حساب صافي  
قيمة الأصول على مستوى الصندوق والوحدات واعداد  
والاحتفاظ بحسابات الصندوق. وعمليات سجل  
الصندوقبالاضافة الى الاحتفاظ بسجل مالكي الوحدات في  
الصندوق، والترتيب لجميع عمليات الإشتراك والاسترداد المتعلقة  
بالوحدات، وإعداد بيان حيازات مالكي الوحدات

### المحاسب القانوني

#### اسم وعنوان المحاسب القانوني

كيه بي إم جي " الفوزان والسدحان

ص.ب. 55078- جدة : 21534

هاتف: 0126581616

## نهاية التقرير

### ملاحظة هامة:

هذه الوثيقة مخصصة فقط للأشخاص الذين قامت شركة سدكو كابيتال أو إحدى الشركات التابعة لها أو ممثلها المعين بتقديمها مباشرة. لا يجوز توزيع هذه الوثيقة أو نشرها أو نسخها أو تقديمها أو تقديمها بشكل كلي أو جزئي إلى أطراف أخرى بدون موافقة خطية مكتوبة من سدكو كابيتال. هذه المواد غير مخصصة للتوزيع أو الاستخدام من قبل أي شخص أو كيان في أي ولاية قضائية أو بلد يكون فيه هذا التوزيع أو الاستخدام مخالفاً للقانون أو اللوائح المحلية. يطلب من سدكو كابيتال الحصول على الأشخاص الذين يجوزهم هذه الوثيقة للإبلاغ عن أي قيود فيما يتعلق بعرض أو بيع المصالح الموضحة هنا بموجب قوانين ولوائح أي إقليم فيما يتعلق بأي طلبات لهذه المصالح ، بما في ذلك الحصول على أي موافقة حكومية أو موافقة أخرى ومراعاة أي إجراءات شكلية أخرى منصوص عليها في هذا الإقليم. لم تتخذ شركة سدكو كابيتال أي إجراء في أي اختصاص قضائي يسمح بوضع المصالح ذات الصلة في أي فئة قانوني مطلوب لاتخاذ إجراء لهذا الغرض ، كما لم يتم اتخاذ أي إجراء فيما يتعلق بحيازة أو توزيع هذا المستند. تم إعداد المعلومات والآراء في هذا المستند من قبل سدكو كابيتال. تعتقد سدكو كابيتال أن المعلومات الواردة هنا موثوق بها / أو تم الحصول عليها من مصادر عامة يعتقد أنها موثوقة.

لا تقدم سدكو كابيتال أي تعهد أو ضمان فيما يتعلق بدقة أو اكتمال أي من المعلومات الواردة في هذه الوثيقة. لا تقتصر هذه الوثيقة على أي مستلم ، ويجوز لشركة سدكو كابيتال القيام بأعمال فيما يتعلق بأي من المفاهيم التي يمثلها هذا المستند مع أطراف أخرى غير المستلم المعين. يمكن لشركة سدكو كابيتال أيضاً القيام بأعمال لا تتوافق مع الافتراضات التجارية الواردة في هذه الوثيقة. تمثل الآراء والتقدير والإسقاطات في هذه الوثيقة الحكم الحالي لشركة سدكو كابيتال وهي عرضة للتغيير دون إشعار مسبق. شركة سدكو كابيتال غير ملزمة بتحديث أو تعديل هذه الوثيقة أو لإخطار أي قارئ منها في حالة ما إذا كانت أي مسألة مذكورة هنا أو أي رأي أو توقعات أو تقديرات موضحة هنا ، تتغير أو تصبح غير دقيقة في وقت لاحق. أسعار وتوافر الأصول والممتلكات والأدوات المالية هي أيضاً عرضة للتغيير دون إشعار. لا يوجد ضمان بأن شركة سدكو كابيتال سوف تكون قادرة على تأمين العوائد المطلوبة أو الموصوفة للاستثمارات أو لأي من منتجاتها.

وتقدم هذه الوثيقة لأغراض إعلامية فقط. لا ينبغي أن يُفسر على أنه عرض للشراء أو التماس عرض لبيع أي أصول أو أسهم أو أمن أو للمشاركة في أي استراتيجية استثمارية معينة في أي ولاية قضائية. يجب أن يتم أي نشاط استثماري من هذا القبيل فقط على أساس النموذج الهائي لتقديم المواد التي لن يتم توفيرها إلا لأولئك الذين يثبتون القدرة على تقييم مخاطر ومزايا هذا الاستثمار. لا يجوز بأي حال من الأحوال أن يؤدي تسليم هذا المستند ، بصرف النظر عن تاريخ إصداره ، إلى حدوث تغيير في شؤون شركة سدكو كابيتال أو أي من منتجاتها منذ تاريخ هذه الوثيقة. يجب ألا يعامل المستثمرون المحتملين محتويات هذه الوثيقة كمشورة تتعلق بالشرعية أو الضرائب أو الاستثمار أو أي مسائل أخرى.

قد لا تكون الاستثمارات التي تمت مناقشتها في هذه الوثيقة مناسبة لجميع المستثمرين ويجب على المستثمرين اتخاذ قراراتهم الاستثمارية باستخدام مستشاريهم المستقلين حيث يعتقدون أنها ضرورية وعلى أساس أوضاعهم المالية وأهدافهم الاستثمارية المحددة. إن الاستثمار في أي استثمار يربح أو يديره سدكو كابيتال سيكون مناسباً فقط لبعض المستثمرين المتطورين الذين لا يحتاجون إلى سهولة فورية في استثماراتهم. لن يكون هناك سوق عام أو ثانوي للمصالح في الاستثمارات وليس من المتوقع أن يتطور سوق عام أو ثانوي. قد يتذبذب الدخل من الاستثمارات وقد يرتفع أو يهبط سعر أو قيمة الاستثمارات الموضحة في هذه الوثيقة ، سواء بشكل مباشر أو غير مباشر ، وقد يفقد المستثمر جميع الأموال المستثمرة. علاوة على ذلك ، لا يمثل الأداء السابق بالضرورة نتائج مستقبلية.

19C006

