

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

التقرير الربع سنوي للربع  
المنتهي في ٣٠ سبتمبر ٢٠١٨

## النقاط الرئيسية:

- أكبر ١٠ 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 سابقاً)

## أهداف وسياسات الاستثمار وممارساته:

يهدف الصندوق إلى نمو رأس المال على المدى الطويل من خلال الإستثمار في أسهم الشركات المدرجة في السوق المالية السعودية بالإضافة الى الاستثمار في الطروحات الأولية في السعودية والامارات وقطر والكويت وعمان والبحرين والاردن 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:

لا يوجد.

## تقارير الصندوق:

تقارير الصندوق متاحة عند الطلب وبدون مقابل

## معلومات صندوق الاستثمار

مدير الصندوق	سدكو كابيتال
تاريخ البدء	٢٥ مايو ٢٠١٦ م
عملة الصندوق	ريال سعودي
حجم الصندوق	16.18 مليون ريال سعودي
المؤشر الإرشادي	مؤشر أس أند بي للأسهم السعودية المتوافقة مع ضوابط الشريعة الاسلامية
الحد الأدنى للاشتراك	١٠,٠٠٠ ريال سعودي
أيام التقييم / أيام التعامل	الاثنين والأربعاء من كل أسبوع. وعندما لا يكون أي من تلك الأيام يوم عمل، فإن يوم التقييم سيكون يوم التقييم التالي
أخر موعد لاستلام طلبات الاشتراك والاسترداد	الساعة الرابعة مساء بتوقيت المملكة العربية السعودية في يوم التعامل
رسوم الاشتراك	بحد أقصى ٢% من إجمالي مبلغ الاشتراك وهذه الرسوم لن تحسب من ضمن مبلغ الاشتراك
رسوم الاسترداد المبكر	١% من صافي قيمة الوحدات المستردة خلال ٣٠ يوم عمل من الاشتراك
أنعاب إدارية	0.75% سنويا من صافي قيمة أصول الصندوق
أنعاب الأداء	٢٠% من فارق الأداء النسبي الايجابي بين مدير الصندوق والمؤشر الإرشادي
انعاب الاداري وامين الحفظ	١٠, ٠% سنويا من صافي قيمة أصول الصندوق
مراجع الحسابات	كي بي ام جي
الإداري وأمين الحفظ	السعودي الفرنسي كابيتال

## أداء الصندوق

ملخص أداء الأسواق:

السوق	رمز بلومبيرج	*الأداء الربعي (%)	**للسنة (%)
السعودية (مؤشر تداول)	SASEIDX Index	-5.09 %	9.61 %
السعودية (المؤشر الشرعي)	SPSHDSAD Index	-4.89 %	7.10 %
مؤشر الأسواق العربية	SPSHPAT Index	-1.93 %	10.94 %
صندوق سدكو كابيتال المرن للأسهم السعودية (صندوق النخبة سابقاً)	ELFLSEF AB Equity	-5.73 %	1.91 %
الذهب	XAU currency	-4.62 %	-7.20 %
خام برنت	CO1 Commodity	4.79 %	22.43 %

\* تم حساب الأداء الربعي لفترة الثلاثة شهور بناء على آخر يوم تقييم كما في يونيو ٢٧ - ٢٠١٨ إلى آخر يوم تقييم في سبتمبر ٢٦ - ٢٠١٨  
\*\* تم حساب الأداء السنوي بناء على آخر يوم تقييم في ديسمبر ٢٧ - ٢٠١٧ إلى آخر يوم تقييم في سبتمبر ٢٦ - ٢٠١٨

## معايير ومؤشرات أداء الصندوق

العائد الاجمالي لثلاث سنوات, وخمس سنوات وعشر سنوات ومنذ التأسيس

معايير الأداء	العائد منذ ٣ سنوات	العائد منذ ٥ سنوات	العائد منذ ١٠ سنوات
العائد السنوي	لا ينطبق	لا ينطبق	لا ينطبق
العائد منذ التأسيس	10.54 %		

\*\* بدأ الصندوق عملياته في ٢٥ مايو ٢٠١٦

الأداء	الربع الثالث	منذ بداية العام	منذ التأسيس**
صندوق سدكو كابيتال المرن للأسهم السعودية	-4.92 %	4.29%	10.54%
المؤشر الاسترشادي	-3.71 %	18.17 %	17.25 %

## نسبة الأتعاب الاجمالية للربع ومصاريف التعامل للربع

القيمة	البند
.74 %	نسبة الاتعاب الاجمالية للربع الى متوسط صافي قيمة اصول الصندوق
لا يوجد	الارباح الموزعة في الربع
لا يوجد	استثمار مدير الصندوق
SAR 12,462.77	مصاريف التعامل للربع
لا يوجد	نسبة الاقتراض من قيمة صافي اصول الصندوق في نهاية الربع

## مخاطر التمويل

تحليل احصائي	الربع الثالث من ٢٠١٨	من بداية السنة	منذ التأسيس**
نسبة التدذب	7.8 %	8.2 %	15.6 %
معدل الانحراف (سنويا)	2.1 %	2.4 %	4.21 %
معامل بيتا	.97 %	.94 %	.97 %

\*\* بدأ الصندوق عملياته في ٢٥ مايو ٢٠١٦

## التحليل الاحصائي

تحليل السيولة (عدد الأيام اللازمه لتسييل الاستثمارات)

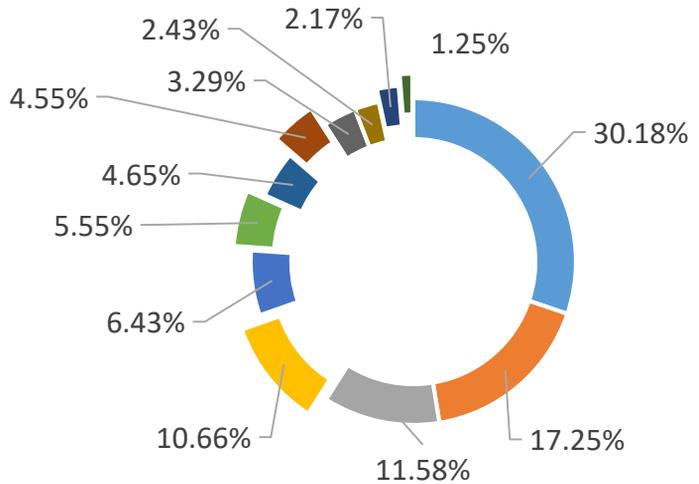
نسبة الاستثمار %	25	50	75	90	95	100
5	0.08	0.29	0.84	1.28	1.48	2.03
10	0.04	0.15	0.42	0.64	0.74	1.01
15	0.03	0.10	0.28	0.43	0.49	0.68
20	0.02	0.07	0.21	0.32	0.37	0.51
25	0.02	0.06	0.17	0.26	0.30	0.41
30	0.01	0.05	0.14	0.21	0.25	0.34

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

العدد	القطاع	%
1	المواد الأساسية	30.18%
2	البنوك	17.25%
3	تجزئة السلع الكمالية	11.58%
4	الاتصالات	10.66%
5	الرعاية الصحية	6.43%
6	الخدمات الاستهلاكية	5.55%
7	الخدمات التجارية والمهنية	4.65%
8	النقل	4.55%
9	التأمين	3.29%
10	النقد وما يعادله	2.43%
11	إنتاج الأغذية	2.17%
12	إدارة وتطوير العقارات	1.25%
	المجموع	100 %

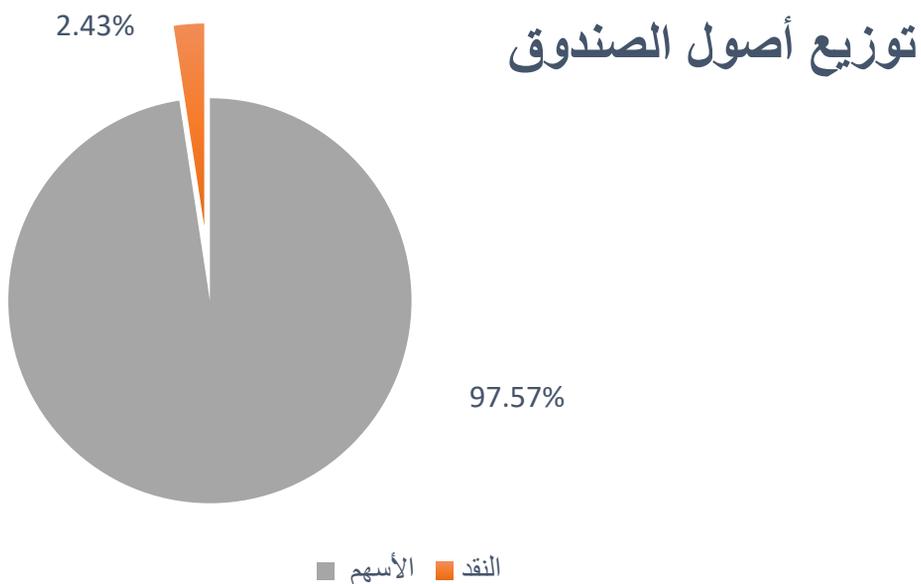
## التوزيع القطاعي لأسهم الصندوق

- المواد الأساسية
- البنوك
- تجزئة السلع الكمالية
- الاتصالات
- الرعاية الصحية
- الخدمات الاستهلاكية
- الخدمات التجارية والمهنية
- النقل
- التأمين
- النقد وما يعادله
- إنتاج الأغذية
- إدارة وتطوير العقارات



### توزيع أصول الصندوق كما في 30/09/2018

القطاع	%
الأسهم	97.57 %
النقد	2.43 %
المجموع	100%



### أكبر ١٠ استثمارات في محفظة الصندوق

قائمة الاسماء ونسب المصدرين الذين تشكل اسهمهم اكبر عشرة استثمارات في محفظة الصندوق كما هي في اول يوم من الربع

العدد	المصدر	%
1	مصرف الراجحي	14.12
2	الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك)	14.12
3	شركة الإتصالات السعودية	10.36
4	شركة التصنيع الوطنية	7.90
5	شركة ينبع الوطنية للبتر وكيموايات	7.46
6	الشركة المتقدمة للبتر وكيموايات	7.43
7	شركة الشرق الأوسط للرعاية الصحية	5.80
8	الشركة الوطنية للبتر وكيموايات	5.26
9	الشركة المتحدة الدولية للمواصلات	5.23
10	شركة جرير للتسويق	4.97

### الشركات المالكة لأكبر حصص في الصندوق

قائمة أكبر شركات مالكة في حصص الصندوق كما هي في اخريوم من الربع

العدد	المصدر	%
1	مصرف الراجحي	17.25
2	الشركة السعودية للصناعات الأساسية	14.85
3	شركة الاتصالات السعودية	10.66
4	شركة ينبع الوطنية للبتر وكيموايات	9.53
5	الشركة المتحدة للإلكترونيات	7.68
6	شركة لجام للرياضة	5.55
7	الشركة المتقدمة للبتر وكيموايات	4.85
8	شركة الخطوط السعودية للتموين	4.65
9	الشركة المتحدة الدولية للمواصلات	4.55
10	شركة الشرق الأوسط للرعاية الصحية	4.35

### تعليق مدير الصندوق عن أداء الصندوق خلال الفترة

هذا وقد رفعت كل من مؤسسة النقد العربي السعودي وصندوق النقد الدولي توقعاتهما للنمو الاقتصادي في السعودية إلى ١.٩% من ١.٧% كما سجلت نتائج الشركات في السوق السعودي للربع الثاني عن العام ارتفاعا بنحو ٢١% على أساس سنوي. بالإضافة إلى ذلك فقد تقلص عجز الميزانية بنحو ٨٤% على أساس سنوي نظرا لارتفاعات مقابلة في أسعار النفط. كما سجل الدخل غير النفطي ارتفاعا بنحو ٤٢% وارتفع الانفاق بنحو ٣٤% على أساس سنوي. كان النمو في عدد الحجاج لهذا العام في حدود ٠.٨% ولكن يتوقع أن يصل عدد حجاج بيت الله الحرام إلى ٥ مليون حاج بحلول عام ٢٠٣٠ مقارنة بأقصى عدد سابق للحجاج والمقدر بـ ٣.١ مليون حاج في عام ٢٠١٢. وبالرغم من تأجيل طرح أرامكو السعودية إلا أن الجهود لزيادة القيمة المضافة من أرامكو ما زالت مستمرة إذ تم الإعلان عن صفقة لاستحواذ أرامكو على سابق وتمويل هذه الصفقة عن طريق الاقتراض مما يعكس آلية الاستثمار النشطة المتبعة. كما تم الإعلان عن جدولة طرح شركة تداول للطرح العام في وقت ما في ٢٠١٩-٢٠٢٠.

انخفض الصندوق بـ ٤.٩١% خلال الربع الثالث لهذا العام في مقابل انخفاض محيطه الاستثماري بـ ٣.١٥% خلال ذات الفترة. أتى معظم الناتج الإيجابي للصندوق من الأسهم التالية: اكسترا والتصنيع ومعادن حيث ساهمت في أداء الصندوق بـ ٤.٠ و ٣.٤ و ٢.٩ نقطة أساس على التوالي. وفي المقابل فإن أسهم شركات ملاذ والمستشفى السعودي الألماني وسافكو كانت أكبر المساهمين في الأداء السلبى للصندوق حيث تسببت بانخفاض الأداء بـ ٩.١ و ٨.٩ و ٦.٠ نقطة أساس على التوالي. ومما أدى إلى انخفاض الأسواق خلال الربع خروج تدفقات نقدية أجنبية صافية تقدر بنحو ٢.٧ مليون دولار وثبات مؤشر مديري المشتريات عند مستوى ٥٥ وانخفاض مبيعات الاسمنت بنحو ١٣% بالإضافة إلى انخفاض العمليات عبر نقاط البيع بـ ١٩% خلال الفترة من شهر مايو إلى أغسطس من هذا العام. كما أن ثبات مستوى التضخم عند ٢.٣% وانخفاض أسعار العقار السكني بنحو ٧% على أساس سنوي خلال الربع الثاني كانا من ضمن العوامل التي أثرت على أداء الأسواق. وبالمقابل فقد سجلت الخطوط السعودية ارتفاعا في عدد المسافرين على متنها بنحو ٨% على أساس سنوي خلال النصف الأول من العام كما قامت اس اند بي بضم السعودية لمؤشرها للأسواق الناشئة ابتداء من مارس وسبتمبر من العام القادم.

### تعليق مدير الصندوق عن أداء الصندوق خلال الفترة

وفي أخبار أخرى شهد قطاع البيع بالتجزئة إغلاقاً متزامناً مع تطبيق قواعد العودة. ويتوقع أن تشهد المدارس الخاصة انخفاض تسجيل الطلاب فيها بنحو ٣٠%. وأخيراً فقد ارتفع دخل الانفاق السياحي في نهاية الصيف بنحو ٢١% على أساس سنوي كما يتوقع أن تزيد السياحة الدينية بنحو ٢٢% في العام القادم.

سجل خام برنت ارتفاعاً بنحو ٦% خلال الفترة ولكن مؤشر مورقان ستانلي للأسواق الناشئة بقي ثابتاً خلال الربع وفي المقابل فإن السوق السعودي شهد ضغطاً بيعية في عمليات جني أرباح بعد إعلان انضمامه إلى مؤشر مورقان ستانلي للأسواق الناشئة وبعد إعلان النتائج القوية للشركات عن الربع الثاني من العام ولم يعكس السوق اتجاهه السلبي إلا في آخر ١٠ أيام من الربع. وأما في الربع القادم فإننا نتوقع أن يظهر السوق نوعاً من الثبات أو ارتفاعات بسيطة خلال فترة إعلان نتائج الشركات يتبعها في الغالب ارتفاعات أقوى مع إعلان أرقام مشجعة لميزانية العام القادم بالإضافة إلى ارتفاع الانفاق الحكومي وثبات مستويات الطلب في قطاع البيع بالتجزئة خلال الربع الأول من العام القادم وأخيراً ارتفاع صافي التدفقات النقدية الأجنبية.

بالإضافة إلى ذلك أعلنت شركة مورقان ستانلي عن إطلاق مؤشر قابل للمتابعة للسوق السعودي كما أعلنت تداول عن إطلاق منتجات المشتقات في ٢٠١٩ وصدر قرار مجلس الوزراء بالموافقة على تحويل مصلحة إدارة ممتلكات الدولة إلى هيئة عامة. وأخيراً فقد استمرت جهود الإصلاح إذ تم السماح للنساء بالعمل ككاتبات عدل والعمل في قطاع الطيران بالإضافة إلى عملية التكامل القائمة بين وزارتي العمل والإسكان.

وفي سياق منفصل اقترض صندوق الاستثمارات العامة ١١ مليار دولار في قرض مشترك كما قام بترسية عقد الاستشارة لمدينة الملك عبدالله المالية. كما تمت ترسية عقد إنشاء محطة لتحلية مياه البحر في المنطقة الشرقية بتكلفة إجمالية تبلغ ٢٣٢ مليون دولار. بالإضافة إلى ذلك قامت مدينة الملك عبدالله الاقتصادية بتوقيع اتفاقية مع وزارة الإسكان لبناء ٨٠٠٠ وحدة سكنية. أيضاً وقعت الشركة السعودية للصناعات العسكرية اتفاقية مع شركة إسبانية لبناء السفن وأعلنت أرامكو عن خطة إنفاق رأسمالي لعشر سنوات بنحو ١٣٣ مليار دولار بالإضافة إلى ذلك وصلت نسبة اكتمال مشروع مترو الرياض إلى ٧٥% وتم اكتمال المرحلة الأولى من مشروع مدينة القدية الترفيهية.

### مدير الصندوق

#### اسم وعنوان مدير الصندوق

الشركة السعودية للإقتصاد والتنمية للأوراق المالية (سدكو كابيتال).  
البرج الجنوبي - الطابق الثاني، أسواق البحر الأحمر، بين البوابة ٧  
والبوابة ٨. ص.ب. ١٣٣٩٦ جدة ٢١٤٩٣ المملكة العربية السعودية.

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

### أمين الحفظ

#### اسم وعنوان أمين الحفظ

شركة السعودي الفرنسي كابيتال، الرياض ٧٤٩ طريق الملك فهد -  
تقاطع شارع الأمير محمد بن عبدالعزيز (شارع التحلية) ص.ب.  
٢٣٤٥٤ الرياض ١١٤٢٦.

#### 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 الصندوق بالاضافة 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. ٥٥٠٧٨ - جدة : ٢١٥٣٤

هاتف: 0126581616

## نهاية التقرير

(18C198-MO)

## لمزيد من المعلومات :

هاتف: +966 (0)12 690 6555

فاكس: +966 (0)12 215 1582

صندوق بريد: ٢١٤٩٣ جدة 13396

المملكة العربية السعودية

رقم رخصة هيئة سوق المال 11157-37

[www.sedcocapital.com](http://www.sedcocapital.com)

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

## 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 تقديمتها 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 فقه 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 موثوقة 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 الاقتراحات التجارية الواردة في هذه الوثيقة. تمثل الآراء والتفكيرات 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 تفكيرات موضحة هنا ، تتغير أو تصبح غير دقيقة في وقت لاحق. أسعار وتوافر الأصول والممتلكات والأدوات المالية هي أيضا 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 النهائي 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 بالشريعة 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 مستشارهم المستقلين حيث يعتقدون أنها ضرورية وعلى أساس أوضاعهم المالية وأهدافهم الاستثمارية المحددة. إن الاستثمار في أي استثمار يراه أو يديره سدكو كابيتال سيكون مناسباً فقط لبعض المستثمرين المتطورين الذين لا يحتاجون إلى سيولة 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.