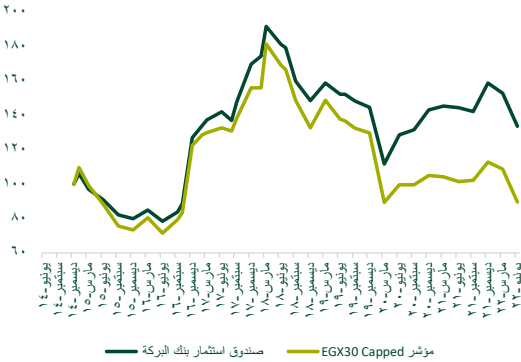


محفظة الصندوق

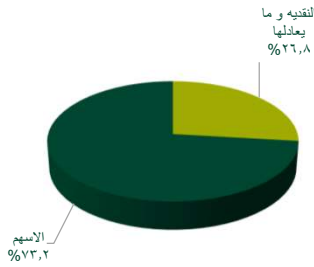
أداء الصندوق

الأداء	الفترة
-12,6%	الربع الثاني 2022
-15,9%	العائد منذ بداية العام
11,0%	2021
-5,9%	منذ 5 سنوات
82,6%	منذ التأسيس

الإداء



توزيع الأصول



التقرير الربع سنوي

الربع الثاني 2022

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
- لجنة الشريعة يجب أن توافق على جميع استثمارات الصندوق
- يمكن للصندوق أيضا الاستثمار في أدوات 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 الوتيرة في آخر يوم عمل مصري من كل أسبوع
- الحد الأدنى للاكتتاب هو 100 وثائق استثمارية

تحليل السوق

أداء الربع الثاني من عام 2022:

أسواق المال العالمية

بدأ الاقتصاد العالمي خلال عام 2021 في التعافي من وباء كورونا إلا أنه في نهاية العام ظهرت مشكلة سلاسل الامدادات مما أثر على التعافي الاقتصادي وخلق مشاكل تضخمية. هذا وجاءت الحرب الروسية الأوكرانية في بداية 2022 لتزيد من موجة التضخم العالمي خاصة في أسعار الطاقة التي كانت مرتفعة من الأصل.

وبناء عليه بدأت البنوك المركزية على مستوى العالم في اتباع سياسة نقدية تشفوية من أجل مواجهة التضخم حتى لو أدى ذلك إلى انخفاض نسب النمو الاقتصادي و هو ما أدى إلى اتخاذ المستثمرين سياسة استثمارية أكثر حذرة منسحبين بالاستثمار في الأسهم و هو ما أدى إلى انخفاض عام في أسواق المال سواء في الأسواق الكبرى أو الأسواق الناشئة و هو ما أدى إلى انخفاض مؤشر MSCI World للبورصات العالمية بـ 11,2% في النصف الأول من 2022.

المؤشر	الإداء
مؤشر البورصة الأمريكية (S&P500)	-20,50%
مؤشر البورصة الأمريكية (Nasdaq)	-29,50%
مؤشر MSCI للأسواق العالمية	-21,20%
مؤشر MSCI للأسواق الناشئة	-18,80%

بعض الملاحظات على الوضع الراهن:

- ارتفاع أسعار الفائدة بالإضافة إلى ارتفاع أسعار الطاقة سيؤدي إلى تباطؤ نمو الاقتصاد العالمي مما سيؤدي إلى هبوط أرباح الشركات.
- التضخم في نهاية 2021 بدأ نتيجة مشاكل سلاسل الامدادات ولكنها تقادم في 2022 نتيجة الحرب الروسية الأوكرانية وبناء عليه من المتوقع أن تحافظ البنوك المركزية على سياستها التشفوية و هم ما يعرض العالم لمخاطر الكساد.
- الحفاظ الرئيسي لأسواق المال العالمية هي سرعة بنك الاحتياطي الفيدرالي في وقف سياسته التشفوية مع بدأ انحصار موجة التضخم. وحينها ستتعاقد الأسهم عند الوصول لقناعة أن التضخم وصل لأعلى معدلاته و سيبدأ في الانخفاض.
- رغم الجدل الدائر بأن أسعار الأسهم وصلت لمنطقة جذابة رغم الظروف الاقتصادية إلا أننا لا نعتقد أن أسواق الأسهم ستتعاقد بالكامل قبل وقف بنك الاحتياطي الفيدرالي لسياسته التشفوية.

نظرة على أسعار الطاقة

ارتفعت أسعار الطاقة بداية من نهاية عام 2020 مجموعة بزيادة الطلب مع بداية فتح الاقتصادات عقب جائحة كورونا في حين أن العرض كان محدود في ظل توقف أعمال التنقيب خلال الجائحة و قلة الاستثمارات في قطاع الاستخراج بصورة عامة منذ عام 2015.

و قد حدث ارتفاع في تكلفة استخراج الطاقة نتيجة ضغط تغير المناخ و المطالبة بالاعتماد على الطاقة البديلة و النظيفة على حساب البترول و مشتقاته و بناء عليه فلو فرض حالاً أن العالم مازال غير موهل للاعتماد على الطاقة البديلة بصورة كافية فحين أن شركات البترول توقفت عن الاستثمار للبحث عن اكتشافات جديدة في ظل العوائق الاستثمارية على الطاقة الغير متجددة.

نعتقد أن سياسات البنوك المركزية التشفوية ستؤدي إلى انخفاض نسب نمو الاقتصاد العالمي و هو ما سيضعف الطلب على الطاقة إلا أن هذا يأتي في وقت تبدأ فيه الصين في فتح اقتصادها و هو ما يعني أن انخفاض الطلب لن يكون حاد. و بناء عليه نتوقع انخفاض أسعار الطاقة عن الربع المالي السابق إلا أنها ستستمر مرتفعة بصورة نسبية في ظل محدودية العرض.

سوق الأسهم المصرية

يتداول السوق المصري على مضاعف ربحية يقدر بـ 4,7 مرة لعام 2022 و هو أقل سعر مضاعف ربحية تداول عليه السوق منذ 20 عام و هو أقل بـ 6,6% من متوسط تداول السوق في الـ 5 أعوام الأخيرة المقدر بـ 8,8 مرة.

الشركة	مضاعف الربحية 2022	متوسط مضاعف الربحية - 5 أعوام
البنك التجاري الدولي	4.9x	11.0x
بنك كريديت اجريكول	3.8x	6.1x
المجموعة المالية هيرميس	7.3x	10.3x
المصرية للاتصالات	3.7x	5.6x
شركة الشرقية	4.6x	8.6x
شركة السويس للتكاملات	4.2x	5.9x
شركة أبو قير للأسمدة	2.9x	9.2x
شركة القابضة المصرية الكويتية	4.7x	10.6x
شركة موبكو	3.7x	9.0x
شركة اموك	4.7x	13.6x

نعتقد أن المستثمرين الأجانب لن يقوموا بزيادة استثماراتهم في السوق رغم جذبية الأسعار نظراً لتوقعهم انخفاض العملة و انتظاراً لانتهاج مفاوضات مصر مع صندوق النقد الدولي بالإضافة إلى تراجع الأسواق العالمية بصورة عامة.

من الملاحظ أن النظرة على أرباح الشركات المدرجة في البورصة المصرية يظل قوي رغم تراجع المتوقع في الاقتصاد العالمي في ظل أن غالبية الأسهم في المؤشر الرئيسي هي لبنوك و شركات تعمل في قطاع الطاقة نعتقد أنه يوجد ملاحظتان هامتان على حالة السوق الحالية:

- انخفاض الجنيه المصري بـ 16,5% خلال النصف الأول من 2022 و تعد هذه أول مرة لا يتعامل سوق الأسهم بصورة إيجابية مع خفض العملة رغم أن غالبية أرباح الشركات معتمدة على الدولار الأمريكي.
- انخفاض الحد في أسعار الشركات و عدم تناسب التقييم الحالي للسوق مع الأرباح المحققة سيؤدي إلى موجة من الانسحابات و محاولات الانسحاب مستغلين فرصة انخفاض الأسعار و هو ما لن يتحقق في ظروف طبيعية للسوق.
- و بناء عليه نعتقد أن من الناحية الاستثمارية فالسوق يتداول على أسعار منخفضة بشدة إلا أنه في ظل غياب رغبة المستثمرين في ضخ أموال جديدة خاصة في ظل حالة أسواق الأسهم العالمية و الخوف من الموجة التضخمية و احتمال دخول الاقتصاد العالمي في كساد قد يظل السوق في هذه الحالة لفترة من الزمن.

نوع الصندوق	سوق أسهم مفتوح
تاريخ التأسيس	ملو-2006
سعر الوتيرة ج.م	97,12 ج.م
اجمالي التوزيعات من التأسيس	61,60 ج.م
كود الصندوق في Bloomberg	EFGSAFA
كود ISIN الخاص بالصندوق	65077568

مدير الاستثمار

شركة الإدارة	هيرميس لإدارة الصناديق
مدير الاستثمار	نبيل موسى
مساعد مدير الاستثمار	مصطفى عامر

بيانات التواصل

بنك البركة مصر	
تليفون	19373
فاكس	+202-33761153
العنوان الإلكتروني	<a href="http://www.albaraka-bank.com/">http://www.albaraka-bank.com/</a>