

محفظة الصندوق

أداء الصندوق

الفترة	الأداء
الربع الرابع ٢٠٢١	١١,٧%
٢٠٢١	١١,٠%
٢٠٢٠	-١,٠%
منذ ٥ سنوات	٧٩,١%
منذ التأسيس	١١٧,١%

التقرير الربع سنوي
الربع الرابع ٢٠٢١

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 بالادوات المستثمر فيها بالصندوق.

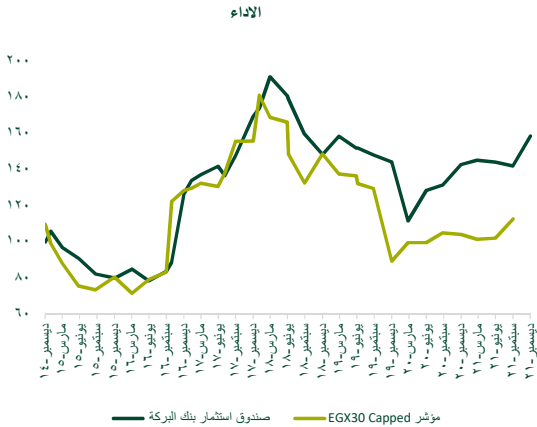
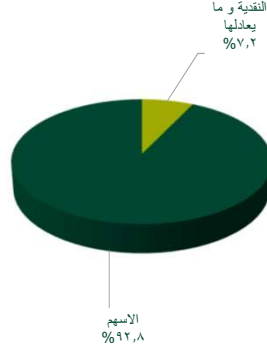
مجالات الاستثمار

- 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 أذون 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 الوثيقة في آخر يوم عمل مصرفي من كل أسبوع
- الحد الأدنى للاكتتاب هو ١٠ وثائق استثمارية

توزيع الأصول



تحليل السوق

أداء الربع الرابع من عام ٢٠٢١:

أنهى مؤشر EGX30 Capped العام بشكل إيجابي، حيث كان الربع الرابع أقوى ربع في العام مع أداء بنسبة ١٠,٤٪، ما رفع الأداء منذ بداية العام حتى تاريخه إلى المنطقة الإيجابية بارتفاع ٧,٤٢٪. كان ارتفاع المؤشر مدفوعاً بشكل أساسي بقطاعي الغازات والبنوك. شهد الربع الرابع ارتفاعاً طاقماً على كل من مصر الجديدة للإسكان ومجموعة طلعت مصطفى بنسبة ٣٦,٧٥٪ و ٢٢,٩٠٪ على التوالي. بينما في قطاع البنوك، ارتفع سهم البنك التجاري الدولي وكريدي أجريكول بنسبة ٢٤,٢١٪ و ٣١,٦٢٪ على التوالي.

بدأ الربع بإداء جيد من أسهم شركات الأسمدة والبتروكيماويات، مدفوعاً بارتفاع الأسعار العالمية للسلع التي انتهى هذا الارتفاع في بداية نوفمبر بعد تعديل أسعار الغاز من ٤,٥ دولار أمريكي / مليون وحدة حرارية إلى ٥,٧٥ دولار أمريكي / مليون وحدة حرارية لمنتج الأمست والحديد والصلب والبتروكيماويات والأسمدة. وبعد فترة قصيرة، تم تعديل أسعار بيع الأسمدة المحلية من ٣٢٠٠ جنيه للطن إلى ٤٥٠٠ جنيه للطن.

وشهد هذا الربع أيضاً الاكتتاب العام لشركة E-Finance مع خطة أولية لطرح ما يصل إلى ١٦٪ من الشركة ومع ذلك، فإن الاضمان القوي من المستثمرين الأجانب دفع الحكومة إلى زيادة حجم الطرح إلى ٢٦٪ من الشركة (٣٧٠ مليون دولار أمريكي). علاوة على ذلك، قدمت الحكومة عرضاً تقنياً لـ ١٠٪ من شركة أبو قير للأسمدة في السوق (١٤٠ مليون دولار أمريكي) حيث تمت تغطية الاكتتاب ٣ مرات.

قادت الدار العقارية عرض شراء حصص في سوديك بسعر ٢٠ جنيهاً مصرياً للسهم الذي تمت الموافقة عليه هذا الربع، مما عزز أداء الشركات العقارية الأخرى المدرجة مثل مصر الجديدة للإسكان ومجموعة طلعت مصطفى ومدينة نصر للإسكان.

السوق المصري

برنامج الخصخصة حافز رئيسي

تهدف الحكومة المصرية إلى زيادة نسبة تواجدهم الأجانب في السوق المصري عن طريق استئناف برنامج الخصخصة من أجل جذب أموال إجنبية جديدة.

نعتمد أن إعادة إحياء برنامج الخصخصة سيؤدي إلى زيادة الاستثمارات الأجنبية في السوق المصري ويخلق عمق وتوسع أفضل للسوق مما يزيد من جاذبيته للمستثمرين. وقد اعانت الحكومة نيتها استمرار برنامج الطروحات خلال عام ٢٠٢٢ مع تهرب العديد من المستثمرين للطروحات خاصة بنك القاهرة.

الارباح ونسب التمويل

ارتفعت ارباح الشركات المصرية بـ ٧٠٪ خلال الـ ٩ أشهر الأولى من ٢٠٢١ مع الوضع في الاعتبار أن هذه النسبة منخفضة بالمقارنة بالارباح عن المعدلات الطبيعية في ٢٠٢٠ نتيجة فرض حظر تجوال خلال الربع الثاني من ٢٠٢٠ نتيجة جائحة كورونا. هذا وتوقع ارتفاع ارباح الشركات بـ ١٠٪ خلال ٢٠٢٢ من الجدير بالذكر أن السوق لم يحقق أداءً يتماشى مع التعافي الذي حدث في الارباح خلال ٢٠٢١ حيث ارتفع مؤشر EGX30 بـ ١٠,٢٪ فقط وبناء عليه يتداول السوق على مضاعف ربحية يقدر بـ ٧,٣ مرة في ٢٠٢١ و ٦,٤ مرة في ٢٠٢٢.

النظرة المستقبلية

يتداول السوق المصري كجزء من مؤشر MSCI للأسواق الناشئة مع ٢٥ سوق آخر وبناء عليه يتأثر أداء السوق المصري بأداء الأسواق الناشئة خاصة في ظل التفتت الأجنبية للأسواق الناشئة سواء دخولا أو خروجاً. هذا وقد تأثر أداء السوق سلباً خلال الـ ٥ أعوام السابقة حيث ارتفع مؤشر MSCI EM بـ ٤٢,٩٪ خلال الـ ٥ سنوات السابقة مقارنة بانخفاض يقدر بـ ٣,٨٪ في مؤشر مصر الخاص بـ MSCI.

العام	عائد MSCI EM بال دولار الامريكي	عائد MSCI Egypt بال دولار الامريكي
٢٠١٧	٣٤,٣٠%	٤,٦٠%
٢٠١٨	١٦,٦٠%	١٧,٤٠%
٢٠١٩	١٥,٤٠%	٤,٥٠%
٢٠٢٠	١٥,٨٠%	٢٥,١٠%
٢٠٢١	٥,٧٠%	٤,٦٠%
٥ سنوات مجمعة	٣,٨٠%	٤٢,٩٠%

و قد حدث تراجع أداء السوق المصري مقارنة بمتوسط أداء مؤشر MSCI EM ثلاثة أسباب رئيسية: (١) ضعف مستوى سيولة السوق المصري بالدولار الأمريكي بعد تعهد المستثمرين عن السوق المصري، بعض التخوف من المستثمرين الأجانب عقب مشاكل الحكومة الخاصة بالبنك التجاري الدولي، (٢) بعض القلق الناتج من التوتر السياسي بين مصر واليونان على مياه نهر النيل.

من الجدير بالذكر أن الفترة الماضية شهدت تحسناً في نسبة تواجدهم المستثمرين الأجانب مع استقرار إدارة البنك التجاري الدولي ومعاهدة الحكومة لبرنامج الطروحات العامة في البورصة المصرية. وبناء عليه فقد تحسنت أداء السوق خلال النصف الثاني من ٢٠٢١ حيث ارتفع مؤشر EGX30 بـ ١٦,٦٪ خلال النصف الثاني من ٢٠٢١ مقارنة بانخفاض يقدر بـ ١٠,٤٪ في مؤشر MSCI EM وهو ما أدى إلى أن السوق المصري يحقق أداء أفضل من متوسط الأسواق الناشئة خلال ٢٠٢١ وهو ما توقع حدوثه في ٢٠٢٢ أيضاً.

وبناء عليه ورغم حركة السوق في الـ ٦ أشهر الماضية إلا أن السوق مازال يتداول بعيداً عن متوسط مضاعف الربحية التاريخية وهو ما يجعل في الأسعار المنخفضة التي تتداول عليها الأسهم في أغلب قطاعات البورصة المصرية.

التطورات الاقتصادية

- قررت لجنة السياسة النقدية للبنك المركزي المصري بالحفاظ على أسعار الفائدة ليصبح سعر عائد الإيداع لليلة الواحدة عند ٨,٢٥٪ وسعر الإقراض لليلة الواحدة عند ٩,٢٥٪، مما كان متوقع قام البنك المركزي بتخفيض أسعار الفائدة بـ ٥٠,٥٪ منذ بداية السياسة التوسعية في فبراير ٢٠١٨ حتى نوفمبر ٢٠٢٠. نتجت عن نظرة السياسة المشددة عملياً عن توقع تخفيضات في أسعار الفائدة في الفترة القادمة.
- أشارت وزارة التخطيط أنه من المتوقع أن ينمو الاقتصاد المصري بنسبة ٧,٦٪ في الربع الثاني من ٢٠٢١/٢٠٢٢ (الربع الثاني من ٢٠٢١/٢٠٢٢)، ومن المتوقع أن يسجل العام المالي ٢٠٢١/٢٠٢٢ نمو إجمالي للناتج المحلي في حدود ٥,٥٠٥٪. نلاحظ أن النمو في الربع الأول من عام ٢٠٢١/٢٠٢٢ بلغ ٩,٨٪ مدفوعاً بتأثير منخفض في العام السابق بسبب قيود إغلاق COVID-19.
- أعلنت وزارة المالية أن إجمالي عجز الموازنة بلغ ٢٦٧ مليار جنيه في الخمس أشهر من العام المالي ٢٠٢١/٢٠٢٢ الذي يمثل ٣,٧٪ من إجمالي الناتج المحلي مقابل ٣,٢٪ في العام السابق. وجاءت الزيادة في العجز انعكاساً للزيادة في إجمالي الإيرادات بنسبة ١٦,٥٪ مقابل زيادة في إجمالي الإنفاق بنسبة ١٦,١٪. يعود السبب الأساسي للزيادة في النفقات إلى زيادة في مدفوعات الفوائد بنسبة ١٢,٣٪ التي تمثل ٤,٠٪ من إجمالي النفقات.
- قررت الحكومة المصرية زيادة سعر بيع الغاز الطبيعي للصناعات كثيفة الاستهلاك (الحديد والصلب والأسمنت والأسمدة والبتروكيماويات) إلى ٥,٧٥ دولار لكل مليون وحدة حرارية بنسبة ارتفاع نحو ٢٨٪. من المتوقع أن يؤثر ذلك على شركات الحديد والأسمدة بسبب استخدامها الغاز بشكل رئيسي في الإنتاج، أما مصانع الأسمنت فستستخدم الفحم في الإنتاج.
- أودعت المملكة العربية السعودية ٣,٠ مليار دولار في البنك المركزي المصري، ومدت أجل استحقاق ٢,٣ مليار دولار أمريكي من الودائع الحالية. وتعد هذه خطوة دافعة لوضع الاحتياطي الأجنبي لمصر مما يعزز من احتياطي العملات الأجنبية في البلاد لتلبية احتياجاتها التمويلية في العام المالي ٢٠٢١/٢٠٢٢.
- أعلن البنك المركزي عن ارتفاع الاحتياطي النقد الأجنبي خلال شهر ديسمبر ليلعب ٤٠,٩٣ مليار دولار مقارنة بـ ٤٠,٩١ مليار دولار خلال شهر نوفمبر، مما يعني نسبة تغطية للواردات ٦,٩ شهر.

بيانات الصندوق

نوع الصندوق	سوق اسهم مفتوح
تاريخ التأسيس	مايو ٢٠٠٦
سعر الوثيقة ج.م	١١٥,٤٣ ج.م
اجمالي التوزيعات من التأسيس	٦١,٦٠ ج.م
كود الصندوق في Bloomberg	EFGSAFA
كود ISIN الخاص بالصندوق	٦٥٠٧٧٥٦٨

مدير الاستثمار

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

بيانات التواصل

بنك البركة مصر	١٩٣٧٣
تليفون	+٢٠٢-٣٣٧٦١١٤٥٣
فاكس	
العنوان الإلكتروني	http://www.albaraka-bank.com/