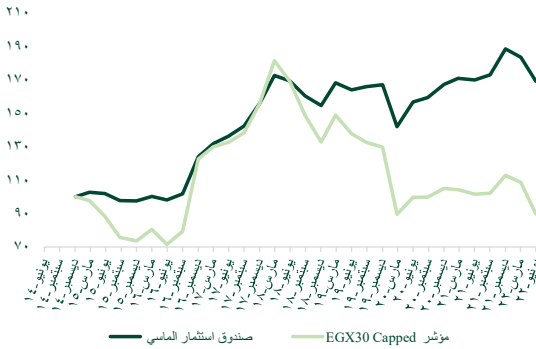


محافظة الصندوق

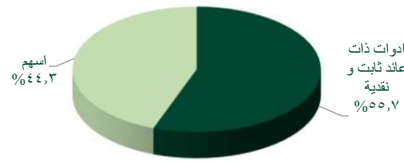
أداء الصندوق

الأداء	الفترة
-٧,٨%	الربع الثاني ٢٠٢٢
-١٠,٣%	العائد منذ بداية العام
١٢,٧%	٢٠٢١
٢٤,٢%	منذ ٥ سنوات
١٨٧,٤%	منذ التأسيس

الأداء



توزيع الأصول



التقرير الربع سنوي

الربع الثاني ٢٠٢٢

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
- يسمح للصندوق أيضاً بالاستثمار في أدوات الخزنة وسندات الخزنة وسندات الشركات و سندات التوزيع والودائع

الاكتتاب/الاسترداد

- يقدم الصندوق اكتتابات يومية للمستثمرين
- يقدم الصندوق استرداداً أسبوعياً للمستثمرين
- يتم تحديد سعر الوثيقة في آخر يوم عمل مصري من كل أسبوع
- الحد الأدنى للاكتتاب هو ٥ وثائق استثمارية

بيانات الصندوق

نوع الصندوق	سوق أسهم مفتوح
تاريخ التأسيس	أبريل-٢٠٠٨
سعر الوثيقة ج.م	٢٥٨,٨٤ ج.م
اجمالي التوزيعات من التأسيس	١٣,٥٠ ج.م
كود ISIN الخاص بالصندوق	٦٥١٢٢٩٤١

مدير الاستثمار

شركة الإدارة	هيرميس لإدارة الصناديق
مدير الاستثمار <td>نبيل موسى</td>	نبيل موسى
مساعد مدير الاستثمار <td>مصطفى عامر</td>	مصطفى عامر
بداية الإدارة بواسطة المجموعة المالية هيرميس <td>يوليو-٢٠١٣</td>	يوليو-٢٠١٣

بيانات التواصل

البنك الزراعي المصري	
تليفون	+٢٠٢٠٢٧٩٤٢٤٧١
فاكس	+٢٠٢٠٢٧٩٤٨١٩٣
العنوان الإلكتروني	https://www.abe.com.eg/

تحليل السوق

أداء الربع الثاني من عام ٢٠٢٢:

أسواق المال العالمية

بدأ الاقتصاد العالمي عام ٢٠٢١ 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 ٢٠٢٢ 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 حيلة مسخحين 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 ٢١,٢% في النصف الأول من ٢٠٢٢.

المؤشر	الأداء
مؤشر البورصة الأمريكية (S&P500)	-٢٠,٥٠%
مؤشر البورصة الأمريكية (Nasdaq)	-٢٩,٥٠%
مؤشر MSCI للأسواق العالمية	-٢١,٢٠%
مؤشر MSCI للأسواق الناشئة	-١٨,٨٠%

بعض الملاحظات على الوضع الراهن:

- ارتفاع أسعار الفائدة بالإضافة إلى ارتفاع أسعار الطاقة سيؤدي إلى تباطؤ نسب نمو الاقتصاد العالمي مما سيؤدي إلى هبوط أرباح الشركات.
- التضخم في نهاية ٢٠٢١ بدأ نتيجة مشاكل سلاسل الامدادات و تكيفت في ٢٠٢٢ نتيجة الحرب الروسية الأوكرانية و بناء عليه من المتوقع أن تحافظ البنوك المركزية على سياستها التضخمية و هم ما يعرض العالم لمخاطر الكساد.
- الحافز الرئيسي لأسواق المال العالمية هي سرعة تلك الاحتياطي الفيدرالي في وقف سياسته التضخمية مع بدأ انحسار موجة التضخم و حينها ستتهافت الأسهم عند الوصول لقاعدة أن التضخم وصل لأعلى محالته و سيبدأ في الانخفاض.
- رغم الجدل بشأن ارتفاع أسعار الأسهم وصلت لمنطقة جاذبة رغم الظروف الاقتصادية إلا أننا نتوقع أن أسواق الأسهم ستتعافى بالكامل قبل وقف بنك الاحتياطي الفيدرالي لسياسته التضخمية.

نظرة على أسعار الطاقة

ارتفعت أسعار الطاقة بداية من نهاية عام ٢٠٢٠ مجموعة زيادة 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 ٢٠١٥.

و قد حدث ارتفاع في تكلفة استخراج الطاقة نتيجة ضغوط تعوير المناخ و المداولة بالاعتماد على الطاقة البديلة و النظيفة على حساب البترول و مشتقاته و بناء عليه فلووضح حالياً 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.

نتوقع أن سياسات البنوك المركزية التضخمية 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 ٧,٧ مرة لعام ٢٠٢٢ و هو أقل سعر مضاعف ربحية تتداول عليه السوق منذ ٢٠ عام و هو أقل بـ ٤٦% من متوسط تداول السوق في الـ ٥ أعوام الأخيرة المقدر بـ ٨,٨ مرة.

الشركة	مضاعف الربحية ٢٠٢٢	متوسط مضاعف الربحية - ٥ أعوام
البنك التجاري الدولي	4.9x	11.0x
بنك كريديت أجريكول	3.8x	6.1x
المجموعة المالية هيرميس	7.3x	10.3x
المصرية للاتصالات	3.7x	5.6x
شركة الشرقية	4.6x	8.6x
شركة السويدي للتكاملات	4.2x	5.9x
شركة أبو قير للأسمدة	2.9x	9.2x
شركة القابضة المصرية الكونيتية	4.7x	10.6x
شركة موبكو	3.7x	9.0x
شركة اموك	4.7x	13.6x

نتوقع أن المستثمرين الأجانب لن يقوموا بزيادة استثماراتهم في السوق رغم جاذبية الأسعار نظراً لتوقعهم انخفاض العملة و انتظاراً لانتهاه فئاوضات مصر مع صندوق النقد الدولي بالإضافة إلى تراجع الأسواق العالمية بصفة عامة من الملاحظ أن النظرة على أرباح الشركات المدرجة في البورصة المصرية بظل قوي رغم تراجع المتوقع في الاقتصاد العالمي في ظل أن غالبية الأسهم في المؤشر الرئيسي هي بنوك و شركات تعمل في قطاع الطاقة نتوقع أنه يوجد ملاحظتان هامتان على حالة السوق الحالية:

- انخفاض الجنيه المصري بـ ١٦,٥% خلال النصف الأول من ٢٠٢٢ و تعد هذه أول مرة لا يتعامل سوق الأسهم بصورة إيجابية مع خفض العملة رغم أن غالبية أرباح الشركات معتمدة على الدولار الأمريكي.
- الانخفاض الحاد في أسعار الشركات و عدم تناسب التقييم الحالي للسوق مع الأرباح المحققة سيؤدي إلى موجة من الاستحوادات أو محاولات الاستحواذ مستغلين فرصة انخفاض الأسعار و هو ما لن يتحقق في ظروف طبيعية للسوق.
- وبناء عليه نتوقع 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 في ظل السوق في هذه الحالة لفترة من الزمن.

سوق الدخل الثابت

- ارتفع معدل التضخم السنوي إلى ١٣,٥% في مايو ٢٠٢٢ مقارنة بـ ١٣,١% في أبريل.
- قامت وكالة Moody's بتثبيت تقييم B2 بمصر مع تغير الروية إلى سلبى بدلاً من مستقر
- أفت مجلس النواب المصري الموازنة العامة للعام المالي ٢٢/٢٣ مع ارتفاع الإنفاق بنسبة ١٥%
- سجل صفحي احتياطي النقد الدولي لدى البنك المركزي المصري ٣٥,٣ مليار دولار أمريكي في مايو ٢٠٢٢ مقارنة بـ ٣٧,١ مليار في أبريل ٢٠٢٢
- انخفاض معدل البطالة ليصل إلى ٧,٢% في الربع الأول من عام ٢٠٢٢ مقارنة بـ ٧% في الربع السابق
- قررت لجنة السياسة النقدية للبنك المركزي المصري في اجتماعها في مايو ٢٠٢٢ رفع سعري عائد الإقراض والإيداع والإفراض لليلة واحدة وسعر العملية الرئيسية للبنك المركزي بواقع ٢٠٠ نقطة أساس ليصل إلى ١٢,٢٥% و ١١,٧% التوالي.
- متوسط أسعار الفائدة:
  - ٣ سنوات: ١٤,٦٩%
  - ٥ سنوات: ١٤,٢٥%
  - ٧ سنوات: ١٤,٢٣%
  - ١٠ سنوات: ١٤,٢٨%