

محفظة الصندوق

أداء الصندوق

الفترة	الأداء
الربع الرابع ٢٠٢١	٩,٠%
٢٠٢١	١٢,٧%
٢٠٢٠	٠,١%
منذ ٥ سنوات	٥٢,٢%
منذ التأسيس	٢٢٠,٤%

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 بالأدوات المستثمر فيها بالصندوق.

مجالات الاستثمار

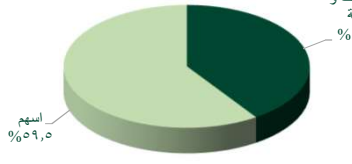
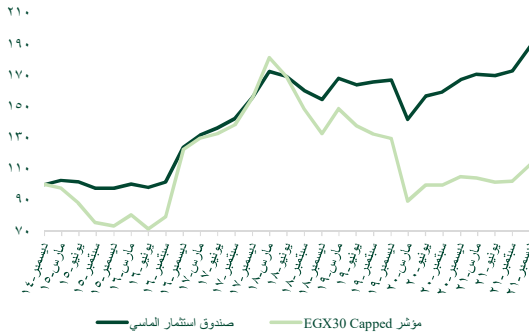
- يستثمر الصندوق بشكل رئيسي في الأوراق المالية للشركات المدرجة في البورصة المصرية
- يسمح للصندوق أيضاً بالاستثمار في أدون الخزانة و سندات الخزانة وسندات الشركات و سندات التوريق و الودائع

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

الاداء

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 محققاً عائد بنسبة ١٠,٤٢٪، مما رفع الأداء منذ بداية العام حتى تاريخه إلى المنطقة الإيجابية بارتفاع ٧,٤٢٪. كان ارتفاع المؤشر مدفوعاً بشكل أساسي بقطاعي العقارات والبنوك. شهد الربع الرابع ارتفاعاً 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 والبتركيماويات، مدفوعاً بارتفاع الأسعار العالمية للسلع. انتهى هذا الارتفاع في بداية نوفمبر بعد تعديل أسعار الغاز من ٤,٥٠ دولار أمريكي / مليون وحدة حرارية إلى ٥,٧٥ دولار أمريكي / مليون وحدة حرارية لمنتجو الأسمنت والحديد والصلب والبتركيماويات والأسمدة. وبعد فترة قصيرة، شهد الربع تراجعاً في أسهم شركة إيجي بي إن (١٠٪) من شركة أيو فير للأسمدة في السوق (١٤٠ مليون دولار أمريكي) حيث تمت تغطية الاكتتاب ٣ مرات. وشهد هذا الربع أيضاً اكتتاب العام لشركة E-Finance مع خطة أولية لطرح ما يصل إلى ١,٦١٪ من الشركة، و مع ذلك، فإن الاهتمام القوي من المستثمرين الأجانب دفع الحكومة إلى زيادة حجم الطرح إلى ٢,٦٦٪ من الشركة (٣٧٠ مليون دولار أمريكي). علاوة على ذلك، قدمت الحكومة عرضاً ثانوياً لـ ١,٠٠٪ من شركة أيو فير للأسمدة في السوق (١٤٠ مليون دولار أمريكي) حيث تمت تغطية الاكتتاب ٣ مرات.

قادت الدار العقارية عرض شراء حصة 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 حافظ رئيسي

تهدف الحكومة المصرية إلى زيادة نسبة تواجدهم الأجانب في السوق المصري عن طريق استئناف برنامج الخصخصة من أجل جذب أموال أجنبية جديدة. تعتقد أن إعادة إحياء برنامج الخصخصة سيؤدي إلى زيادة الاستثمارات الأجنبية في السوق المصري وخلق عمق وتنوع أفضل للسوق مما يزيد من جاذبيته للمستثمرين. وقد اعادت الحكومة نيهاً استمرار برنامج الطروحات للعديد من المستثمرين للطروحات خاصة بنك القاهرة.

الأرباح ونسب النمو

ارتفعت أرباح الشركات المصرية بـ ٧٠٪ خلال ٩ أشهر الأولى من ٢٠٢١ مع الوضع في الاعتبار أن هذه النسبة مدعومة بانخفاض الأرباح عن المعدلات الطبيعية في ٢٠٢٠ نتيجة فرض حظر تجوال خلال الربع الثاني من ٢٠٢٠ نتيجة جائحة كورونا. هذا وارتفع ارتفاع أرباح الشركات بـ ٢٠٪ خلال ٢٠٢٢. من الجدير بالذكر أن السوق لم يحقق أداء يتناسب مع التعافي الذي حدث في الأرباح خلال ٢٠٢١ حيث ارتفع مؤشر EGX30 بـ ١٠,٢٢٪ فقط و بناء 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 و بناء عليه يتأثر أداء السوق المصري بأداء الأسواق الناشئة خاصة في ظل التقلبات النقدية الأجنبية للأسواق الناشئة سواء دخولا أو خروجاً. هذا وقد تأثر أداء السوق سلباً خلال الـ ٥ أعوام السابقة حيث ارتفع مؤشر MSCI EM بـ ٢٩,٢٠٪ خلال الـ ٥ سنوات السابقة مقارنة بانخفاض يقدر بـ ٣,٨٠٪ في مؤشر مصر الخاص بـ MSCI.

العام	عائد MSCI EM بالدولار الأمريكي	عائد MSCI Egypt بالدولار الأمريكي
٢٠١٧	٣٤,٣٠%	٤,٦٠%
٢٠١٨	١٦,٦٠%	١٧,٤٠%
٢٠١٩	١٥,٤٠%	٤,٥٠%
٢٠٢٠	١٥,٨٠%	٥,١٠%
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 لثلاثة أسباب رئيسية: (١) ضعف مستوى سيولة السوق المصري بالدولار الأمريكي تبعد بعض المستثمرين عن السوق المصري، (٢) بعض التخوف من المستثمرين الأجانب عقب مشاكل الحكومة الخاصة بالبنك التجاري الدولي، (٣) بعض القلق الناتج من التوتر السياسي بين مصر و اليونان على مياه نهر النيل.

من الجدير بالذكر أن الفترة الماضية شهدت تحسن في نسبة تواجدهم الأجانب مع استقرار إدارة البنك التجاري الدولي و معاودة الحكومة لبرنامج الطروحات العامة في البورصة المصرية. و بناء عليه فقد تحسن أداء السوق خلال النصف الثاني من ٢٠٢١ حيث ارتفع مؤشر EGX30 بـ ١٦,٥٠٪ خلال النصف الثاني من ٢٠٢١ مقارنة بانخفاض يقدر بـ ١٠,٤٠٪ في مؤشر MSCI EM هو ما أدى إلى أن السوق المصري يحقق أداء أفضل من متوسط الأسواق الناشئة خلال ٢٠٢١ و هو ما نتوقع حدوثه في ٢٠٢٢ أيضاً.

و بناء عليه و رغم حركة السوق في الـ ٦ أشهر الماضية إلا أن السوق مازال يتداول بعيداً عن متوسط مضاعف الربحية التاريخي و هو ما يتجلى 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٪ و سعر الإقراض لليلة الواحدة عند ٩,٢٥٪، مما كان متوقفاً قام البنك المركزي بتخفيض أسعار الفائدة بـ ١,٥٠٪ منذ بداية السياسة التوسعية في فبراير ٢٠١٨ حتى نوفمبر ٢٠٢٠. نتجت عن ذلك تباطؤ النمو الاقتصادي و انخفاض توقعات تخفيضات في أسعار الفائدة في الفترة القادمة.
- أشارت وزارة التخطيط أنه من المتوقع أن ينمو الاقتصاد المصري بنسبة ٧,٦٪ في الربع الحالي (الربع الثاني من عام ٢٠٢٢/٢٠٢١) و من المتوقع أن يسجل العام المالي ٢٠٢٢/٢٠٢١ نمو إجمالي الناتج المحلي في حدود ٥,٥٠٪-٥,٧٠٪. نلاحظ أن النمو في الربع الأول من عام ٢٠٢٢/٢٠٢١ بلغ ٩,٨٠٪ 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 ٢٠٢٢/٢٠٢١ الذي يمثل ٣,٧٪ من إجمالي الناتج المحلي مقابل ٣,٢٪ في العام السابق. وجاءت الزيادة في العجز انعكاساً للزيادة في إجمالي الإيرادات بنسبة ٦,٥٠٪ مقابل زيادة في إجمالي الإنفاق بنسبة ١,٦٠٪. يعود السبب الأساسي للزيادة في النفقات إلى زيادة في مدفوعات الفوائد بنسبة ٢٣٪ التي تمثل ٤٠٪ من إجمالي النفقات.
- قررت الحكومة المصرية زيادة سعر بيع الغاز الطبيعي للصناعات كثيفة الاستهلاك (الحديد والصلب والأسمنت والأسمدة والبتركيماويات) إلى ٥,٧٥ دولار لكل مليون وحدة حرارية بنسبة ارتفاع نحو ٢٨٪، من المتوقع أن يؤثر ذلك على شركات الحديد والأسمدة بسبب استخدامها بشكل رئيسي في الإنتاج، أما مصانع الأسمنت فتستخدم الفحم في الإنتاج.
- أودعت المملكة العربية السعودية ٣٠٠ مليار دولار في البنك المركزي المصري، ومنت أجل استحقاق ٢,٣ مليار دولار أمريكي من الودائع الحالية. وتعتبر هذه خطوة دافعة لوضع الاحتياطي الأجنبي لمصر مما يعزز من احتياطي العملات الأجنبية في البلاد لتلبية احتياجاتها التمويلية في العام المالي ٢٠٢٢/٢٠٢١.
- أعلن البنك المركزي عن ارتفاع الاحتياطي النقد الأجنبي خلال شهر ديسمبر لبلغ ٤٠,٩٣ مليار دولار مقارنة بـ ٤٠,٩١ مليار دولار خلال شهر نوفمبر، مما يعني نسبة تغطية للواردات ٦,٩ شهر.
- ارتفع معدل التضخم في شهر ديسمبر ٢٠٢١ ليصل إلى ٥,٩٪ بالمقارنة بـ ٥,٥٪ في شهر نوفمبر ٢٠٢١.

بيانات التواصل

البنك الزراعي المصري
تليفون
فاكس
العنوان الإلكتروني

+٢٠٢٠٢٧٩٤٢٤٧١
+٢٠٢٠٢٧٩٤٨١٩٣
<https://www.abe.com.eg/>