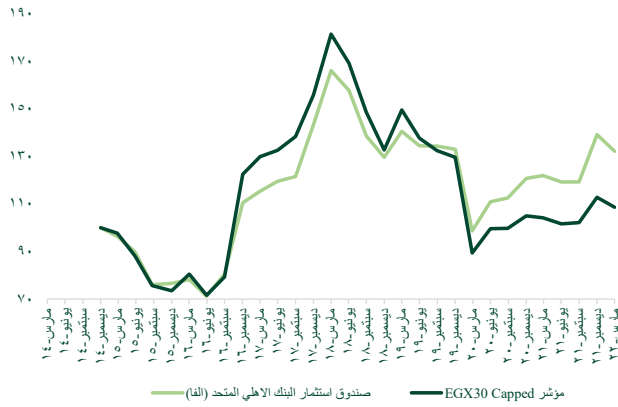


محظظة الصندوق

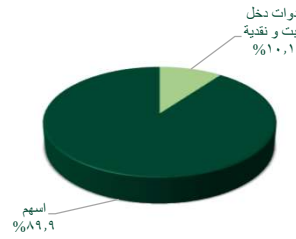
أداء الصندوق

الفترة	الأداء
الربع الأول ٢٠٢٢	٥٠,٠%
٢٠٢١	١٥,٢%
منذ ٥ سنوات	١٤,٥%
منذ التأسيس	١١٢,٥%

الاداء



توزيع الأصول



التقرير الربع سنوي

الربع الأول 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
- يمكن للصندوق أيضا الاستثمار في أنون الخزائنة وسندات الخزائنة وسندات الشركات وسندات التوريق والودائع وفقاً للنسب المسموح بها في نشرة الاكتتاب.

الاكتتاب/الاسترداد

- يقدم الصندوق سبوبة أسبوعية للمستثمرين
- يتم تحديد سعر الوثيقة في آخر يوم عمل مصرفي من كل أسبوع
- الحد الأدنى للاكتتاب هو ١٠ وثائق استثمارية

بيانات الصندوق

نوع الصندوق	سوق أسهم مفتوح
تاريخ التأسيس	فبراير-٢٠١٣
سعر الوثيقة ج.م	٢١,٢٥ ج.م
اجمالي التوزيعات منذ التأسيس	٠,٠٠ ج.م
مدير الاستثمار	هيرميس لإدارة الصناديق
شركة الإدارة	مدير الاستثمار
مساعد مدير الاستثمار	مصطفى عامر
بداية الإدارة بواسطة المجموعة المالية هيرميس	يوليو-٢٠١٧

بيانات التواصل

البنك الاهلي المتحد	١٩٠٧٢
تليفون	
العنوان الإلكتروني	http://www.ahliunited.com/egypt/

تحليل السوق

أداء الربع الأول من عام 2022:

السياسة الاستثمارية

انخفض مؤشر EGX30 Capped بنسبة ٢٣,٦٪ في الربع الأول من ٢٠٢٢، ومع ذلك، نلاحظ أن السوق قد انخفض بالدولار الأمريكي بنسبة ١٧,٢٪ بسبب انخفاض قيمة الجنيه بنسبة ١٤,١٪. ونلاحظ أن مؤشر MSCI للأسواق الناشئة قد انخفض بنسبة ٢,٥٪ في مارس، مما يشير إلى الأداء السلبى منذ بداية العام وحتى تاريخه بنسبة ٧,٢٪. ارتفعت أسعار الطاقة والسلع في جميع أنحاء العالم عقب اندلاع الحرب بين روسيا وأوكرانيا وقيام الدول الغربية برفض العديد من العقود الاقتصادية على روسيا وتقييد ترقيتها من المعاملات التجارية من الجدير بالذكر أن أسعار الطاقة المرتفعة هي المحرك الرئيسي للتضخم العالمي المرتفع والذي كان له تأثير على أسعار العملات ومعدلات الفائدة في الأسواق الناشئة خلال الأشهر القليلة الماضية. نتيجة لذلك، من المتوقع أن تعمي البلاد المستوردة للنفط من ارتفاع أسعار المواد الخام مما يؤدي إلى ارتفاع عجز الحساب الجاري، في الوقت الذي من المتوقع أن يجبه بنك الاحتياطي الفيدرالي سياسة نقدية تشفوية مما يؤدي إلى تكثفات مالية محدودة في الأسواق الناشئة من قبل المستثمرين الأجانب.

الجدير بالذكر أن الجمع بين ارتفاع أسعار الطاقة والمخاطر السياسية العالية وارتفاع أسعار الفائدة الأمريكية يؤدي دائماً إلى ضعف التكتلات النقدية في الأسواق الناشئة. لذلك، نعتقد أن مصر ستواجه مشكلتين رئيسيتين خلال عام ٢٠٢٢: (١) ارتفاع عجز الحساب الجاري نتيجة ارتفاع أسعار السلع، وخاصة القمح والذرة مع انخفاض عدد السياح الروس، و (٢) قلة مصادر التمويل الأجنبي. وبناء عليه قام البنك المركزي بالسماح بخفض قيمة الجنيه في حدود ١٤٪ كخروج من المرونة في سعر الصرف من أجل امتصاص الصدمات الاقتصادية والحفاظ على القدرة التنافسية لمصر مقارنة بالأسواق الناشئة الأخرى. كما قام البنك المركزي برفع أسعار الفائدة على عائد الإيداع والإقرض بـ ١٠٠٪ وهو ما يعد أول رفع لأسعار الفائدة منذ ٢٠١٧.

رؤية مدير الاستثمار بالعوامل الداخلية والتي قد يكون لها تأثير على السوق المصري

نعتقد أن انخفاض قيمة الجنيه وارتفاع أسعار السلع الأساسية سيؤدي إلى موجة من التضخم في الفترة القادمة مما سيؤدي إلى قيام البنك المركزي في الاستمرار في سياسته التشفوية ورفع أسعار الفائدة مجدداً. ورغم أن هذا الاتجاه قد يؤثر على نسب النمو في الاقتصاد بصورة عامة إلا أن تأثيره على أداء أغلب الشركات المقيدة في البورصة المصرية يعتبر إيجابياً بناء على الافتراضات التالية:

ارتفاع معدلات التضخم وأسعار الفائدة: يؤدي ارتفاع معدلات التضخم إلى زيادة الطلب على قروض رأس المال العامل، مما يؤدي إلى زيادة حجم الميزانيات وقوائم الدخل للبنوك والمؤسسات المالية غير المصرفية. يساهم هذا القطاع بحوالي ٤٥-٥٠٪ من المؤشر.

ارتفاع أسعار الطاقة وانخفاض قيمة الجنيه: نلاحظ أن حوالي ٢٠-٢٥٪ من مؤشر EGX30 يتركز في أسهم الطاقة التي تستفيد من الارتفاع في أسعار السلع الأساسية، وتستفيد أيضاً من خضخ قيمة الجنيه المصري نظراً لتقيام هذه الشركات بتصدير نسب كبيرة من إنتاجها وفقاً للأسعار العالمية كما أن مبيعاتها المحلية تقع وفقاً لسعر الصرف الرسمي للدولار الأمريكي.

التطورات الاقتصادية

- قررت لجنة السياسة النقدية للبنك المركزي المصري برفع أسعار الفائدة بـ ١٠٠ نقطة مما يعني أول ارتفاع منذ شهر مايو ٢٠١٧، ليصبح سعر عائد الإيداع لليلة الواحدة عند ٩,٢٥% وسعر الإقرض لليلة الواحدة عند ١٠,٢٥%، علاوة على ذلك انخفضت قيمة العملة المصرية بحوالي ١٥% لترجع إلى مستوى عام ٢٠١٨ بهدف الحفاظ على السيولة الأجنبية في السوق المحلي والحفاظ على ثقة الأسواق المالية العالمية في مصر. وأخيراً ذكر البنك المركزي أن مرونة سعر الصرف عامل مهم للحفاظ على القدرة التنافسية للبلاد.
- أعلنت الحكومة عن خفض نمو إجمالي الناتج المحلي المستهدف للسنة المالية ٢٠٢٢/٢٠٢٣ من ٥,٧% إلى ٥,٥% نتيجة لتأثيرات الحرب الأوكرانية الروسية على الاقتصاد المصري. علاوة على ذلك، أعلنت الحكومة عن خططها لتحديد الميزانية لمواجهة تداعيات الحرب.
- بدأت مصر في مناقشة قرض محتمل جديد مع صندوق النقد الدولي، حيث أضافت الحرب الأوكرانية الروسية مزيداً من الضغوط على الاقتصاد المصري. وأشار صندوق النقد الدولي إلى أن موظفيه يعملون على كتاب مع السلطات المصرية لتحضير لبرنامج يساعد على توفير الاستقرار الاقتصادي المستدام، مع التأكيد على أن مرونة سعر الصرف ضرورية لامتناع الصدمات الخارجية في أوقات عدم اليقين، وأن السياسة المالية والنقدية الحكيمة ضرورية للحفاظ على استقرار الاقتصاد الكلي.
- أودعت المملكة العربية السعودية ٥ مليار دولار في البنك المركزي المصري مع أجل استحقاق سنة واحدة قليلة للتجديد بناء على اتفاق متبادل. علاوة على ذلك، يهدف صندوق الاستثمارات العامة السعودي (PIF) إلى جذب استثمارات بقيمة ١٠ مليار دولار بالتعاون مع الصندوق السعودي المصري. وأوضحت الحكومة المصرية أن الاستثمارات في جزء من حزمة مشروعات سعودية ستقدم في مصر على أن يعلن عن التفاصيل في أسرع وقت ممكن.
- أعلنت الحكومة عن توقع صفقات استثمارية مع قطر بقيمة ٥ مليار دولار. ولم تذكر الحكومة أي تفاصيل عن صفقات الاستثمار الموقعة، مشيرة فقط إلى أن البلدين سيكشجان لجنة مشتركة لتعزيز التعاون في مختلف المجالات.
- أعلن البنك المركزي انخفاض الاحتياطي الأجنبي من ٤١ مليار دولار في فبراير ٢٠٢٢، إلى ٣٧ مليار دولار ويعتبر هذا أول مرة لانخفاض الاحتياطي الأجنبي منذ ٢٢ شهر.
- أعلن معدل التضخم إلى ١٠,١% في مارس من ٨,٨% في فبراير مما يشير إلى أعلى معدل تضخم شهري منذ يونيو ٢٠١٩، وبالمقارنة بتوسط معدل تضخم يبلغ ٦,٥% خلال الـ ٨ أشهر من عام ٢٠٢٢/٢٠٢١ مقارنة بتوسط ٤,٥% في السنة المالية ٢٠٢١/٢٠٢٠. كان الارتفاع في معدلات التضخم مدفوعاً بالارتفاع الحاد في أسعار المواد الخام التي زادت مدفوعة بنطاق واسع من الزيادة في العواكس والحضرات بشكل أساسي.