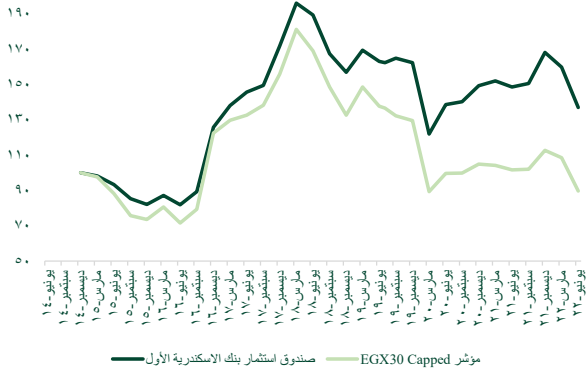


محفظة الصندوق

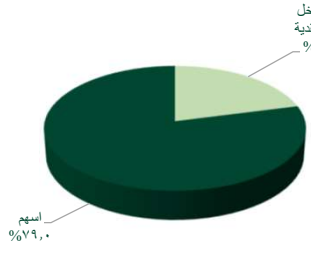
أداء الصندوق

الفترة	الأداء
الربع الثاني ٢٠٢٢	-١٤,٢%
العائد منذ بداية العام	-١٨,٥%
٢٠٢١	١٢,٧%
منذ ٥ سنوات	-٥,٨%
منذ التأسيس	١٠٤٣,٨%

الأداء



توزيع الأصول



التقرير الربع سنوي

الربع الثاني ٢٠٢٢

هدف الاستثمار

الهدف الاستثماري الرئيسي للصندوق هو تعظيم رأس مال المستثمر علي 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 أدون 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 ١٠ و ناتج استثمارية
- الحد الأقصى للاكتتاب ٥٠,٠٠٠ وثيقة استثمارية

بيانات الصندوق

نوع الصندوق	سوق أسهم مفتوح
تاريخ التأسيس	ديسمبر-١٩٩٤
سعر الوتيرة ج.م	٣٠٧,٨٦ ج.م
اجمالي التوزيعات من التأسيس	٣١٤,٠٠ ج.م
كود الصندوق في Bloomberg	EFGALXA
كود ISIN الخاص بالصندوق	٦٥٠٧٧٥٦١

مدير الاستثمار

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

بيانات التواصل

بنك الإسكندرية	١٩٠٣٣
تليفون	١٩٠٣٣
العنوان الإلكتروني	http://www.alexbank.com/En

تحليل السوق

أداء الربع الثاني من عام ٢٠٢٢:

أسواق المال العالمية

بدأ الاقتصاد العالمي خلال 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 حذرة مضحين 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 ولكنها تقادم في ٢٠٢٢ نتيجة الحرب الروسية الأوكرانية و بناء عليه من المتوقع أن تحافظ البنوك المركزية على سياستها التشفوية و هم ما يعرض العالم لمخاطر الكساد.
- المحافز الرئيسي لأسواق المال العالمية هي سرعة بنك الاحتياطي الفيدرالي في وقف سياسته التشفوية مع بدأ انحصار موجة التضخم. وحينها ستتعالى الأسهم عند الوصول لقناعة أن التضخم وصل لأعلى محذاه و سيبدأ في الانخفاض.
- رغم الجدل الدائر بأن أسعار الأسهم وصلت لمنطقة جذابة رغم الظروف الاقتصادية إلا أننا لا نعتقد أن أسواق الأسهم ستتعالى بالكامل قبل وقف بنك الاحتياطي الفيدرالي لسياسته التشفوية.

نظرة على أسعار الطاقة

ارتفعت أسعار الطاقة بداية من نهاية عام ٢٠٢٠ مجموعة بزيادة الطلب مع بداية فتح الاقتصاد عقب جائحة كورونا في حين ان 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 تغير المناخ و المطالبة بالاعتماد على الطاقة البديلة و النظيفة على حساب البترول و مشتقاته و بناء عليه فالوضع حالياً ان العالم مازال غير مؤهل لاعتماد على الطاقة البديلة بصورة كافية فحين ان شركات البترول توقف عن الاستثمار للبحث عن اكتشافات جديدة في ظل المواقف الاستثمارية على الطاقة الغير متجددة.

نعتقد ان سياسات البنوك المركزية التشفوية سيؤدي إلى انخفاض نسب نمو الاقتصاد العالمي و هو ما سيضعف الطلب على الطاقة إلا ان 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 انها ستستمر مرتفعة بصورة نسبية في ظل محدودية العرض.

سوق الأسهم المصرية

يتداول السوق المصري على مضاعف ربحية يقدر بـ ٤,٧ مرة لعام ٢٠٢٢ و هو أقل سعر مضاعف ربحية تداول عليه السوق منذ ٢٠ عام و هو أقل بـ ٤٦,٥% من متوسط تداول السوق في الـ ٥ أعوام الأخيرة المقدر بـ ٨,٧ مرة.

الشركة	مضاعف الربحية ٢٠٢٢ع	متوسط مضاعف الربحية - ٥ 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 الشرفية	4.6x	8.6x
شركة السويدي للكيبلات	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 جاذبية الأسعار نظراً لتوقعهم انخفاض العملة و انتظارهم لاتجاه 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 التراجع المتوقع في الاقتصاد العالمي في ظل ان غالبية الأسهم في المؤشر الرئيسي هي لبنوك و شركات تعمل في قطاع الطاقة. نعتقد انه يوجد ملاحظتان همتان علو حالة السوق الحالية:

- انخفض الجنيه المصري بـ ١٦,٥% خلال النصف الأول من ٢٠٢٢ و تعد هذه اول 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 أن يتحقق في ظروف طبيعية للسوق.

و بناء عليه نعتقد ان من الناحية الاستثمارية بالسوق يتداول على أسعار منخفضة بشدة إلا انه 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.