

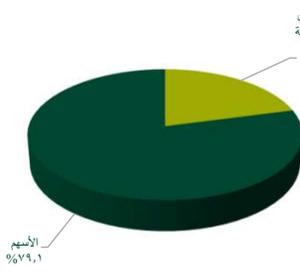
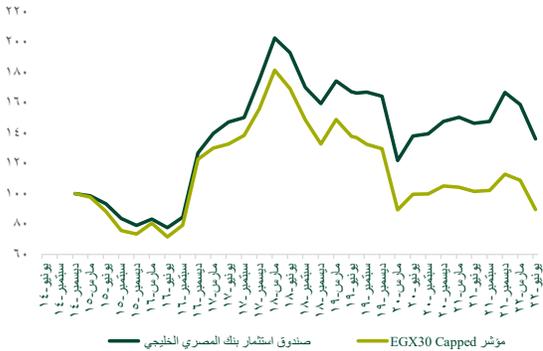
محفظة الصندوق

اداء الصندوق

الاداء	الفترة
-14.37%	الربع الثاني 2022
-18.37%	العائد منذ بداية العام
12.89%	2021
-7.05%	منذ 5 سنوات
410.0%	منذ التأسيس

الاداء

توزيع الاصول



التقرير الربع سنوي

الربع الثاني 2022

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 أيضا بالاستثمار في أدوات الخزائنية وسندات الشركات وسندات التوريق والودائع وفقا للنسب المسموح بها في نشرة الاكتتاب.

الاكتتاب/الاسترداد

- يقدم الصندوق سيولة أسبوعية للمستثمرين
- يتم تحديد سعر الوثيقة في آخر يوم عمل مصري من كل أسبوع
- الحد الأدنى للاكتتاب هو 10 واثق استثمارية

بيانات الصندوق

نوع الصندوق	سوق أسهم مقروح
تاريخ التأسيس	مايو-1997
سعر الوثيقة ج.م	220.54 ج.م
اجمالي التوزيعات من التأسيس	232.40 ج.م
كود الصندوق في Bloomberg	EFGULBI
كود ISIN الخاص بالصندوق	65077067

مدير الاستثمار

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

بيانات التواصل

بنك المصري الخليجي	19322
تليفون	+2023761688
فاكس	http://www.eg-bank.com/
العنوان الإلكتروني	

تحليل السوق

اداء الربع الثاني من عام 2022:

اسواق المال العالمية

بدأ الاقتصاد العالمي خلال عام 2021 في التعافي من وباء كورونا إلا أنه في نهاية العام ظهرت مشكلة سلاسل الامدادات مما أثر على التعافي الاقتصادي وخلق مشاكل تضخمية. هذا و جاءت الحرب الروسية الأوكرانية في بداية 2022 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 مضمينين بالاستثمار في الأسهم و هو ما أدى إلى انخفاض عام في اسواق المال سواء في الاسواق الكبرى أو الاسواق الناشئة و هو ما أدى إلى انخفاض مؤشر MSCI World للبورصات العالمية بـ 21.2% في النصف الأول من 2022.

المؤشر	الاداء
مؤشر البورصة الأمريكية (S&P500)	-20.50%
مؤشر البورصة الأمريكية (Nasdaq)	-29.50%
مؤشر MSCI للأسواق العالمية	-21.20%
مؤشر MSCI للأسواق الناشئة	-18.80%

بعض الملاحظات على الوضع الراهن:

- ارتفاع أسعار الفائدة بالإضافة إلى ارتفاع أسعار الطاقة سيؤدي إلى تضيق نسب نمو الاقتصاد العالمي مما سيؤدي إلى هبوط أرباح الشركات.
- التضخم في نهاية 2021 بدأ نتيجة مشاكل سلاسل الامدادات ولكنها تقادم في 2022 نتيجة الحرب الروسية الأوكرانية وبناء عليه من المتوقع أن تحافظ البنوك المركزية على سياستها التشفوية و هم ما يعرض العالم لمخاطر التضخم.
- المحافظ الرئيسي لأسواق المال العالمية هي سرعة بنك الاحتياطي الفيدرالي في وقف سياسته التشفوية مع بدأ انحسار موجة التضخم. وحينها ستتعالى الأسهم عند الوصول لقناعة أن التضخم وصل لأعلى معدلاته و سيبدأ في الانخفاض.
- رغم الجدل الدائر بشأن 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 2020 بمجموعة بزيادة الطلب مع بداية فتح الاقتصادات عقب جائحة كورونا في حين ان العرض كان محدود في ظل توقف اعمال التنقيب خلال الجائحة و ظل الاستثمارات في قطاع الاستخراجات بصورة عامة منذ عام 2015.

و قد حدث ارتفاع في تكلفة استخراج الطاقة نتيجة تضيق توريد الغاز والمطالبة بالاعتماد على الطاقة البديلة والنظيفة على حساب البترول و مشتقاته وبناء عليه فلو فرض حالنا أن العالم مازال غير موهل للاعتماد على الطاقة البديلة بصورة كافية حين ان شركات البترول توقفت عن الاستثمار للبحث عن اكتشافات جديدة في ظل العوائق الاستثمارية على الطاقة الغير متجددة.

نعتقد أن سياسات البنوك المركزية التشفوية سيؤدي 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 4.7 مرة لعام 2022 و هو أقل سعر مضاعف ربحية تداول عليه السوق منذ 20 عام و هو أقل بـ 46.5% من متوسط تداول السوق في الـ 5 أعوام الأخيرة المقدر بـ 8.8 مرة.

الشركة	مضاعف الربحية 2022ع	متوسط مضاعف الربحية - 5 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 الشرقية	4.6x	8.6x
شركة السويدي للكابلات	4.2x	5.9x
شركة أبو قير للأسمدة	2.9x	9.2x
شركة الفليضة المصرية الكوييتية	4.7x	10.6x
شركة مويكو	3.7x	9.0x
شركة أموك	4.7x	13.6x

نعتقد أن المستثمرين الأجانب أن يقوموا بزيادة استثماراتهم في السوق رغم جذبية الأسعار نظرا لتوقعهم انخفاض العملة و انتظارا لانتهاء مفاوضات مصر مع صندوق النقد الدولي بالإضافة إلى تراجع الاسواق العالمية بصفة عامة.

من الملاحظ أن النظرة على أرباح الشركات المدرجة في البورصة المصرية يظل قوي رغم التراجع المتوقع في الاقتصاد العالمي في ظل أن غالبية الأسهم في المؤشر الرئيسي هي لبنوك وشركات تعمل في قطاع الطاقة نعتقد انه يوجد ملاحظتان هامتان على حالة السوق الحالية:

- انخفاض الجنيه المصري بـ 16.5% خلال النصف الأول من 2022 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 الانحسارات أو محاولات الانحسار مستغلين فرصة انخفاض الأسعار و هو ما لن يتحقق في ظروف طبيعية للسوق.

و بناء عليه نعتقد 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 اسواق الأسهم العالمية و الخوف من الموجة التضخمية و احتمال دخول الاقتصاد العالمي في كساد قد يظل السوق في هذه الحالة لفترة من الزمن.