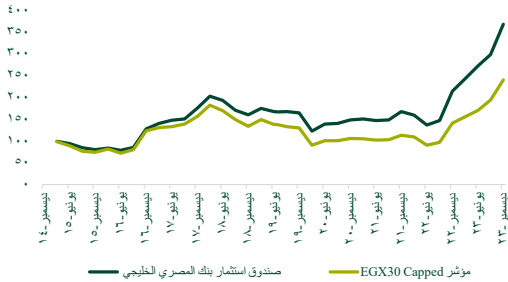


محفظة الصندوق

أداء الصندوق

| الفترة | الأداء |
|------------------------|---------|
| الربع الرابع ٢٠٢٣ | ٢٣,٥% |
| العائد منذ بداية العام | ٧١,٨% |
| ٢٠٢٢ | ٢٨,٣% |
| ٢٠٢١ | ١٢,٨% |
| منذ ٥ سنوات | ١٣٠,٥% |
| منذ التأسيس | ١٢٩٠,٢% |

الأداء



توزيع الأصول



التقرير الربع سنوي

الربع الرابع ٢٠٢٣

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 أذون الخزانة و سندات الخزانة وسندات الشركات و سندات التوريق و الودائع وفقاً للنسب المسموح بها في نشرة الاكتتاب.

الاكتتاب/الاسترداد

- يقدم الصندوق سيولة 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 مقترح |
| تاريخ التأسيس | مايو-١٩٩٧ |
| سعر الوثيقة ح.م | ٥٨١,٣٦ ح.م |
| اجمالي التوزيعات من التأسيس | ٢٤٢,٤٠ ح.م |
| كود الصندوق في Bloomberg | EFGULBI |
| كود ISIN الخاص بالصندوق | ٦٥٠٧٧٥٦٧ |

مدير الاستثمار

| | |
|----------------------|-------------------------|
| شركة الإدارة | هيرميس لإدارة الاستثمار |
| مدير الاستثمار | نبيل مومني |
| مساعد مدير الاستثمار | مصطفى عامر |

بيانات التواصل

| | |
|--------------------|---|
| بنك المصري الخليجي | ١٩٣٤٢ |
| تيلفون | +٢٠٢٠٣٧١٦٨٤٨ |
| فاكس | |
| العنوان الإلكتروني | http://www.eg-bank.com/ |

تحليل السوق

أسواق المال العالمية

انخفضت معدلات التضخم بشكل تدريجي خلال ٢٠٢٣ في الدول ذات الاقتصاديات المرتفعة، ورغم ذلك فقد شهدت هذه الدول تباين في أدائها الاقتصادي. فعلى جانب أداء الاقتصاد الأمريكي قوي وعلى الجانب الآخر تعتبر الاقتصاديات الأوروبية في مرحلة كساد خفيف ومزالت الصين تعاني من أجل تحقيق نسب النمو المتوقعة. وقد ظهر هذا على أداء أسواق المال فقد ارتفع مؤشر S&P500 ب ٢٤,٢% خلال ٢٠٢٣ وارتفع مؤشر MSCI Europe ب ١٦,٤% في حين انخفض مؤشر MSCI China ب ١٢,٢%.

جاء أداء الاقتصاد الأمريكي مخالفاً للتوقعات خاصة في ظل السياسة الانكماشية لبنك الاحتياطي الفيدرالي والذي قام برفع أسعار الفائدة ب ٥,٢% خلال الفترة من مارس ٢٠٢٢ إلى يوليو ٢٠٢٣، ولكن على الجانب الآخر قامت الحكومة بسياسة مالية توسعية من أجل تخفيف تلك الآثار وحتى لا يحدث كساد اقتصادي. وبناء عليه فقد طلت نسبة البطالة منخفضة وارتفعت معدلات الحقيقة للأجور وهو ما ساهم في بقاء نسب الاستهلاك المحلي بصورة مرتفعة. من الجدير بالذكر أن نسبة التضخم قد انخفضت من متوسط يقدر ب ٨,٠% في عام ٢٠٢٢ إلى ٤,٢% في عام ٢٠٢٣ رغم قوة الاستهلاك المحلي وهو ما يعني حدوث تحسن ملحوظ في الكميات المعروضة في ظل تعافي سلاسل الامدادات على مستوى العالم عقب توقفها في ظل انتشار جائحة الكورونا.

نعتقد أن عام ٢٠٢٤ سيشهد بعض الأمور المشابهة وبعض الأمور المخالفة لعام ٢٠٢٣. سنتشابه السنة في أن معدلات الفائدة ستستمر مرتفعة حيث نعتقد أن بنك الاحتياطي الفيدرالي سيخشى من ظهور موجة تضخمية جديدة وبناء عليه لن يقوم بخفض معدلات الفائدة سريعاً. وستكون السنة مختلفة في ظل اعتراض الكونجرس على قيام الحكومة بسياسة توسعية في ظل مستوى الدين العام وبناء عليه نتوقع انخفاض في معدلات الاستهلاك المحلي وهو ما سيؤدي إلى حدوث تباطؤ اقتصادي.

وفقاً لهذه المعلومات لا نتوقع ارتفاع جديد في أسعار الفائدة خلال ٢٠٢٤ إلا أننا لا نتوقع أيضاً خفض لأسعار الفائدة قبل النصف الثاني من العام. وبناء عليه نعتقد أن تباطؤ الاقتصاد مع استقرار أسعار الفائدة ستحد من قدرة الدولار الأمريكي على الارتفاع في ٢٠٢٤ وهو ما قد يؤدي إلى نتائج إيجابية لأسواق المال.

الأسواق الناشئة

توقع المستثمرون أن تحقق الصين نسب نمو مرتفعة للغاية في ٢٠٢٣ خاصة أنه أول عام يبدأ الاقتصاد الصيني في العمل عقب العلق التام نتيجة جائحة كورونا ولكن جاءت نسب النمو الحقيقية أقل من المتوقع وهو ما انعكس سلباً على أداء السوق الصيني والذي انخفض ب ١٣,٣% خلال ٢٠٢٣. وقد أدى تراجع السوق الصيني للحد من عوائد الأسواق الناشئة في ظل أن مؤشر الصين يمثل ٣٠% من مؤشر مورجان ستانلي للأسواق الناشئة وبناء عليه فقد ارتفع مؤشر مورجان ستانلي للأسواق الناشئة ب ٧% فقط خلال ٢٠٢٣.

من الملاحظ أن الحكومة الصينية بدأت في اتخاذ عدة خطوات من ضمنها صنع سيولة في الأسواق من أجل زيادة نسب النمو الاقتصادي. نعتقد أن الحكومة الصينية يجب أن تستمر في سياسات تدعم ثقة المستثمرين في نسب النمو المستقبلية وأن هذه السياسات يجب استقرار أسعار الفائدة على الدولار الأمريكي قد يؤدي إلى تحسن أداء الأسواق الناشئة بصفة عامة والسوق الصيني بصفة خاصة خلال ٢٠٢٤.

سوق الأسهم المصري

تفوق أداء السوق المصري على الأسواق العالمية في ٢٠٢٣ حيث ارتفع مؤشر EGX30 ب ٧٠,٥% بالعملة المحلية وإذا وضعنا في الاعتبار انخفاض قيمة الجنيه ب ٢٠% خلال العام يصبح ارتفاع السوق بالدولار الأمريكي يقدر ب ٣٦,٤%. من الملاحظ أن أداء السوق بالدولار الأمريكي سيتماشى أكثر مع أداء الأسواق الناشئة في حالة أن تم حساب العائد وفقاً لأسعار الدولار الأمريكي في السوق الموازي.

من الجدير بالذكر أن أرباح الشركات الرئيسية في مؤشر EGX30 ارتفعت ب ٥١% خلال التسعة أشهر الأولى من ٢٠٢٣، وبذلك تكون أول مرة منذ عدة سنوات يحدث ارتفاع في السوق بنسبة أعلى من ارتفاع أرباح الشركات. نعتقد أن هذا حدث لسببين: (١) المستثمرون يضعوا في اعتبارهم أن أرباح الشركات المملّنة هي وفقاً لسعر الصرف الرسمي وبناء عليه مع أي تحريك في سعر الصرف ستحدث زيادة مماثلة في الإيرادات وبالتالي أرباح الشركات، (٢) يتداول السوق المصري حالياً على مضاعف ربحية متوقع لعام ٢٠٢٤ يقدر ب ٨,١ مرة وهو أقل ب ١٦% من المتوسط التاريخي للسوق المصري المقدر ب ٩,٦ مرة.

نعتقد أن العديد من المستثمرين المحليين يتعاملوا حالياً مع السوق على أنه نوع من التحوط ضد تذبذب سعر الصرف وضعف قيمة الجنيه المصري وهو ما سيدعم السوق في ظل توقعاتنا بنمو الأرباح المستقبلية. وبناء عليه نعتقد أن السوق سيظل يحقق عوائد إيجابية بالعملة المحلية في المدى المنظور.