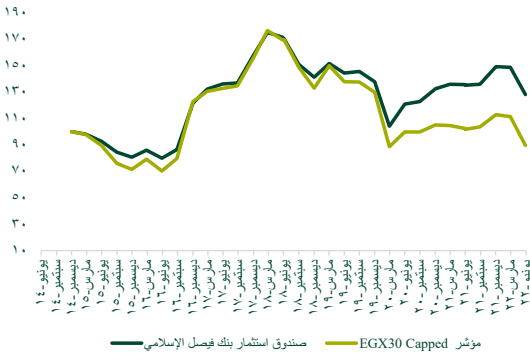


محفظة الصندوق

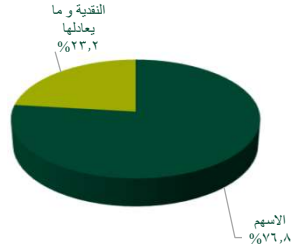
أداء الصندوق

الأداء	المدة
-13,7%	الربع الثاني ٢٠٢٢
-14,1%	العائد منذ بداية العام
12,7%	٢٠٢١
-5,8%	منذ ٥ سنوات
92,2%	منذ التأسيس

الإداء



توزيع الأصول



التقرير الربع سنوي

الربع الثاني 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 بالادوات المستثمر فيها بالصندوق.

مجالات الاستثمار

- يستثمر الصندوق بشكل رئيسي في الأوراق المالية للشركات المدرجة في البورصة المصرية
- لجنة الشريعة يجب أن توافق على جميع استثمارات الصندوق
- يمكن للصندوق أيضا الاستثمار في آتون الخزائنة وسندات الخزائنة وسندات الشركات وسندات التوريق والودائع وفقاً للنسب المسموح بها في نشرة الاكتتاب.

الاكتتاب/الاسترداد

- يقدم الصندوق سيولة اسبوعية للمستثمرين
- يتم تحديد سعر الوثيقة في أول يوم عمل مصري في كل أسبوع

بيانات الصندوق

نوع الصندوق	سوق أسهم مفتوح
تاريخ التأسيس	ديسمبر- ٢٠٠٤
سعر الوثيقة ج.م	١٠٧,٨٨ ج.م
أجمالي التوزيعات من التأسيس	٧٤,٧٥ ج.م
كود الصندوق في Bloomberg	EFGFISL
كود ISIN الخاص بالصندوق	٦٥٠٧٧٥٧٠

مدير الاستثمار

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

بيانات التواصل

بنك فيصل الإسلامي المصري	١٩٨٥١
تليفون	+٢٠٢-٣٣٧٦٢١٢٨١
فاكس	http://www.faisalbank.com.eg
العنوان الإلكتروني	

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 وهو ما أدى إلى اتخاذ المستثمرين سياسة استثمارية أكثر حذرة مضمحين بالاستثمار في الأسهم وهو ما أدى إلى انخفاض عام في أسواق المال سواء في الأسواق الكبرى أو الأسواق الناشئة وهو ما أدى إلى انخفاض مؤشر MSCI World للبورصات العالمية بـ ٢١,٢% في النصف الأول من ٢٠٢٢.

المؤشر	الأداء
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 الفضة بالإضافة إلى ارتفاع أسعار الطاقة سيؤدي إلى تضارب 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 وبناء عليه من المتوقع أن تحافظ البنوك المركزية على سياستها التشفوية وهو ما يعرض العالم لمخاطر الكساد.
- المحافل الرئيسية للأسواق العالمية هي سرعة بنك الاحتياطي الفيدرالي في وقف سياسته التشفوية مع بدأ انحسار موجة التضخم. وحينها ستعاني الأسهم عند الوصول لتقاع أن التضخم وصل لأعلى معدلاته وسيدأ في الانخفاض.
- رغم الجدل الدائر بأن أسعار الأسهم وصلت لمنطقة جذابة رغم الظروف الاقتصادية إلا أننا لا نعتقد أن أسواق الأسهم ستعاني 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 الاقتصادات عقب جائحة كورونا في حين ان العرض كان محدود في ظل توقف أعمال التنقيب خلال الجائحة وقلة الاستثمارات في قطاع الاستخراجات بصورة عامة منذ عام ٢٠١٥.

وقد حدث ارتفاع في تكلفة استخراج الطاقة نتيجة ضغوط تغير المناخ والمطالبية بالاعتماد على الطاقة البديلة والنظيفة على حساب البترول و مشتقاته. وبناء عليه فلو وضع حالياً أن العالم مازال غير مؤهل للاعتماد على الطاقة البديلة بصورة كافية فمن أن شركات البترول توقفت عن اكتشافات جديدة في ظل المواقف الاستثمارية على الطاقة الغير متجددة.

نعتقد أن سياسات البنوك المركزية التشفوية سيؤدي إلى انخفاض نسب نمو الاقتصاد العالمي وهو ما يضعف الطلب على الطاقة إلا أن هذا يأتي في وقت تبدأ فيه الصين في فتح اقتصادها وهو ما يعني أن انخفاض الطلب لن يكون حاد. وبناء 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 ٤,٧ مرة لعام ٢٠٢٢ وهو أقل سعر مضاعف ربحية تداول عليه السوق منذ ٢٠ عام وهو أقل بـ ٤٦,٥% من متوسط تداول السوق في الـ ٥ أعوام الأخيرة المقدر بـ ٨,٨ 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 الشرقية	4.6x	8.6x
شركة للسويدي للتكاملات	4.2x	5.9x
شركة أبو قير للأسمدة	2.9x	9.2x
شركة الفايضة المصرية الكوئيتية	4.7x	10.6x
شركة مويكو	3.7x	9.0x
شركة امورك	4.7x	13.6x

نعتقد أن المستثمرين الأجانب لن يقوموا بزيادة استثماراتهم في السوق رغم جاذبية الأسعار نظراً لتوقعهم انخفاض العملة وانتظاراً لانتهاء 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 وشركات تعمل في قطاع الطاقة نعتقد أنه يوجد ملاحظتان هامتان على حالة السوق الحالية:

- انخفاض الجنيه المصري بـ ١٦,٥% خلال النصف الأول من ٢٠٢٢ وتد هذه أول مرة لا يتعامل سوق الأسهم بصورة إيجابية مع خفض العملة ورغم ان غالبية أرباح الشركات معتمدة على الدولار الأمريكي.
- الانخفاض الحاد في أسعار الشركات وعدم تناسب التقييم الحالي للسوق مع الأرباح المحققة سيؤدي إلى موجة من الاستحوارات أو محاولات الاستحواد مستغلين فرصة انخفاض الأسعار وهو ما لن يتحقق في ظروف طبيعة للسوق.

وبناء عليه نعتقد ان من الناحية الاستثمارية فالسوق يتداول على أسعار منخفضة إلا أنه في ظل غياب رغبة المستثمرين في ضخ أموال جديدة خاصة في ظل حالة أسواق الأسهم العالمية والخوف من الموجة التضخمية واحتمال دخول الاقتصاد العالمي في كساد قد يظل السوق في هذه الحالة لفترة من الزمن.