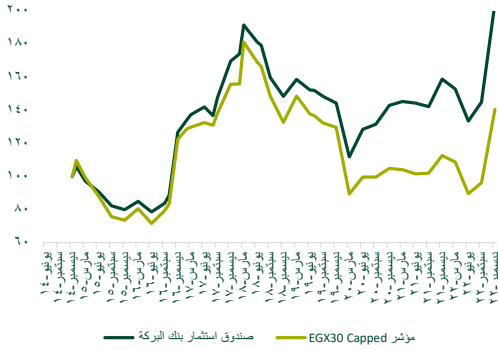


محفظة الصندوق

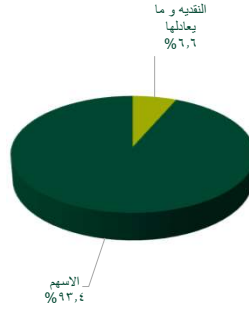
أداء الصندوق

الفترة	الأداء
الربع الرابع ٢٠٢٢	٤١,٢%
العائد منذ بداية العام	٢٨,٩%
٢٠٢١	١١,٠%
منذ ٥ سنوات	٢٠,٧%
منذ التأسيس	١٧٩,٩%

الأداء



توزيع الأصول



التقرير الربع سنوي
الربع الرابع 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
- لجنة الشريعة يجب أن توافق على جميع استثمارات الصندوق
- يمكن للصندوق أيضا الاستثمار في أدوات الخزانة 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 مصرفي من كل أسبوع
- الحد الأدنى للاكتتاب هو ١٠ وثائق استثمارية

تحليل السوق

أداء الربع الرابع من عام ٢٠٢٢:

أسواق المال العالمية

شهدت أسواق المال العالمية في ٢٠٢٢ اصعب عام منذ الأزمة المالية العالمية في ٢٠٠٨ مما أدى إلى انخفاض مؤشرات البورصة الأمريكية بـ ١٩% ومؤشر S&P500 بـ ٣٢.١% ومؤشر Nasdaq في حين انخفض مؤشر MSCI للأسواق الناشئة بـ ٢٤%. وقد حدث ذلك نتيجة ارتفاع التضخم و هو ما أدى إلى أن بنك الاحتياطي الفيدرالي يتبع سياسة تشدقية وتقوم برفع أسعار الفائدة على الدولار الأمريكي بـ ٤.٢٥% وهو ما يعد أعلى معدل رفع لفائدة منذ ٢٠٠٨ مظهرًا توافر سيولة زائدة تحت عن فرض استثمارية جديدة.

يتوقع المستثمرين تباطؤ في نسب نمو الاقتصاد العالمي خلال ٢٠٢٣ مع وجود فرصة لنمو الاقتصاد الأمريكي في مرحلة كساد وبناء عليه يوجد توقع بانخفاض متوسط أرباح الشركات بـ ١٠% في العام القادم. من الجدير بالذكر أن في الحالات الماضية عندما كان ينخفض السوق نتيجة ارتفاع أسعار الفائدة، لا يتوقف هذا الانخفاض إلا عندما يتوقف بنك الاحتياطي الفيدرالي عن سياسته التشدقية. هذا وقد أعلن بنك الاحتياطي الفيدرالي أنه يولي رفع أسعار الفائدة بـ ٥٠.٧% إضافية في ٢٠٢٣، إلا أنه يوجد بعض الجدل في الأسواق إن هذا إن يحدث وإن فوة الطلب منصف بشدة سريعا وهو ما يؤدي إلى انخفاض حد في معدلات التضخم وإن تزايدت عندما يرتفع التضخم بصورة سريعة، ينخفض أيضا بصورة سريعة.

الشهر	٢٠٢٢	٢٠٢١
يناير	٩٢,٤٨%	٩١,١٠%
فبراير	٩٢,٨٧%	٩١,٦٨%
مارس	٩٣,٤٤%	٩٢,٢٢%
أبريل	٩٤,١٦%	٩٤,١٦%
مايو	٩٤,٨٨%	٩٤,٩٩%
يونيو	٩٤,١٠%	٩٥,٢٤%
يوليو	٩٤,٣٣%	٩٥,٣٧%
أغسطس	٩٤,٦٢%	٩٥,٢٥%
سبتمبر	٩٤,٢٠%	٩٥,٣٤%
أكتوبر	٩٥,٧٥%	٩٥,٢٢%
نوفمبر	٩٥,١١%	٩٥,٨٦%
ديسمبر	٩٤,٥٠%	٩٥,٠٤%
متوسط	٩٤,١٤%	٩٤,٦٩%

وبناء عليه نتعد أن السياسة الاحتكائية للبنك الاحتياطي الفيدرالي ستوقف في ٢٠٢٣ ولكن يبقى الجدل هل ستتوقف خلال الربع الأول من العام مع رفع الفائدة بـ ٥٠.٧% إضافية فقط أم ستوقف خلال النصف الأول من العام مع رفع الفائدة بـ ١٠٠% إضافية. وبناء عليه نتعد أن قوة الدفع التي حدثت للدولار الأمريكي أمام جميع العملات الأخرى ستوقف وهو ما يوقع من الضغط على الأسواق الناشئة ويساعد على وجود تنغصت نقدية جديدة لتلك الأسواق. العامل الأخر الذي يساعد على تباطؤ هو قرار الصين إعادة تشغيل الاقتصاد وإهاء سياسة العلق من أجل كوفيد-١٩ والتركيز على زيادة نمو الاقتصاد. من المتوقع أن تصل نسبة إشغال الاقتصاد الصيني إلى ٨٠% على منتصف ٢٠٢٣ وهو ما يؤدي إلى ضعف في نسب النمو الاقتصادي مشابهة لما حدث في اليابان الأخرى عقب فتح الاقتصاد في ٢٠١١. وبناء عليه نتعد أن أداء الدولار الأمريكي سيضعف في ٢٠٢٣ في حين أن أداء الأسواق الناشئة والطلقة ستبقى عائد إيجابي.

الأسواق الناشئة

تراجعت تقييمات مصانع ربحية للأسواق الناشئة خلال ٢٠٢١ و ٢٠٢٢ نتيجة قوة الدولار الأمريكي وتأثير ذلك على التضخم في الأسواق الناشئة وهو ما أدى إلى ارتفاع أسعار الفائدة و ضعف الطلب المحلي مما أدى إلى تراجع متوسط أرباح الشركات. يتداول مؤشر MSCI للأسواق الناشئة على مصانع ربحية يقدر بـ ١٠٠.٧ مرة و هو أقل بحدود ٢٥% من المتوسط التاريخي للأسواق الناشئة المقدر بـ ١٤٠.٢ مرة من الجدير بالذكر أنه في آخر عام عندما ينخفض مصانع ربحية للأسواق الناشئة إلى ١١٠ مرة يرتفع المؤشر في ٩٠% من الحالات في العام القادم.

يسمر السوق المصري في نفس اتجاه الأسواق الناشئة وبناء عليه يتداول السوق المصري حاليا تتداول على مصانع ربحية يقدر بـ ٧٠ مرة و هو أقل بحدود ٣٣% من المتوسط التاريخي للأسواق الناشئة المقدر بـ ١٠١.١ مرة من الجدير بالذكر أنه في آخر عام عندما ينخفض مصانع ربحية السوق المصري إلى ٦٠.٥ مرة يرتفع المؤشر في ٩٥% من الحالات في العام القادم.

نود الإشارة إلى أنه في ظل السياسة التشدقية المطبقة من قبل البنك الاحتياطي الفيدرالي فمن الطبيعي أن تتداول الأسواق الناشئة بنسب أقل من المتوسط التاريخي ولكن بما أننا في نهاية مرحلة السياسة التشدقية نتوقع أن تعود الأسواق الناشئة تتداول على متوسطها التاريخي.

سوق الأسهم المصرية

تراجع أداء السوق المصري في النصف الأول من ٢٠٢٢، حيث ٢٢.٨% في ظل تراجع العديد من المستثمرين الأجانب من السوق عقب اندلاع الحرب الروسية الأوكرانية بالإضافة إلى بدأ بنك الاحتياطي الفيدرالي السياسة التشدقية بما أدى إلى تراجع العديد من المستثمرين من الأسواق الناشئة في ظل ارتفاع تكلفة المخاطر.

بدأ السوق في التعافي منذ بداية النصف الثاني من العام و ارتفع بـ ٥٨.٢% ليعود موضع جديده و يهبط العام بمتوسط بـ ٢٢.٢% من الجدير بالذكر أن السوق انخفض بـ ٢٢% بالدولار الأمريكي في ظل انخفاض قيمة الجنيه المصري بـ ٦١.٦% خلال ٢٠٢٢. وتوقع أن السوق يحتاج إلى تروية في سعر الصرف تكفي الوافق من أجل استمرار صعود السوق حيث أن الفترة الماضية شهدت استثمارات مضمونة تمتد من ٢٠٢٢ في ظل تراجع قيمة الجنيه المصري، وحين لا تتوقع معودة الأجانب للشراء في السوق قبل استقرار سعر الصرف.

من الجدير بالذكر أن إدارة البحوث في المجموعة المالية هيرميس قامت باستطلاع ما بين بعض مديرين الاستثمار في الأسواق الناشئة وهو ما أظهر أن وزن مصر النسبي في صناديقهم هو ١٠% وهو ما يساوي وزن مصر في مؤشر MSCI للأسواق الناشئة مقارنة بوزن يقدر بـ ٠.٣% في بداية ٢٠٢٠.

من الملاحظ أن أرباح الشركات الرئيسية في السوق المصري ارتفعت بـ ٣٣% في النصف الأول من ٢٠٢٢ مدفوعة بنمو قوة المتوقع لتطاع الطاقة والذي يمثل ٢٤% من مؤشر EGX30 مستفيدا من ارتفاع أسعار جميع السلع بالإضافة إلى قوة الدولار الأمريكي. بالإضافة إلى ذلك حقق قطاع البنوك والذي يمثل ٣٠% من مؤشر EGX30 ارتفاعا جيدا مستفيدا من زيادة أسعار الفائدة.

نتعد أن أرباح الشركات ستتحقق نمو جيد في ٢٠٢٣ مدفوعة بمتوسط سعر صرف أعلى في ظل أن متوسط سعر صرف الدولار الأمريكي الجنيه المصري كان ١٩.٦٦ جنيه مصري في ٢٠٢٢ في حين أن سعر الصرف الحالي يقدر بـ ٢٤.٧٤ جنيه مصري بالإضافة إلى ذلك فإن البنك المركزي يرفع أسعار الفائدة بـ ٨% خلال ٢٠٢٢ وهو ما سيساعد على أرباح القطاع المالي بصورة كبيرة خلال ٢٠٢٣.

كما سبقنا سابقا للسوق المصري يتداول على مصانع ربحية يقدر بـ ٢٣% أقل من المتوسط التاريخي ويرجع هنا لأسباب خارجية (رياح كوفيد-١٩ والحرب الروسية الأوكرانية) وما لهم من تداعيات سلبية على الأسواق الناشئة بصفة عامة وعلى السوق المصري بصفة خاصة في ظل ارتفاع مستوى الدين الخارجي وعجز الميزان الجاري. وبناء عليه نتعد أن تطبيق سياسة مرن والمضي في تطبيق برنامج الإصلاح الاقتصادي المتفق عليه مع صندوق النقد الدولي والتوسع في تعظيم دور القطاع الخاص سيؤدي إلى ارتفاع السوق المصري مع الأسواق الناشئة ومعدونه تتداول على متوسطه التاريخي.

بيانات الصندوق

نوع الصندوق	سوق أسهم مفتوح
تاريخ التأسيس	مايو-٢٠٠٦
سعر الوثيقة ج.م	١٤٨,٨٤ ج.م.
اجمالي التوزيعات من التأسيس	٦١,٦٠ ج.م.
كود الصندوق في Bloomberg	EFGSAFA
كود ISIN الخاص بالصندوق	٦٥٠٧٧٥٦٨

مدير الاستثمار

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

بيانات التواصل

بنك البركة مصر	١٩٣٧٣
تليفون	٢٠٢-٣٣٧٦١١٤٥٣
فاكس	http://www.albaraka-bank.com/
العنوان الإلكتروني	