

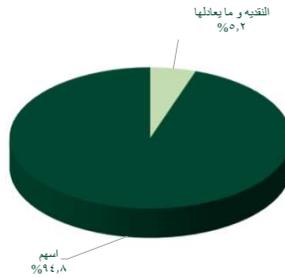
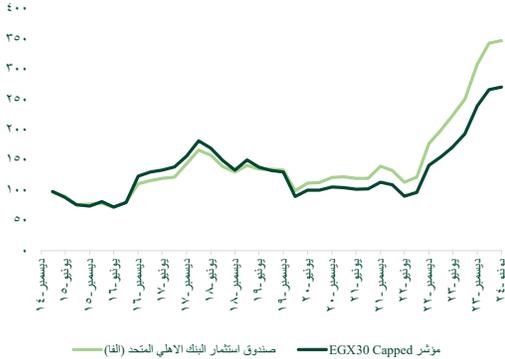
محفظه الصندوق

أداء الصندوق

الفترة	الأداء
الربع الثاني ٢٠٢٤	١,٤%
العائد منذ بداية العام	١٢,٨%
٢٠٢٣	٧٤,٤%
٢٠٢٢	٢٦,٨%
منذ ٥ سنوات	١٥٨,٢%
منذ التأسيس	٤٥٨,٥%

الإداء

توزيع الأصول



التقرير الربع سنوي  
الربع الثاني ٢٠٢٤

هدف الاستثمار

الهدف الاستثماري الرئيسي للصندوق هو تعظيم رأسمال 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
- يمكن للصندوق أيضا الاستثمار في أدوات الخزائنة وسندات الخزائنة 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 ١٠ وثائق استثمارية

بيانات الصندوق

نوع الصندوق	نوع أسهم مفتوح
تاريخ التأسيس	فبراير-٢٠١٣
سعر الوثيقة ج.م	٥٥,٨٥ ج.م
اجمالي التوزيعات منذ التأسيس	٠,٠٠٠ ج.م

مدير الاستثمار

شركة الإدارة	هيرميس لإدارة الصناديق
مدير الاستثمار	نبيل موسى
مساعد مدير الاستثمار	مصطفى عامر
بداية الإدارة بواسطة المجموعة المالية هيرميس	يوليو-٢٠١٧

بيانات التواصل

البنك الاهلي المتحد	١٩,٠٧٢
تليفون	
العنوان الالكتروني	<a href="http://www.ahliunited.com/egypt/">http://www.ahliunited.com/egypt/</a>

تحليل السوق

أسواق المال العالمية

واصل السوق الأمريكي أداءه الجيد خلال الربع الثاني من ٢٠٢٤ ولكن بمعدلات أقل من الربع الأول من العام حيث ارتفع مؤشر S&P500 بـ ٣,٩% في الربع الثاني من العام مقارنة بارتفاع ١٠,٢% في الربع الأول ليصل إجمالي ارتفاع المؤشر إلى ١٤,٥% خلال النصف الأول من ٢٠٢٤.

جاء ارتفاع السوق الأمريكي رغم ظهور بوادر اقتصادية تشير إلى تراجع نسب النمو الاقتصادي وظهور مؤشرات تدل على بداية ضعف سوق العمل وانخفاض نسب نمو الأجور. ورغم ذلك ظل المستثمرين في حالة من التفاؤل لسببين:

- 1) ارتفاع السوق مركز بشكل كبير في قطاع تكنولوجيا المعلومات في ظل التوقع بتحقيق القطاع نسب نمو فوق المتوقعة في ظل تطورات استخدام الذكاء الصناعي.
- 2) انخفاض متوسط مستوى التضخم إلى ٣,٣% في النصف الأول من ٢٠٢٤ مقارنة بـ ٤,١% في ٢٠٢٣ و ٨,٠% في ٢٠٢٢.

وبناء عليه يتوقع المستثمرون بدء بنك الاحتياطي الفيدرالي خفض سعر الفائدة (٥,٢٥% حاليا) خلال الربع الرابع من ٢٠٢٤. ولكن يوجد شيء من الاختلاف في حجم الخفض حيث يرى بعض المستثمرين أن الاحتياطي الفيدرالي سيقوم بخفض الفائدة بـ ٥,٥% على اجتماعين في الربع الرابع في حين يرى البعض الآخر أن الاحتياطي الفيدرالي سيقوم بخفض الفائدة بـ ٥,٢٥% فقط خلال ٢٠٢٤ إلا أن الطرفين مقتنعين أن إجمالي الخفض سيصل إلى ١,٥% على الأقل منذ بداية الربع الرابع في ٢٠٢٤ وحتى نهاية عام ٢٠٢٥.

نعتمد أن ارتفاع السوق المتواصل قد يؤدي إلى حدوث حركة تصحيحية ولكن لا نعتقد أنها ستطول في ظل أن تقييمات الأسهم الحالية لا تعد مرتفعة بشدة في ظل النمو المتوقع لشركات تكنولوجيا المعلومات من إيرادات الذكاء الصناعي بالإضافة إلى انخفاض تكاليف التمويل لجميع الشركات مع بداية السياسة التوسعية لبنك الاحتياطي الفيدرالي في الربع الرابع من ٢٠٢٤.

الأسواق الناشئة

استمر مؤشر MSCI للأسواق الناشئة في تحقيق عائد أقل من السوق الأمريكي حيث ارتفع المؤشر بـ ٦,١% فقط خلال النصف الأول من ٢٠٢٤. من الجدير بالذكر أن أداء الأسواق الناشئة متأثرة سلبيا بأداء السوق الصيني في ظل أنه يمثل في حدود ٣٠% من المؤشر في حين أن السوق الصيني ارتفع بـ ٣,٥% فقط خلال نفس الفترة.

تباطؤ أداء السوق الصيني حدث في ظل البيانات الاقتصادية الحديثة التي تشير إلى تراجع وتيرة نسبة النمو الاقتصادي واعتقاد المستثمرين أن الاقتصاد الصيني في حاجة إلى زيادة الائتلاف الحكومي من أجل تحقيق نسب النمو المتوقعة في ظل ضعف الاستثمار الخاص.

تداول السوق الصيني على تقييمات أقل من متوسط الأسواق العالمية بفرق كبير وبناء عليه لا نتوقع انخفاض كبير في السوق من المستويات الحالية ولأننا لا نتوقع ارتفاع كبير أيضا في ظل عدم رغبة الحكومة في زيادة الائتلاف الاستثماري من أجل تحفيز السوق واستعادة ثقة المستثمرين وبناء عليه نتوقع تحرك عرضي للسوق الصيني في المستقبل القريب.

سوق الأسهم المصري

بدأ السوق العام بداية قوية في ظل تفاقم أزمة العملة الأجنبية حيث ارتفع المؤشر بـ ٣٤,١% منذ بداية العام وحتى ١١ مارس وبعد ذلك بدء في التراجع في ظل ارتفاع أسعار الفائدة وانخفاض سعر الدولار للخزينة من ٧٠ جنيه في السوق الموازي قبل تحرير سعر الصرف إلى حدود الـ ٤٧ جنيه كسعر رسمي. وبناء عليه هبط السوق خلال الفترة من ١١ مارس إلى ٣٠ أبريل بـ ٢٦% ليعني إجمالي المكاسب المحققة ويتحول أداء السوق إلى سلبى بـ ١,٨%. شهد السوق عقب ذلك حالة من التفاؤل في ظل عروض استحواد على بعض الشركات مثل السويدي الكتريك وسيرا وهو ما أدى إلى ارتفاع السوق بـ ١٣,٥% في آخر شهرين لينتهي السوق النصف الأول من ٢٠٢٤ مرتفعا بـ ١١,٥%.

تداول السوق المصري على مضاعف ربحية (٢٠٢٤) يقدر بـ ٦,٩ مرة وهو ما يعادل ٣٠-٢٥% أقل من المتوسط التاريخي وبناء عليه نتوقع أنه يوجد عدد من الشركات ستكون هدف للاستحواذ في ظل التناقص بين أرباح الشركات والسعر السوقي. نتوقع أن يتداول السوق في اتجاه عرضي مع تغير مستمر في القطاعات المرتفعة وفقا لتقلبات السوق.