

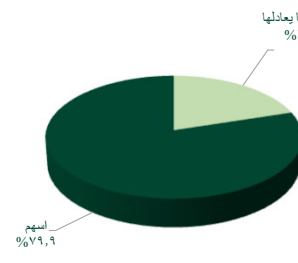
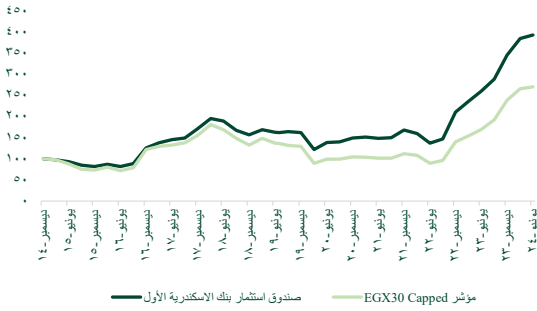
محفظة الصندوق

أداء الصندوق

الفترة	الأداء
الربع الثاني ٢٠٢٤	٢,١%
العائد منذ بداية العام	١٣,٧%
٢٠٢٣	٦٤,١%
٢٠٢٢	٢٥,٣%
منذ ٥ سنوات	١٤٠,٩%
منذ التأسيس	٣١٨٠,٤%

الأداء

توزيع الأصول



التقرير الربع سنوي
الربع الثاني ٢٠٢٤

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
- يمكن للصندوق أيضا الاستثمار في أذون الخزانة وسندات 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 مصري من كل أسبوع
- الحد الأدنى للاكتتاب هو ١٠ وثائق استثمارية
- الحد الأقصى للاكتتاب ٥٠,٠٠٠ وثيقة استثمارية

بيانات الصندوق

نوع الصندوق	سوق أسهم مفتوح
تاريخ التأسيس	ديسمبر-١٩٩٤
سعر الوثيقة ج.م	٨٨٢,٩٣ ج.م
إجمالي التوزيعات من التأسيس	٣١٤,٠٠ ج.م
كود الصندوق في Bloomberg	EFGALXA
كود ISIN الخاص بالصندوق	٦٥٠٧٧٥٦١

مدير الاستثمار

شركة الإدارة	هيرميس لإدارة المحافظ المالية وصناديق الاستثمار
مدير الاستثمار	نبيل موسى
مساعد مدير الاستثمار	مصطفى عامر

بيانات التواصل

بنك الاسكندرية	
تليفون	١٩٠٣٣
العنوان الإلكتروني	http://www.alexbank.com/En

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 بـ٣,٩% 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 بيانات 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:

- ١) ارتفاع السوق مركز بشكل كبير في قطاع تكنولوجيا المعلومات في ظل التوقع بتحقيق القطاع نسب نمو فوق المتوقعة في ظل تطورات استخدام الذكاء الصناعي.
- ٢) انخفاض متوسط مستوى التضخم إلى ٣,٣% في النصف الأول من ٢٠٢٤ مقارنة بـ٤,١% في ٢٠٢٣ و٨,٠% 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 بـ٠,٥% على اجتماعين في الربع الرابع في حين يرى البعض الآخر أن الاحتياطي الفيدرالي سيقوم بخفض الفائدة بـ٠,٢٥% فقط خلال ٢٠٢٤ إلا أن الطرفين معتقدين أن إجمالي الخفض سيصل إلى ١,٥% على الأقل منذ بداية الربع الرابع في ٢٠٢٤ وحتى نهاية عام ٢٠٢٥.

نعتقد 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 السيادة التوسعية لبيك الاحتياطي الفيدرالي في الربع الرابع من ٢٠٢٤.

الأسواق الناشئة

استمر مؤشر MSCI للأسواق الناشئة في تحقيق عائد أقل من السوق الأمريكي حيث ارتفع المؤشر بـ٦,١% فقط خلال النصف الأول من ٢٠٢٤. من الجدير بالذكر أن أداء الأسواق الناشئة متأثرة سلبا بأداء السوق الصيني في ظل أنه يمثل في حدود الـ٣٠% من المؤشر في حين أن السوق الصيني ارتفع بـ٣,٥% 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 ولنم 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 تفهم أزمة العملة الأجنبية حيث ارتفع المؤشر بـ٣,١% منذ بداية العام وحتى ١١ مارس وبعد ذلك بدء في التراجع في ظل ارتفاع أسعار الفائدة وانخفاض سعر الدولار للجنه من ٧٠ جنيه في السوق الموازي قبل تحرير سعر الصرف إلى حدود الـ٤٧ جنيه كسعر رسمي. وبناء عليه هبط السوق خلال الفترة من ١١ مارس إلى ٣٠ أبريل ليهيئ إجمالي المكاسب المحققة ويتحول أداء السوق إلى سلبي بـ١,٨%. شهد السوق عقب ذلك حالة من التفاؤل في ظل عروض استحواذ على بعض الشركات مثل السويدي الكريك وسيرا وهو ما أدى إلى ارتفاع السوق بـ١٣,٥% في آخر شهرين ليهيئ السوق النصف الأول من ٢٠٢٤ مرتفعا بـ١١,٥%.

يتداول السوق المصري على مضاعف ربحية (٢٠٢٤) يقدر بـ٦,٩ مرة وهو ما يعادل ٣٠-٣٥% أقل من المتوسط التاريخي وبناء عليه نتوقع انه يوجد عدد من الشركات ستكون هدف للاستحواذ في ظل التفاضل بين أرباح الشركات والسعر السوقي. نتوقع ان يتداول السوق في اتجاه عرضي مع تغير مستمر في القطاعات المرتفعة وفقا لتقلبات السوق.