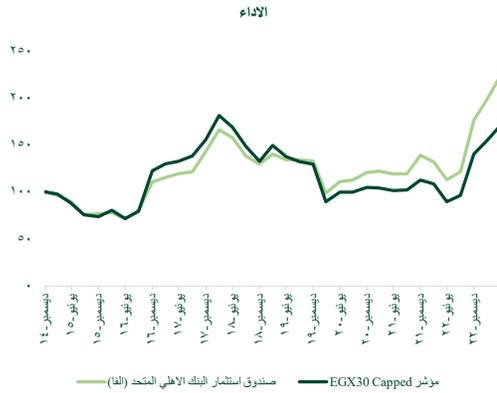


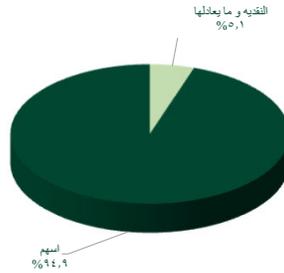
محفظة الصندوق

أداء الصندوق

الأداء	الفترة
١١,٦%	الربع الثاني ٢٠٢٣
٢٦,٠%	العائد منذ بداية العام
٢٦,٨%	٢٠٢٢
١٥,٢%	٢٠٢١
٤١,٠%	منذ ٥ سنوات
٢٥٧,٧%	منذ التأسيس



توزيع الأصول



التقرير الربع سنوي

الربع الثاني 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
- يمكن للصندوق أيضا الاستثمار في أذون الخزانة وسندات الخزانة وسندات الشركات وسندات التوريق والودائع وفقاً 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	سوق أسهم مقترح
تاريخ التأسيس <td>فبراير ٢٠١٣</td>	فبراير ٢٠١٣
سعر الوثيقة ج.م	٣٥,٧٧ ج.م
اجمالي التوزيعات منذ التأسيس	٢٠٠٠ ج.م

مدير الاستثمار

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

بيانات التواصل

البنك الاهلي المتحد	١٩٠٧٢
تليفون	
العنوان الإلكتروني	<a href="http://www.ahliunited.com/egypt/">http://www.ahliunited.com/egypt/</a>

تحليل السوق

أسواق المال العالمية

بدأت أسواق المال العالمية عام ٢٠٢٣ بشكل إيجابي حيث ارتفع مؤشر S&P500 ومؤشر مورجان ستانلي للأسواق العالمية بـ ١٥.٩% و ١٤.٠% على التوالي خلال النصف الأول من العام. نعتقد أن الأداء الجيد للأسواق العالمية يعود للأسباب الآتية:

- حماس المستثمرين للذكاء الصناعي وهو ما أدى إلى ارتفاعات كبيرة في قطاع تكنولوجيا المعلومات. من الجدير بالذكر أن أداء مؤشر S&P500 كان مدفوعاً بـ ٧ شركات في قطاع تكنولوجيا المعلومات يمثلون ٢٨% من المؤشر: نيفيديا (١٨٩.٥%)، ميتا (١٣٨.٥%)، تسلا (١١٢.٥%)، أمازون (٥٥.٢%)، أبل (٤٩.٧%)، مايكروسوفت (٤٢.٧%)، و الفايث (٣٦.٣%).

- اقتناع المستثمرين أن البنك الفيدرالي الأمريكي سيتوقف عن رفع أسعار الفائدة عقب قيامه برفعها ٥٥% خلال الفترة من مارس ٢٠٢٢ إلى مايو ٢٠٢٣ في حين انخفضت نسبة التضخم في أمريكا من ٩.٠% في يونيو ٢٠٢٣ إلى ٤% في مايو ٢٠٢٣.

- يتبع الغالبية العظمى من المستثمرين إلى النظرة المستقبلية وبما أن توقعاتهم أن السياسة التشفية للبنك الفيدرالي على وشك الانتهاء فيسودي ذلك إلى فرص نمو جيدة لأسواق المال.

نعتقد أن التضخم سيستمر في الانخفاض وأن الفترة المتبقية من ٢٠٢٣ وبالإضافة إلى ٢٠٢٤ ستشهد بارتفاع معدلات البطالة تدريجياً وهو ما يسودي إلى انخفاض التضخم وضعف قيمة الدولار الأمريكي أمام العملات العالمية الرئيسية مما يسودي إلى ارتفاع أسواق المال والسلع.

الأسواق الناشئة

تحرك مؤشر مورجان ستانلي للأسواق الناشئة في نفس اتجاه الأسواق العالمية لكن بوتيرة أقل حيث ارتفع بـ ٣.٥% فقط خلال النصف الأول من ٢٠٢٣ مضغوطاً بالأداء السلبي للسوق الصيني الذي يمثل ٣١% من المؤشر وقد انخفض بـ ٦.٥% خلال النصف الأول من ٢٠٢٣. يرجع الأداء السلبي للسوق الصيني إلى اعتقاد المستثمرين أنه تم المبالغة في نسب النمو المتوقعة للسفن عقب فتح الاقتصاد حيث ارتفع الناتج المحلي بـ ٦.٥% وهو أقل من المتوقع نظراً لضعف الأرقام المقارنة في فترة العلق الكامل وفقاً لسياسة الـ zero-covid.

من الجدير بالذكر أن تقييمات مضاعف الربحية للأسواق الناشئة تراجعت خلال ٢٠٢١ و ٢٠٢٢ نتيجة قوة الدولار الأمريكي وتأثير ذلك على التضخم في الأسواق الناشئة وهو ما أدى إلى ارتفاع أسعار الفائدة وضعف الطلب المحلي مما أدى إلى تراجع متوسط أرباح الشركات. يتداول مؤشر MSCI للأسواق الناشئة على مضاعف ربحية يقدر بـ ١٢.١ مرة وهو أقل بحدود ١٨% من متوسط الخمس سنوات السابقة للمقتر بـ ١٤.٨ مرة.

نعتقد أن نسب النمو في الصين ستستمر في الارتفاع وأنه رغم أنها أقل من التوقعات إلا أن ستترفع مع الوقت إلى ٨% وهو ما سيدعم أرباح الشركات والنظرة المستقبلية للأسواق الناشئة خاصة ظل ضعف الدولار الأمريكي عقب انتهاء السياسة التشفية للبنك الفيدرالي. وبناء عليه وبما أننا في نهاية مرحلة السياسة التشفية نوقع أن تعود الأسواق الناشئة للتداول على متوسطاتها التاريخية وتداول علو مستويات أعلى من متوسطاتها التاريخية عندما يبدأ البنك الفيدرالي في سياسة توسعية.

سوق الأسهم المصري

يتداول السوق المصري على تباين وفقاً لعملة التقييم فيالعالمية المحلية ارتفع المؤشر الرئيسي للسوق بـ ٢١% خلال النصف الأول من ٢٠٢٣ متوقفاً على الأسواق العالمية والأسواق الناشئة في حين أننا لو وضعنا في الاعتبار انخفاض قيمة الجنيه بـ ٥١٠% خلال نفس الفترة، نجد أن السوق قد انخفض بـ ٢% بالدولار الأمريكي خلال النصف الأول من ٢٠٢٣.

من الملاحظ أن أرباح الشركات الرئيسية في السوق المصري ارتفعت بـ ٤٩.٢% في ٢٠٢٢ و ٥٤.١% في الربع الأول من ٢٠٢٣ في حين ارتفع المؤشر الرئيسي بـ ٢٢.٢% خلال ٢٠٢٢ و ٢١% في النصف الأول من ٢٠٢٣ وهو ما يعكس انخفاض مضاعف الربحية التي يتداول عليها السوق وهو ما يعكس تحوف المستثمرين من ارتفاع مستوى الدين الخارجي وتأثير ذلك على سعر الصرف.

يتداول السوق المصري حالياً تتداول على مضاعف ربحية يقدر بـ ٦.٥ مرة وهو أقل بحدود ٤٠% من متوسط الخمس سنوات السابقة للمقتر بـ ١٠.٧ مرة. وبناء عليه نعتقد أن تطبيق نظام صرف مرن والمضي في تطبيق برنامج الإصلاح الاقتصادي والتوسع في تعظيم دور القطاع الخاص يسودي إلى ارتفاع السوق المصري مع الأسواق الناشئة ومعاونه التناول على مستوياته التاريخية لكن يجب الوضع في الاعتبار 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.