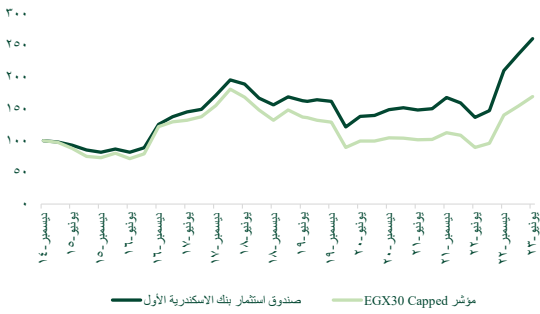


محفظة الصندوق

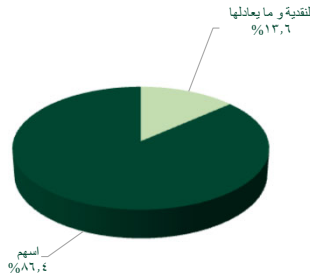
أداء الصندوق

الفترة	الأداء
الربع الثاني ٢٠٢٣	١٠,٢%
العائد منذ بداية العام	٢٣,٧%
٢٠٢٢	٢٥,٣%
٢٠٢١	١٢,٧%
منذ ٥ سنوات	٣٧,٧%
منذ التأسيس	٢٠٧٥,٨%

الأداء



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 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	٥٨٥,٦٢ ج.م
اجمالي التوزيعات من التأسيس	٣١٤,٠٠ ج.م
كود الصندوق في Bloomberg	EFGALXA
كود ISIN الخاص بالصندوق	٦٥٠٧٧٥٦١

مدير الاستثمار

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

بيانات التواصل

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

تحليل السوق

أسواق المال العالمية

بدأت أسواق المال العالمية عام ٢٠٢٣ بشكل إيجابي حيث ارتفع مؤشر S&P500 ومؤشر مورجان ستانلي للأسواق العالمية بـ١٥.٩% و١٤.٠% على التوالي خلال النصف الأول من العام. نعتقد أن الأداء الجيد للأسواق العالمية يعود للأسباب الآتية:

- حماس المستثمرين للكفاءات الصناعي وهو ما أدى إلى ارتفاعات كبيرة في قطاع تكنولوجيا المعلومات، من الجدير بالذكر أن أداء مؤشر S&P500 كان متفاجئا بـ٧ شركات في قطاع تكنولوجيا المعلومات يمثلون ٢٨% من المؤشر: نيفيذا (١٨.٩%)، ميتا (١٣.٨%)، تيسلا (١٢.٥%)، أمازون (٥.٢%)، ابل (٤.٧%)، مايكروسوفت (٤.٧%)، والفيت (٣.٣%).

- افتتاح المستثمرين أن البنك الفيدرالي الأمريكي سيتوقف عن رفع أسعار الفائدة عقب قيامه برفعها ٥% خلال الفترة من مارس ٢٠٢٢ إلى مايو ٢٠٢٣ في حين انخفضت نسبة التضخم في أمريكا من ٩.٠% في يونيو ٢٠٢٢ إلى ٤% في مايو ٢٠٢٣.

- يتبعه الغالبية العظمى من المستثمرين إلى النظرة المتفائلة 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 ستتم بارتفاع معدلات البطالة تدريجيا وهو ما يسودي إلى انخفاض التضخم وضعف قيمة الدولار الأمريكي أمام العملات العالمية الرئيسية مما يؤدي إلى ارتفاع أسواق المال والسلع.

الأسواق الناشئة

تحرك مؤشر مورجان ستانلي للأسواق الناشئة في نفس اتجاه الأسواق العالمية لكن بوتيرة أقل حيث ارتفع بـ٣.٥% فقط خلال النصف الأول من ٢٠٢٣ مضطوبا بالأداء السلبي للسوق الصيني الذي يمثل ٣١% من المؤشر وقد انخفض بـ٦.٥% خلال النصف الأول من ٢٠٢٣. يرجع الأداء السلبي للسوق الصيني إلى اعتقاد المستثمرين أنه تم المبالغة في نسب النمو المتوقعة للسوق عقب فتح الاقتصاد حيث ارتفع الناتج المحلي بـ٦.٥% وهو أقل من المتوقع نظرا لضعف الأرقام المقارنة في فترة الطق الكتل وفقا لسياسة ال-zero-covid.

من الجدير بالذكر أن تقيمت مضايف الريحية للأسواق الناشئة تراجعت خلال ٢٠٢١ و٢٠٢٢ 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 مضايف ربحية يقدر بـ١٢.١ مرة وهو أقل بحدود ١٨% من متوسط الخمس سنوات السابقة المقدر بـ١٤.٨ مرة.

نعتقد أن نسب النمو في الصين ستستمر في الارتفاع وأنه رغم أنها أقل من التوقعات إلا أن سترتفع مع الوقت ٨% وهو ما سيدعم أرباح الشركات والنظرة المتفائلة للأسواق الناشئة خاصة ظل ضعف الدولار الأمريكي عقب انتهاء السياسة التشفية للبنك الفيدرالي. وبناء عليه وبما أننا في نهاية مرحلة السياسة التشفية نتوقع أن تعود الأسواق الناشئة تتداول 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 وفقا لعملة التقييم فبالعملة المحلية ارتفع المؤشر الرئيسي للسوق بـ٢١% خلال النصف الأول من ٢٠٢٣ متفوقا على الأسواق العالمية والأسواق الناشئة في حين أننا لو وضعنا في الاعتبار انخفاض قيمة الجنيه بـ٢٠% خلال نفس الفترة، نجد أن السوق قد انخفض بـ٣% بالدولار الأمريكي خلال النصف الأول من ٢٠٢٣.

من الملاحظ أن أرباح الشركات الرئيسية في السوق المصري ارتفعت بـ٣٩.٢% في ٢٠٢٢ و٥٤.١% في الربع الأول من ٢٠٢٣ في حين ارتفع المؤشر الرئيسي بـ٢٢.١% خلال ٢٠٢٢ و٢١% في النصف الأول من ٢٠٢٣ وهو ما يعكس انخفاض مضايف الريحية التي يتداول عليها السوق وهو ما يعكس تخوف المستثمرين من ارتفاع مستوى الدين الخارجي وتأثير ذلك على سعر الصرف.

يتداول السوق المصري حاليا تداول على مضايف ربحية يقدر بـ٦.٥ مرة وهو أقل بحدود ٤٠% من متوسط الخمس سنوات السابقة المقدر بـ١٠.٧ 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 التنازل على مستوياته التاريخية لكن يجب الوضع في الاعتبار أن العديد من المستثمرين المحليين تعاملوا حاليا مع السوق على أنه نوع من التعويض ضد تذبذب سعر الصرف وضعف قيمة الجنيه المصري وهو ما سيدعم السوق في ظل توقعاتنا بنمو الأرباح المستقلة.