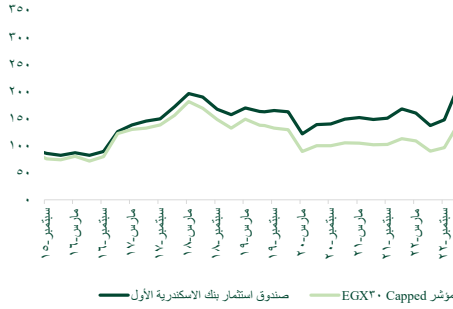


محفظة الصندوق

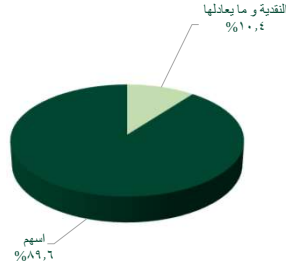
أداء الصندوق

الفترة	الأداء
الربع الثالث ٢٠٢٣	١٠,٨%
العائد منذ بداية العام	٣٧,١%
٢٠٢٢	٢٥,٣%
٢٠٢١	١٢,٧%
منذ ٥ سنوات	٧٢,٥%
منذ التأسيس	٢٣١,٠٤%

الإداء



توزيع الأصول



التقرير الربع سنوي

الربع الثالث 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 أئون الخزانة وسندات الخزانة وسندات الشركات وسندات التوريق والودائع وفقاً للنسب المسموح بها في نشرة الاكتتاب.

الاكتتاب/الإسترداد

- يقدم الصندوق سبوبة أسبوعية للمستثمرين
- يتم تحديد سعر الوثيقة في آخر يوم عمل مصرفي من كل أسبوع
- الحد الأدنى للاكتتاب هو ١٠ وناقص استثمارية
- الحد الأقصى للاكتتاب ٥٠,٠٠٠ وثيقة استثمارية

بيانات الصندوق

نوع الصندوق	سوق أسهم مفتوح
تاريخ التأسيس	ديسمبر-١٩٩٤
سعر الوثيقة ج.م	٦٤٨,٧٦ ج.م
إجمالي التوزيعات من التأسيس	٣١٤,٠٠ ج.م
كود الصندوق بـ Bloomberg	EFGALXA
كود ISIN الخاص بالصندوق	٦٥٠٧٧٥٦١

مدير الاستثمار

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

بيانات التواصل

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

تحليل السوق

أسواق المال العالمية

شهدت أسواق المال العالمية حركة تصحيحية خلال الربع الثالث من ٢٠٢٣ حيث انخفض مؤشر S&P٥٠٠ ومؤشر مورجان ستانلي للأسواق العالمية بـ ٣.٦% و ٣.٨% على التوالي مما أدى إلى انخفاض في الأرباح منذ بداية العام إلى ١١.٧% و ٩.٦%. نعتقد أن هذه الحركة التصحيحية طبيعية في ظل أداء الجيد للأسواق خلال النصف الأول من ٢٠٢٣ في حين أن المؤشرات الاقتصادية المستقبلية المتوقعة تؤكد وجود تباطؤ اقتصادي.

ارتفعت الأسواق في النصف الأول من العام نظراً لانتعاش المستثمرين أن السياسة التشفية للبنك الفيدرالي الأمريكي قد قاربت من الانتهاء وإن السياسة النقدية ستجول لسياسة توسعية خلال الربع الأول من ٢٠٢٤. بدأت الحركة التصحيحية عندما ألمح البنك الفيدرالي أنه لن يخفض أسعار الفائدة رغم تراجع مستويات التضخم في ظل فرة السوق والعمل والأداء القوي للاقتصاد الأمريكي وبناء عليه ستظل مستويات الفائدة مرتفعة لفترة أطول من التوقعات المتنبئة.

وفقاً لأخر إحصائيات معطاة فقد ٨٠% من المواطنين الأمريكيين الجزء الأكبر من مخراتهم حيث إن إجمالي وناقص الأفراد في البنوك في مستويات أقل من قبل جائحة كورونا في مارس ٢٠٢٠. بالإضافة إلى ذلك يتراجع الاقتصاد العالمي حالياً حيث انخفضت قيمة المعاملات التجارية العالمية بالدولار الأمريكي بنسبة ١٠% عن العام السابق. وبناء عليه نتوقع أن يشهد الاقتصاد الأمريكي تباطؤ في نسب النمو خلال الفترة القادمة ولكن هذا التباطؤ سيخاف خلال عدة شهور وحينها فقط وحينما تظهر المؤشرات الاقتصادية الضعيفة سيبدأ البنك الفيدرالي في تغيير سياسته النقدية من تشفية إلى توسعية.

الأسواق الناشئة

تحرك مؤشر مورجان ستانلي للأسواق الناشئة في نفس اتجاه الأسواق العالمية حيث انخفض بـ ٣.٧% في الربع الثالث من ٢٠٢٣ و هو ما يحى الأرباح المحققة في النصف الأول من العام وهو ما جعل المؤشر ينخفض بـ ٠.٤% منذ بداية العام. تضررت الأسواق الناشئة بأداء السوق الصيني حيث يمثل ٣١% من حجم المؤشر وقد انخفض بـ ٣٠% خلال الربع الثالث من العام وبـ ٩.٢% منذ بداية العام.

من الملاحظ أن الاقتصاد الصيني يواجه ضغوط شديدة وأن حزمة المحفزات المروجة من الحكومة جاءت أقل من التوقعات بالإضافة إلى أن نسب ثقة المستهلكين ما زالت أقل من مستوياتها قبل جائحة كورونا. هنا وتعمل الحكومة على خفض مستوى الدين العام وهو ما سيحد من ضخ استثمارات جديدة تقلل من نسب النمو المستقبلية. ومن الجدير بالذكر أن أداء الاقتصاد الصيني له تأثير كبير على معدلات نمو الاقتصاد العالمي في ظل أن الصين تعتبر من الركائز الأساسية لنمو الاقتصاد العالمي.

يتداول السوق الصيني حالياً على مضاعف ربحية يقدر بـ ٨.٧ مرة وهو ما يعد أقل بـ ٤٢% من المتوسط التاريخي للسوق الصيني المقدر بـ ١٥٠ مرة في حين يتداول مؤشر MSCI للأسواق الناشئة على مضاعف ربحية يقدر بـ ١٠.٣ مرة وهو ما يعد أقل بـ ٢٧% من المتوسط التاريخي المقدر بـ ١٤.١ مرة.

نعتقد أن السوق الصيني والأسواق الناشئة ستداول في تحرك عرضي في ظل التقييمات المنخفضة الحالية مع التوقع بعاملين من الممكن أن يودوا إلى اختراق الأسواق لأعلى عندما يبدأ البنك الفيدرالي في خفض أسعار الفائدة أو تقوم الحكومة الصينية بزيادة حجم الائتلاف مع إعطاء حزمة حوافز اقتصادية لزيادة نسب النمو المستقبلية.

سوق الأسهم المصري

تحرك السوق المصري في اتجاه مغاير للأسواق العالمية حيث ارتفع بـ ٤.٢% في الربع الثالث من ٢٠٢٣ مما أدى إلى ارتفاع قيمة المؤشر بـ ٣٨.٢% منذ بداية العام ولكن لو وضعنا في الاعتبار انخفاض قيمة الجنيه بـ ٢٠% خلال الربع الأول من العام، نجد أن السوق قد ارتفع بـ ١٠.٧% فقط بالدولار الأمريكي.

من الملاحظ أن الأرباح التشغيلية للشركات الرئيسية في السوق المصري ارتفعت بـ ٤٠.١% في النصف الأول من ٢٠٢٣ في حين أن إجمالي الأرباح إذا ما تم حساب الدخل من الفوائد والعملة الأجنبية قد ارتفعت بـ ٥٧.١%. بناء عليه نجد أن نسب نمو أرباح الشركات تفوق متوسط ارتفاع المؤشر وهو ما يعكس تحرف المستثمرين من ارتفاع مستوى الدين الخارجي وتأثير ذلك على سعر الصرف.

يتداول السوق المصري حالياً تداول على مضاعف ربحية يقدر بـ ٦.٣ مرة وهو أقل بحدود ٣٤% من المتوسط التاريخي المقدر بـ ٩.٦ مرة وبناء عليه نعتقد أن تطبيق نظام صرف مرتن والمضي في تطبيق برنامج الإصلاح الاقتصادي والتوسع في تعظيم دور القطاع الخاص سيؤدي إلى ارتفاع السوق المصري مع الأسواق الناشئة ومعرفته التداول على مستوياته التاريخية لكن يجب الوضع في الاعتبار أن العديد من المستثمرين المحليين يعملون حالياً مع السوق على أنه نوع من التحوط ضد تذبذب سعر الصرف وضعف قيمة الجنيه المصري وهو ما سيحد من نمو السوق في ظل توقعاتنا بنمو الأرباح المستقبلية.