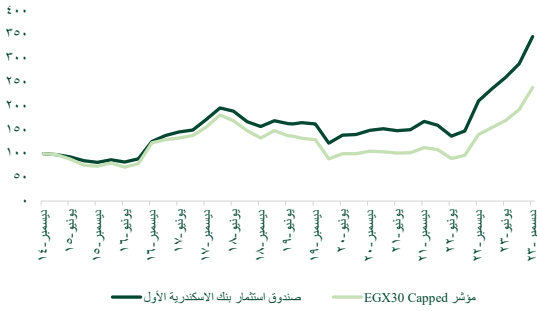


محفظة الصندوق

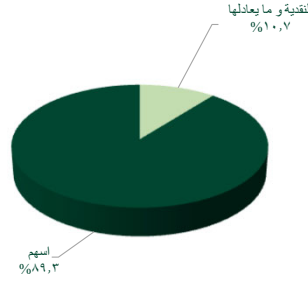
أداء الصندوق

الفترة	الأداء
الربع الرابع ٢٠٢٣	١٩,٧%
العائد منذ بداية العام	٦٤,١%
٢٠٢٢	٢٥,٣%
٢٠٢١	١٢,٧%
منذ ٥ سنوات	١٢٠,٣%
منذ التأسيس	٢٧٨٥,٦%

الأداء



توزيع الأصول



التقرير الربع سنوي
الربع الرابع 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 ٥٠٠,٠٠٠ وثيقة استثمارية

بيانات الصندوق

نوع الصندوق	سوق أسهم مفتوح
تاريخ التأسيس	ديسمبر-١٩٩٤
سعر الوثيقة ج.م.	٧٧٦,٦٧ ج.م.
اجمالي التوزيعات من التأسيس	٣١٤,٠٠٠ ج.م.
كود الصندوق في Bloomberg	EFGALXA
كود ISIN الخاص بالصندوق	٦٥٠٧٧٥٦١
مدير الاستثمار	هيرميس لإدارة المحافظ المالية و صناديق الاستثمار
شركة الإدارة	مدير الاستثمار
مساعد مدير الاستثمار	نيل موسى مصطفى عامر

بيانات التواصل

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

تحليل السوق

أسواق المال العالمية

انخفضت معدلات التضخم بشكل تدريجي خلال ٢٠٢٣ في الدول ذات الاقتصادات المرتفعة، ورغم ذلك فقد شهدت هذه الدول تباين في أدائها الاقتصادي. فعلى جانب أداء الاقتصاد الأمريكي قوي وعلى الجانب الآخر تعتبر الاقتصادات الأوروبية في مرحلة كساد خفيف وما زالت الصين تعاني من أجل تحقيق نسب النمو المتوقعة. وقد ظهر هذا على أداء أسواق المال فقد ارتفع مؤشر S&P500 بـ ٢٤.٢% خلال ٢٠٢٣ وارتفع مؤشر MSCI Europe بـ ١٦.٤% في حين انخفض مؤشر MSCI China بـ ١٣.٣%.

جاء أداء الاقتصاد الأمريكي مخالفا للتوقعات خاصة في ظل السياسة الانكماشية لبنك الاحتياطي الفيدرالي والذي قام برفع أسعار الفائدة بـ ٥.٢٥% خلال الفترة من مارس ٢٠٢٢ إلى يوليو ٢٠٢٣. ولكن على الجانب الآخر قامت الحكومة بسياسة مالية توسعية من أجل تخفيف تلك الآثار وحتى لا يحدث كساد اقتصادي. وبناء عليه فقد ظلت نسبة البطالة منخفضة وارتفعت المعدلات الحقيقية للأجور وهو ما ساهم في بناء نسب الاستهلاك المحلي بصورة مرتفعة. من الجدير بالذكر أن نسبة التضخم قد انخفضت من متوسط يقدر بـ ٨.٠% في عام ٢٠٢٢ إلى ٤.٢% في عام ٢٠٢٣ رغم قوة الاستهلاك المحلي وهو ما يعني حدوث تحسن ملحوظ في الكميات المعروضة في ظل تعافي سلاسل الإمدادات على مستوى العالم عقب توقفها في ظل انتشار جائحة كورونا.

نعتقد أن عام ٢٠٢٤ سيشهد بعض الأمور المشابهة وبعض الأمور المخالفة لعام ٢٠٢٣. سنتشابه السنة في أن معدلات الفائدة ستستمر مرتفعة حيث نعتقد أن بنك الاحتياطي الفيدرالي سيخشي من ظهور موجة تضخمية جديدة وبناء عليه أن يقوم بخفض معدلات الفائدة سريعا. وستكون السنة مختلفة في ظل اعتراض الكونجرس على قيام الحكومة بسياسة توسعية في ظل مستوى الدين العام وبناء عليه نتوقع انخفاض في معدلات الاستهلاك المحلي وهو ما سيؤدي إلى حدوث تباطؤ اقتصادي.

وفقا لهذه المعطيات لا نتوقع ارتفاع جديد في أسعار الفائدة خلال ٢٠٢٤ إلا أننا لا نتوقع أيضا خفض لأسعار الفائدة قبل النصف الثاني من العام. وبناء عليه نعتقد أن تباطؤ الاقتصاد مع استقرار أسعار الفائدة ستحد من قدرة الدولار الأمريكي على الارتفاع في ٢٠٢٤ وهو ما قد يؤدي إلى نتائج إيجابية لأسواق المال.

الأسواق الناشئة

توقع المستثمرون أن تحقق الصين نمو مرتفعة للغاية في ٢٠٢٣ خاصة أنه أول عام يبدأ الاقتصاد الصيني في العمل عقب العلق التام نتيجة جائحة كورونا ولكن جاءت نسب النمو الحقيقية أقل من المتوقع وهو ما أضعف سلبا على أداء السوق الصيني والذي انخفض بـ ١٣.٣% خلال ٢٠٢٣. وقد أدى تراجع السوق الصيني للحد من عوائد الأسواق الناشئة في ظل أن مؤشر الصين يمثل ٢٠% من مؤشر مورجان ستانلي للأسواق الناشئة وبناء عليه فقد ارتفع مؤشر مورجان ستانلي للأسواق الناشئة بـ ٧% فقط خلال ٢٠٢٣.

من الملاحظ أن الحكومة الصينية بدأت في اتخاذ عدة خطوات من ضمنها ضخ سيولة في الأسواق من أجل زيادة نمو الاقتصاد. نعتقد أن الحكومة الصينية يجب أن تستمر في سياسات تدعم ثقة المستثمرين في نسب النمو المستقبلي وأن هذه السياسات بجانب استقرار أسعار الفائدة على الدولار الأمريكي قد يؤدي إلى تحسن أداء الأسواق الناشئة بصفة عامة والسوق الصيني بصفة خاصة خلال ٢٠٢٤.

سوق الأسهم المصري

تتوق أداء السوق المصري على الأسواق العالمية في ٢٠٢٣ حيث ارتفع مؤشر EGX30 بـ ٧.٥% بالعملة المحلية وإذا وضعنا في الاعتبار انخفاض قيمة الجنيه بـ ٢٠% خلال العام يصبح ارتفاع السوق بالدولار الأمريكي يقدر بـ ٣٦.٤%. من الملاحظ أن أداء السوق بالدولار الأمريكي سيتماشى أكثر مع أداء الأسواق الناشئة في حالة أن تم حساب العائد وفقا لأسعار الدولار الأمريكي في السوق الموازي.

من الجدير بالذكر أن أرباح الشركات الرئيسية في مؤشر EGX30 قد ارتفعت بـ ٥١% خلال التسعة أشهر الأولى من ٢٠٢٣ وبذلك تكون أول مرة منذ عدة سنوات يحدث ارتفاع في السوق بنسبة اعلى من ارتفاع أرباح الشركات. نعتقد أن هذا حدث لسببين: (١) المستثمرين يضعوا في اعتبارهم أن أرباح الشركات المعلقة في وقتنا الراهن لا تتغير مع أي تحريك في سعر الصرف ستحدث زيادة مماثلة في الإيرادات وبالتالي أرباح الشركات، (٢) يتداول السوق المصري حاليا على مضاعف ربحية متوقع لعام ٢٠٢٤ يقدر بـ ٨.١ مرة وهو أقل بـ ١٦% من المتوسط التاريخي للسوق المصري المقدر بـ ٩.٦ مرة.

نعتقد أن العديد من المستثمرين المحليين تعاملوا حاليا 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. وبناء عليه نعتقد أن السوق سيظل يحقق عوائد إيجابية بالعملة المحلية في المدى المنظور.