

محفظه الصندوق

اداء الصندوق

الاداء	الفترة
٩,٨%	الربع الثالث ٢٠٢٢
٣٧,٠%	العائد منذ بداية العام
٢٣,١%	٢٠٢٢
١٥,٥%	٢٠٢١
٩,٨%	منذ الإدارة بواسطة المجموعة المالية هيرميس (٢٦-يونيو-٢٠٢٣)
٢٠٢٢,٤%	منذ التأسيس

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
- يسمح للصندوق أيضا الاستثمار في أدوات الخزائنة و سندات الخزائنة وسندات الشركات و سندات التوريق و الودائع 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 و وثائق استثمارية

بيانات الصندوق

نوع الصندوق	سوق أسهم مفتوح
تاريخ التأسيس	أكتوبر-١٩٩٧
سعر الوثيقة ج.م	٢٢٩,٠٦ ج.م
إجمالي التوزيعات من التأسيس	٧٣٤,٢٦ ج.م
كود الصندوق في Bloomberg	
كود ISIN الخاص بالصندوق	

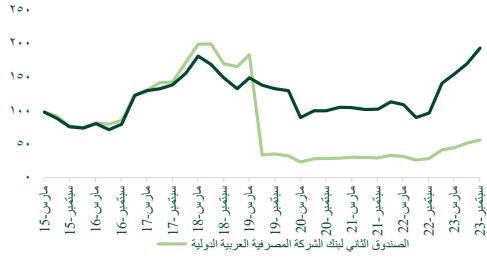
مدير الاستثمار

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

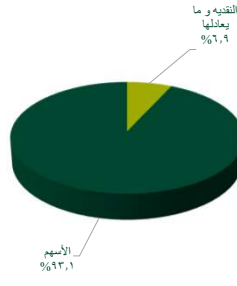
بيانات التواصل

بنك الشركة المصرفية العربية	١٦٦٦٨
تليفون	
العنوان الالكتروني	http://www.saib.com.eg/

الاداء



توزيع الأصول



تحليل السوق

أسواق المال العالمية

شهدت أسواق المال العالمية حركة تصحيحية خلال الربع الثالث من 2023 حيث انخفض مؤشر S&P500 ومؤشر مورجان ستانلي للأسواق العالمية بـ3.6% و3.8% على التوالي مما أدى إلى انخفاض في الأرباح منذ بداية العام إلى 11.7% و9.6%. نعتقد أن هذه الحركة التصحيحية طبيعية في ظل الأداء الجيد للأسواق خلال النصف الأول من 2023 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 والسياسة النقدية ستتحول لسياسة توسعية خلال الربع الأول من 2024. بدأت الحركة التصحيحية عندما جمع البنك الفيدرالي أنه لن يخفض أسعار الفائدة رغم تراجع مستويات التضخم في ظل قوة السوق والعمل الأداء القوي للاقتصاد الأمريكي وبناء على نظرة مستويات الفائدة مرتفعة لفترة أطول من التوقعات المبينة.

وفقاً لأخر إحصائيات مبنية فقد 80% من المواطنين الأمريكيين الجزء الأكبر من مخزولهم حيث إن إجمالي وادع الأفراد في البنوك في مستويات أقل من قبل جائحة كورونا في مارس 2020. بالإضافة إلى ذلك يتراجع الاقتصاد العالمي حالياً حيث انخفضت قيمة المعاملات التجارية العالمية بالدولار الأمريكي بنسبة 10% عن العام السابق. وبناء على توقعات انعاش الاقتصاد الأمريكي تباطؤ في نسب النمو خلال الفترة القادمة ولكن هذا التباطؤ يستحق خلال عدة شهور وجنوباً فقط وعندما 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 بـ3.7% في الربع الثالث من 2023 و هو ما يحى الأرباح المحققة في النصف الأول من العام وهو ما جعل المؤشر ينخفض بـ4.4% منذ بداية العام. تآثرت الأسواق الناشئة بأداء السوق الصيني حيث يمثل 63.1% من حجم المؤشر وقد انخفض بـ3.0% خلال الربع الثالث من العام و بـ69.3% منذ بداية العام.

من الملاحظ أن الاقتصاد الصيني يواجه ضغوط شديدة وأن حزمة المحفزات المروحة من الحكومة جاءت أقل من التوقعات بالإضافة إلى أن نسب ثقة المستهلكين ما زالت أقل من مستوياتها قبل جائحة كورونا. هذا وتعمل الحكومة على خفض مستوى الدين العام وهو ما سيحد من ضخ استثمارات جديدة نظيل 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 بـ8.7 مرة وهو ما يعد أقل بـ42% من المتوسط التاريخي للسوق الصيني المقدر بـ15.0 مرة في حين يتداول مؤشر MSCI للأسواق الناشئة على مضاعف ربحية يقدر بـ10.3 مرة وهو ما يعد أقل بـ27% من المتوسط التاريخي المقدر بـ14.1 مرة.

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

سوق الأسهم المصري

تحرك السوق المصري في اتجاه مغاير للأسواق العالمية حيث ارتفع بـ14.2% في الربع الثالث من 2023 مما أدى إلى ارتفاع قيمة المؤشر بـ38.2% منذ بداية العام ولكن لو وضعنا في الاعتبار انخفاض قيمة الجنيه بـ20% خلال الربع الأول من العام نجد أن السوق قد ارتفع بـ10.7% فقط بدولار أمريكي.

من الملاحظ أن الأرباح التشغيلية للشركات الرئيسية في السوق المصري ارتفعت بـ40.1% في النصف الأول من 2023 في حين أن إجمالي الأرباح إذا ما تم حساب الدخل من الفوائد والعملة الأجنبية قد ارتفعت بـ65.1%. بناء على ذلك نجد أن نسب نمو أرباح الشركات تفوق متوسط ارتفاع المؤشر وهو ما يعكس تحفؤ المستثمرين من ارتفاع مستوى الدين الخارجي وتأثير ذلك على سعر الصرف.

يتداول السوق المصري حالياً تداول على مضاعف ربحية يقدر بـ6.3 مرة وهو أقل بحدود 34% من المتوسط التاريخي المقدر بـ9.6 مرة. وبناء على ذلك نعتقد أن تطبيق نظام صرف مرن والمضي في تطبيق برنامج الإصلاح الاقتصادي والتوسع في تعظيم دور القطاع الخاص سيؤدي إلى ارتفاع السوق المصري مع الأسواق الناشئة ومعاونته التداول على مستوياته التاريخية لكن يجب الوضع في الاعتبار أن العديد من المستثمرين المحليين يتعاملوا حالياً مع السوق على أنه نوع من الحوط ضد تنذبات سعر الصرف وضعف قيمة الجنيه المصري وهو ما سيدعم السوق في ظل توقعات بنمو الأرباح المستقبلية.