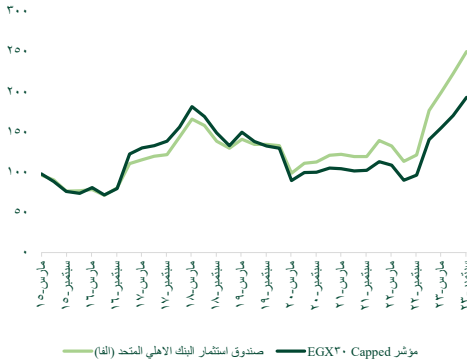


محظة الصندوق

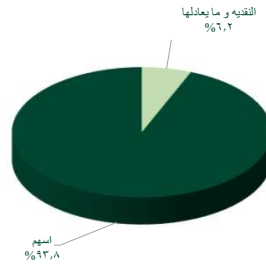
أداء الصندوق

الفترة	الأداء
الربع الثالث ٢٠٢٣	١٢,٣%
العائد منذ بداية العام	٤١,٦%
٢٠٢٢	٢٦,٨%
٢٠٢١	١٥,٢%
منذ ٥ سنوات	٨٠,٣%
منذ التأسيس	٣٠١,٨%

الأداء



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 أدوات الخزانة وسندات الخزنة وسندات الشركات وسندات التوزيع والودائع وفقاً للتسليم المسموح بها في نشرة الاكتتاب.

الاكتتاب/الاسترداد

- يقدم الصندوق سبوتة أسبوعية للمستثمرين
- يتم تحديد سعر الوثيقة في آخر يوم عمل مصرفي من كل أسبوع
- الحد الأدنى للاكتتاب هو ١٠ وثائق استثمارية

بيانات الصندوق

نوع الصندوق	سوق أسهم مفتوح
تاريخ التأسيس	فبراير-٢٠١٣
سعر الوثيقة ج.م	٤٠,١٨ ج.م
اجمالي التوزيعات منذ التأسيس	٠,٠٠ ج.م

مدير الاستثمار

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

بيانات التواصل

البنك الاهلي المتحد	
تليفون	١٩٠٧٢
العنوان الالكتروني	http://www.ahliunited.com/egypt/

تحليل السوق

أسواق المال العالمية

شهدت أسواق المال العالمية حركة تصحيحية خلال الربع الثالث من ٢٠٢٣ حيث انخفض مؤشر S&P500 ومؤشر مورجان ستانلي للأسواق العالمية بـ ٣,٦% و ٣,٨% على التوالي مما أدى إلى انخفاض في الأرباح الاقتصادية العالمية حالياً حيث انخفضت قيمة المعاملات التجارية العالمية بالدولار الأمريكي بنسبة ١٠% عن العام السابق. وبناءً عليه نتوقع أن يشهد الاقتصاد الأمريكي تباطؤ في نسب النمو خلال الفترة القادمة ولكن هذا التباطؤ سيستغرق عدة شهور وحدها فقط وعندما تظهر المؤشرات الاقتصادية الضعيفة سيبدأ البنك الفيدرالي في تغيير سياسته النقدية من تشفية إلى تشفية.

ارتفعت الأسواق في النصف الأول من العام نظراً لانتعاش المستثمرين أن السياسة التشفية للبنك الفيدرالي الأمريكي قد قاربت من الانتهاء وأن السياسة النقدية ستحلول لسياسة توسعة خلال الربع الأول من ٢٠٢٤ بدأت الحركة التصحيحية عندما لوح البنك الفيدرالي أنه لن يخفض أسعار الفائدة رغم تراجع مستويات التضخم في ظل قوة السوق والعمل والأداء القوي للاقتصاد الأمريكي وبناءً عليه نستدل مستويات الفائدة مرتفعة لفترة أطول من التوقعات المبينة.

وفقاً لأخر احصائيات معطلة فقد ٨٠% من المواطنين الأمريكيين الجزء الأكبر من متخارتم حيث إن إجمالي ودائع 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. وبناءً عليه نتوقع أن يشهد الاقتصاد الأمريكي تباطؤ في نسب النمو خلال الفترة القادمة ولكن هذا التباطؤ سيستغرق عدة شهور وحدها فقط وعندما تظهر المؤشرات الاقتصادية الضعيفة سيبدأ البنك الفيدرالي في تغيير سياسته النقدية من تشفية إلى تشفية.

الأسواق الناشئة

تحرك مؤشر مورجان ستانلي للأسواق الناشئة في نفس اتجاه الأسواق العالمية حيث انخفض بـ ٣,٧% في الربع الثالث من ٢٠٢٣. وهو ما محي الأرباح المحققة في النصف الأول من العام وهو ما جعل المؤشر ينخفض بـ ٥,٤% منذ بداية العام. تآثرت الأسواق الناشئة بأداء السوق الصيني حيث يمثل ٢١% من حجم المؤشر وقد انخفض بـ ٢٠% خلال الربع الثالث من العام و ٩,٣% منذ بداية العام.

من الملاحظ أن الاقتصاد الصيني يواجه ضغوطاً شديدة وأن أزمة 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 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 ١٥,٠ 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.

نتخذ أن السوق الصيني والأسواق الناشئة يتداول في تحرك عرضي في ظل التقييمات المنخفضة الحالية مع التوقع بعاملين من الممكن أن يؤدي 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 ٣,٨% منذ بداية العام ولكن لو وضعنا في الاعتبار انخفاض قيمة الجنيه بـ ٥,٢% 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 تم حساب الدخل من الفوائد والعمل الأجنبي قد ارتفعت بـ ٥٧,١%. بناءً عليه نجد أن نسب نمو أرباح الشركات تفوق متوسط ارتفاع المؤشر وهو ما يعكس خوف 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. وبناءً عليه نتخذ أن تطبيق نظام صرف مرتب 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 التحوط ضد تذبذب سعر الصرف وضعف قيمة الجنيه المصري وهو ما سيديم السوق في ظل توقعاتنا بنمو الأرباح المستقبلية.