

محفظة الصندوق

اداء الصندوق

الفترة	الاداء
الربع الرابع 2023	٢٣.٣%
العائد منذ بداية العام	٦٨.٩%
٢٠٢٢	٢٣.١%
٢٠٢١	١٥.٥%
منذ الإدارة بواسطة المجموعة المالية هيرميس (26-يونيو-2023)	٣٥.٤%
منذ التأسيس	٢٥٦٦.٣%

التقرير الربع سنوي

الربع الرابع 2023

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.

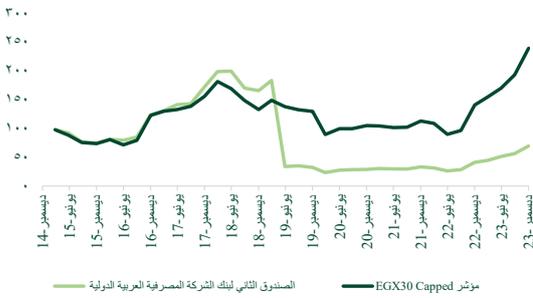
مجالات الاستثمار

- يستثمر الصندوق بشكل رئيسي في الأوراق المالية للشركات المدرجة في البورصة المصرية
- يسمح للصندوق أيضا بالاستثمار في سندات الشركات و سندات التوريق و الودائع وفقا للنسب المسموح بها في نشرة الاكتتاب.

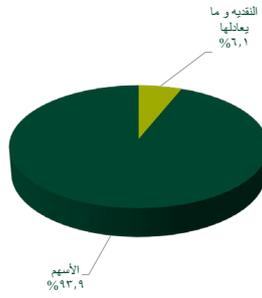
الاكتتاب/الاسترداد

- يقدم الصندوق سيولة أسبوعية للمستثمرين
- يتم تحديد سعر الوثيقة في آخر يوم عمل مصرفي من كل أسبوع

الاداء



توزيع الأصول



تحليل السوق

أسواق المال العالمية

انخفضت معدلات التضخم بشكل تدريجي خلال 2023 في الدول ذات الاقتصادات المرتفعة، ورغم ذلك فقد شهدت هذه الدول تباين في أدائها الاقتصادي. فعلى الجانب كان أداء الاقتصاد الأمريكي قوي وعلى الجانب الآخر تعتبر الاقتصادات الأوروبية في مرحلة كساد خفيف ومزالت الصين تعاني من أجل تحقيق نسب النمو المتوقعة. وقد ظهر هذا على أداء أسواق المال فقد ارتفع مؤشر S&P500 ب 24.2% خلال 2023 وارتفع مؤشر MSCI Europe ب 16.4% في حين انخفض مؤشر MSCI China ب 13.3%.

جاء أداء الاقتصاد الأمريكي مخالفا لتوقعات خاصة في ظل السياسة الإكراهية الفيدرالي والذي قام برفع أسعار الفائدة ب 5.25% خلال الفترة من مارس 2022 إلى يوليو 2023. 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 بقاء نسب الاستهلاك المحلي بصورة مرتفعة. من الجدير بالذكر أن نسبة التضخم قد انخفضت من متوسط يقدر ب 8.0% في عام 2022 إلى 4.2% في عام 2023 رغم قوة الاستهلاك المحلي وهو ما يعني حدوث تحسن ملحوظ في الكميات المعروضة في ظل تعاقب سلاسل الامدادات على مستوى العالم عقب توقفها في ظل انتشار جائحة الكورونا.

نعتقد أن عام 2024 سيشهد بعض الأمور المشابهة وبعض الأمور المخالفة لعام 2023. سنتشابه السنة في أن معدلات الفائدة تستمر مرتفعة حيث نعتقد أن بنك الاحتياطي الفيدرالي سيخشى 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 2024 إلا أننا لا نتوقع أيضا خفض أسعار الفائدة قبل النصف الثاني من العام. وبناء عليه نعتقد أن تباطؤ الاقتصاد مع استقرار أسعار الفائدة سمد من قدرة الدولار الأمريكي على الارتفاع في 2024 وهو ما قد يؤدي إلى نتائج إيجابية لأسواق المال.

الأسواق الناشئة

توقع المستثمرون أن تحقق الصين نمو مرتفعة للغاية في 2023 خاصة أنه أول عام يبدأ الاقتصاد الصيني في العمل على العكس التام نتيجة جائحة كورونا ولكن جاءت نسب النمو الحقيقية أقل من المتوقع وهو ما انعكس سلبا على أداء السوق الصيني والذي انخفض ب 13.3% خلال 2023. وقد أدى تراجع السوق الصيني للحد من عوائد الأسواق الناشئة في ظل أن مؤشر الصين يمثل 30% من مؤشر مورجان ستانلي للأسواق الناشئة وبناء عليه فقد ارتفع مؤشر مورجان ستانلي للأسواق الناشئة ب 7% فقط خلال 2023.

من الملاحظ أن الحكومة الصينية بدأت في اتخاذ عدة خطوات من ضمنها منح سيولة في الأسواق من أجل زيادة نسب النمو الاقتصادي. نعتقد أن الحكومة الصينية يجب أن تستمر في سياسات تدعم ثقة المستثمرين في نسب النمو المستقبلي وأن هذه السياسات يجب استقرار أسعار الفائدة على الدولار الأمريكي قد يؤدي إلى تحسن أداء الأسواق الناشئة بصفة عامة والسوق الصيني بصفة خاصة خلال 2024.

سوق الأسهم المصري

تتفق أداء السوق المصري على الأسواق العالمية في 2023 حيث ارتفع مؤشر EGX30 ب 70.5% بالعملة المحلية وإذا وضعنا في الاعتبار انخفاض قيمة الجنيه ب 20% خلال العام يصبح ارتفاع السوق بالدولار الأمريكي يقدر ب 36.4%. من الملاحظ أن أداء السوق بالدولار الأمريكي سينمائي 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 ارتفعت ب 51% خلال التسعة أشهر الأولى من 2023 وبذلك تكون أول مرة منذ عدة سنوات يحدث ارتفاع في السوق بنسبة أعلى من ارتفاع أرباح الشركات. نعتقد أن هذا حدث لسببين: (1) المستثمرين يضعوا في اعتبارهم أن أرباح الشركات المعلنة هي وفقا لسعر الصرف الرسمي وبناء عليه مع أي تحريك في سعر الصرف ستحدث زيادة مماثلة في الإيرادات وبالتالي أرباح الشركات، (2) يتداول السوق المصري حاليا على مضاعف ربحية متوقع لعام 2024 يقدر ب 8.1 مرة وهو أقل ب 16% من المتوسط التاريخي للسوق المصري المقدر ب 9.6 مرة.

نعتقد أن العديد من المستثمرين المحليين يتعاملوا 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.

بيانات الصندوق

نوع الصندوق	سوق أسهم مقترح
تاريخ التأسيس	سبتمبر-1997
سعر الوثيقة ج.م	278.44 ج.م.
اجمالي التوزيعات من التأسيس	738.26 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 الإلكتروني	http://www.saib.com.eg/