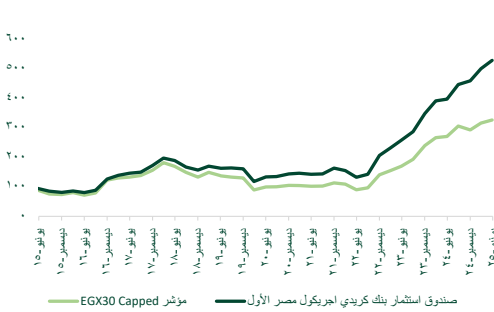


محفظة الصندوق

أداء الصندوق

الفترة	الأداء
الربع الثاني ٢٠٢٥	٥,٦%
العائد منذ بداية العام	١٥,١%
٢٠٢٤	٣١,٩%
٢٠٢٣	٦٨,٦%
منذ ٥ سنوات	٢٩٥,٥%
منذ التأسيس	٥٠١٠,٦%

الأداء



توزيع الأصول



التقرير الربع سنوي

الربع الثاني ٢٠٢٥

هدف الاستثمار

الهدف الاستثماري الرئيسي للصندوق هو تعظيم رأس مال المستثمر علي 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 أدون الخزائنة وسندات الخزائنة وسندات الشركات وسندات التوزيع والودائع وفقا للنسب المسموح بها في نشرة الاكتتاب.

الاكتتاب/الاسترداد

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

بيانات الصندوق

نوع الصندوق	سوق أسهم مفتوح
تاريخ التأسيس	أكتوبر ١٩٩٤
سعر الوثيقة ج.م	١٢٥١,٧ ج.م
اجمالي التوزيعات من التأسيس	٣٤٨,٠ ج.م
كود بلومبرج الخاص بالصندوق	EFGCRAI
كود رويترز الخاص بالصندوق	٦٥٠٧٧٥٦٤

مدير الاستثمار

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

بيانات التواصل

بنك كريدي اجريكول مصر	
تليفون	١٩٠٧٧
فاكس	+٢٠٢٠٢٧٣٨٠٥٨٤
الحوان الالكتروني	http://www.ca-egypt.com/

تحليل السوق

السوق الأمريكي

انهى السوق الأمريكي النصف الأول من ٢٠٢٥ مرتفعا بـ٥٠% لكن في ظل حركات تذبذب قوية و سريعة. بدأ المستثمرون العام بنظرة متفائلة للإدارة الامريكية الجديدة في ظل اعلانهم إزالة المعوقات البيروقراطية و القيام بسياسة مالية توسعية. و بناء عليه ارتفع مؤشر S&P ٥٠٠ بـ٤,٥% منذ بداية العام إلى ١٩ فبراير ليصل إلى أعلى قمة تاريخية عند ٦,١٤٤ نقطة. و لكن مع اشتداد وتيرة الحرب التجارية بين الولايات المتحدة و شركتها التجاريين بدأ المستثمرون في التخوف من عدم وضوح رؤية تجاه نسب النمو المتوقعة في ظل معاناة الشركات من ارتفاع تكلفة المواد الخام و بناء عليه قررت التوقف عن أي خطط توسعية لحين وضوح الرؤية. و بناء عليه شهد السوق حركة تصحيحية قوية حيث انخفض السوق بـ٢٠,٦% من القمة خلال الفترة من ١٩ فبراير إلى ٨ ابريل لينخفض المؤشر إلى ٤,٨٧٦ نقطة و يتحول العائد منذ بداية العام إلى سالب ١٧,١%.

أدى هذا التراجع الإدارة الأمريكية إلى إيقاف الجمارك الجديدة لمدة ثلاثة اشهر من اجل التفاوض مع الشركاء التجاريين و تزامن ذلك مع قيام الشركات بنشر أرباح الربع الأول من ٢٠٢٥ محققة نسب نمو جيدة مدعومة بقطاع التكنولوجيا المستفيد من تطورات الذكاء الصناعي و هو ما أدى إلى أن يعوض السوق كل خسائره و يرتفع بـ٢٧,٢% من ٨ ابريل إلى ٣٠ يونيو لينتهي المؤشر النصف الأول من العام عند قمة تاريخية جديدة و يصل إلى ٦,٢٠٥ نقطة مرتفعا بـ٥,٥% منذ بداية العام.

إذا نظرنا للصورة من زاوية واسعة نجد أن السوق الأمريكي وصل إلى قاع في أكتوبر ٢٠٢٢ و تحول بعد ذلك السوق لاجتماع صمودي مدعوما بنظرات و اكتشافات الذكاء الصناعي. و من المتوقع أن السوق عندما يبدأ في الارتفاع بناء على اكتشافات جديدة أن تستمر رحلة الصعود لخمس سنوات و ذلك لأن الاكتشافات الجديدة تساعد في زيادة إنتاجية الاقتصاد و هو ما بدأت تظهر اثره في عدة قطاعات في الاقتصاد الأمريكي. و بناء عليه نتوقع استمرار اتجاه السوق الصمودي إلى ٢٠٢٧ مع الوضع في الاعتبار أن خلال تلك الفترة سيشهد السوق حركات تصحيحية كالتي شهدناها هذا العام إلا انه سيتم تجاوزها سريعا طالما الاقتصاد مستمر في النمو.

في النهاية نجد أن الأسواق تسعد بناء على أرباح الشركات و اتجاهات أسعار الفائدة و بناء عليه نجد ان اكتشافات الذكاء الصناعي ستؤدي إلى زيادة إنتاجية الاقتصاد و هو ما سيعمد أرباح الشركات في حين أن اتجاهات أسعار الفائدة إلى الانخفاض كما هو محط و متوقع و لذلك نعتقد ان حركة السوق الصعودية مستمرة إلى ٢٠٢٧ رغم فرص حدوث حركات تصحيحية في الطريق دون تغيير في الاتجاه.

الأسواق الناشئة

تتوق الأسواق الناشئة على السوق الأمريكي خلال النصف الأول من ٢٠٢٥ لأول مرة منذ سنوات حيث ارتفع مؤشر MSCI للأسواق الناشئة بـ١٣,٧% مدعوما بالسوق الصيني عقب تقديم اكتشاف DeepSeek للذكاء الصناعي. من الجدير بالذكر أن الجزء الأكبر من توق أداء الأسواق الناشئة تحقق في الربع الأول من العام في حين ان أداء الأسواق الناشئة كان شابهها للسوق الأمريكي خلال الربع الثاني من ٢٠٢٥.

نعتقد أن الخطر على الأسواق الناشئة في المدى القصير هو تجديد فرض الجمارك التي تم إيقافها لمدة ثلاث شهور في ابريل الماضي من اجل التفاوض على اتفاقيات جديدة. نعتقد أن الخطر على الصين قليل في ظل إعلان الحكومة الامريكية توصلها لاتفاق لاطار عام لاتفاقية تجارة إلا أن تفاصيل الاتفاق لم تعلن حتى الآن و لكن بطل الخطر على الدول الاسيوية الناشئة الأخرى التي يوجد خال في الميزان التجاري بينها و بين أمريكا.

و بناء عليه نتوقع أن يستمر التذبذب على المدى القصير و لكن إذا نظرنا إلى المدى الطويل للأسواق الناشئة نجد ان الصورة ايجابية و ذلك للأسباب الآتية:

1. انخفضت قيمة الدولار الأمريكي امام العملات متوسطة العملات الرئيسية بـ١٠,٧% خلال النصف الأول من ٢٠٢٥ و تقضل الإدارة الامريكية الحالية الإنفاق على ضعف الدولار الأمريكي من اجل دعم صادراتها و الصناعة و هو ما يعني أن قيمة الدولار الأمريكي ستظل تحت ضغط في الفترة القادمة و هو ما يساعد في ارتفاع نسب نمو الاقتصاديات الناشئة.
2. بناء بنك الاحتياطي الفيدرالي سياسة توسعية و رغم انه توقف حاليا عن خفض أسعار الفائدة من اجل تقييم اثر الجمارك المفروضة على التضخم إلا أنه من المتوقع أن يعاد خفض الفائدة خاصة في ظل الضغوطات السياسية و هو ما يساعد أيضا في ارتفاع نسب نمو الاقتصاديات الناشئة.
3. بدأ الاقتصاد الصيني في التعافي التدريجي و من المتوقع ان يحقق نسبة نمو الممنهدة من الحكومة بـ٥% و في ظل وزن الصين النسبي المرتفع في مؤشر MSCI للأسواق الناشئة المقدر بـ٢٨% نعتقد أن هذا سيدعم الأسواق الناشئة بصورة عامه.

سوق الأسهم المصرية

ارتفعت قيمة السوق المصري بـ١٠,٥% خلال النصف الأول من ٢٠٢٥ متماشيا في نفس الاتجاه مع الأسواق الناشئة. من الجدير بالذكر أن أرباح الشركات التشغيلية ارتفعت بـ٢٥,٢% خلال الربع الأول من ٢٠٢٥ محققا نسب نمو اعلى من ارتفاع السوق إلا انها لا تتوقع أن تحقق الأرباح طفرة كبيرة من هذا و لنهاية العام في ظل أن جميع الشركات قامت بضبط حساباتها على أسعار الصرف الجديدة عقب تحرير سعر الجنيه المصري في مارس ٢٠٢٤. و بناء عليه نتوقع أن أرباح الشركات خلال ٢٠٢٥ ستتراوح بين ٣٠-٢٥% و أن السوق سيرتفع بمعدل مماثل أو افضل في ظل أن السوق يتداول على مضاعف ربحية متوقع لعام ٢٠٢٥ يقدر بـ٥,٧ مرة و هو أقل بـ٣٧% من متوسط الخمس سنوات السابقة المقدر بـ٩,٠ مرة.

نعتقد أن السوق المصري يفتقد الحافز القوي للارتفاع في ظل أن المستثمرين المحليين لديهم نسب استثمار مرتفعة في حين ان تواجد المستثمرين الاجانب محدود عند ٧% من اجمالي تداول السوق مقارنة بـ١٥% في نهاية ٢٠٢١. نعتقد ان فرص انخفاض السوق المصري بنسبة كبيرة في الفترة المقبلة تعد محدودة في ظل أن الأرباح التشغيلية تنمو بشكل اسرع بكثير من أرباح الشركات و أن السوق يتداول على تقييمات منخفضة و هو ما سيبيقي فرص الاستحواذ كحافز رئيسي للسوق خلال العام.