

محظة الصندوق

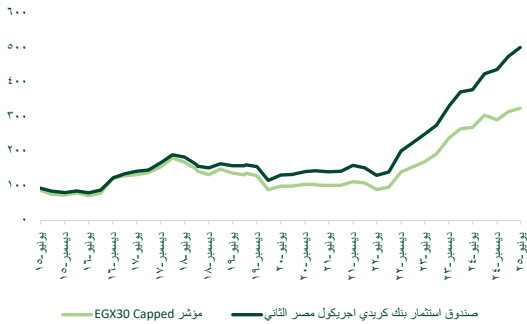
أداء الصندوق

الفترة	الأداء
الربع الثاني ٢٠٢٥	٥,٥٠%
العائد منذ بداية العام	١٤,٧٠%
٢٠٢٤	٣١,٨٠%
٢٠٢٣	٦٤,٨٠%
منذ ٥ سنوات	٢٨٠,٧٠%
منذ التأسيس	٢٧٩٣,٠٠%

توزيع الأصول



الإداء



التقرير الربع سنوي

الربع الثاني ٢٠٢٥

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 أئون الخزنة و سندات الخزنة وسندات 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
- الحد الأدنى للاكتتاب هو ٥ وثائق استثمارية

بيانات الصندوق

نوع الصندوق	سوق أسهم مفتوح
تاريخ التأسيس	أبريل ١٩٩٧
سعر الوثيقة ج.م	٥٤٧,٩١ ج.م
إجمالي التوزيعات من التأسيس	١٤٧,٨٠ 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 أجريكول مصر	
تليفون	١٩٠٧٧
فاكس	+٢٠٢٠٢٧٣٨٠٥٨٤
العنوان الإلكتروني	http://www.ca-egypt.com/

تحليل السوق

السوق الأمريكي

انهى السوق الأمريكي النصف الأول من ٢٠٢٥ مرتفعا بـ ٥,٥٠% لكن في ظل حركات تذبذب قوية و سريعة. بدأ المستثمرون العام بنظرة متفائلة للإدارة الأمريكية الجديدة في ظل اعلانهم إزالة المعوقات البيروقراطية و القيام بسياسة مالية توسعية. و بناء عليه ارتفع مؤشر S&P ٥٠٠ بـ ٤,٥٠% 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 وشركتها 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 بـ ٢,٠٦% من القمة خلال الفترة من ١٩ فبراير إلى ٨ أبريل ليخضع المؤشر إلى ٤,٨٧٦ نقطة و يتحول العائد منذ بداية العام إلى سالب ١٢,١%.

أدى هذا التراجع الإدارة الأمريكية إلى إيقاف الجمارك الجديدة لمدة ثلاثة أشهر من أجل التفاوض مع الشركات 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 بـ ٢٧,٢% من ٨ أبريل إلى ٣٠ يونيو ليهيئ المؤشر النصف الأول من العام عند قمة تاريخية جديدة و يصل إلى ٦,٢٠٥ نقطة مرتفعا بـ ٥,٥٠% منذ بداية العام.

إذا نظرنا للصورة من زاوية واسعة نجد أن السوق الأمريكي وصل إلى قاع في أكتوبر ٢٠٢٢ و تحول يعد ذلك السوق لإجاءة صعودي مدعوما بتطورات 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 آثاره في عدة قطاعات في الاقتصاد الأمريكي. و بناء عليه نتوقع استمرار اتجاه السوق الصعودي إلى ٢٠٢٧ مع الوضع في الاعتبار أن خلال تلك الفترة سيشهد السوق حركات تصحيحية كالتي شهدناها هذا العام إلا أنه سيتم تجاوزها سريعا طالما الاقتصاد مستمر في النمو.

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

الأسواق الناشئة

توقفت الأسواق الناشئة على السوق الأمريكي خلال النصف الأول من ٢٠٢٥ لأول مرة منذ سنوات حيث ارتفع مؤشر MSCI للأسواق الناشئة بـ ١٣,٧% مدعوما بالسوق الصيني عقب تقديم اكتشاف DeepSeek للذكاء الصناعي. من الجدير بالذكر أن الجزء الأكبر من تفوق أداء الأسواق الناشئة تحقق في الربع الأول من العام في حين أن أداء الأسواق الناشئة كان مشابهها للسوق الأمريكي خلال الربع الثاني من ٢٠٢٥.

نعتقد أن الخطر على الأسواق الناشئة في المدى القصير هو تجديد فرض الجمارك التي تم إيلائها لمدة ثلاث شهور في أبريل الماضي من أجل التفاوض على اتفاقيات جديدة. نعتقد أن الخطر على الصين قليل في ظل إعلان الحكومة الأمريكية توصيلها لاتفاق لاطار عام لاتفاقية تجارة إلا أن تفاصيل الاتفاق لم تعلن حتى الآن و لكن يظل الخطر على الدول الآسيوية الناشئة الأخرى التي يوجد خلل 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 أن الصورة إيجابية و ذلك للأسباب الآتية:

1. انخفضت قيمة الدولار الأمريكي أمام العملات متوسط العملات الرئيسية بـ ١٠,٧% خلال النصف الأول من ٢٠٢٥ و تفعلز الإدارة الأمريكية الحالية الإبقاء على ضعف الدولار الأمريكي من أجل 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. بدأ بنك الاحتياطي الفيدرالي سياسة توسعية و رغم أنه توقف حاليا عن خفض أسعار الفائدة من أجل تقييم أثر الجمارك المفروضة على التضخم إلا أنه من المتوقع أن يعاود 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 أن يحقق نسبة نمو المستهدفة من الحكومة بـ ٥% و في ظل وزن الصين النسبي المرتفع في مؤشر MSCI للأسواق الناشئة المقدر بـ ٢٨% نعتقد أن هذا سيدعم الأسواق الناشئة بصورة عامه.

سوق الأسهم المصرية

ارتفعت قيمة السوق المصري بـ ١٠,٥% خلال النصف الأول من ٢٠٢٥ متماشيا في نفس الاتجاه مع الأسواق الناشئة. من الجدير بالذكر أن أرباح الشركات التشغيلية ارتفعت بـ ٢٥,٢% خلال الربع الأول من ٢٠٢٥ محققا نسب نمو اعلى من ارتفاع السوق إلا أننا لا نتوقع 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 أفضل في ظل أن السوق يتداول على مضاعف ربحية متوقع لمع ٢٠٢٥ يقدر بـ ٥,٧ مرة و هو أقل بـ ٣٧% من متوسط الخمس سنوات السابقة المقدر بـ ٩,٠ مرة.

نعتقد أن السوق المصري يفتقد الحافز القوي لارتفاع في ظل أن المستثمرين المحليين لديهم نسب استثمار مرتفعة في حين أن تواجد المستثمرين الأجانب محدود عند ٧% من إجمالي تداول السوق مقارنة بـ ١٠% في نهاية ٢٠٢١. نعتقد أن فرص انخفاض السوق المصري بنسبة كبيرة في الفترة المقبلة تعد محدودة في ظل أن الأرباح التشغيلية تبدو بشكل أسرع بكثير من أرباح الشركات و أن السوق يتداول على تقييمات منخفضة و هو ما سيهيئ فرص الاستحواذ كحافز رئيسي للسوق خلال العام.