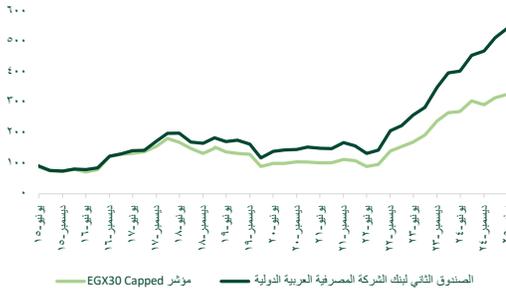


## محفظة الصندوق

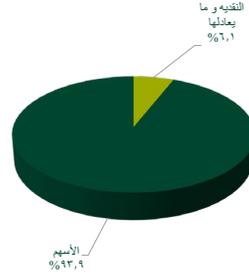
## أداء الصندوق

الفترة	الأداء
الربع الثاني ٢٠٢٥	٥,٨%
العائد منذ بداية العام	١٥,٥%
٢٠٢٤	٣٤,١%
٢٠٢٣	٦٨,٩%
منذ الإدارة بواسطة المجموعة المالية هيرميس (٢٦ يونيو-٢٠٢٣)	١٠٩,٧%
منذ التأسيس	٤٠٢٨,٨%

## الإداء



## توزيع الأصول



## 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 بالاستثمار في سندات الشركات وسندات التوريق والودائع وفقا للنسب المسموح بها في نشرة الاكتتاب.

## الاكتتاب/الإسترداد

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

## بيانات الصندوق

نوع الصندوق	سوق أسهم مقترح
تاريخ التأسيس	أكتوبر ١٩٩٧
سعر الوتيفة ج.م	٤٢١,٩٢ ج.م
اجمالي التوزيعات من التأسيس	٧٤٦,٢٦ ج.م
حجم الصندوق	٦٥,٢٣ مليون 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
بداية الإدارة بواسطة المجموعة المالية هيرميس	يونيو ٢٠٢٣

## بيانات التواصل

بنك الشركة المصرفية العربية	١٦٦٦٨
تليفون	
العنوان الإلكتروني	<a href="http://www.saib.com/eg/">http://www.saib.com/eg/</a>

## تحليل السوق

## السوق الأمريكي

انتهى السوق الأمريكي النصف الأول من ٢٠٢٥ مرتفعا بـ ٥,٥% لكن في ظل حركات تذبذب قوية وسريعة. بدأ المستثمرون العام بنظرة متفائلة لإدارة الامريكية الجديدة في ظل اعلانهم ازالة المعوقات البيروقراطية والقيام بسياسة مالية توسعية. وبناء عليه ارتفع مؤشر S&P500 بـ ٤,٥% منذ بداية العام إلى ١٩ فبراير ليصل إلى أعلى قمة تاريخية عند ٦,١٤٤ نقطة. ولكن مع اشتداد وتيرة الحرب التجارية بين الولايات المتحدة وشركائها التجاريين بدأ المستثمرون في التخوف من عدم وضوح رؤية تجاه نمو النمو المتوقعة في ظل معاناة الشركات من ارتفاع تكلفة المواد الخام وبناء عليه قررت التوقف عن أي خطط توسعية لحين وضوح الرؤية. وبناء عليه شهد السوق حركة تصحيحية قوية حيث انخفض السوق بـ ٢٠,٦% من القمة خلال الفترة من ١٩ فبراير إلى ٨ أبريل ليخضع المؤشر إلى ٤,٨٧٦ نقطة ويحول العائد منذ بداية العام إلى سالب ١٧,١%.

أدى هذا التراجع إلى الإدارة الامريكية إلى إيقاف الجمارك الجديدة لمدة ثلاثة اشهر من أجل التفاوض مع الشركاء التجاريين وتزامن ذلك مع قيام الشركات بنشر أرباح الربع الأول من ٢٠٢٥ محققة نسب نمو جيدة مدعومة بتطاع التكنولوجيا المستفيد من تطورات الذكاء الصناعي وهو ما أدى إلى ان يعوض السوق كل خسائره ويرتفع بـ ٢٧,٢% من ٨ أبريل إلى ٣٠ يونيو لينتهي المؤشر النصف الأول من العام عند قمة تاريخية جديدة ويصل إلى ٦,٢٠٥ نقطة مرتفعا بـ ٥,٥% منذ بداية العام.

إذا نظرنا للمسورة من زاوية واسعة نجد ان السوق الأمريكي وصل إلى قاع في أكتوبر ٢٠٢٢ وتحول بعد ذلك السوق لاجاه صعودي مدعوما بتطورات واكتشافات الذكاء الصناعي. ومن المتوقع ان السوق عندما يبدأ في الارتفاع بناء على اكتشافات جديدة ان تستمر رحلة الصعود لخمس سنوات وذلك لأن الاكتشافات الجديدة تساعد في زيادة إنتاجية الاقتصاد وهو ما بدأت تظهر آثاره في عدة قطاعات في الاقتصاد الأمريكي. وبناء عليه نتوقع استمرار اتجاه السوق الصعودي إلى ٢٠٢٧ مع الوضع في الاعتبار ان خلال تلك الفترة سيشهد السوق حركات تصحيحية كثلى شهدها هذا العام إلا انه سيتم تجاوزها سريعا طالما الاقتصاد مستمر في النمو.

في النهاية نجد ان الأسواق تصعد بناء على أرباح الشركات واتجاهات أسعار الفائدة وبناء عليه نجد ان اكتشافات الذكاء الصناعي ستؤدي إلى زيادة إنتاجية الاقتصاد وهو ما سيدعم أرباح الشركات في حين ان اتجاهات أسعار الفائدة إلى الانخفاض كما هو معن ومتوقع ولذلك نتعد ان حركة السوق الصعودية مستمرة إلى ٢٠٢٧ 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 ان الجزء الأكبر من تفوق أداء الأسواق الناشئة تحقق في الربع الأول من العام في حين ان أداء الأسواق الناشئة كان مشابها للسوق الأمريكي خلال الربع الثاني من ٢٠٢٥.

نتعد ان الخطر على الأسواق الناشئة في المدى القصير هو تجديد فرض الجمارك التي تم إيقافها لمدة ثلاث شهور في أبريل الماضي من أجل التفاوض على اتفاقيات جديدة. نتعد ان الخطر على الصين قليل في ظل اعلان الحكومة الامريكية توصيلها لاتفاق لاطار عام لاتفاقية تجارة لاطار عام لاتفاقية تجارة إلا ان تفاصيل الاتفاق لم تعلن حتى الان ولكن يظل الخطر على الدول الاسيوية الناشئة الأخرى التي يوجد خلل في الميزان التجاري بينها وبين أمريكا.

وبناء عليه نتوقع ان يستمر التذبذب على المدى القصير ولكن إذا نظرنا إلى المدى الطويل للأسواق الناشئة نجد ان الصورة ايجابية وذلك للأسباب الآتية:

١. انخفضت قيمة الدولار الأمريكي امام العملات متوسطة العلامات الرئيسية بـ ١٠,٧% خلال النصف الأول من ٢٠٢٥ وتفضل الإدارة الامريكية الحالية الإبقاء على ضعف الدولار الأمريكي من أجل دعم صادراتها والصناعة وهو ما يعني ان قيمة الدولار الأمريكي ستظل تحت ضغط في الفترة القادمة وهو ما يساعد في ارتفاع نسب نمو الاقتصاديات الناشئة.
٢. بدأ بنك الاحتياطي الفيدرالي سياسة توسعية ورغم انه توقف حاليا عن خفض أسعار الفائدة من أجل تقييم اثر الجمارك المفروضة على التضخم إلا انه من المتوقع ان يعاود خفض الفائدة خاصة في ظل الضغوطات السياسية وهو ما يساعد أيضا في ارتفاع نسب نمو الاقتصاديات الناشئة.
٣. بدأ الاقتصاد الصيني في التعافي التدريجي ومن المتوقع ان يحقق نسبة نمو المستهدفة من الحكومة بـ ٥% وفي ظل وزن الصين النسبي المرتفع في مؤشر MSCI للأسواق الناشئة المقدر بـ ٢٨,٨% نتعد ان هذا سيدعم الأسواق الناشئة بصورة عامة.

## سوق الاسهم المصرية

ارتفعت قيمة السوق المصري بـ ١٠,٥% خلال النصف الأول من ٢٠٢٥ متماشيا في نفس الاتجاه مع الأسواق الناشئة. من الجدير بالذكر ان أرباح الشركات التشغيلية ارتفعت بـ ٢٥,٢% خلال الربع الأول من ٢٠٢٥ محققا نسب نمو اعلى من ارتفاع السوق إلا اننا لا نتوقع ان تحقق الأرباح طفرة كبيرة من هنا ولنهاية العام في ظل ان جميع الشركات قامت بضبط حساباتها على أسعار الصرف الجديدة عقب تحرير سعر الجنيه المصري في مارس ٢٠٢٤. وبناء عليه نتوقع ان أرباح الشركات خلال ٢٠٢٥ متراوح بين ٣٠-٣٥% وان السوق سيرتفع بمعدل مماثل أو افضل في ظل ان السوق يتداول على مضاعف ربحية متوقع لعام ٢٠٢٥ بحد بـ ٥,٧ مرة وهو أقل بـ ٣٧% من متوسط الخمس سنوات السابقة المقدر بـ ٩,٠ مرة.

نتعد ان السوق المصري يفتقد الحافز القوي للارتفاع في ظل ان المستثمرين المحليين لديهم نسب استثمار مرتفعة في حين ان تواجد المستثمرين الأجانب محدود عند ٧% من اجمالي تداول السوق مقارنة بـ ١٥% في نهاية ٢٠٢١. نتعد ان فرص انخفاض السوق المصري بنسبة كبيرة في الفترة المقبلة تعد محدودة في ظل ان الأرباح التشغيلية تنمو بشكل اسرع بكثير من أرباح الشركات وان السوق يتداول على تقييمات منخفضة وهو ما سيقضي فرص الاستحواذ كحافز رئيسي للسوق خلال العام.