

محفظة الصندوق

أداء الصندوق

الفترة	الأداء
الربع الثاني ٢٠٢٥	٩.٤%
العائد منذ بداية العام	١٩.٢%
٢٠٢٤	٣٢.٣%
٢٠٢٣	٦٣.٩%
منذ ٥ سنوات	٣١١.٣%
منذ التأسيس	٦٢٣.٥%

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 بالادوات المستثمر فيها بالصندوق.

مجالات الاستثمار

- يستثمر الصندوق بشكل رئيسي في الأوراق المالية للشركات المدرجة في البورصة المصرية

- لجنة الشريعة يجب أن توافق على جميع استثمارات الصندوق

- يمكن للصندوق أيضا الاستثمار في أدوات الخزائنة وسندات الخزائنة وسندات الشركات وسندات التوريق والودائع وفقا للنسب المسموح بها في نشرة الاكتتاب.

الاكتتاب/الاسترداد

- يقدم الصندوق سيولة أسبوعية للمستثمرين

- يتم تحديد سعر الوثيقة في آخر يوم عمل مصري من كل أسبوع

- الحد الأدنى للاكتتاب هو ١٠ وثائق استثمارية

بيانات الصندوق

نوع الصندوق	سوق أسهم مفتوح
تاريخ التأسيس	مايو ٢٠٠٦
سعر الوثيقة ج.م	٣٧٩.١٣ ج.م
اجمالي التوزيعات من التأسيس	٦٥.٦٠ ج.م
كود بولمرج الخاص بالصندوق	EFGSAFA
كود ريفترز الخاص بالصندوق	٦٥٠٧٧٥٦٨

مدير الاستثمار

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

بيانات التواصل

بنك البركة مصر	
تليفون	١٩٣٧٣
فاكس	+٢٠٢٠٣٣٧٦١١٤٥٣
الحوان الإلكتروني	http://www.albaraka-bank.com/

تحليل السوق

السوق الأمريكي

انهي السوق الأمريكي النصف الأول من ٢٠٢٥ مرتفعا بـ٥.٥% لكن في ظل حركات تنذنب قوية و سريعة بدأ المستثمرون العام بنظرة متفائلة للإدارة الامريكية الجديدة في ظل اعلانيهم إزالة المعوقات البيروقراطية و القيام بسياسة مالية توسعية. وبناء عليه ارتفع مؤشر S&P ٤.٥٠٠ بـ٤.٥% منذ بداية العام إلى ١٩ فبراير ليصل إلى أعلى قمة تاريخية عند ٦٠١٤٤ نقطة. ولكن مع الشدائد وبيرة الحرب التجارية بين الولايات المتحدة و شركاتها التجاريين بدأ المستثمرون في التخوف من عدم وضوح رؤية تجاه نسب النمو المتوقعة في ظل معاملة الشركات من ارتفاع تكلفة المواد الخام و بناء عليه قررت التوقف عن أي خطط توسعية لحين وضوح الرؤية. وبناء عليه شهد السوق حركة تصحيحية قوية حيث انخفض السوق بـ٢٠.٦% من القمة خلال الفترة من ١٩ فبراير إلى ٨ ابريل ليخفض المؤشر إلى ٤.٨٧٦ نقطة و تحول العائد منذ بداية العام إلى سالب ١٧.١%.

أدى هذا التراجع للإدارة الامريكية 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 ان بعضو السوق كل خسائره و يرتفع بـ٢٧.٢% من ٨ ابريل إلى ٣٠ يونيو ليذهب المؤشر النصف الأول من العام عند قمة تاريخية جديدة و يصل إلى ٦.٢٠٥ نقطة مرتفعا بـ٥.٥% منذ بداية العام.

إذا نظرتنا للصورة من زاوية واسعة نجد أن السوق الأمريكي وصل إلى قاع في أكتوبر ٢٠٢٢ و تحول بعد ذلك السوق لاجاه صعودي مدعوما بتطورات و اكتشافات الذكاء الصناعي. و من المتوقع أن السوق عندما يبدأ في الارتفاع بناء على اكتشافات جديدة ان 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. وبناء 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 انه 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 ان اكتشافات الذكاء الصناعي سؤذي إلى زيادة إنتاجية الاقتصاد و هو ما سیدعم أرباح الشركات في حين أن اتجاهات أسعار الفائدة إلى الانخفاض كما هو معن و متوقع و لذلك نعتقد ان حركة السوق الصعودية مستمرة إلى ٢٠٢٧ رغم فرض حدوث حركات تصحيحية في الطريق دون تغيير في الاتجاه.

الأسواق الناشئة

توقعت 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 توقع أداء الأسواق الناشئة تحقق في الربع الأول من العام في حين أن أداء الأسواق الناشئة كان مشابها للسوق الأمريكي خلال الربع الثاني من ٢٠٢٥.

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

وبناء عليه نتوقع أن يستمر التنذنب على المدى القصير و لكن إذا نظرنا إلى المدى الطويل للأسواق الناشئة نجد أن الصورة إيجابية و ذلك لأسباب اتيية:

- انخفضت قيمة الدولار الأمريكي امام العملات متوسط العملات الرئيسية بـ١٠.٧% خلال النصف الأول من ٢٠٢٥ و تفصل الإدارة الامريكية 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.
- بدأ بنك الاحتياطي الفيدرالي سياسة توسعية و رغم انه توقف حاليا عن خفض أسعار الفائدة من أجل تقييم أثر الجمارك المفروضة على التضخم إلا أنه من المتوقع أن يعود خفض الفائدة خاصة في ظل الضغوطات السياسية و هو ما يساعد أيضا في ارتفاع نسب نمو الاقتصاديات الناشئة.
- بدأ الاقتصاد الصيني في التعافي التدريجي و من المتوقع ان يحقق نسبة نمو المستهدفة من الحكومة بـ٥% و في ظل وزن الصين النسبي المرتفع في مؤشر MSCI للأسواق الناشئة المقرة بـ٢٨% نعتقد أن هذا سیدعم الأسواق الناشئة بصورة عامه.

سوق الأسهم المصرية

ارتفعت قيمة السوق المصري بـ١٠.٥% خلال النصف الأول من ٢٠٢٥ متماثليا في نفس الاتجاه مع الأسواق الناشئة. من الجدير بالذكر أن أرباح الشركات التشغيلية ارتفعت بـ٢٥.٢% خلال الربع الأول من ٢٠٢٥ محققا نسب نمو أعلى من ارتفاع السوق إلا اننا 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. وبناء عليه نتوقع أن أرباح الشركات خلال ٢٠٢٥ ستتراوح بين ٢٠-٢٥% و أن السوق سيرتفع بمعدل مماثل أو أفضل في ظل أن السوق يتداول على مضاعف ربحية متوقع لعام ٢٠٢٥ بقدّر بـ٥.٧ مرة و هو أقل بـ٣٧% من متوسط الخمس سنوات السابقة المقدر بـ ٩.٠ مرة.

نعتقد أن السوق المصري يفتد الحافز القوي للارتفاع في ظل أن المستثمرين المحليين لديهم نسب استثمار مرتفعة في حين أن تواجد المستثمرين الأجانب محدود. عند ٧% من اجمالي تداول السوق مقارنة بـ١% 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 سيبني فرص الاستحواذ كحافز رئيسي للسوق خلال العام.