

محفظة الصندوق

أداء الصندوق

الفترة	الأداء
الربع الثاني ٢٠٢٥	٩,٤٩%
العائد منذ بداية العام	١٩,٢٢%
٢٠٢٤	٣٢,٣٥%
٢٠٢٣	٦٣,٩٥%
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 بالأدوات 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 أدون الخزائنة وسندات الخزائنة وسندات الشركات وسندات التوريق والودائع وفقاً للشعب 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 ١٠ وثائق استثمارية

بيانات الصندوق

نوع الصندوق	سوق أسهم مفتوح
تاريخ التأسيس	مايو ٢٠٠٦
سعر الوثيقة ج.م	٣٧٩,١٣ ج.م
إجمالي التوزيعات من التأسيس	٦٥,٦٠ ج.م
كود بلومبرج الخاص بالصندوق	EFGSIFA
كود رويترز الخاص بالصندوق	٦٥٠٧٧٠٦٨

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
العنوان الإلكتروني	http://www.albaraka-bank.com/

تحليل السوق

السوق الأمريكي

انهي السوق الأمريكي النصف الأول من ٢٠٢٥ مرتفعا بـ٥,٥% لكن في ظل حركات تنذير قوية و سريعة. بدأ المستثمرون العام بنظرة متفائلة للإدارة الأمريكية الجديدة في ظل اعلانهم إزالة المعوقات البيروقراطية و القيام بسياسة مالية توسعية. وبناء 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 وكيرة 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 ليخضع المؤشر إلى ٤,٨٧٦ نقطة و تحول العائد منذ بداية العام إلى سالب ١٧,١%.

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 ان يعوض السوق كل خسارته و يرتفع بـ٢٧,٢% من ٨ ابريل إلى ٣٠ يونيو ليهيئ مؤشر النصف الأول من العام عند قمة تاريخية جديدة و يصل إلى ٦,٢٠٥ نقطة مرتفعا بـ٥,٥% منذ بداية العام.

إذا نظرا 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 شهدنا 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 فرص 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 تفوق 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 اعلان الحكومة الأمريكية توسلها لاتفاق لأمطار عام لاتفاقية تجارة إلا أن تفاصيل الاتفاق لم تطل حتى الآن و لكن يظل الخطر على الدول الاسيوية 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 لأسباب الأتية:
١. انخفاض قيمة الدولار الأمريكي امام العملات متوسط العملات الرئيسية بـ١٠,٧% خلال النصف الأول من ٢٠٢٥ و تفعل 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. بناء على الاختياطي 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 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 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 سيدعم 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 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 ٢٠-٣٠% و أن السوق سيرتفع بمعدل مماثل أو أفضل 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 بـ ٩,٠ مرة.

نعتقد أن السوق المصري يفتد الحافز القوي للارتفاع في ظل أن المستثمرين المحليين لديهم نسب استثمار مرتفعة في حين ان تواجد المستثمرين الأجانب محدود عند ٦% من إجمالي 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.