

التقرير الربع سنوي

الربع الثالث 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
- يمكن للصندوق أيضا الاستثمار في أدون الخزنة وسندات الخزنة وسندات الشركات وسندات التوريق والودائع وفقا للنسب المسموح بها في نشرة الاكتتاب.

الاكتتاب/الاسترداد

- يقدم الصندوق سبولة أسبوعية للمستثمرين
- يتم تحديد سعر الوثيقة في آخر يوم عمل مصري من كل أسبوع
- الحد الأدنى للاكتتاب هو ١٠٠ وثلث استثمارية
- الحد الأقصى للاكتتاب هو ٥٠,٠٠٠ وثيقة استثمارية

بيانات الصندوق

نوع الصندوق	سوق اسهم مفتوح
تاريخ التأسيس	ديسمبر ١٩٩٤
سعر الوثيقة ج.م	١٢٥٩,٥٨ ج.م
اجمالي التوزيعات من التأسيس	٣١٤,٠٠ ج.م
كود بلومبرج الخاص بالصندوق	EFGALXA
كود رويترز الخاص بالصندوق	٦٥٠٧٧٥٦١

مدير الاستثمار

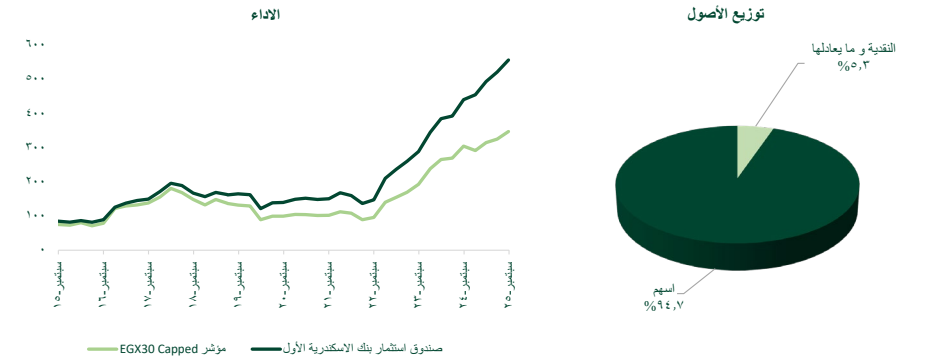
شركة الإدارة	هيرميس لإدارة المحافظ المالية و صناديق الاستثمار
مدير الاستثمار	نبيل موسى
مساعد مدير الاستثمار	مصطفى عامر

بيانات التواصل

بنك الاسكندرية	
تليفون	١٩٠٣٣
العنوان الإلكتروني	http://www.alexbank.com/En

محفظة الصندوق

أداء الصندوق	
الفترة	الأداء
الربع الثالث ٢٠٢٥	٦,٧%
العائد منذ بداية العام	٢٢,٣%
٢٠٢٤	٣١,٧%
٢٠٢٣	٦٤,١%
منذ ٥ سنوات	٢٩٧,٦%
منذ التأسيس	٤٥٥٠,٠%



تحليل السوق

السوق الأمريكي

واصل السوق الأمريكي اتجاhe الصعودي خلال الربع الثالث من ٢٠٢٥ حيث ارتفع مؤشر S&P ٥٠٠ب٧,٨% ليصل إلى ٦,٦٨٨ نقطة مرتفعاً ب١٣,٧% منذ بداية العام. من الملاحظ ان ٢٠٢٥ كانت من أكثر الأعوام تنديبا في السوق الأمريكي حيث بدأ المستثمرون العام بنظرة متفائلة للإدارة الأمريكية الجديد في ظل اعلانهم إزالة المعوقات البيروقراطية والقيام بسياسة مالية توسعية. وبناء عليه ارتفع مؤشر S&P ٥٠٠ب٤,٥% 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 نسب 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 ب٢٠,٦% من القمة خلال الفترة من ١٩ فبراير إلى ٨ ابريل ليخفض المؤشر إلى ٤,٨٧٦ نقطة و ينحول العائد منذ بداية العام إلى سالب ١٧,١%.

أدى هذا التراجع الإدارة الامريكية إلى إيقاف الجمارك الجديدة لمدة ثلاثة أشهر من أجل التفاوض مع الشركاء التجاريين وتزامن ذلك مع قيام الشركان بنشر أرباح الأول من ٢٠٢٥ محققة نسب نمو جيدة مدعومة بقطاع التكنولوجيا المستفيد من تطورات الذكاء الصناعي وهو ما أدى الى عودة الهدوء لأسواق المال. وبناء عليه عادت الثقة للمستثمرين مما أدى إلى ارتفاع السوق ب٣٧,٣% خلال الفترة من ٨ ابريل إلى ٢٢ سبتمبر ليصل مؤشر S&P ٥٠٠إلى قمة جديدة عند ٦,٦٩٤ نقطة. حافظ السوق على استقراره خلال ما تبقى من الربع المالي منخفضاً ب٠,١% ليصل إلى ٦,٦٨٨ نقطة منهيًا التسعة أشهر الأولى من العام مرتفعاً ب١٣,٧%.

الأسواق الناشئة

الأسواق الناشئة

تفوقت الأسواق الناشئة على السوق الأمريكي خلال التسعة أشهر الأولى من ٢٠٢٥ لأول مرة منذ سنوات حيث ارتفع مؤشر MSCI للأسواق الناشئة ب٢٥,٢% مدعوما بالسوق الصيني عقب تقديم اكتشاف DeepSeek للذكاء الصناعي الذي ارتفع ب٣٨,١% في حين أنه يمثل في حدود ال٣٠% من مؤشر MSCI للأسواق الناشئة. حدث هذا التفوق في الأداء نتيجة ثلاثة أسباب رئيسية:

- انخفضت قيمة الدولار الأمريكي امام العملات متوسط العملات الرئيسية ب٩,٦% خلال التسعة أشهر الأولى من ٢٠٢٥ و هو ما يساعد في ارتفاع نسب نمو الاقتصاديات الناشئة.
- عائد بنك الاحتياطي الفيدرالي سياسته توسعية وهو ما يساعد أيضا في ارتفاع نسب نمو الاقتصاديات الناشئة.
- كانت الأسهم الصينية تتداول على تقييمات منخفضة جدا في نهاية ٢٠٢٤ ولذلك ومع ظهور DeepSeek ودخول الصين بقوة في مجال الذكاء الصناعي بالإضافة إلى التحسن التدريجي في الاقتصاد الصيني كان يجب أن ينعكس هذا التطور على تقييمات الشركات الصينية.

سوق الأسهم المصرية

ارتفع السوق المصري ب٢٣,٣% خلال التسعة أشهر الأولى من ٢٠٢٥ متماشيا في نفس الاتجاه مع الأسواق الناشئة. من الجدير بالذكر أن أرباح الشركات التشغيلية ارتفعت ب٢٥,٣% خلال النصف الأول من ٢٠٢٥ مما يعني أن السوق مازال يتداول على نفس مضاعف الربحية التي بدأ بها العام. وبناء عليه تتوقع أن أرباح الشركات خلال ٢٠٢٥ ستراوح بين ٣٥-٣٠% وأن السوق سيرتفع بمعزل مماثل أو أفضل في ظل أن السوق يتداول على مضاعف ربحية متوقع لعام ٢٠٢٥ يقدر ب٦,٠ مرات و هو أقل ب٢٣% من متوسط الخمس سنوات السابقة المقدّر ب٩,٠ مرات.

نعتمد 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 اجمالي تداول السوق مقارنة ب١٥% في نهاية ٢٠٢١. نعتقد ان فرص انخفاض السوق المصري بنسبة كبيرة في الفترة المقبلة تعد محدودة في ظل أن السوق يتداول على مضاعف ربحية أقل من مستوياته التاريخية في حين أن نسب نمو الأرباح متماشية مع ارتفاع السوق مما يحافظ على تقييماته المنخفضة.