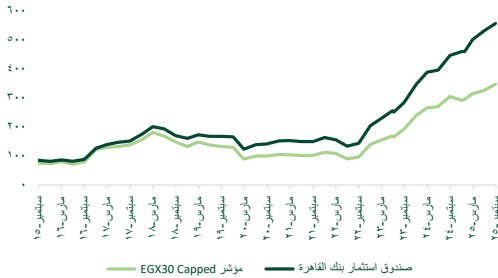


محفظة الصندوق

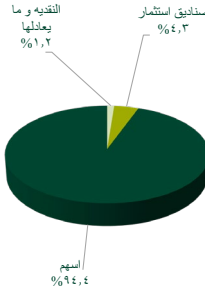
أداء الصندوق

الفترة	الأداء
الربع الثالث ٢٠٢٥	٤.٩%
العائد منذ بداية العام	٢١.٠%
٢٠٢٤	٣٢.٩%
٢٠٢٣	٦٩.٢%
منذ ٥ سنوات	٢٩٤.٥%
منذ التأسيس	٣٩٦٦.٤%

الإداء



توزيع الأصول



تحليل السوق

السوق الأمريكي

واصل السوق الأمريكي اتجاهه الصعودي خلال الربع الثالث من ٢٠٢٥ حيث ارتفع مؤشر S&P ٥٠٠ بنسبة ٢.٨% ليصل إلى ٦,٦٨٨ نقطة مرتفعاً بـ ١٣.٢% منذ بداية العام. من الملاحظ أن ٢٠٢٥ كانت من أكثر الأعوام تذبذباً في السوق الأمريكي حيث بدأ المستثمرون العام بنظرة متفائلة للإدارة الأمريكية الجديد في ظل إعلانهم إزالة المعوقات البيروقراطية والقيام بسياسة مالية توسعية. وبناء عليه ارتفع مؤشر S&P ٥٠٠ 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 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 بـ ٢٠.٦% من القمة خلال الفترة من ١٩ فبراير إلى ٨ أبريل ليخفض المؤشر إلى ٤,٨٧٦ نقطة ويحول العائد منذ بداية العام إلى سالب ١٧.١%.

أدى هذا التراجع الإدارة الأمريكية إلى إيقاف الجمارك الجديدة لمدة ثلاثة أشهر من أجل التفاوض مع الشركاء التجاريين وتزامن ذلك مع قيام الشركات بنشر أرباح الربع الأول من ٢٠٢٥ محققة نسب نمو جيدة مدعومة بقطاع التكنولوجيا المستفيد من تطورات الذكاء الصناعي وهو ما أدى إلى عودة الهدوء لأسواق المال. وبناء عليه عادت الثقة للمستثمرين مما أدى إلى ارتفاع السوق بـ ٢٧.٣% خلال الفترة من ٨ أبريل إلى ٢٢ سبتمبر ليصل مؤشر S&P ٥٠٠ إلى قمة جديدة عند ٦,٦٩٤ نقطة. حافظ السوق على استقراره خلال ما تبقى من الربع المالي منخفضاً بـ ٠.١% ليصل إلى ٦,٦٨٨ نقطة منهيًا التسعة أشهر الأولى من العام مرتفعاً بـ ١٣.٧%.

الأسواق الناشئة

تفوقت الأسواق الناشئة على السوق الأمريكي خلال التسعة أشهر الأولى من ٢٠٢٥ لأول مرة منذ سنوات حيث ارتفع مؤشر MSCI للأسواق الناشئة بـ ٢٥.٢% مدعوماً بالسوق الصيني عقب تقديم اكتشاف DeepSeek للذكاء الصناعي الذي ارتفع بـ ٣٨.١% في حين أنه يمثل في حدود الـ ٣.٠% من مؤشر MSCI للأسواق الناشئة. حدث هذا التقف في الأداء نتيجة ثلاثة أسباب رئيسية:

- انخفضت قيمة الدولار الأمريكي أمام العملات متوسط العملات الرئيسية بـ ٩.٩% 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 أيضاً في ارتفاع نسب نمو الاقتصاديات الناشئة.
- كانت الأسهم الصينية تتداول على تقييمات منخفضة جداً 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 بـ ٢٣.٣% خلال التسعة أشهر الأولى من ٢٠٢٥ متماشياً في نفس الاتجاه مع الأسواق الناشئة. من الجدير بالذكر أن أرباح الشركات التشغيلية ارتفعت بـ ٢٥.٣% خلال النصف الأول من ٢٠٢٥ مما يعني أن السوق مازال يتداول على نفس مضاعف الربحية التي بدأ بها العام. وبناء عليه نتوقع أن أرباح الشركات خلال ٢٠٢٥ ستراوح بين ٣٠.٣% وأن السوق سيرتفع بمعدل مماثل أو أفضل في ظل أن السوق يتداول على مضاعف ربحية متوقع لعام ٢٠٢٥ يقدر بـ ٦.٠ مرات و هو أقل بـ ٣٣% من متوسط الخمس سنوات السابقة المقدر بـ ٩.٠ مرات.

نعتقد أن السوق المصري يفتقد الحافز القوي للارتفاع في ظل أن المستثمرين المحليين لديهم نسب استثمار مرتفعة في حين أن تواجد المستثمرين الأجانب محدود عند ٧% من إجمالي تداول السوق مقارنة بـ ١٥% في نهاية ٢٠٢١. نعتقد أن 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.

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 بالأدوات المستثمر فيها بالصندوق.

مجالات الاستثمار

- يستثمر الصندوق بشكل رئيسي في الأوراق المالية للشركات المدرجة في البورصة المصرية
- يمكن للصندوق أيضاً الاستثمار في أدون الخزائنة وسندات الخزائنة وسندات الشركات وسندات التوريق والودائع وفقاً للنسب المسموح بها في نشرة الاكتتاب.

الشراء/الاسترداد

- يقدم الصندوق شراء يومي و سيولة أسبوعية للمستثمرين
- يتم تحديد سعر الوثيقة في آخر يوم عمل مصرفي من كل أسبوع

بيانات الصندوق

نوع الصندوق	سوق أسهم مفتوح
تاريخ التأسيس	نوفمبر ١٩٩٥
سعر الوثيقة ج.م	٣٤٩.٩٨ ج.م
إجمالي التوزيعات منذ التأسيس	٣٦.٥٧ ج.م
كود بلومبرج الخاص بالصندوق	EFGBNQA
كود رويترز الخاص بالصندوق	٦٥٠٧٧٥٦٣

مدير الاستثمار

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

بيانات التواصل

بنك القاهرة	١٦٩٩٠
تليفون	+٢٠٢٠٢٤٠٣٧٣٠٣
فاكس	+٢٠٢٠٢٤٠٥٥٣٧٦
العنوان الإلكتروني	http://www.banqueducaire.com