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
- لجنة الشريعة يجب أن توافق على جميع استثمارات الصندوق
- يمكن للصندوق أيضا الاستثمار في أذون الخزانة وسندات الخزانة وسندات الشركات وسندات التوريق والودائع وفقا للنسب المسموح بها فى نشرة الاكتتاب.

الاكتتاب/الاسترداد

- يقدم الصندوق سيولة أسبوعية للمستثمرين
- يتم تحديد سعر الوثيقة في آخر يوم عمل مصرفي من كل أسبوع
- الحد الأدني للاكتتاب هو ١٠ وثائق استثمارية

بيانات الصندوق

نوع الصندوق	سوق أسهم مفتوح
تاريخ التأسيس	مايو ٢٠٠٦
سعر الوثيقة ج.م	٣٨٤.١٦ ج.م.
اجمالي التوزيعات من التأسيس	٦٥.٦٠ ج.م.
كود بلومبرج الخاص بالصندوق	EFGSAFA
كود رويترز الخاص بالصندوق	٦٥٠٧٧٥٦٨

مدير الاستثمار

شركة الإدارة	هيرميس لإدارة الصناديق
مدير الاستثمار	نبيل موسي
مساعد مدير الاستثمار	مصطفي عامر

بيانات التواصل

بنك البركة مصر

تليفون ١٩٣٧٣

فاكس +٢٠٢-٣٣٧٦١١٤٥٣

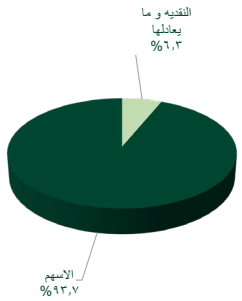
العنوان الالكتروني http://www.albaraka-bank.com/

محفظة الصندوق

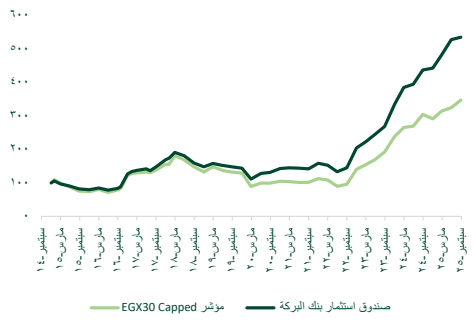
أداء الصندوق

الفترة	الأداء
الربع الثالث ٢٠٢٥	١.٣%
العائد منذ بداية العام	٢٠.٨%
٢٠٢٤	٣٢.٣%
٢٠٢٣	٦٣.٩%
منذ ٥ سنوات	٣٠٧.٥%
منذ التأسيس	٦٣٣.١%

توزيع الأصول



الاداء



تحليل السوق

السوق الأمريكي

واصل السوق الأمريكي اتجاهه الصعودي خلال الربع الثالث من ٢٠٢٥ حيث ارتفع مؤشرS&P ٥٠٠ب٧,٨% ليصل إلى ٦,٦٨٨ نقطة مرتفعا ب١٣,٧% منذ بداية العام. من الملاحظ ان ٢٠٢٥ كانت من أكثر الأعوام تذبذبا في السوق الأمريكي حيث بدأ المستثمرون العام بنظرة متفائلة للإدارة الامريكية الجديد في ظل اعلانهم إزالة المعوقات البيروقراطية والقيام بسياسة مالية توسعية. وبناء عليه أرتفع مؤشرS&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 لينخفض المؤشر إلى ٤,٨٧٦ نقطة و يتحول العائد منذ بداية العام إلى سالب ١٧,١%.
أدى هذا التراجع الإدارة الامريكية إلى إيقاف الجمارك الجديدة لمدة ثلاثة أشهر من اجل التفاوض مع الشركاء التجاريين وتزامن ذلك مع قيام الشركان بنشر أرباح الربع 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 منخفضا ٠,١% ليصل إلى ٦,٦٨٨ نقطة منهيا التسعة أشهر الأولى من العام مرتفعا ب١٣,٧%.

الأسواق الناشئة

تفوقت الأسواق الناشئة على السوق الأمريكي خلال التسعة أشهر الأولى من ٢٠٢٥ لأول مرة منذ سنوات حيث ارتفع مؤشر MSCI للأسواق الناشئة 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:

١. انخفضت قيمة الدولار الأمريكي امام العملات متوسط العملات الرئيسية ب٩,٩% خلال التسعة اشهر الأولى من ٢٠٢٥ و هو ما يساعد في ارتفاع نسب نمو الاقتصاديات الناشئة.
٢. عاود بنك الاحتياطي الفيدرالي سياسته توسعية وهو ما يساعد أيضا في ارتفاع نسب نمو الاقتصاديات الناشئة.
٣. 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 اشهر 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 نتوقع أن أرباح الشركات خلال ٢٠٢٥ ستتراوح بين ٣٠-٣٥% وأن السوق سيرتفع بمعدل مماثل او افضل في ظل أن السوق يتداول على مضاعف ربحية متوقع لعام ٢٠٢٥ يقدر ب٦,٠ مرات و هو اقل ب٣٣% من متوسط الخمس سنوات السابقة المقدر ب ٩,٠ مرات.
نعتقد أن 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 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 اقل من مستوياته التاريخية في حين أن نسب نمو الأرباح متماشية مع ارتفاع السوق مما يحافظ على تقييماته المنخفضة.