

محفظه الصندوق

أداء الصندوق

الأداء	الفترة
٩.٥%	الربع الثاني ٢٠٢٥
١٩.٧%	العائد منذ بداية العام
٤١.٦%	٢٠٢٤
٤٩.٤%	٢٠٢٣
٣٣.٦%	٥ سنوات
٧٧.١%	منذ التأسيس

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 الخزنة وسندات الخزنة وسندات الشركات وسندات التوزيع والودائع وفقا للنسب المسموح بها في نشرة الاكتتاب.

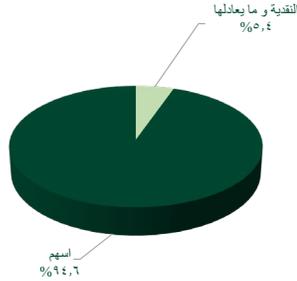
الاكتتاب/الاسترداد

- يقدم الصندوق سيولة اسبوعية للمستثمرين
- يتم تحديد سعر الوتيرة في أول يوم عمل مصري في كل اسبوع

الإداء



توزيع الأصول



تحليل السوق

السوق الأمريكي

انتهى السوق الأمريكي النصف الأول من ٢٠٢٥ مرتفعا بـ ٥.٥% لكن في ظل حركات تنذير قوية وسريعة بدأ المستثمرون العام بنظرة متفائلة للإدارة الأمريكية الجديدة في ظل اعلانهم إزالة المعوقات البيروقراطية والقيام بسياسة مالية توسعية و بناء عليه ارتفع مؤشر S&P ٥٠٠ بـ ٤.٥% منذ بداية العام إلى ١٩ فبراير ليصل إلى أعلى قمة تاريخية عند ٦,١٤ نقطة و لكن 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 و بناء عليه قررت التوقف عن أي خطط توسعية لتجنب وضوح الروي. و بناء عليه شهد السوق حركة تصحيحية قوية حيث انخفض السوق بـ ٢٠.٦% 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 الأمريكية إلى إيقاف الجمارك الجديدة لمدة ثلاثة اشهر من أجل التفاوض مع الشركاء التجاريين و تزامن ذلك مع قيام الشركات بنشر أرباح الأول من ٢٠٢٥ محققة نسب نمو جيدة مدعومة بقطاع التكنولوجيا المستفيد من تطورات الذكاء الصناعي و هو ما أدى إلى ان يعوض السوق كل خسائره و يرتفع بـ ٢٧.٢% من ٨ ابريل إلى ٣٠ يونيو لينتهي المؤشر النصف الأول من العام عند قمة تاريخية جديدة و يصل إلى ٦,٢٥٥ نقطة مرتفعا بـ ٥.٥% منذ بداية العام.

إذا نظرنا للصورة من زاوية واسعة نجد ان السوق الأمريكي وصل إلى قاع في أكتوبر ٢٠٢٢ و تحول بعد ذلك السوق لاتجاه صعودي مدعوما بتطورات و اكتشافات الذكاء الصناعي. و من المتوقع ان 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 اثره في عدة قطاعات في الاقتصاد الأمريكي. و بناء عليه نتوقع استمرار اتجاه السوق الصعودي إلى ٢٠٢٧ مع الوضع في الاعتبار ان ذلك خلال الفترة سيشهد حركات تصحيحية كالتي شهدناها هذا العام إلا انه سيتم تجاوزها سريعا طالما الاقتصاد مستمر في النمو.

في النهاية نجد ان الأسواق تصعد بناء على أرباح الشركات و اتجاهات أسعار الفائدة و بناء عليه نجد ان اكتشافات الذكاء الصناعي ستؤدي إلى زيادة إنتاجية الاقتصاد و هو ما سيدعم أرباح الشركات في حين ان اتجاهات أسعار الفائدة إلى الانخفاض كما هو معلن 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

توقفت الأسواق الناشئة على السوق الأمريكي خلال النصف الأول من ٢٠٢٥ لأول مرة منذ سنوات حيث ارتفع مؤشر MSCI للأسواق الناشئة بـ ١٣.٧% مدعوما بالسوق الصيني عقب تقديم اكتشاف DeepSeek للذكاء الصناعي. من الجدير بالذكر ان الجزء الأكبر من نفوق أداء الأسواق الناشئة تحقق في الربع الأول من العام في حين ان أداء الأسواق الناشئة كان مشابها للسوق الأمريكي خلال الربع الثاني من ٢٠٢٥.

تعتقد ان الخطر على الأسواق الناشئة في المدى القصير هو تجديد فرض الجمارك التي تم إيقافها لمدة ثلاث شهور في ابريل الماضي من أجل التفاوض على اتفاقيات جديدة. نعتقد ان الخطر على الصين قليل في ظل اعلان الحكومة الأمريكية توصيلها لاتفاق لاطار عام لاتفاقية تجارة إلا ان تفاصيل الاتفاق لم تعلن حتى الآن و لكن بظل الخطر على الدول الآسيوية الناشئة الأخرى التي يوجد ظل في الميزان التجاري بينها و بين أمريكا.

و بناء عليه نتوقع ان يستمر التذبذب على المدى القصير و لكن إذا نظرنا إلى المدى الطويل للأسواق الناشئة نجد ان الصورة ايجابية و ذلك للأسباب الآتية:

1. انخفضت قيمة الدولار الأمريكي امام العملات متوسط العملات الرئيسية بـ ١٠.٧% خلال النصف الأول من ٢٠٢٥ و تفصل 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. بدأ بنك الاحتياطي الفيدرالي سياسة توسعية و رغم انه توقف حاليا عن خفض أسعار الفائدة من أجل تقييم اثر الجمارك المفروضة على التضخم إلا انه من المتوقع ان 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 بـ ٥% و في ظل وزن الصين النسبي المرتفع في مؤشر MSCI للأسواق الناشئة المقدر بـ ٢٨% نعتقد ان هذا سيدعم الأسواق الناشئة بصورة عامه.

سوق الأسهم المصرية

ارتفعت قيمة السوق المصري بـ ١٠.٥% خلال النصف الأول من ٢٠٢٥ متماشيا في نفس الاتجاه مع الأسواق الناشئة. من الجدير بالذكر ان أرباح الشركات التشغيلية ارتفعت بـ ٢٥.٢% خلال الربع الأول من ٢٠٢٥ محققا نسب نمو اعلى من ارتفاع السوق إلا اننا لا نتوقع أن تحقق الأرباح مطفرة كبيرة من هنا و لنهاية العام في ظل ان جميع الشركات قامت بضبط حساباتها على أسعار الصرف الجديدة عقب تحرير سعر الجنيه المصري في مارس ٢٠٢٤. و بناء عليه نتوقع ان أرباح الشركات خلال ٢٠٢٥ ستراوح بين ٣٠.٥% و ٣٠% و ان السوق سيرتفع بمعدل مماثل او افضل في ظل ان السوق يتداول على مضاعف ربحية متوقع لعام ٢٠٢٥ يقدر بـ ٥.٧ مرة و هو اقل بـ ٣٧% من متوسط الخمس سنوات السابقة المقدر بـ ٩.٠ مرة.

تعتقد ان السوق المصري يفتقد الحافز القوي للارتفاع في ظل ان المستثمرين المحليين لديهم نسب استثمار مرتفعة في حين ان تواجد المستثمرين الاجانب محدود عند ٧% من اجمالي تداول السوق مقارنة بـ ١٥% في نهاية ٢٠٢١. نعتقد ان فرص انخفاض السوق المصري بنسبة كبيرة في الفترة المقبلة تعد محدودة في ظل ان الأرباح التشغيلية تنمو بشكل أسرع بكثير من أرباح الشركات و ان السوق يتداول على تقييمات منخفضة و هو ما سيقضي فرص الاستحواذ كحائز رئيسي للسوق خلال العام.

بيانات الصندوق

نوع الصندوق	سوق أسهم مفتوح
تاريخ التأسيس	مايو ٢٠١١
سعر الوتيرة ج.م	٢٢٩.٤٠ ج.م
اجمالي التوزيعات من التأسيس	٣٠٤.٨٧ ج.م

مدير الاستثمار

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

بيانات التواصل

بنك نكست التجاري	١٦٦٦٧
تليفون	
العنوان الإلكتروني	https://www.banknxteg.com/