

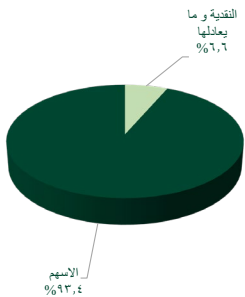
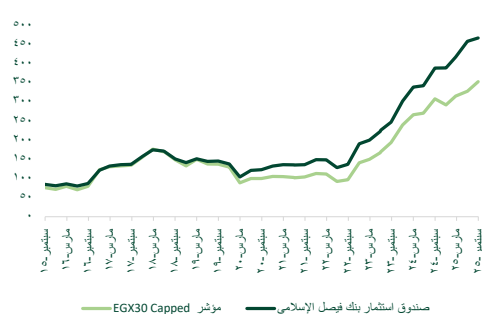
محفظة الصندوق

أداء الصندوق

المدة	الأداء
الربع الثالث ٢٠٢٥	١,٩%
العائد منذ بداية العام	٢٠,١%
٢٠٢٤	٢٨,٧%
٢٠٢٣	٥٨,٧%
منذ ٥ سنوات	٢٨٠,٣%
منذ التأسيس	٥٩٩,٩%

الأداء

توزيع الأصول



تحليل السوق

السوق الأمريكي

واصل السوق الأمريكي اتجاهاه الصعودي خلال الربع الثالث من ٢٠٢٥ حيث ارتفع مؤشر S&P ٥٠٠ بـ ٧,٨% ليصل إلى ٦,٦٨٨ نقطة مرتفعاً بـ ١٣,٧% منذ بداية العام. من الملاحظ أن ٢٠٢٥ كانت من أكثر الأعوام تنبؤاً 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 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 ابريل ليخضع المؤشر إلى ٤,٨٧٦ نقطة وبحول 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 التجارية 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 الهوى لأسواق المال. وبناء عليه عادت الثقة للمستثمرين مما أدى إلى ارتفاع السوق بـ ٣٧,٣% خلال الفترة من ٨ ابريل 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 ٠,١% ليصل إلى ٦,٦٨٨ نقطة منهيًا التسعة أشهر الأولى من العام مرتفعاً بـ ١٣,٧%.

الأسواق الناشئة

توقعت 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 ٣٠% من مؤشر MSCI للأسواق الناشئة. حدث هذا التفوق في الأداء نتيجة ثلاثة أسباب رئيسية:

- انخفضت قيمة الدولار الأمريكي امام العملات متوسطة العملات الرئيسية بـ ٩,٩% خلال التسعة أشهر الأولى من ٢٠٢٥ وهو 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 ستتراوح بين ٣٥-٣٠% وأن السوق سيرتفع بمعدل مماثل أو أفضل في ظل أن السوق يتداول على مضاعف ربحية متوقع لعام ٢٠٢٥ يقدر بـ ٦,٠ مرات وهو أقل بـ ٣٣% من متوسط الخمس سنوات السابقة المقدر بـ ٩,٠ مرات.

نعتمد 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 فرض 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
- لجنة الشريعة يجب أن توافق على جميع استثمارات الصندوق
- يمكن للصندوق أيضاً الاستثمار في آئون الخزائنة وسندات الخزائنة وسندات الشركات وسندات التوريق والودائع وفقاً للتسليم المسموح بها في نشرة الاكتتاب.

الاكتتاب/الاسترداد

- يقدم الصندوق سيولة اسبوعية للمستثمرين
- يتم تحديد سعر الوثيقة في أول يوم عمل مصري في كل أسبوع

بيانات الصندوق

نوع الصندوق	سوق أسهم مفتوح
تاريخ التأسيس	ديسمبر ٢٠٠٤
سعر الوثيقة ج.م	٢٧٦,٠٩ ج.م
إجمالي التوزيعات من التأسيس	٨٥,٧٥ ج.م
كود بلومبرج الخاص بالصندوق	EFGFISL
كود رويترز الخاص بالصندوق	٦٥٠٧٧٥٧٠

مدير الاستثمار

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

بيانات التواصل

بنك فيصل الإسلامي المصري	
تليفون	١٩٨٥١
فاكس	+٢٠٢٠٣٣٧٦٢١٢٨١
العنوان الإلكتروني	http://www.faisalbank.com.eg