

محفظة الصندوق

أداء الصندوق

الفترة	الأداء
الربع الأول ٢٠٢٦	١١,١%
العائد منذ بداية العام	١١,١%
٢٠٢٥	٤٣,٧%
٢٠٢٤	٣٢,٩%
منذ ٥ سنوات	٤٣٠,٥%
منذ التأسيس	٢٩١٦,٦%

التقرير الربع سنوي

الربع الأول ٢٠٢٦

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
- يسمح للصندوق أيضا بالاستثمار في أدوات الخزينة و سندات الخزينة وسندات الشركات و سندات التوريق و الودائع وفقاً للنسب المسموح بها في نشرة الاكتتاب.

الاكتتاب/الاسترداد

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

بيانات الصندوق

نوع الصندوق	سوق أسهم مقترح
تاريخ التأسيس	مايو ١٩٩٧
سعر الوثيقة ج.م	١١٧٨,٩٣ ج.م
اجمالي التوزيعات من التأسيس	٢٩٧,٤٠ ج.م
كود بلومبرج الخاص بالصندوق	EFGULBI
كود رويترز الخاص بالصندوق	٦٥٠٧٧٥٦٧

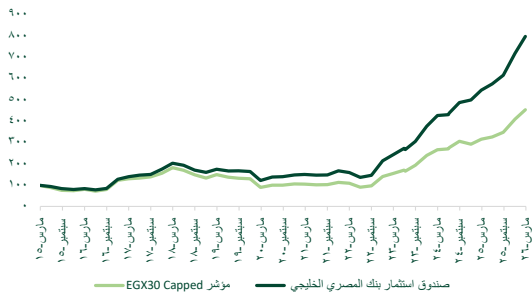
مدير الاستثمار

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

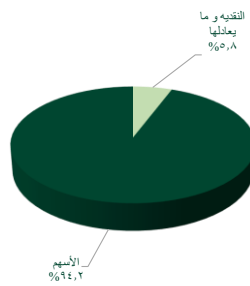
بيانات التواصل

بنك المصري الخليجي	
تيلفون	١٩٣٤٢
فاكس	+٢٠٢٠٣٧٦١٦٨٤٨
العنوان الإلكتروني	<a href="http://www.eg-bank.com/">http://www.eg-bank.com/</a>

الاداء



توزيع الأصول



تحليل السوق

السوق الأمريكي

بدأ السوق الأمريكي العام بنبرة إيجابية، حيث ارتفع مؤشر S&P500 بنحو 2% في شهر يناير، مدفوعاً بتوقعات دخول الاقتصاد الأمريكي مرحلة تعافٍ في ظل انخفاض نسب التضخم، إضافة إلى توقعات بأن الإدارة الأمريكية ستدعم النمو قبل انتخابات التجديد النصفي المقررة في نوفمبر. لكن الندرة الإيجابية بدأت تضعف في فبراير وسقطت مكشفتاً حول احتمال اندلاع حرب أمريكية-إسرائيلية ضد إيران وما قد يتربط عليها من صدمة في أسعار النفط، وهو ما قد يعكس مسار التعافي ويهدد النمو الاقتصادي. ونتيجة لذلك، تراجع السوق بنسبة 6.4% خلال شهري فبراير ومارس، لينتهي الربع الأول منخفضاً بنحو 4.6%. ويجري السوق حالياً نقاشاً حول سيناريوهين رئيسيين للتوقعات المستقبلية: السيناريو الأول، وهو الرأي السائد في السوق، يفترض أن الإدارة الأمريكية ستواجه ضغوطاً قوية لإنهاء الحرب وإعادة التركيز على الاقتصاد المحلي من خلال التحفيز المالي وتخفيف القيود التنظيمية قبل الانتخابات. وقد يدعم ذلك أسواق رأس المال ويدفع مؤشر S&P500 إلى مستويات قياسية جديدة في النصف الثاني من عام 2026.

أما السيناريو الثاني فيرى أن استمرار صدمة أسعار النفط لفترة طويلة قد يخلق ضغوطاً تضخمية مستمرة، مما قد يجبر بنك الاحتياطي الفيدرالي على عكس سياسته التوسعية والبدء في تشديد السياسة النقدية بحلول نهاية العام. وقد يؤدي ذلك إلى الضغط على نسب النمو العالمي وربما التسبب في ركود اقتصادي، ما قد يؤدي إلى حركة تصحيحية تتراوح بين 10% و15% في الأسهم الأمريكية. وقد أشار رئيس البنك الفيدرالي إلى أن البنك لا يحطط لرفع أسعار الفائدة استجابة لارتفاع أسعار النفط، مفضلاً تقييد أي اضطرابات محتملة في الإمدادات، خاصة أن رفع الفائدة له تأثير محدود في معالجة صدمات العرض.

- ويضع إجماع السوق ثلاثة سيناريوهات لأسعار النفط:
- عودة الملاحة الطبيعية في مضيق هرمز خلال شهر واحد: تتراوح أسعار النفط بين 80 و90 دولاراً للبرميل في عام 2026، قبل أن تنخفض إلى نحو 75 دولاراً في عام 2027.
- قيود جزئية (مرور 80% من ناقلات النفط): تتراوح الأسعار بين 100 و110 دولاراً للبرميل في عام 2026، قبل أن تتراجع إلى حوالي 80 دولاراً في عام 2027.
- إغلاق مطول للمضيق: قد تنخفض أسعار النفط إلى نطاق 150-180 دولاراً للبرميل خلال عام 2026، قبل أن تتراجع في عام 2027.

وفي الختام، يبدو أن الأسواق تستمر السيناريو المتفائل المتمثل في صراع قصير واستمرار الاتجاه الصاعد للأسهم. ومع ذلك، تبقى المخاطر السلبية مرتفعة طالما استمرت الحرب.

الأسواق الناشئة

تحركت الأسواق الناشئة إلى حد كبير بما يتماشى مع السوق الأمريكية، ولكن بتوقيت وحجم مختلفين. فقد بدأ مؤشر الأسواق الناشئة MSCI EM المقوم، بارتفاع بنسبة 15.3% خلال أول شهرين من عام 2026، مدفوعاً بتوقعات تراجع الدولار الأمريكي ودخول مجلس الاحتياطي الفيدرالي في دورة تيسير تقدي. إلا أنه مع اندلاع الحرب في نهاية فبراير، خسر السوق جميع مكاسبه خلال شهر مارس، لينتهي الربع الأول منخفضاً بنسبة 0.5%. أما الصين، التي تمثل نحو 630% من مؤشر الأسواق الناشئة، فقد أظهرت أداء أقرب إلى السوق الأمريكية. إذ ارتفعت الأسهم الصينية بنسبة 7.2% في يناير، مدفوعة بتراجع مؤشر الدولار بنسبة 2.1%. لكن مع تصاعد المخاوف بشأن الحرب وعودة الدولار إلى الارتفاع بنسبة 3.9% خلال شهري فبراير ومارس، تراجع السوق الصيني بنسبة 15.1%، لينتهي الربع منخفضاً بنسبة 6.7%. وترى أن الأسواق الناشئة ستتحرك إلى حد كبير بما يعكس أداء الأسهم الأمريكية، ولكن بدرجة تقلب أعلى. فمن المرجح أن يؤدي انتهاء الحرب الأمريكية-الإسرائيلية ضد إيران واستقرار أسعار النفط إلى إضعاف الدولار ودعم أسواق الأسهم العالمية. أما إذا طال أمم الحرب، فقد تواجه الأسواق تصحيحاً قد يكون أكثر حدة في الأسواق الناشئة مقارنة بالسوق الأمريكية.

سوق الأسهم المصرية

بدأ السوق المصري العام بآداء قوي، حيث ارتفع بنسبة 17.7% خلال أول شهرين مع بقاء سعر الصرف مستقراً نسبياً. وقد جاء هذا الأداء مدفوعاً بتفكك أجنبية قوية في عدة قطاعات، أبرزها البنوك، والرعاية الصحية، والخدمات المالية غير المصرفية. إلا أن الصورة انعكست بشكل حاد في شهر مارس عقب اندلاع الحرب الأمريكية-الإسرائيلية ضد إيران، حيث تحول المستثمرون الأجانب إلى صافي بائعين بقيمة 7.4 مليار جنيه خلال الشهر. وقد تزامن ذلك مع خروج تكفلات كبيرة من استثمارات الأجانب في أدوات الخزينة المصرية، والمقدرة بنحو 9 إلى 10 مليارات دولار، وهو ما أدى إلى تراجع قيمة الجنيه المصري بنسبة 12.6% مقابل الدولار خلال الربع الأول من عام 2026. ونتيجة لذلك، فقد السوق نحو 7.9% من قيمته خلال شهر مارس، لينتهي الربع الأول على ارتفاع قدره 8.3% بالعملة المحلية. إلا أنه بعد احتساب تراجع قيمة الجنيه، تكون السوق قد سجلت انخفاضاً بنسبة 5.2% عند القياس بالدولار. وترى أن حالة مصر تشبه إلى حد كبير أوضاع الأسواق الناشئة الأخرى، حيث إن استمرار الحرب لفترة طويلة قد يضعف أسواق الأسهم العالمية، بما في ذلك السوق المصرية التي تعد أكثر عرضة لتقلبات سعر الصرف.

ومع ذلك، فإن أي تراجع إضافي في قيمة العملة سيدعم السوق عند القياس بالعملة المحلية، ما يعني أنه رغم احتمال انخفاض السوق عند القياس بالدولار، فإنه قد يواصل الارتفاع عند القياس بالجنيه المصري.