

محفظة الصندوق

أداء الصندوق

الفترة	الأداء
الربع الأول ٢٠٢٦	١٠,٧%
العائد منذ بداية العام	١٠,٧%
٢٠٢٥	٤٣,٩%
٢٠٢٤	٣٤,١%
منذ الإدارة بواسطة المجموعة المالية هيرميس (٢٦-يونيو-٢٠٢٣)	١٨٩,٣%
منذ التأسيس	٥٥٩٥,٠%

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 أيضاً بالاستثمار في سندات الشركات وسندات التوريق و وفقاً للنسب المسموح بها في نشرة الاكتتاب.

الاكتتاب/الاسترداد

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

بيانات الصندوق

نوع الصندوق	سوق أسهم مفتوح
تاريخ التأسيس	أكتوبر ١٩٩٧
سعر الوثيقة ج.م	٥٧٠,٩١ ج.م
اجمالي التوزيعات من التأسيس	٧٥٦,٢٦ ج.م
حجم الصندوق	٩٠,٩٢ مليون ج.م
كود رويترز الخاص بالصندوق	٦٥٠,٧٧٥٧٣

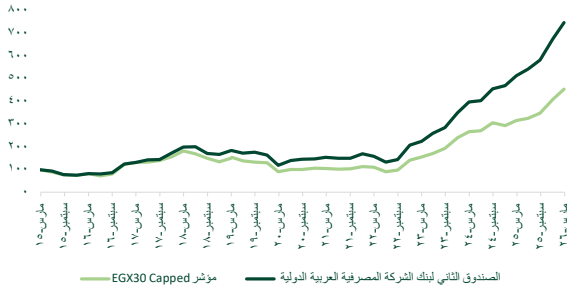
مدير الاستثمار

شركة الإدارة	هيرميس لإدارة الاستثمار
مدير الاستثمار	نبيل موسى
مساعد مدير الاستثمار	مصطفى عامر
بداية الإدارة بواسطة المجموعة المالية هيرميس	يونيو ٢٠٢٣

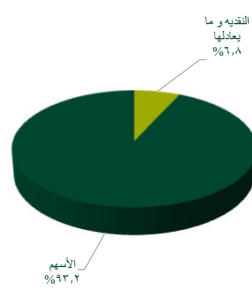
بيانات التواصل

بنك الشركة المصرفية العربية	١٦٦٦٨
تليفون	١٦٦٦٨
العنوان الإلكتروني	http://www.saib.com/eg/

الاداء



توزيع الأصول



تحليل السوق

السوق الأمريكي

بدأ السوق الأمريكي العام بنبرة إيجابية، حيث ارتفع مؤشر S&P ٥٠٠ بنحو ٢% 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 النبرة الإيجابية بدأت تتعصف في فبراير وسط مناقشات حول احتمال اندلاع حرب أمريكية-إسرائيلية ضد إيران وما قد يترتب عليها من صدمة في أسعار النفط، وهو ما قد يعكس مسار التعافي ويهدد النمو الاقتصادي. ونتيجة لذلك، تراجع السوق بنسبة ٦,٤% خلال شهري فبراير ومارس، لينتهي الربع الأول منخفضاً بنحو ٤,٦%.

ويجري السوق حالياً نقاشاً حول سيناريوهين رئيسيين للتوقعات المستقبلية. السيناريو الأول، وهو الرأي السائد في السوق، يفترض أن الإدارة الأمريكية ستواجه ضغطاً قوياً لإيهام الحرب وإعادة التركيز على الاقتصاد المحلي من خلال التحفيز المالي وتخفيف القيود التنظيمية قبل الانتخابات. وقد يدعم ذلك أسواق رأس المال ويدفع مؤشر S&P ٥٠٠ إلى تسجيل مستويات قياسية جديدة في النصف الثاني من عام ٢٠٢٦.

أما السيناريو الثاني فيرى أن استمرار صدمة أسعار النفط لفترة طويلة قد يخلق ضغطاً تضخيمياً مستمراً، 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 ١٠% و ١٥% في الأسهم الأمريكية. وقد أشار رئيس البنك الفيدرالي إلى أن البنك لا يخطط لرفع أسعار الفائدة استجابة لارتفاع أسعار النفط، مفضلاً تقييم تأثير أي اضطرابات محتملة في الإمدادات، خاصة أن رفع الفائدة له تأثير محدود في معالجة صدمات العرض.

ويضع إجماع السوق ثلاثة سيناريوهات لأسعار النفط:

عودة الملاحقة الطبيعية في مضيق هرمز خلال شهر واحد: تتراوح أسعار النفط بين ٨٠ و ٩٠ دولاراً للبرميل في عام ٢٠٢٦، قبل أن تنخفض إلى نحو ٧٥ دولاراً في عام ٢٠٢٧.

قيود جزئية (مؤرر ٨٠) من نفقات النفط: تتراوح الأسعار بين ١٠٠ و ١١٠ دولاراً للبرميل في عام ٢٠٢٦، قبل أن تتراجع إلى حوالي ٨٠ دولاراً في عام ٢٠٢٧.

إغلاق مطول للخليج: قد تنقق أسعار النفط إلى نطاق ١٥٠-١٨٠ دولاراً للبرميل خلال عام ٢٠٢٦، قبل أن تتراجع في عام ٢٠٢٧.

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 العام بقوة، مرتفعاً بنسبة ١٥,٣% خلال أول شهرين من عام ٢٠٢٦، مدفوعاً بتوقعات تراجع الدولار الأمريكي ودخول مجلس الاحتياطي الفيدرالي في دورة تيسير نقدي، إلا أنه مع اندلاع الحرب في نهاية فبراير، خسر السوق جميع مكاسبه خلال شهر مارس، لينتهي الربع الأول منخفضاً بنسبة ٥,٥%.

أما الصين، التي تمثل نحو ٣٠% من مؤشر الأسواق الناشئة، فقد أظهرت أداءً قريباً إلى السوق الأمريكية. إذ ارتفعت الأسهم الصينية بنسبة ٧,٢% في يناير، مدفوعة بتراجع مؤشر الدولار بنسبة ٢,١%، لكن مع تصاعد المخاوف بشأن الحرب وعودة الدولار إلى الارتفاع بنسبة ٣,٩% خلال شهري فبراير ومارس، تراجع السوق الصيني بنسبة ١٥,١%، لينتهي الربع منخفضاً بنسبة ٧,٢%. ونرى أن الأسواق الناشئة متحركة إلى حد كبير بما يعكس أداء الأسهم الأمريكية، ولكن بدرجة تطلب أعلى. فمن المرجح أن يؤدي انتهاء مبرع للحرب الأمريكية-الإسرائيلية ضد إيران واستقرار أسعار النفط إلى إضعاف الدولار ودعم أسواق الأسهم العالمية. أما إذا طال أمده 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 ١٧,٧% خلال أول شهرين مع بقاء سعر الصرف مستقراً نسبياً. وقد جاء هذا الأداء مدفوعاً بتفككت 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 صفالي باتعين بقيمة ٧,٤ مليار جنيه خلال الشهر. وقد تزامن ذلك مع خروج تنقذات كبيرة من استثمارات الأجانب في أدون الخزائن المصرية، والمقررة بنحو ٩ إلى ١٠ مليارات دولار، وهو ما أدى إلى تراجع قيمة الجنيه المصري بنسبة ١٢,٦% مقابل الدولار خلال الربع الأول من عام ٢٠٢٦.

ونتيجة لذلك، فقد السوق نحو ٧,٩% من قيمته خلال شهر مارس، لينتهي الربع الأول على ارتفاع قدره ٨,٣% بالعملة المحلية. إلا أنه بعد احتساب تراجع قيمة الجنيه، تكون السوق قد سجلت انخفاضاً بنسبة ٥,٢% عند القياس بالدولار. ونرى 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 سيضع السوق عند القياس بالعملة المحلية، ما يعني أنه رغم احتمال انخفاض السوق عند القياس بالدولار، فإنه قد يواصل الارتفاع عند القياس بالجنيه المصري.