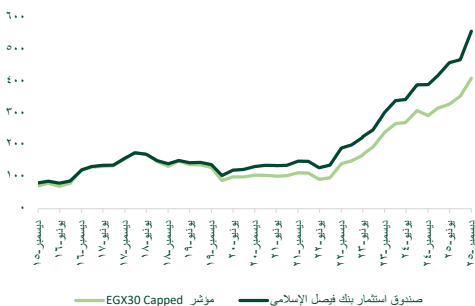


محظة الصندوق

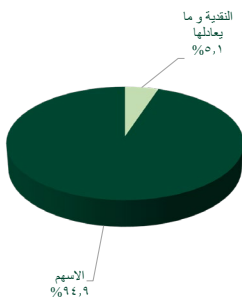
أداء الصندوق

المدة	الأداء
الربع الرابع ٢٠٢٥	١٩,٢%
٢٠٢٥	٤٣,١%
٢٠٢٤	٢٨,٧%
٢٠٢٣	٥٨,٧%
منذ ٥ سنوات	٣٢٠,١%
منذ التأسيس	٧٣٤,١%

الأداء



توزيع الأصول



تحليل السوق

السوق الأمريكي

سجلت الأسواق الأمريكية عاما إيجابيا جديدا بنهاية عام ٢٠٢٥، حيث أغلق مؤشر S&P ٥٠٠ عند مستوى ٦,٨٤٦ نقطة، محققا مكاسب قدرها ١٦,٤%، مع تداوله بالقرب من أعلى مستوياته التاريخية البالغة ٦,٩٨٣ نقطة والمسجلة في ٢٤ ديسمبر. ونلاحظ أن الصعود في الأسواق تزامن مع دورة التيسير النقدي التي انتهجها الاحتياطي الفيدرالي، حيث قام بخفض أسعار الفائدة بمقدار ١,٧٥% خلال الفترة من سبتمبر ٢٠٢٤ إلى ديسمبر ٢٠٢٥، مما أدى إلى خفض سعر الفائدة المرجعي إلى ٣,٥%. ومع ذلك، أشار الاحتياطي الفيدرالي في اجتماعه الأخير إلى أن أي تعديلات مستقبلية ستكون أكثر اعتمادا على البيانات الاقتصادية. وبناء عليه، فإن أي خفض إضافي في أسعار الفائدة سيعتمد بشكل أساسي على استقرار سوق العمل، لا سيما أن معدل التضخم بات بالفعل دون مستوى سعر الفائدة المرجعي.

نعتقد أن الاقتصاد الأمريكي سيحقق نموا اقتصاديا يفوق التوقعات خلال عام ٢٠٢٦، مدعوما بخفض أسعار الفائدة واستمرار التحفيز المالي، الأمر الذي من شأنه دعم نمو الإنتاجية وزيادة استثمارات الشركات. ومع ذلك، من المتوقع أن يظل سوق العمل ضعيفا نسبيا إلى حين اكتمال انتقال آثار الرسوم الجمركية إلى الأسعار، مما يهدد المجال لخفض إضافي في أسعار الفائدة بنحو ٠,٥% للوصول بالاقتصاد إلى وضعية الحياد النقدي.

ويؤي بعض المستثمرين أن السوق تمر بحالة قفاعة، إلا أننا نرى نقطتين أساسيتين في هذا السياق:

- استقر مضاعف الربحية المستقبلية للسوق (Forward P/E) عند نحو ٢٢ مرة منذ منتصف عام ٢٠٢٤، ما يشير إلى أن ارتفاع أسعار الأسهم جاء متماشيا مع نمو الأرباح.
- وفقا لنموذج الاحتياطي الفيدرالي (Fed Model)، فإن مؤشر S&P ٥٠٠ هو الوزن المتساوي يتداول دون قيمته العادلة بنحو ٢٥%. في حين أن المؤشر المرجح بالقيمة السوقية يتداول فوق قيمته العادلة. ويعكس ذلك أن أسهم النمو قد تبدو مرتفعة التقييم نسبيا، في حين لا تزال غالبية الأسهم العادية دون قيمتها العادلة، علما بأن أسهم النمو المرتفع عادة ما تتداول بعلاوة سريعة.

وبناء على ما سبق، نتوقع أن يتحرك السوق بشكل عرضي خلال النصف الأول من عام ٢٠٢٦، خاصة إذا ظل التضخم قريبا من مستوى ٣,٠%. الأمر الذي قد يدفع الاحتياطي الفيدرالي إلى التحفظ تجاه مزيد من خفض أسعار الفائدة. إلا أننا نتوقع في النصف الثاني من العام تسارع وتيرة تراجع التضخم مع انحسار آثار الرسوم الجمركية وتباطؤ نمو الأجور، ما يسمح للسياسة النقدية بالعودة إلى مسار التيسير، ويمهد الطريق لارتفاع مؤشر S&P ٥٠٠ بنحو ١٥% إضافية خلال عام ٢٠٢٦.

الأسواق الناشئة

حققت الأسواق الناشئة أداء قويا خلال عام ٢٠٢٥، حيث ارتفع مؤشر MSCI للأسواق الناشئة بنسبة ٣٠,٦%، متفوقا بشكل ملحوظ على أداء السوق الأمريكية. ونرى أن هذا الأداء كان طبيعيا، في ظل تداول الأسواق الناشئة عند خصم كبير مقارنة بالسوق الأمريكية. وعادة ما يتقلص هذا الخصم خلال فترات التيسير النقدي من جانب الاحتياطي الفيدرالي، ومع ضعف الدولار الأمريكي مقابل العملات الرئيسية الأخرى.

تعد الصين أكبر مكون في مؤشر الأسواق الناشئة، إذ تمثل نحو ٣٠% من وزن المؤشر، وبالتالي فإن لها تأثيرا كبيرا على الأداء العام. ونلاحظ أن الاقتصاد الصيني ينقسم إلى قطاعتين رئيسيتين: "الاقتصاد الجديد" الذي يشمل ابتكارات الذكاء الاصطناعي، وبطاريات السيارات الكهربائية، والصناعات الدوائية الحيوية، وقطاع الطيران والفضاء، وبعد المحرك الأساسي للنمو؛ و"الاقتصاد القديم" الذي يشمل قطاع العقارات والصناعات منخفضة القيمة المضافة، والذي لا يزال يعاني من تراجع هيكلي. ويبدو أن الحكومة الصينية تركز على الحفاظ على هذا النموذج من خلال إعطاء الأولوية لكفاءة جانب العرض على حساب تحفيز الطلب.

نعتقد أن يواصل الاقتصاد الصيني النمو بوتيرة مماثلة خلال عام ٢٠٢٦، مدعوما بارتفاع الإنتاجية وبقدرة من التحفيز المالي، في ضوء الوضع المالي الأكثر متانة للصين مقارنة بالولايات المتحدة. إضافة إلى ذلك، نتوقع تحسن صفات الصادرات الصينية في ظل تراجع حدة التوترات الجيوسياسية بين الولايات المتحدة والصين، مع التخطيط لزيارات رئيسين خلال شهري أبريل وأكتوبر ٢٠٢٦.

ختاما، نعتقد أن الأسواق الناشئة ستواصل تحقيق مكاسب طالما ظل الاقتصاد الأمريكي في دورة تيسير نقدي، وبقي الدولار الأمريكي ضمن نطاق تداول مستقر. ومع ذلك، لا نرى مبررا قويا لاستمرار تفوق الأسواق الناشئة على السوق الأمريكية بنفس الوتيرة التي شهدناها في عام ٢٠٢٥.

سوق الأسهم المصرية

ارتفع السوق المصري بنسبة ٤٠,٦% بالجنحة المصري خلال عام ٢٠٢٥، في حين ارتفع الجنحة المصري بنسبة ٦,٦%، ما يعكس عائدا إجماليا للسوق بنحو ٥٠% عند احتسابه بالدولار الأمريكي. وأغلق السوق العام عند مستوى ٤١,٨٢٩ نقطة، أي أقل بنحو ١,١% فقط من أعلى مستوياته التاريخية البالغة ٤٢,٣٠٥ نقطة والمسجلة في ١٥ ديسمبر.

ونلاحظ أن الدخل التشغيلي للشركات ارتفع بنسبة ٢٤,٣% خلال فترة التسعة أشهر الأولى من عام ٢٠٢٥، ما يشير إلى توسع مصاعفات التداول في السوق للمرة الأولى منذ عدة سنوات. وقد ارتفع مضاعف الربحية المستقبلية (Forward P/E) من نحو ٦,٠ مرات إلى حوالي ٧,٨ مرات. وجاء هذا التوسع متماشيا مع الاتجاهات السائدة في الأسواق الناشئة، وعلى الرغم من ذلك، لا يزال السوق يتداول عند خصم يناهز ١٣% مقارنة بمتوسطه التاريخي لمضاعف الربحية البالغ ٩,٠ مرات.

نعتقد أن السوق سيواصل زخمه الإيجابي خلال عام ٢٠٢٦، مدعوما بمزيد من خفض أسعار الفائدة، وتعافي مستويات الدخل في أعقاب استقرار سعر الصرف، بما يعزز الطلب المحلي، إلى جانب عوامل خارجية مواتية، في مقدمتها ضعف الدولار الأمريكي واستقرار أسعار النفط. ونتيجة لذلك، من المتوقع أن يستفيد السوق من نمو صحي في أرباح الشركات، بالتوازي مع توسع إضافي في مصاعف التقييم، بما يتماشى مع الأداء المتوقع لأسواق الأسهم العالمية والناشئة.

التقرير الربع سنوي

الربع الرابع 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 آئون الخزانة وسندات الخزانة وسندات الشركات وسندات التوزيع والودائع وفقا للشب المسوح بها في نشرة الاكتتاب.

الاكتتاب/الاسترداد

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

بيانات الصندوق

نوع الصندوق	سوق أسهم مفتوح
تاريخ التأسيس	ديسمبر ٢٠٠٤
سعر الوثيقة ج.م	٤٣٨,٢٣ ج.م
إجمالي التوزيعات من التأسيس	٩٥,٧٥ 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

تلفون	١٩٨٥١
فاكس	٢٠٢,٣٣٧٢٢١٢٨١+
العنوان الإلكتروني	http://www.faisalbank.com.eg