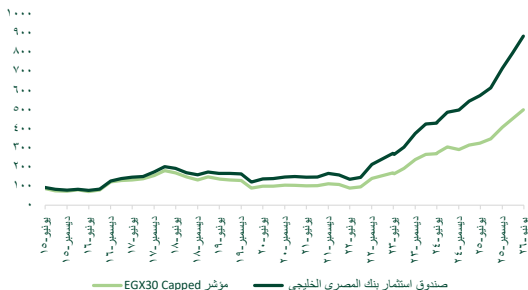


محفظة الصندوق

أداء الصندوق

الفترة	الأداء
الربع الثاني ٢٠٢٦	١١,٢%
العائد منذ بداية العام	٢٣,٥%
٢٠٢٥	٤٣,٧%
٢٠٢٤	٣٢,٩%
منذ ٥ سنوات	٥٠٥,٧%
منذ التأسيس	٣٢٥٥,٠%

الاداء



توزيع الأصول



تحليل السوق

السوق الأمريكي

شهد السوق الأمريكي ارتفاعاً قوياً خلال الربع الثاني من عام 2026، حيث ارتفع مؤشر S&P 500 بنسبة 14.9%، مما أدى إلى تعويض جميع الخسائر التي تكبدها خلال الربع الأول من العام، لينتهي النصف الأول من عام 2026 على ارتفاع قدره 9.6%. وقد جاء هذا الارتفاع مدفوعاً بشكل رئيسي بعاملين أساسيين:

- انخفاض أسعار النفط: أدى اندلاع الحرب بين الولايات المتحدة وإيران خلال الربع الأول من عام 2026 إلى ارتفاع حاد في أسعار النفط وإثارة المخاوف بشأن استمرار الضغط التضخمي. إلا أن أسعار النفط تراجعت بشكل ملحوظ خلال الربع الثاني مع انحسار المخاوف المتعلقة بالإمدادات وتراجع احتمالات استمرار الحرب لفترة طويلة، مما ساهم في انخفاض المخاوف بشأن استمرار التضخم.
- قوة أرباح الشركات: أعلنت معظم الشركات الأمريكية، وخاصة شركات التكنولوجيا الكبرى، عن نتائج مالية تجاوزت توقعات الأسواق، مما عزز ثقة المستثمرين في فرص النمو المستقبلية. وتشير إلى أن معدل التضخم في الولايات المتحدة ارتفع من 2.4% في فبراير 2026 إلى 4.25% في مايو 2026 نتيجة الارتفاع الحاد في أسعار الطاقة والسلع الأساسية، بينما ارتفع التضخم الأساسي من 2.5% إلى 2.9% خلال الفترة نفسها، مبتعداً أكثر عن مستهدف الاحتياطي الفيدرالي البالغ 2.0%. وقد أدى ذلك إلى تباين وجهات النظر بين أعضاء الاحتياطي الفيدرالي، حيث أيد نصف أعضاء اللجنة المصوتة رفع أسعار الفائدة خلال الاجتماع الأخير. في المقابل، لم يكشف الرئيس الجديد للاحتياطي الفيدرالي عن موقفه، مؤكداً أن القرارات ستتخذ من اجتماع إلى آخر استناداً إلى أحدث البيانات الاقتصادية.

ونرى أن مشكلة التضخم الحالية تعود في المقام الأول إلى صدمات جانب العرض. ومع تواصل الولايات المتحدة وإيران إلى اتفاق إقليمي، فقد تلاشت معظم عوامل المخاطر المرتبطة بالحرب من أسعار النفط. وفي حال إعادة فتح المضيق وفقاً للخطة، نتوقع مزيداً من التراجع في أسعار النفط مع زيادة منتجي دول مجلس التعاون الخليجي لإنتاجهم، إلى جانب عودة إيران لزيادة إنتاجها بعد رفع العقوبات، وهو ما قد يدفع أسعار النفط للعودة إلى مستويات الستين دولاراً للبرميل. إضافة إلى ذلك، يتشمل العامل الثاني وراء ارتفاع التضخم هو زيادة الرسوم الجمركية، إلا أن الصدمة الأولية لهذه الرسوم قد تجاوزت الآن أعماها الأول، ومن المتوقع أن يبدأ تأثيرها على معدلات التضخم المستقبلية في التراجع.

وبناء على ذلك، لا نرى مبرراً لرفع أسعار الفائدة خلال عام 2026، بل نعتقد أن الاحتياطي الفيدرالي سيرجع الإبقاء على أسعار الفائدة دون تغيير. وإذا ظل الاتفاق بين الولايات المتحدة وإيران قائماً، فقد يتراجع التضخم بوتيرة أسرع من المتوقع، مما يهدد الطريق لاستئناف سياسة التيسير النقدي خلال عام 2027.

وفي الختام، قد كانت الأسواق تتداول منذ أسابيع على أسس افتراض انتهاء الصراع فعلياً، حتى قبل التوقيع الرسمي على الاتفاق، وهو ما من شأنه دعم استمرار الاتجاه الصاعد لأسواق الأسهم. ومع ذلك، تبقى المخاطر السلبية مرتفعة طالما استمر الصراع.

الأسواق الناشئة

تحركت الأسواق الناشئة بصورة عامة بالتوازي مع السوق الأمريكية، ولكن بمكاسب أكبر، حيث ارتفع مؤشر MSCI للأسواق الناشئة بنسبة 23.3% خلال الربع الثاني، لينتهي النصف الأول من عام 2026 مرتفعاً بنسبة 22.7%. ويرجع هذا الأداء بشكل رئيسي إلى المكاسب القوية في كل من كوريا الجنوبية (118.2%) وتايوان (61.7%)، وهو ما يعكس الوزن الكبير لشركات التكنولوجيا العملاقة في كلا السوقين، والتي لا تزال تستفيد من استمرار الإنفاق على البنية التحتية للذكاء الاصطناعي.

في المقابل، تراجع السوق الصيني بنسبة 15.9% خلال النصف الأول من عام 2026، في ظل استمرار مخاوف المستثمرين بشأن ضعف الاستهلاك المحلي، واعتبارهم أن إجراءات التحفيز الحالية غير كافية لدعم تعاف اقتصادي مستدام.

وقد أدت هذه التطورات إلى تغيرات جوهرية في الأوزان النسبية للدول داخل مؤشر MSCI للأسواق الناشئة، حيث تراجعت الصين من أكبر مكون في المؤشر إلى ثالث أكبر مكون، بعد انخفاض وزنها من نحو 30% إلى حوالي 20%. وفي المقابل، ارتفعت أوزان تايوان وكوريا الجنوبية من 20% إلى 14% و38% إلى 32% على التوالي.

ونعتقد أن الأسواق الناشئة ستستفيد بشكل رئيسي من تحسين توقعات السياسة النقدية العالمية وارتفاعاً شعبية المستثمرين للمخاطرة. ويتداول مؤشر MSCI للأسواق الناشئة حالياً عند مضاعف ربحية مستقبلي يبلغ 12.2 مرة، وهو أقل بـ 40% من متوسط السوق الأمريكي الذي يتداول عند مضاعف ربحية مستقبلي يبلغ 22.0 مرة. ولذلك، نتوقع أن تواصل الأسواق الناشئة التحرك بشكل عام بالتوازي مع السوق الأمريكية، مع تقلص فجوة التقييم خلال دورات التيسير النقدي، واتساعها خلال دورات التشديد النقدي.

سوق الأسهم المصرية

ارتفعت قيمة السوق المصري بـ 10.5% خلال النصف الأول من 2025 متمثلين في نفس الاتجاه مع الأسواق الناشئة. من حققت السوق المصرية أداء قوياً خلال الربع الثاني، حيث ارتفعت بنسبة 11.4%، لنتهي النصف الأول من عام 2026 على مكاسب بلغت 20.7% بالجنبة المصري. كما ارتفع سعر صرف الجنيه المصري بنسبة 11.0% أمام الدولار الأمريكي خلال الربع الثاني، مما عوض معظم الخسائر التي تكبدها خلال الربع الأول، لينتهي النصف الأول من العام منخفضاً بنسبة 2.9% فقط أمام الدولار. ونتيجة لذلك، أجهت السوق النصف الأول من عام 2026 على ارتفاع قدره 17.2% بالدولار الأمريكي.

وتشير إلى أن أداء السوق جاء أقل قليلاً من نمو الأرباح، حيث ارتفعت أرباح الشركات المدرجة في مؤشر EGX30 بنسبة 24.1% خلال الربع الأول من عام 2026، في حين يتداول السوق حالياً عند مضاعف ربحية متوقع لعام 2026 يبلغ 8.7 مرة، وهو أقل بـ 7.6% من متوسط السوق التاريخي البالغ 9.3 مرة. كما نلاحظ أن السوق المصرية يتداول أقل بـ 30% من مؤشر MSCI للأسواق الناشئة، مقابل متوسط تاريخي يتراوح بين 20% و25%.

ونعتقد أن السوق المصرية ستواصل التحرك بصورة عامة بالتوازي مع مؤشر MSCI للأسواق الناشئة، ومن ثم يتوقع أن تستفيد من تحسين توقعات السياسة النقدية العالمية. وإذا استأنف الاحتياطي الفيدرالي دورة التيسير النقدي خلال عام 2027، فيلنا نتوقع أن تتقلص فجوة التقييم بين السوق المصرية ومؤشر MSCI للأسواق الناشئة لتقترب من متوسطها التاريخي.

التقرير الربع سنوي

الربع الثاني 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 أدوات الخزانة و سندات الخزانة وسندات الشركات و سندات التوريق و الودائع وفقاً للنسب المسموح بها في نشرة الاكتتاب.

الاكتتاب/الاسترداد

- يقدم الصندوق سبولة أسبوعية للمستثمرين

- يتم تحديد سعر الوتقة 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	١٣١١,٢٠ 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	
تليفون	١٩٣٤٢
فاكس	+٢٠٢٣٣٦١٦٨٤٨
العنوان الإلكتروني	http://www.eg-bank.com/