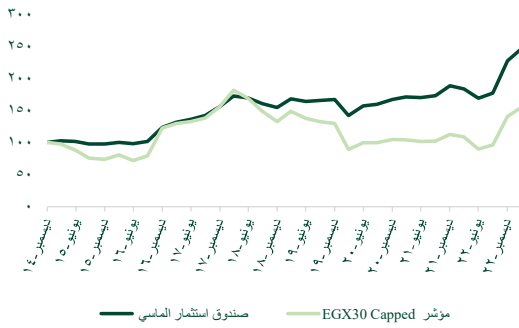


محفظة الصندوق

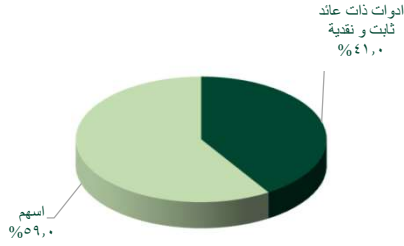
أداء الصندوق

الفترة	الأداء
الربع الأول ٢٠٢٣	٨,٣%
العائد منذ بداية العام	٨,٣%
٢٠٢٢	٢٠,٦%
٢٠٢١	١٢,٧%
منذ ٥ سنوات	٤٢,٧%
منذ التأسيس	٣١٨,٥%

الإداء



توزيع الأصول



التقرير الربع سنوي
الربع الأول ٢٠٢٣

هدف الاستثمار

الهدف الاستثماري الرئيسي للصندوق هو تعظيم رأس مال المستثمر علي 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 أدون الخزانة و سندات الخزانة وسندات الشركات و سندات التوريق و الودائع

الاكتتاب/الاسترداد

- يقدم الصندوق اكتتابات يومية للمستثمرين
- يقدم الصندوق استردادات أسبوعية للمستثمرين
- يتم تحديد سعر الوتيفة في آخر يوم عمل مصري من كل أسبوع
- الحد الأدنى للاكتتاب هو ٥ وثائق استثمارية

بيانات الصندوق

نوع الصندوق	سوق أسهم مفتوح
تاريخ التأسيس	أبريل-٢٠٠٨
سعر الوتيفة ج.م	٣٦٣,٨٦ ج.م
اجمالي التوزيعات من التأسيس	٢٥,٥٠ ج.م
كود ISIN الخاص بالصندوق	٦٥١٢٢٩٤١
مدير الاستثمار	
شركة الإدارة	هيرميس لإدارة الصناديق
مدير الاستثمار	نبيل موسى
مساعد مدير الاستثمار	مصطفى عامر
بداية الإدارة بواسطة المجموعة المالية هيرميس	يوليو-٢٠١٣
بيانات التواصل	
البنك الزراعي المصري	
تليفون	+٢٠٢-٢٧٩٤٤٢٤٧١
فاكس	+٢٠٢-٢٧٩٤٤٨١٩٣
العنوان الإلكتروني	https://www.abe.com.eg/

تحليل السوق

سوق الأسهم المصرية

تحرك السوق المصري في نفس اتجاه الأسواق العالمية حيث ارتفع مؤشر EGX30 بـ ٢٠,٧% منذ بداية العام و حتى ٩ فبراير ٢٠٢٣ ثم بدأ في الانخفاض مع تقلب الأسواق العالمية ليخضع بـ ١٣,٤% منذ ٩ فبراير ٢٠٢٣ حتى ٢٢ مارس ٢٠٢٣ لينخفض العائد منذ بداية العام إلى ٤,٥%. عيب ذلك ارتفاع مؤشر EGX30 بـ ٧,٦% خلال الفترة من ٢٢ مارس و حتى نهاية الشهر لينتهي الربع الأول مرتفعا بـ ١٢,٥%. من الجدير بالذكر أن أداء السوق بالدولار الأمريكي أقل من الأسواق العالمية حيث انخفضت قيمة الجنيه المصري بـ ١٩,٩% خلال الربع الأول من ٢٠٢٣ و هو ما يعني انخفاض قيمة السوق بـ ٩,٩% بالدولار الأمريكي.

من الملاحظ أن أرباح الشركات الرئيسية في السوق المصري ارتفعت بـ ٣٩,٢% في ٢٠٢٢ مدفوعة بنمو فوق المتوقع لقطاع الطاقة و الذي يمثل ٢٤% من مؤشر EGX30 مستفيدا من ارتفاع أسعار جميع السلع بالإضافة إلى قوة الدولار الأمريكي، بالإضافة إلى ذلك حقق قطاع البنوك و الذي يمثل ٣٠% من مؤشر EGX30 ارتفاع جيدا مستفيدا من زيادة أسعار الفائدة. نعتقد أن أرباح الشركات ستحقق نمو جيد في ٢٠٢٣ مدفوعة بتوسط سعر صرف اعلى في ظل أن متوسط سعر صرف الدولار الأمريكي للجنيه المصري كان ١٩,٢٦ جنية مصري في ٢٠٢٢ في حين أن سعر الصرف الحالي يقدر بـ ٣١,٠ جنية مصري. بالإضافة إلى ذلك قام البنك المركزي برفع أسعار الفائدة بـ ١٠% خلال ٢٠٢٢ و هو ما سينعكس على أرباح القطاع المالي بصورة كبيرة خلال ٢٠٢٣.

من الجدير بالذكر أن مضاعف ربحية السوق قد انخفض خلال ٢٠٢٢ حيث ارتفعت أرباح الشركات بـ ٣٩,٢% في حين أن مؤشر EGX30 ارتفع بـ ٢٢,٢% و هو ما يعكس تخوف المستثمرين من ارتفاع مستوى الدين الخارجي و عجز الميزان التجاري. يتداول السوق المصري حاليا تداول على مضاعف ربحية يقدر بـ ٧,٨ مرة و هو أقل بحدود ٢٧% من متوسط الخمس سنوات السابقة المقدر بـ ١٠,٧ مرة.

وبناء عليه نعتقد ان تطبيق نظام صرف مرن و المضي في تطبيق برنامج الإصلاح الاقتصادي المتفق عليه مع صندوق النقد الدولي و التوسع في تعظيم دور القطاع الخاص سيؤدي إلى ارتفاع السوق المصري مع الأسواق الناشئة و معاونته للتداول على مستوياته التاريخية. لكن يجب الوضع في الاعتبار أن العديد من المستثمرين المحليين يتعاملوا حاليا مع السوق على أنه نوع من التحوط ضد تذبذب سعر الصرف و ضعف قيمة الجنيه المصري و هو ما سيدعم السوق في ظل توقعنا بنمو الأرباح المستقبلية.

سوق الدخل الثابت

- شهد الاقتصاد نمو بزيادة ٤,٣% خلال الربع الرابع من عام ٢٠٢٢.
- ارتفع معدل التضخم السنوي من ٣١,٩% في فبراير ٢٠٢٣ إلى ٣٢,٧% في مارس ٢٠٢٣ ومعدل شهري بـ ٢,٧% مقارنة بـ ٦,٥% في نفس الشهر، وذلك نتاجاً من زيادة مؤشر الأغذية والمشروبات ٤,٨% من الشهر السابق.
- قررت لجنة السياسة النقدية للبنك المركزي المصري في اجتماعها في مارس ٢٠٢٣ رفع سعري عائد الإيداع والإقراض لليلة واحدة وسعر العملية الرئيسية للبنك المركزي بواقع ٢٠٠ نقطة أساس ليصل إلى ١٨,٢٥%، ١٩,٢٥% و ١٨,٧٥% على التوالي.
- سجل صافي احتياطي النقد الدولي لدى البنك المركزي المصري ٣٤,٤٤ مليار دولار أمريكي في مارس ٢٠٢٣.
- انخفض مؤشر منديري المشتريات إلى ٤٦,٧ في مارس ٢٠٢٣ مقارنة بـ ٤٦,٩ في فبراير ٢٠٢٣ و هو أقل مستوى وصل إليه منذ بداية العام و أعلى من ٤٦,٥ في مارس ٢٠٢٢.
- ارتفع الدين الخارجي ٥,٥% خلال الربع الرابع من عام ٢٠٢٢ وبلغ حجمه ١٦٢,٩ مليار دولار أمريكي مقارنة بـ ١٥٤,٩ مليار دولار أمريكي بنهاية شهر سبتمبر ٢٠٢٢، وهذا يمثل زيادة ١١,٩% خلال عام ٢٠٢٢ منذ نهاية عام ٢٠٢١ الذي كان حجمه ١٤٥,٥ مليار دولار أمريكي.
- بلغ حجم صفائي الالتزامات الأجنبية إلى ٢٣ مليار دولار أمريكي في فبراير ٢٠٢٣ مقارنة بـ ٢١,٧ مليار دولار أمريكي في الشهر السابق.

متوسط اسعار الفائدة في نهاية الربع الأول من عام ٢٠٢٣:

- سندات الخزانة المصرية:
 - ٣ سنوات: ٢١,٧٠%
 - ٥ سنوات: ٢٠,٠٠%
 - ٧ سنوات: ١٥,٥٠%
 - ١٠ سنوات: ١٤,٦٨%