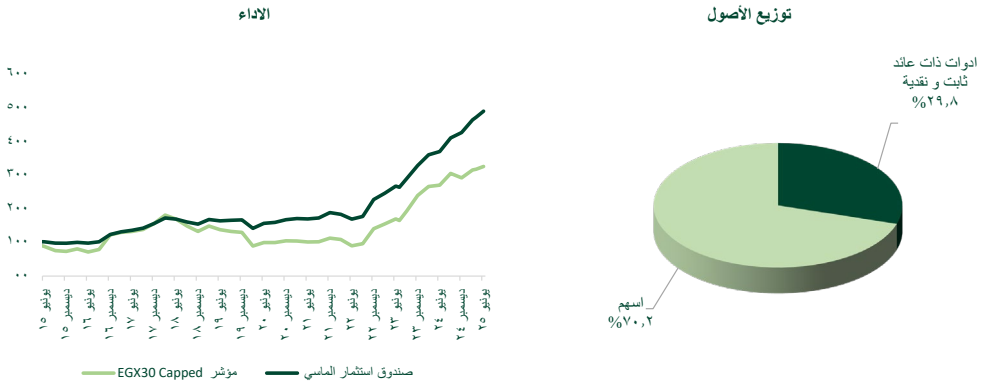




محفظة الصندوق	
أداء الصندوق	
الفترة	الأداء
الربع الثاني ٢٠٢٥	٥.٦%
العائد منذ بداية العام	١٤.٩%
٢٠٢٤	٢٩.٩%
٢٠٢٣	٤٤.٤%
منذ ٥ سنوات	٢١٢.٦%
منذ التأسيس	٧٣٢.٧%



تحليل السوق	
سوق الأسهم المصرية	
ارتفعت قيمة السوق المصري بـ ١٠.٥% خلال النصف الأول من ٢٠٢٥ متماشيا في نفس الاتجاه مع الأسواق الناشئة. من الجدير بالذكر أن أرباح الشركات التشغيلية ارتفعت بـ ٢٥.٢% خلال الربع الأول من ٢٠٢٥ محققا نسب نمو اعلى من ارتفاع السوق إلا أننا لا نتوقع أن تحقق الأرباح طفرة كبيرة من هنا و نهاية العام في ظل أن جميع الشركات قامت بضبط حساباتها على أسعار الصرف الجديدة عقب تحرير سعر الجنيه المصري في مارس ٢٠٢٤. وبناء عليه نتوقع أن أرباح الشركات خلال ٢٠٢٥ ستراوح بين ٣٠-٢٥% و أن السوق سيرتفع بمعدل مماثل او افضل في ظل أن السوق يتداول على مضاعف ربحية متوقع لعام ٢٠٢٥ يقدر بـ ٥.٧ مرة و هو اقل بـ ٣٧% من متوسط الخمس سنوات السابقة المقدر بـ ٩.٠ مرة.	
نعتقد أن السوق المصري يفتقد المحفز القوي للارتفاع في ظل أن المستثمرين المحليين لديهم نسب استثمار مرتفعة في حين أن تواجد المستثمرين الأجانب محدود عند ٧% من إجمالي تداول السوق مقارنة بـ ١٥% في نهاية ٢٠٢١. نعتقد ان فرص انخفاض السوق المصري بنسبة كبيرة في الفترة المقبلة تعد محدودة في ظل أن الأرباح التشغيلية تنمو بشكل اسرع بكثير من أرباح الشركات و أن السوق يتداول على تقييمات منخفضة و هو ما سيبقي فرص الاستحواذ كحافز رئيسي للسوق خلال العام.	
السوق:	
ارتفع إجمالي الناتج المحلي بنسبة ٤.٨% على أساس سنوي في الربع الأول من عام ٢٠٢٥، أكثر من ضعف النمو في نفس الفترة من العام الماضي والذي بلغ ٢.٢%، وهو ما يمثل أقوى أداء ربع سنوي خلال ثلاث سنوات، وفقًا لبيان صادر عن وزارة التخطيط والتعاون الدولي.	
شهد معدل التضخم السنوي العام اتجاهًا تصاعديًا طوال الربع الثاني من عام ٢٠٢٥، حيث ارتفع من ١٣.٦% في مارس إلى ١٣.٩% في أبريل ثم إلى ١٦.٨% في مايو. وعلى أساس شهري، بلغ معدل التضخم ١.٩% في مايو مقابل ١.٣% في أبريل. كما تسارع معدل التضخم الأساسي السنوي ليصل إلى ١٣.١% في مايو مقارنة بـ ١٠.٤% في أبريل.	
بدء البنك المركزي المصري خلال اجتماع لجنة السياسة النقدية في أبريل، بخفض سعر الفائدة على الإيداع والإقراض لليلة واحدة بمقدار ٢٢٥ نقطة، ثم خفضها مرة أخرى بمقدار ١٠٠ نقطة خلال اجتماع مايو. ويبلغ حاليًا سعر الإيداع لليلة واحدة ٢٤%، وسعر الإقراض لليلة واحدة ٢٥%، بينما يبلغ سعر العملية الرئيسية وسعر الخصم ٢٤.٥%.	
سجلت تحويلات المصريين في الخارج زيادة تاريخية خلال الفترة من يوليو إلى أبريل من السنة المالية ٢٠٢٤/٢٠٢٥، حيث ارتفعت بنسبة ٧٧.١% لتصل إلى ٢٩.٤ مليار دولار أمريكي (وسجل الربع الأول من ٢٠٢٥ منها ١٢.٤ مليار دولار).	
ارتفع صفافي الاحتياطيات الأجنبية لمصر إلى ٤٨,٥٢٦ مليار دولار في مايو، مقارنة بـ ٤٨,١٤٤ مليار دولار في أبريل، و٤٧,٧٥٧ مليار دولار في مارس، وهو ما يمثل أعلى مستويات تاريخية.	
انخفض مؤشر مديري المشتريات (PMI) في مصر إلى ٤٨.٨ في يونيو ٢٠٢٥ من ٤٩.٥ في مايو ٢٠٢٥، مما يشير إلى انكماش أكثر حدة في القطاع الخاص غير النفطى.	
أتمت وزارة المالية إصدار صكوك سيادية بقيمة مليار دولار في بورصة فيينا يوم الأربعاء ٢٥ يونيو من خلال طرح خاص تمت تغطيته بالكامل من قبل بيت التمويل الكويتي، بعقد سنوي قدره ٧.٨٧٥%.	

- متوسط صفافي اسعار الفائدة في نهاية الربع الثاني من عام ٢٠٢٥:
- سندات الخزنة المصرية:
 - ٢ سنوات: ١٧.٧٧%
 - ٣ سنوات: ١٧.٤٢%
 - ٥ سنوات: ١٩.٦٠%

استراتيجية الدخل الثابت:

سيقوم مدير الاستثمار بتركيز الاستثمارات في عوائد الأجل القصيرة لزيادة الربحية بالتوقف المؤقت عن توظيف الاستثمارات السيولة في الأجل الطويلة للاستفادة من عوائد الأجل القصيرة لزيادة الربحية والتوقف المؤقت.

التقرير الربع سنوي

الربع الثاني 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
- يسمح للصندوق أيضا الاستثمار في أدون الخزنة و سندات الخزنة وسندات الشركات و سندات التوريد و الودائع

الاكتتاب/الاسترداد

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

بيانات الصندوق

نوع الصندوق	سوق أسهم مفتوح
تاريخ التأسيس	أبريل ٢٠٠٨
سعر الوثيقة ج.م	٥٣.٩٧ ج.م.
إجمالي التوزيعات من التأسيس	٦١٢.٢٧ ج.م.
كود رويترز 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	+٢٠٢-٢٧٩٤٢٤٧١
فاكس	+٢٠٢-٢٧٩٤٨١٩٣
العنوان الالكتروني	https://www.abe.com.eg/