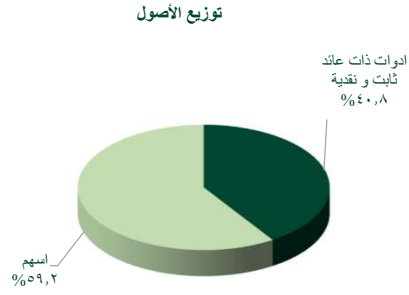
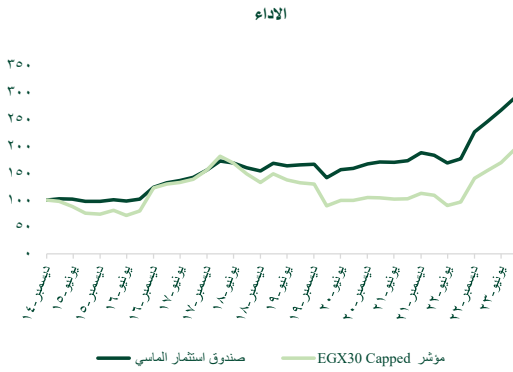




محفظة الصندوق

أداء الصندوق

الفترة	الأداء
الربع الثالث ٢٠٢٣	٨,١%
العائد منذ بداية العام	٢٧,٢%
٢٠٢٢	٢٠,٦%
٢٠٢١	١٢,٧%
منذ ٥ سنوات	٨٠,٣%
منذ التأسيس	٣٩١,٥%



التقرير الربع سنوي
الربع الثالث ٢٠٢٣

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 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 الوثيقة في آخر يوم عمل مصري في من كل أسبوع
- الحد الأدنى للاكتتاب هو ٥ وثائق استثمارية

بيانات الصندوق

نوع الصندوق	سوق أسهم مفتوح
تاريخ التأسيس	أبريل-٢٠٠٨
سعر الوثيقة ج.م	٣٨٧,١٤ ج.م
اجمالي التوزيعات من التأسيس	٦٢,٦٧ ج.م
كود ISIN الخاص بالصندوق	٦٥١٢٢٩٤١

مدير الاستثمار

شركة الإدارة	هيرميس لإدارة الصناديق
مدير الاستثمار	نيل 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 الإلكتروني	https://www.abe.com.eg/

تحليل السوق

سوق الأسهم المصرية

تحرك السوق المصري في اتجاه مغاير للأسواق العالمية حيث ارتفع بـ ٤.٢% في الربع الثالث من ٢٠٢٣ مما أدى إلى ارتفاع قيمة المؤشر بـ ٣٨.٢% منذ بداية العام ولكن لو وضعنا في الاعتبار انخفاض قيمة الجنيه بـ ٢٠% خلال الربع الأول من العام، نجد أن السوق قد ارتفع بـ ١٠.٧% فقط بالدولار الأمريكي.

من الملاحظ أن الأرباح التشغيلية للشركات الرئيسية في السوق المصري ارتفعت بـ ٤٠.١% في النصف الأول من ٢٠٢٣ في حين أن إجمالي الأرباح إذا ما تم حساب الدخل من الفوائد العملة الأجنبية قد ارتفعت بـ ٥٧.٠%. بناء عليه نجد أن نسب نمو أرباح الشركات تفوق متوسط ارتفاع المؤشر وهو ما يعكس تحوّل المستثمرين من ارتفاع مستوى الدين الخارجي وتأثير ذلك على سعر الصرف.

يتداول السوق المصري حالياً تداول على مضاعف ربحية يقدر بـ ٦.٣ مرة وهو أقل بحدود ٣٤% من المتوسط التاريخي المقدر بـ ٩.٦ مرة. وبناء عليه نعتقد أن تطبيق نظام صرف مرّن والمضني في تطبيق برنامج الإصلاح الاقتصادي والتوسع في تعظيم دور القطاع الخاص سيؤدي إلى ارتفاع السوق المصري مع الأسواق الناشئة ومعاودته التناول على مستوياته التاريخية. لكن يجب الوضع في الاعتبار أن العديد من المستثمرين المحليين يتعاملوا حالياً مع السوق على أنه نوع من التحوط ضد تذبذب سعر الصرف وضعف قيمة الجنيه المصري وهو ما سيدعم السوق في ظل توقعاتنا بنمو الأرباح المستقبلية.

السوق

- ارتفع معدل التضخم السنوي إلى ٣٧.٤% في أغسطس ٢٠٢٣ مقارنة بـ ٣٦.٥% في يوليو ٢٠٢٣ ومعدل شهري بـ ١.٦% مقارنة بـ ١.٩% بالشهر السابق، وذلك نتاجاً من الزيادة الشهرية لمؤشر الأغذية والمشروبات بـ ٢.٤% وأسعار التبع بـ ٥.٨% عن الشهر السابق.
- قررت لجنة السياسة النقدية للبنك المركزي المصري في اجتماعها في سبتمبر ٢٠٢٣ بتثبيت سعر عائد الإيداع والإقراض لليلة واحدة وسعر العملية الرئيسية للبنك المركزي عند مستويات ١٨.٢٥%، ١٩.٢٥% و ١٨.٧٥% على التوالي.
- جي بي مورجان وضعت مؤشر السندات الحكومية - للأسواق الناشئة (GBI-EM) بمصر تحت المراجعة لمدة ثلاثة إلى ستة أشهر، مع إمكانية إزالة مصر من مؤشر في حال استمرار تذبذب في سعر الصرف. ستظل مصر في المؤشر أثناء فترة المراجعة.
- سجل صفحي احتياطي النقد الدولي لدى البنك المركزي المصري ٣٤.٩٣ مليار دولار أمريكي في نهاية أغسطس ٢٠٢٣
- بلغ حجم صفحي الالتزامات الأجنبية ٢٥.٩ مليار دولار أمريكي في أغسطس ٢٠٢٣

متوسط اسعار الفائدة في نهاية الربع الثالث من عام ٢٠٢٣:

سندات الخزانة المصرية:

- ٣ سنوات: ٢٤.٠٩%
- ٥ سنوات: ١٥.٠٠%
- ٧ سنوات: ١٥.٥٠%
- ١٠ سنوات: ١٤.٦٨%

استراتيجية الدخل الثابت:

سيتم مدير الاستثمار بتخفيض المدة بشكل طبيعي من أجل تجاوز التقلبات المتوقعة في السوق وعمليات الاسترداد المحتملة على المدى القصير، مع الاستمرار في الاستفادة من العوائد المرتفعة على المدى القصير.