

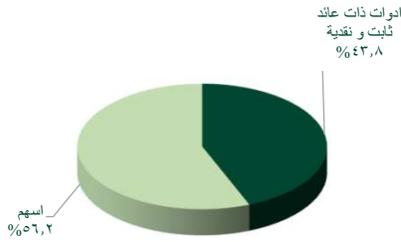
محفظة الصندوق

أداء الصندوق

الفترة	الأداء
الربع الرابع ٢٠٢٢	٢٨,٤%
العائد منذ بداية العام	٢٠,٦%
٢٠٢١	١٢,٧%
منذ ٥ سنوات	٤٥,٨%
منذ التأسيس	٢٨٦,٣%



توزيع الأصول



التقرير الربع سنوي
الربع الرابع ٢٠٢٢

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 التوزيع 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 وثائق استثمارية

بيانات الصندوق

نوع الصندوق	سوق أسهم مفتوح
تاريخ التأسيس	أبريل-٢٠٠٨
سعر الوثيقة ج.م	٣٣٥,٨٦ ج.م
اجمالي التوزيعات من التأسيس	٢٥٥,٥٠ 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	+٢٠٢-٢٧٩٤٢٤٧١
فاكس	+٢٠٢-٢٧٩٤٨١٩٣
العنوان الإلكتروني	https://www.abe.com.eg/

تحليل السوق

أداء الربع الرابع من عام ٢٠٢٢:

سوق الأسهم المصرية

ترجع أداء السوق المصري في النصف الأول من ٢٠٢٢ بـ ٢٢,٨% في ظل تخارج العديد من المستثمرين الأجانب من السوق عقب اندلاع الحرب الروسية الأوكرانية بالإضافة إلى بدأ بنك الاحتياطي الفيدرالي السياسة التشفيرية مما أدى إلى تخارج العديد من المستثمرين من الأسواق الناشئة في ظل ارتفاع تكلفة المخاطر.

بدأ السوق في التعافي منذ بداية النصف الثاني من العام و ارتفع بـ ٥٨,٢% ليعوض جميع خسائره و ينهي العام مرتفعاً بـ ٢٢,٢%. من الجدير بالذكر أن السوق انخفض بـ ٢٢,٥% بالدولار الأمريكي في ظل انخفاض قيمة الجنيه المصري بـ ٣٦,٦% خلال ٢٠٢٢. و لذلك نتوقع أن السوق يحتاج إلى مرونة في سعر الصرف تعكس الواقع من أجل استمرار صعود السوق حيث أن الفترة الماضية شهدت السوق باستثمارات محلية تبحث عن ملاذ امن في ظل تراجع قيمة الجنيه المصري، فحين لا تتوقع معارضة للأجانب للشراء في السوق قبل استقرار سعر الصرف.

من الجدير بالذكر أن إدارة البحوث في المجموعة المالية هيرميس قامت باستطلاع ما بين بعض مديرين الاستثمار في الأسواق الناشئة و هو ما أظهر أن وزن مصر النسبي في صناديقهم هو ١,١% و هو ما يساوي وزن مصر في مؤشر MSCI للأسواق الناشئة مقارنة بوزن يقدر بـ ٥٠,٣% في بداية ٢٠٢٠.

من الملاحظ أن أرباح الشركات الرئيسية في السوق المصري ارتفعت بـ ٣٣,٨% في التسعة أشهر الأولى من ٢٠٢٢ مدفوعة بنمو فوق المتوقع لقطاع الطاقة و الذي يمثل ٢٤% من مؤشر EGX30 مستفيداً من ارتفاع أسعار جميع السلع بالإضافة إلى قوة الدولار الأمريكي. بالإضافة إلى ذلك حقق قطاع البنوك و الذي يمثل ٣٠% من مؤشر EGX30 ارتفاعاً جيداً مستفيداً من زيادة أسعار الفائدة.

نتعتقد أن أرباح الشركات ستحقق نمو جيد في ٢٠٢٣ مدفوعة بمتوسط سعر صرف أعلى في ظل أن متوسط سعر صرف الدولار الأمريكي للجنيه المصري كان ١٩,٢٦ جنيه مصري في ٢٠٢٢ في حين ان سعر الصرف الحالي يقدر بـ ٢٤,٧٤ جنيه مصري. بالإضافة إلى ذلك قام البنك المركزي برفع أسعار الفائدة بـ ٨% خلال ٢٠٢٢ و هو ما سينعكس على أرباح القطاع المالي بصورة كبيرة خلال ٢٠٢٣.

كما بينا سابقاً فسوق المصري يتداول على مضاعف ربحية يقدر بـ ٢٣% أقل من المتوسط التاريخي و يرجع هذا لأسباب خارجية (وباء كوفيد - ١٩ و الحرب الروسية الأوكرانية) و ما لهم من تداعيات سلبية على الأسواق الناشئة بصفة عامة و على السوق المصري بصفة خاصة في ظل ارتفاع مستوى الدين الخارجي و عجز الميزان الجاري.

و بناء عليه نتعتقد 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.

سوق الدخل الثابت

- ارتفع معدل التضخم السنوي إلى ١٤,٦% في أغسطس ٢٠٢٢ مقارنة بـ ١٣,٦% في يوليو ٢٠٢٢
- سجل صفائي احتياطي النقد الدولي لدى البنك المركزي المصري ٣٣,٢ مليار دولار أمريكي في سبتمبر ٢٠٢٢
- شهد الاقتصاد نمو بلغ ٦,٦% خلال العام المالي ٢٠٢٢ مقارنة بـ ٣,٣% في ٢٠٢١
- استقر معدل البطالة عند ٧,٢% في الربع الرابع من العام المالي ٢٠٢٢/٢٠٢١
- قررت لجنة السياسة النقدية للبنك المركزي المصري في اجتماعها في ٢٢ سبتمبر ٢٠٢٢ الابقاء على سعري عائد الإيداع والإقراض لليلة واحدة عند ١١,٢٥% و ١٢,٢٥% على التوالي. بينما قام البنك المركزي برفع نسبة الاحتياطي لدى البنوك ليبلغ ١٨% بدلاً من ١٤%

متوسط أسعار الفائدة:

- ٣ سنوات: ١٨,٠٠%
- ٥ سنوات: ١٥,٠٠%
- ٧ سنوات: ١٥,٥٠%
- ١٠ سنوات: ١٤,٦٨%

سيقوم مدير الاستثمار بتخفيض المدة بشكل طبيعي من أجل تجاوز التقلبات المتوقعة وعمليات الاسترداد المحتملة على المدى القصير. نظراً لظروف السوق الحالية، سيقوم مدير الاستثمار بالتركيز على الاستثمارات في أدوات السيولة النقدية قصيرة الأجل.