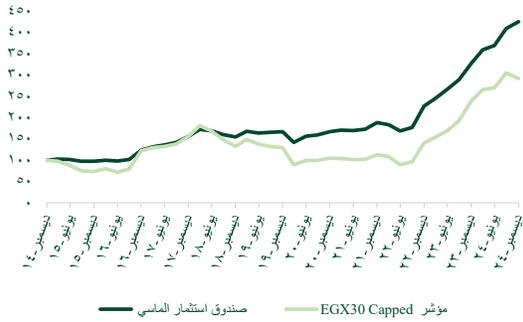


محظظة الصندوق

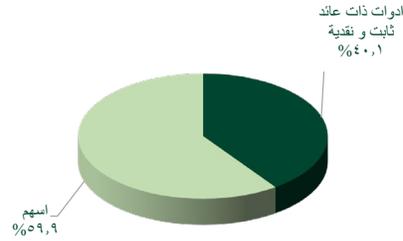
أداء الصندوق

الفترة	الأداء
الربع الرابع ٢٠٢٤	٣.٩%
٢٠٢٤	٢٩.٩%
٢٠٢٣	٤٤.٤%
٢٠٢٢	٢٠.٦%
منذ 5 سنوات	١٥٥.٣%
منذ التأسيس	٦٢٤.٨%

الإداء



توزيع الأصول



التقرير الربع سنوي

الربع الرابع ٢٠٢٤

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 أيضا بالاستثمار في أذون الخزانة و سندات الخزانة وسندات الشركات و سندات التوريق و الدائع

الكتابة/الاسترداد

- يقدم الصندوق إكتتابات يومية للمستثمرين
 - يقدم الصندوق استرداد أسبوعية للمستثمرين
 - يتم تحديد سعر الوثيقة في آخر يوم عمل مصري من كل أسبوع
 - الحد الأدنى للاكتتاب هو 5 وثائق استثمارية

بيانات الصندوق

نوع الصندوق	سوق أسهم مفتوح
تاريخ التأسيس	أبريل ٢٠٠٨
سعر الوثيقة ج.م	٤٦٩.٤٤ ج.م
اجمالي التوزيعات من التأسيس	١٤٤.٧٤ 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

سوق الأسهم المصرية

ارتفعت قيمة السوق المصري ب ٢.٩ مرة خلال الفترة من يوليو ٢٠٢٢ وحتى مارس ٢٠٢٤ مدعوما بضعف قيمة الجنيه المصري وقيام المستثمرين المحليين بالبحث عن بدائل للحفاظ على قيمة مدخراتهم. واصل السوق ارتفاعه ب ١٧.٥% منذ نهاية مارس إلى نهاية سبتمبر ٢٠٢٤ مدفوعا بقيام المستثمرين بنقل استثماراتهم للشركات التي تضررت من انخفاض قيمة الجنيه، ولكن أسعارها أصبحت جذابة عقب استقرار أسعار الصرف خاصة في قطاعي الصحة والأغذية والمشروبات. بالإضافة إلى ذلك تم دعم السوق من خلال موجة من الاستحوادات على بعض الشركات ذات الملائمة المالية القوية والتي أصبحت تداول على تقييمات منخفضة في ظل ضعف قيمة الجنيه.

انخفض السوق المصري في الربع الأخير من ٢٠٢٤ ب ٥.٨% متماشيا مع الانخفاض العام في الأسواق الناشئة في ظل مخاوف المستثمرين من تفاقم الحرب التجارية بين أمريكا والصين وتأثير ذلك على اقتصاديات الدول الناشئة.

من الجدير بالذكر أن أرباح الشركات التشغيلية ارتفعت ب ٥٠.٥% خلال التسعة أشهر الأولى من ٢٠٢٤ في حين ارتفع السوق ب ١٩.٥% فقط وهو ما يعني أن السوق يتداول على مضاعف ربحية أقل من بداية العام. يتداول السوق المصري على مضاعف ربحية متوقع لعام ٢٠٢٥ يقدر ب ٦.٥ مرة وهو أقل ب ٣٠% من متوسط الخمس سنوات السابقة المقدر ب ٩.٣ مرة تاريخيا. وبناء عليه نتوقع أن السوق يقتد الحافظ القوي لمواصلة الارتفاع في ظل نواجذ معظم سيولة المستثمرين المحليين في السوق وانخفاض نسبة تواجذ المستثمرين الأجانب إلى ٧% من التداول مقارنة ب ١٥% قبل بداية أزمة العملة في ٢٠٢٢.

نعتقد أن فرص انخفاض السوق المصري بنسبة كبيرة في الفترة المقبلة تعد محدودة في ظل أن الأرباح التشغيلية تنمو بشكل أسرع بكثير من أرباح الشركات إلا أننا نستبعد ارتفاع السوق بصورة ملحوظة في ظل غياب حافز جديد برفع من السيولة المتوقعة للسوق. وختاما نعتقد أن التقييمات المنخفضة للعديد من الشركات ستبقى من فرص الاستحواذ كحافظ رئيسي خلال العام مع الوضع في الاعتبار أن هذه الاستحوادات لها تأثير إيجابي على المدى القصير لكن تأثيرها سلبي على المدى الطويل في ظل خروج شركات ذات ملائمة مالية قوية من السوق وهو ما ينتج عنه ضعف في عمق وتنوع السوق.

السوق:

- انخفض معدل التضخم السنوي ليصل إلى ٢٥.٥% في نوفمبر مقابل ٢٦.٥% في الشهر السابق، نتيجة لانخفاض أسعار المواد الغذائية. ويأتي ذلك في الوقت الذي انخفض فيه المعدل الشهري إلى ٠.٥% من ١.١% في أكتوبر.
- قررت لجنة السياسة النقدية للبنك المركزي المصري في آخر اجتماع بنهاية ٢٠٢٤ بتثبيت سعري عائد الإيداع والإقراض واحدة وسعر العملية الرئيسية عند مستويات ٢٧.٢٥%، ٢٧.٧٥% على التوالي.
- ارتفع إجمالي نمو الناتج المحلي إلى ٣.٥% في الربع الثالث من ٢٠٢٤ مقارنة ب ٢.٤% في الربع السابق.
- انخفض نشاط قطاع الخدمات الخاص غير النفطى إلى ٤.٨١ في ديسمبر ٢٠٢٤ مقابل ٤.٩٢ في نوفمبر، ما يمثل أكبر انخفاض منذ أبريل ٢٠٢٤.
- تمكنت مصر بسداد ٣.٨٧ مليار دولار من الديون المستحقة هذا العام، وفقاً لما ذكره رئيس الوزراء. تم سداد نحو ٧ مليارات دولار في نوفمبر وديسمبر ٢٠٢٤.
- ارتفع صافي احتياطي النقد الدولي لدى البنك المركزي المصري بمبلغ ١٥٧ مليون دولار أمريكي في شهر ديسمبر ٢٠٢٤ ليصل الإجمالي إلى ٤٧.١ مليار دولار أمريكي بنهاية ٢٠٢٤.

- متوسط صفافي اسعار الفددة في نهاية الربع الرابع من عام ٢٠٢٤:
- سندات الخزانة المصرية:
- ٣ سنوات: ١٩.٤٨%
- ٥ سنوات: ١٢.٠٠%
- ٧ سنوات: ١٢.٤٠%
- ١٠ سنوات: ١١.٧٤%

استراتيجية الدخل الثابت:

سيستمر مدير الاستثمار بزيادة مدد الاستثمار للاستفادة من ارتفاع الأسعار.