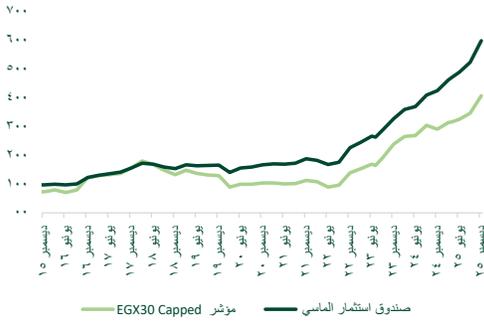


محفظة الصندوق

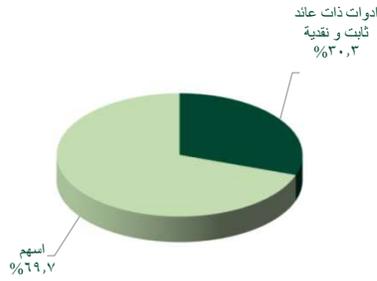
أداء الصندوق

الفترة	الأداء
الربع الرابع ٢٠٢٥	١٤,٤٩%
٢٠٢٥	٤٠,٨%
٢٠٢٤	٢٩,٩%
٢٠٢٣	٤٤,٤%
مئذ ٥ سنوات	٢٥٩,١%
مئذ التأسيس	٩٢٠,٧%

الأداء



توزيع الأصول



التقرير الربع سنوي

الربع الرابع 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 أيضاً بالاستثمار في أدون الخزائنة و سندات الخزائنة 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 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	٦١,١٦ ج.م.
إجمالي التوزيعات من التأسيس	٦١٧,٢٧ 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 الإلكتروني	<a href="https://www.abe.com.eg/">https://www.abe.com.eg/</a>

تحليل السوق

سوق الأسهم المصرية

- ارتفع السوق المصري بنسبة ٤٠.٦% بالجنه المصري خلال عام ٢٠٢٥، في حين ارتفع الجنه المصري بنسبة ٦.٦%، ما يعكس عائدا إجماليا للسوق بنحو ٥٠% عند احتسابه بالولار الأمريكي. وأغلق السوق العام عند مستوى ٤١,٨٢٩ نقطة، أي أقل بنحو ١.١% فقط من أعلى مستوياته التاريخية البالغة ٤٢,٣٠٥ نقطة والمسجلة في ١٥ ديسمبر.
- ونلاحظ أن الدخل التشغيلي للشركات ارتفع بنسبة ٢٤.٣% خلال فترة التسعة أشهر الأولى من عام ٢٠٢٥، ما يشير إلى توسع مضاغعات التداول في السوق للمرة الأولى منذ عدة سنوات. وقد ارتفع مضاغع الربحية المستقبلية (Forward P/E) من نحو ٦.٠ مرات إلى حوالي ٧.٨ مرات. وجاء هذا التوسع متماشيا مع الاتجاهات السائدة في الأسواق الناشئة، وعلى الرغم من ذلك، لا يزال السوق يتداول عند خصم يناهز ١٣% مقارنة بمتوسطه التاريخي لمضاغع الربحية البالغ ٩.٠ مرات.
- نعقد أن السوق سيواصل زخمه الإيجابي خلال عام ٢٠٢٦، مدفوعا بمزيد من خفض أسعار الفائدة، وتعافي مستويات الدخل في أغلب استقرار سعر الصرف، بما يعزز الطلب المحلي، إلى جانب عوامل خارجية مواتية، في مقدمتها ضعف الدولار الأمريكي واستقرار أسعار النفط. ونتيجة لذلك، من المتوقع أن يستفيد السوق من نمو صحي في أرباح الشركات، بالتوازي مع توسع إضافي في مضاغعات التقييم، بما يتماشى مع الأداء المتوقع لأسواق الأسهم العالمية الناشئة.

السوق:

- بلغ معدل التضخم السنوي العام في مصر ١٢.٣% في ديسمبر، متراجعا من ١٢.٥% في أكتوبر. وقد تم تعويض ارتفاع تضخم الغذاء بتباطؤ التضخم غير الغذائي، فيما كان تأثير زيادات أسعار الوقود والإجراءات محددا. كما تراجع التضخم الأساسي إلى ١.٨% في ديسمبر من ١٢.٥% في نوفمبر.
- استأنف البنك المركزي المصري دورة التيسير النقدي، بخفض أسعار الفائدة بمقدار ١٠٠ نقطة أساس في اجتماعي أكتوبر وديسمبر، ليصل إجمالي التخفيضات في ٢٠٢٥ إلى ٧٢٥ نقطة أساس. ويدعم تراجع التضخم استمرار السياسة التيسيرية رغم تعديلات أسعار الوقود. وتبلغ أسعار الفائدة الحالية ٥.٢٠٠% للإيداع، و ٦.١٠٠% للإقراض، و ٢٠.٥٠% لسعر العملية الرئيسية.
- ارتفع صافي الاحتياطي الأجنبي إلى مستوى قياسي بلغ ٥١.٤٥ مليار دولار في ديسمبر، مقارنة بـ ٥٠.٢٢ مليار دولار في نوفمبر.
- ارتفعت تحويلات المصريين بالخارج بنسبة ٤٢.٥% في ٢٠٢٥ لتسجل مستوى تاريخياً بلغ ٣٧.٥ مليار دولار، مع نمو سنوي قوي في الأشهر من سبتمبر إلى نوفمبر مقارنة بنفس الفترة من العام السابق.
- توصل صندوق النقد الدولي إلى اتفاق على مع مصر بشأن المراجعتين الخامسة والسادسة لبرنامج التسهيل الممدد، بما قد يتيح تمويلًا بقيمة ٢.٥ مليار دولار.
- تلقت مصر ٣.٥ مليار دولار ضمن مشروع عقاري وسياحي على الساحل الشمالي مدفوعاً من قطر، كجزء من التعداد الاستثماري بقيمة ٧.٥ مليار دولار.
- نما إجمالي الناتج المحلي بنسبة ٥.٣% في الربع الثالث من ٢٠٢٥ مقابل ٣.٥% في نفس الفترة من العام السابق، بدعم من قطاعات الصناعة والسياحة والاتصالات وعودة إيرادات قناة السويس. وتستهدف الحكومة نمواً يقارب ٥% في السنة المالية ٢٠٢٥/٢٠٢٦ مقابل المستهدف السابق بنسبة ٤.٥%.
- رفعت وكالة S&P Global التصنيف الائتماني لمصر إلى BB- مع نظرة مستقبلية مستقرة، فيما أكدت أيضاً فيتش التصنيف، مشيرة إلى نمو مدفوع بالإصلاحات وتحجيز سعر الصرف.
- بلغ عجز الحساب الجاري ٢.١ مليار دولار في الربع الثاني من ٢٠٢٥، بنسبة ٤٥% على أساس سنوي، مع تعويض نمو ميزان الخدمات والتحويلات لاتساع العجز التجاري، بما يعزز أوضاع الحسابات الخارجية.

متوسط صفائي اسعار الفائدة في نهاية الربع الرابع من عام ٢٠٢٥:

- سندات الخزائنة المصرية:
- ٢ سنوات: ١٨,١٤١%
- ٣ سنوات: ١٧,٢٤٨%
- ٥ سنوات: ١٥,٦٨٩%

استراتيجية الدخل الثابت:

اتبع مدير الاستثمار استراتيجية مزودة تقوم على تمديد مدة الاستثمار توفنا لخفض أسعار الفائدة العام المقبل، واستخدام الاستثمارات قصيرة الأجل لزيادة العائد.