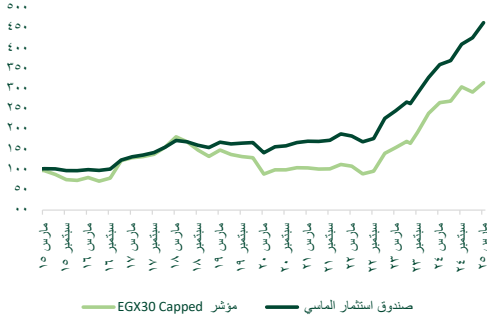


محفظة الصندوق

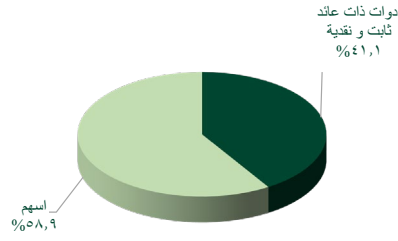
أداء الصندوق

الفترة	الأداء
الربع الأول ٢٠٢٥	٨,٨٩%
العائد منذ بداية العام	٨,٨٩%
٢٠٢٤	٢٩,٩٥%
٢٠٢٣	٤٤,٤٩%
منذ ٥ سنوات	٢٢٧,١%
منذ التأسيس	٦٨٨,٦%

الأداء



توزيع الأصول



التقرير الربع سنوي

الربع الأول 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 بالاستثمار في أدوات 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 <td>أبريل ٢٠٠٨</td>	أبريل ٢٠٠٨
سعر الوثيقة ج.م <td>٥١٠,٧٥ ج.م.</td>	٥١٠,٧٥ ج.م.
إجمالي التوزيعات من التأسيس <td>١٤٤,٧٤ ج.م.</td>	١٤٤,٧٤ ج.م.
كود ISIN الخاص بالصندوق <td>٦٥١٢٢٩٤١</td>	٦٥١٢٢٩٤١

مدير الاستثمار

شركة الإدارة	هيرميس لإدارة الصناديق
مدير الاستثمار <td>نبيل موسى</td>	نبيل موسى
مساعد مدير الاستثمار <td>مصطفى عامر</td>	مصطفى عامر
بداية الإدارة بواسطة المجموعة المالية هيرميس <td>يوليو ٢٠١٣</td>	يوليو ٢٠١٣

بيانات التواصل

البنك الزراعي المصري	+٢٠٢-٢٧٩٤٢٤٧١
تليفون	+٢٠٢-٢٧٩٤٨١٩٣
فاكس	
العنوان الإلكتروني	https://www.abc.com.eg/

تحليل السوق

سوق الأسهم المصريّة

ارتفعت قيمة السوق المصري بـ ٧,٧% خلال الربع الأول من ٢٠٢٥ محققا الجزء الأكبر من أرباحه خلال شهر مارس مع تنفيذ صفقة الاستحواذ على شركة حديد عز من قبل المستثمر الرئيسي وخطته لشطب الشركة من البورصة و هو ما أدى الى توفر سيولة في حدود الـ ٦٠٠ مليون دولار تم إعادة استثمارها في السوق و هو ما أدى الى ارتفاع السيولة و أسعار الأسهم. نعتقد أن ارتفاع السوق المصري طبيعي و متماشى مع ارتفاع الأسواق الناشئة خلال نفس الفترة.

من الجدير بالذكر أن أرباح الشركات التشغيلية ارتفعت بـ ٥٧,٠% خلال ٢٠٢٤ خلال ١٩,٥% فقط و هو ما يعني أن السوق يتداول على مضاعف ربحية أقل من بداية العام. يتداول السوق المصري على مضاعف ربحية متوقع لعام ٢٠٢٥ يقدر بـ ٥,٦ مرة و هو أقل بـ ٤٠% من متوسط الخمس سنوات السابقة المقدر بـ ٩,٣ مرة التاريخي. وبناء عليه نتوقع أن السوق يفتقد الحافز القوي لمواصلة الارتفاع في ظل تواجد معظم سيولة المستثمرين المحليين في السوق و انخفاض نسبة تواجد المستثمرين الأجانب إلى ٧% من التداول مقارنة بـ 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 نسيّطع ارتفاع السوق بصورة ملحوظة في ظل غياب حافز جديد يرفع من السيولة المتوجهة للسوق. وختاما نعتقد أن التقييمات المنخفضة للعديد من الشركات ستبقي من فرص الاستحواذ كحافز رئيسي خلال العام مع الوضع في الاعتبار أن هذه الاستحواذات لها تأثير إيجابي على المدى القصير لكن تأثيرها سلبي على المدى الطويل في ظل خروج شركات ذات ملاءة مالية قوية من السوق وهو ما ينتج عنه ضعف في عمق و تنوع السوق.

السوق:

- انخفض معدل التضخم السنوي ليصل إلى ١٢,٨% في فبراير ٢٠٢٥ مسجلا انخفاضا بنسبة ١١,٢٪ مقارنة بـ ٢٤% في الشهر السابق وهو أدنى مستوى للتضخم منذ مارس ٢٠٢٢، نتيجة لانخفاض أسعار المواد الغذائية والمشروبات بنسبة تقارب ١٧,١٪.
- قررت لجنة السياسة النقدية للبنك المركزي المصري في أول اجتماع من عام ٢٠٢٥ بتثبيت سعري عائد الإيداع والإقراض لليلة واحدة وسعر العملية الرئيسية عند مستويات ٢٧,٢٥%، ٢٨,٢٥% و ٢٧,٧٥% على التوالي.
- ارتفع إجمالي نمو الناتج المحلي إلى ٤,٣% في الربع الرابع من ٢٠٢٤ مقارنة بـ ٢,٣% في نفس الفترة من العام السابق.
- انخفض مؤشر مديري المشتريات (PMI) إلى ٤٩,٢ في مارس ٢٠٢٥ مقارنة بـ ٥٠,١ في فبراير.
- ارتفع صافي احتياطي النقد الدولي لدى البنك المركزي المصري بمبلغ ٣٦٣ مليون دولار أمريكي في شهر مارس ٢٠٢٥ ليصل الإجمالي إلى ٤٧,٦٦ مليار دولار أمريكي.

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

- سندات الخزنة المصرية:
 - ٣ سنوات: ١٧,٢٥%
 - 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.