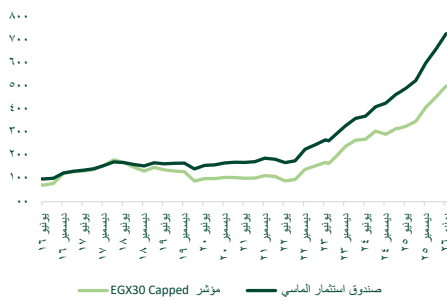


محظة الصندوق

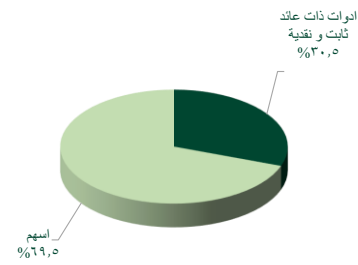
أداء الصندوق

الفترة	الأداء
الربع الثاني ٢٠٢٦	١٠,٠%
العائد منذ بداية العام	٢٠,٩%
٢٠٢٥	٤٠,٨%
٢٠٢٤	٢٩,٩%
منذ ٥ سنوات	٣٢٧,٤%
منذ التأسيس	١١٣٤,٥%

الإداء



توزيع الأصول



التقرير الربع سنوي

الربع الثاني ٢٠٢٦

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 أئون 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 مصرفي من كل أسبوع
- الحد الأدنى للاكتتاب هو ٥ وثيقة استثمارية

بيانات الصندوق

نوع الصندوق	سوق أسهم مقترح
تاريخ التأسيس	أبريل ٢٠٠٨
سعر الوثيقة ج.م	٧٣,٩٧ 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	https://www.abe.com.eg/

تحليل السوق

سوق الأسهم المصرية

ارتفعت قيمة السوق المصري بـ ١٠,٥% خلال النصف الأول من ٢٠٢٥ ممتاثيا في نفس الاتجاه مع الأسواق الثلاثة. من حققت السوق المصرية أداء قويا خلال الربع الثاني، حيث ارتفعت بنسبة ١١,٤%، لنتهي النصف الأول من عام ٢٠٢٦ على مكاسب بلغت ٢٠,٧% بالجنيه المصري. كما ارتفع سعر صرف الجنيه المصري بنسبة ١١,٠% أمام الدولار الأمريكي خلال الربع الثاني، مما عوض معظم الخسائر التي تكبدها خلال الربع الأول، لينتهي النصف الأول من العام منخفضا بنسبة ٢,٩% فقط أمام الدولار. ونتيجة لذلك، أجهت السوق النصف الأول من عام ٢٠٢٦ على ارتفاع قدره ١٧,٢% بالدولار الأمريكي.

ونشير إلى أن أداء السوق جاء أقل قليلا من نمو الأرباح، حيث ارتفعت أرباح الشركات المدرجة في مؤشر EGX٣٠ بنسبة ٢٤,١% خلال الربع الأول من عام ٢٠٢٦، في حين يتداول السوق حاليا عند مضاعف ربحية متوقع لعام ٢٠٢٦ يبلغ ٨,٧ مرة، وهو أقل بـ ٧,٦% من متوسط السوق التاريخي البالغ ٩,٣ مرة. كما نلاحظ أن السوق المصرية يتداول أقل بـ ٣٠% من مؤشر MSCI للأسواق الثلاثة، مقابل متوسط تاريخي يتراوح بين ٢٥% و ٢٥%.

ونعتقد أن السوق المصرية ستواصل التحرك بصورة عامة بالتوازي مع مؤشر MSCI للأسواق الثلاثة، ومن ثم يتوقع أن تستفيد من تحسن توقعات السيولة النقدية العالمية. وإذا استأنف الاحتياطي الفيدرالي دورة التيسير النقدي خلال عام ٢٠٢٧، فإننا نتوقع أن نتلصص فجوة التقييم بين السوق المصرية ومؤشر MSCI للأسواق الثلاثة تقترب من متوسطها التاريخي.

السوق:

أدت تداعيات الحرب بين الولايات المتحدة/إسرائيل وإيران إلى حالة من الاضطراب في الأسواق، حيث شهدت مختلف فئات الأصول تقلبات حادة، مع ارتفاع أسعار النفط إلى أعلى مستوياتها على الإطلاق عند ١١٩,٥٠ دولار أمريكي للبرميل، وتعطل سلاسل الإمداد العالمية، إلى جانب تعرض الجنيه المصري لضغوط نتيجة تخارج استثمارات أجنبية في أدوات الدين (الأموال الساخنة) بنحو ٧ مليار دولار أمريكي، مما دفع سعر الصرف إلى أعلى مستوى له عند ٥٤,٥٩ جنيه/دولار أمريكي، كما ارتفعت عوائد أدوات الدين المحلية بنحو ٢% لتصل إلى حوالي ٢٦%.

استمرت تقلبات الأسواق عند مستويات مرتفعة طوال معظم الربع الثاني من عام ٢٠٢٦، إلا أنه مع تحسن التوقعات بشأن الحرب خلال الأسبوعين الأخيرين من شهر يونيو، شهدت الأسواق تعافيا جزئيا من آثار الحرب عبر مختلف فئات الأصول. ومع ذلك، لا تزال المخاطر الجيوسياسية تحيط بها درجة عالية من عدم اليقين، بما قد يؤدي إلى تجدد التقلبات في أي وقت.

تحسن أداء الجنيه المصري مدعوما بتقلبات استثمارات أجنبية في أدوات الدين (الأموال الساخنة) بلغت نحو ٩ مليار دولار أمريكي، مما ساهم في تراجع سعر الصرف من أعلى مستوى له عند ٥٤,٥٩ جنيه/دولار أمريكي إلى ٤٩,٢٠ جنيه/دولار أمريكي خلال الربع الثاني من عام ٢٠٢٦.

وعلى الرغم من أن البنك المركزي المصري استأنف دورة التيسير النقدي، من خلال خفض أسعار الفائدة بمقدار ١٠٠ نقطة أساس في فبراير ٢٠٢٦، ليصل إجمالي خفض إلى ٨٢٥ نقطة أساس منذ بدء دورة التيسير في عام ٢٠٢٥، إلا أنه بعيد حاليا تقييم توجهاته النقدية في ضوء الحرب على إيران. ويتوقع الاقتصاديون أن تقوم لجنة السيولة النقدية بتثبيت أسعار الفائدة خلال الفترة المقبلة لحين انتهاء النزاع، في ظل تصاعد الضغوط التضخمية. وتبلغ أسعار الفائدة الحالية ١٩,٠٠% للإيداع، و ٢٠,٠٠% للإقراض، و ١٩,٥٠% لسعر العملية الرئيسية.

بلغ معدل التضخم السنوي العام في مصر ٤,٦٠% في مايو ٢٠٢٦، منخفضا من ١٤,٩٠% في أبريل ٢٠٢٦، لتبلغ بذلك أسعار الفائدة الحقيقية نحو ٤,٩٠%. كما استقر معدل التضخم الأساسي عند ١٣,٨٠% في مايو مقارنة بشهر أبريل.

واصلت صفاتي الاحتياطيات الأجنبية في مصر اتجاهها الصاعد لتسجل ٥٣,١ مليار دولار أمريكي في مايو، مقارنة بـ ٥٣,٠ مليار دولار أمريكي في أبريل.

ارتفعت تحويلات المصريين العاملين بالخارج بنسبة ٣٣,٢% على أساس سنوي لتصل إلى ٣٩,٢ مليار دولار أمريكي خلال الأشهر العشرة الأولى من العام المالي ٢٠٢٥/٢٠٢٦ (يوليو-أبريل)، وفقًا لبيانات البنك المركزي المصري. وعلى أساس شهري، قفزت التحويلات خلال أبريل بنسبة ٤١% على أساس سنوي لتسجل ٤,٣ مليار دولار أمريكي.

نما الناتج المحلي الإجمالي بنسبة ٥,٣% خلال الربع الرابع من عام ٢٠٢٥، مقارنة بـ ٤,٣% في الفترة نفسها من العام السابق، مدفوعًا بقطاعات الصناعة والسياحة والاصالات وتعافي إيرادات قناة السويس. وتستهدف الحكومة تحقيق نمو يقارب ٥% خلال العام المالي ٢٠٢٦/٢٠٢٥، مقارنة بمسئفد سابق بلغ ٤,٥%.

بلغ عجز الحساب الجاري ٤,٦٤٩ مليار دولار أمريكي خلال الربع الأول من عام ٢٠٢٦، مقارنة بـ ٤,٩٤٨ مليار دولار أمريكي في الربع الرابع، حيث ساهمت إيرادات الخدمات وتحويلات المصريين العاملين بالخارج في الحد من أثر اتساع عجز الميزان التجاري، بما دعم تحسن أوضاع القطاع الخارجي.

• متوسط صفاتي عوائد السندات الحكومية المصرية خلال الربع الثاني من عام ٢٠٢٦:

- سندات أجل سنتين: ١٨,١٦%
- سندات أجل ثلاث سنوات: ١٨,١٤%
- سندات أجل خمس سنوات: ١٥,٧٦%

استراتيجية الدخل الثابت:

تتمثل استراتيجية مدير الاستثمار في الإبقاء على مدة الاستحقاق الحالية والأوزان الاستثمارية القائمة، للاستفادة من العوائد المرتفعة الناتجة عن التقلبات الحالية في الأسواق، مع زيادة التعرض للاستثمارات غير الحكومية بهدف الاستفادة من تحسن مستويات العائد. كما سيواصل مدير الاستثمار متابعة أي فرص استثمارية جديدة قد تنبجها تطورات السوق.