

محفظه الصندوق

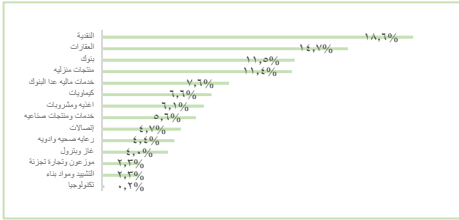
أكبر خمسة أسهم

أداء الصندوق

القطاع	السهم	الفترة	الأداء
منتجات منزليه	الشرقية للدخان - ايسنترن كورمباتي	الربع الثاني ٢٠١٨	-٥.٠%
بنوك	البنك التجاري الدولي	العائد منذ بداية العام ٢٠١٨	١٠.٠%
العقارات	مجموعة طلعت مصطفى القابضة	٢٠١٧	٢٩.٨%
العقارات	السادس من أكتوبر للتطوير والاستثمار - سوديك	منذ ٥ سنوات	١٦٨.٧%
إتصالات	جلوبال تيلكوم القابضة	منذ التأسيس	١٥٣.٧%

توزيع الأصول

أفضل أسهم من حيث العائد



القطاع	السهم
رعاية صحية واغذية	اين سينفا فارما
غاز وتبريد	الاسكندرية للزيوت المعدنية
خدمات مالية عدا البنوك	شركة سي اي كابيتال القابضة

تحليل السوق

أداء سوق الأسهم

انخفض أداء مؤشر EGX٣٠ بـ ٦.٣% في الربع الثاني من عام ٢٠١٨ مما أدى إلى أداء بلغ ٨.٩% منذ بداية العام. السبب الرئيسي لهذه الخسارة هي خروج المستثمرين من الأسواق الناشئة بسبب قوة الدولار بالإضافة إلى ارتفاع أسعار البترول مما أدى إلى بعض التنازلات على النمو المتوقع. استثمر المستثمرون الأجانب بقوة شرائية ليصبحوا صافين مشتريين بمبلغ ٢.٥ مليار جنيه مصري وهكذا يمتص موجة البيع من المستثمرين العرب (صافين بالعموم ١.٠ مليار جنيه مصري) والمحلين (صافين بالعموم ١.٥ مليار جنيه مصري) خلال الربع الثاني من عام ٢٠١٨، إجمالي شراء المستثمرين الأجانب والعرب ١.٢ مليار جنيه مصري و ٤.١ مليار جنيه مصري. على التوالي لذا المستثمرون المحليون كانوا الباعين بمبلغ ١.٦ مليار جنيه مصري.

أداء قطاع البترول والغاز يعتبر من أحسن القطاعات من حيث الأداء بسبب ارتفاع أسعار البترول مما كان واضح في أسهم القابضة الذي ارتفع ٣٦.٥% والإسكندرية للزيوت المعدنية الذي ارتفع ١٥.٠% بالإضافة إلى القابضة الكويتية الذي ارتفع ١٥.٠%.

بالإضافة إلى ذلك، شركة ابن سينا للأدوية كانت من أحسن الأسهم أداء خلال الربع بارتفاع بلغ ٢١.٦% ويرجع ذلك إلى توقعات بارتفاع أسعار الأدوية.

ومن ناحية أخرى، الأسهم التي كان أداءهم أسوأ من أداء المؤشر هم شركة الشرقية للدخان بانخفاض بلغ ٢٢.٣% بسبب ارتفاع أسعار البوليبروبيلين مما أدى إلى انخفاض هوامش الربحية، بالإضافة إلى جلوبال تيليكوم الذي انخفض ٢٨.٣% بعد أن شركة فيون سحبت عرض الشراء بسبب تأخر رد هيئة سوق المال. انخفاض شركة العربية للأسمنت بـ ٢٣.٩% بسبب انخفاض أسعار الأسمنت.

أداء قطاع العقارات كان أسوأ من أداء السوق حيث انخفض سهم مصر الجديدة للإسكان بـ ٢٠.٣% وسوديك بـ ٢٠.٣% وبالم هيلز بـ ١٢.٣% وسهم مدينة نصر للإسكان والتعمير بـ ١١.٠%، ويرجع ذلك الانخفاض إلى ارتفاع درجة المخاطرة في القطاع وحركة السوق التصحيحية الذي شهدها هذا الربع.

التطورات الاقتصادية

أعلن البنك المركزي في بيان أن لجنة السياسة النقدية قررت الإبقاء على سعري عائد الإيداع والإقراض لليلة واحدة دون تغيير عند مستوى ١٦.٧٥٪ و ١٧.٧٥٪ على التوالي.

انخفض عجز الميزان الجاري بـ ٥٧.٠% في الأشهر التسعة الأولى من العام المالي ٢٠١٧/٢٠١٦ ليصل إلى ٥.٣ مليار دولار مقارنة بـ ١٢.٥ مليار دولار في الفترة المماثلة من العام المالي ٢٠١٦/٢٠١٥. وقد حدث هذا الانخفاض نتيجة سببين رئيسيين: (١) ارتفاع صافي إيرادات السياحة إلى ٥.٧ مليار دولار مقارنة بـ ٧.٠ مليار دولار في العام المالي السابق مما يعطي مؤشرا إيجابيا على بداية تعافي القطاع. (٢) ارتفاع تحويلات المصريين من الخارج بـ ٢٣.٢% لتصل إلى ١٩.٥ مليار دولار.

أعلنت الحكومة رفع أسعار الكهرباء على جميع الفئات بالإضافة إلى رفع أسعار الوقود بمتوسط ٣٨% لتنفيذ برنامج الإصلاح الاقتصادي المدعوم من صندوق النقد الدولي وفي إطار خطة إزالة دعم الطاقة في نهاية السنة المالية ٢٠١٨-٢٠١٩. ومن المتوقع أن تخفف تلك الزيادات فتؤثر دعم الطاقة بحوالي ٢.٥ مليار دولار مما يمثل ١% من إجمالي الناتج المحلي.

وافق مجلس النواب على موازنة الدولة للعام المالي ٢٠١٩/٢٠١٨ التي تستهدف نسبة عجز تبلغ ٨.٤% ولكن بفائض مبدئي يبلغ ٢.٠% من إجمالي الناتج المحلي. تستهدف الموازنة الجديدة نسبة نمو في إجمالي الناتج المحلي تبلغ ٥.٨% مما سيعمل على خفض معدل البطالة إلى ١٠.٤% مع الحفاظ على معدل تضخم يبلغ حوالي ١٣%.

أعلن البنك المركزي أن احتياطي النقد الأجنبي استقر عند مستوى ٤٤.٣ مليار دولار في نهاية شهر يونيو ٢٠١٨، بارتفاع بسيط بلغ ١١٩ مليون دولار، مما يعني نسبة تغطية واردات تقدر بـ ٨.٥ أشهر.

بعد أن وصل معدل التضخم إلى أقل مستوياته منذ التعويم في مايو ٢٠١٨ (١١.٤%)، ارتفع إلى ١٤.٤% في شهر يونيو نتيجة قرار الحكومة بزيادة أسعار الطاقة.

استراتيجية الاستثمار

شهد السوق انخفاض بلغ ١١.٠% من ١٨.٣٦٣ نقطة في أبريل إلى ١٦.٣٤٩ نقطة في يونيو بسبب خروج المستثمرين من الأسواق الناشئة بالإضافة إلى حفاظ البنك المركزي عن سياسته في خفض أسعار الفائدة بسبب ارتفاع أسعار البترول مما أدى إلى بعض الضغوط التضخمية على الأسعار. وبناء على ذلك نتوقع أن يتعرض السوق المصري لفترة من التذبذب نظرا للظفرة السلبية للأسواق الناشئة بالإضافة إلى الآثار التضخمية المتوقعة نتيجة اتجاه الحكومة لخفض الدعم.

و رغم ذلك نعتقد أن نظرة السوق المصري مازالت جيدة في المدى المتوسط نظرا للآتي:

- مصر تطبق برنامج اصلاح اقتصادي جيد و قوي مدعوما من صندوق النقد الدولي مما يؤدي إلى فرص نمو كبيرة على المدى المتوسط.
- نعتقد أن الآثار التضخمية الناتجة عن خفض الدعم سيتم احتوائها وسيعود البنك المركزي سياسته التوسعية في نهاية ٢٠١٨ أو بداية ٢٠١٩.
- وجود عدد كبير من المطروحات الجديدة سواء من الحكومة أو القطاع الخاص سيتم طرحها في السوق المصري بداية من الربع الرابع من ٢٠١٨ مما سيؤدي إلى زيادة حجم السيولة والتداول في السوق المصري. نتيجة لذلك وللمساعدة أنتم فترة التذبذب القائمة سنركز على الاستثمار في الشركات التي لديها وضع مالي قوي يسمح لهم أن يستفيدوا من الفرص المتاحة بتركز في قطاعات البنوك، البترول والبتروكيماويات.

التقرير الربع سنوي

الربع الثاني لعام ٢٠١٨

هدف الاستثمار

الهدف الاستثماري الرئيسي للصندوق هو تعظيم رأس المال 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
- يمكن للصندوق أيضا الاستثمار في أدوات الخزائنة وسندات الخزائنة وسندات الشركات وسندات التوريق والودائع وفقاً للنسب المسموح بها في نشرة الاكتتاب.

الإكتتاب/الإسترداد

- يقدم الصندوق سيولة أسبوعية للمستثمرين
- يتم تحديد سعر الوثيقة في آخر يوم عمل مصرفي من كل أسبوع
- الحد الأدنى للاكتتاب هو ١٠ وثائق استثمارية

بيانات الصندوق

نوع الصندوق	أسواق أسهم مقترح
تاريخ التأسيس	فبراير ٢٠١٣
سعر الوثيقة ج.م	٢٥,٣٧
إجمالي التوزيعات منذ التأسيس	٠

مدير الاستثمار

شركة الإدارة	هيرميس لإدارة الصناديق
مدير الاستثمار	نبيل موسى
مساعد مدير الاستثمار	مصطفى عامر
بداية الإدارة بواسطة المجموعة المالية هيرميس	١ يوليو ٢٠١٧

بيانات التواصل

بنك اهلي المتحد مصر	١٩٠٧٢
تليفون	
العنوان الإلكتروني	<a href="http://www.ahliunited.com/egypt/">http://www.ahliunited.com/egypt/</a>