

محفظه الصندوق

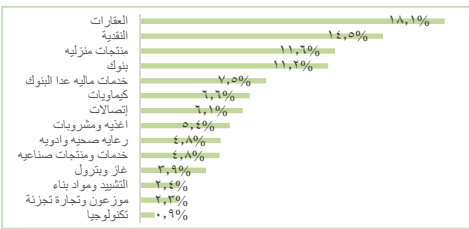
أكبر خمسة أسهم

أداء الصندوق

القطاع	السهم	الأداء	الفترة
منتجات منزليه	الشرقية للدخان - ايسترن كومباني	-3.7%	الربع الثاني 2018
بنوك	البنك التجاري الدولي	10.9%	لعائد منذ بداية العام 2018
العقارات	مجموعة طلعت مصطفى القابضة	37.5%	2017
العقارات	المدارس من اكثوبر للتعليم والاستثمار - سويك	233.3%	منذ 5 سنوات
إتصالات	جلوبال تيلكوم القابضة	1313.1%	منذ التأسيس

توزيع الأصول

أفضل أسهم من حيث العائد



السهم	القطاع
ابن سينا فارما	رعايه صحيه وادويه
شركة سي أي كابتال القابضة	خدمات ماليه عدا البنوك
الاسكندرية للزيوت المعدنية	غاز وبترول

تحليل السوق

أداء سوق الأسهم

- انخفض أداء مؤشر EGX30 بـ 6.3% في الربع الثاني من عام 2018 مما أدى إلى أداء بلغ 8.9% منذ بداية العام. السبب الرئيسي لهذه الخسارة هو خروج المستثمرين من الأسواق الناشئة بسبب قوة الدولار بالإضافة إلى ارتفاع أسعار البترول مما أدى إلى بعض التساؤلات على النمو المتوقع للمستهلكين الأجانب بقوة شرائية ليصبحوا صافين مشتريين بمبلغ 2.5 مليار جنيه مصري وهكذا يمتص موجة البيع من المستثمرين العرب (صافين بائعين 1.0 مليار جنيه مصري) والمحلين (صافين بائعين 1.5 مليار جنيه مصري) خلال الربع الثاني من عام 2018، إجمالي شراء المستثمرين الأجانب والعرب بـ 1.2 مليار جنيه مصري و 4.1 مليار جنيه مصري على التوالي لذا المستثمرين المحلين كانوا البائعين بمبلغ 1.6 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 36.5% والإسكندرية للزيوت المعدنية الذي ارتفع بـ 150% بالإضافة إلى القابضة الكويتية الذي ارتفع بـ 150%.

- بالإضافة إلى ذلك، شركة ابن سينا للأدوية كانت من أحسن الأسهم أداء خلال الربع بارتفاع بلغ 21.6% ويرجع ذلك إلى توقعات بارتفاع أسعار الأدوية ومن ناحية أخرى، الأسهم التي كان أداءهم أسوأ من أداء المؤشر هم شركة الشرقية للدخان بالخفض بلغ 22.3% بسبب ارتفاع أسعار البوليبروبيلين مما أدى إلى انخفاض هوامش الربحية، بالإضافة إلى جلوبال تيلكوم الذي انخفض 28.3% بعد أن شركة فيون سحبت عرض الشراء بسبب تأخر رد هيئة سوق المال. انخفاض شركة العربية للأسمنت بـ 23.9% بسبب انخفاض أسعار الأسمنت.

- أداء قطاع العقارات كان أسوأ من أداء السوق حيث انخفض سهم مصر الجديدة للإسكان بـ 20.3% وسويك بـ 12.5% وبال هيلز بـ 12.33% وسهم مصر ندفرة للإسكان والتعمير بـ 11.0%، 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 16.75% و 17.75% على الترتيب.

- انخفاض عجز الميزان الجاري بـ 57.5% في الأشهر التسعة الأولى من العام المالي 2017/2016 ليصل إلى 5.3 مليار دولار مقارنة بـ 12.5 مليار دولار في الفترة المماثلة من العام المالي 2016/2015. وقد حدث هذا الانخفاض نتيجة سببين رئيسيين: (1) ارتفاع صافي إيرادات السياحة إلى 5.7 مليار دولار مقارنة بـ 7.0 مليار دولار في العام المالي السابق مما يعطي مؤشر إيجابي على بداية تعافي القطاع. (2) ارتفاع تحويلات المصريين من الخارج بـ 23.2% لتصل إلى 19.5 مليار دولار.

- أعلنت الحكومة رفع أسعار الكهرباء على جميع الفئات بالإضافة إلى رفع أسعار الوقود بمتوسط 38% لتنفيذ برنامج الإصلاح الاقتصادي المدعوم من صندوق النقد الدولي وفي إطار خطة إزالة دعم الطاقة في نهاية السنة المالية 2018-2019. ومن المتوقع أن تخفض تلك الزيادات فائز دعم الطاقة بحوالي 2.5 مليار دولار مما يمثل 1% من إجمالي الناتج المحلي.

- وافق مجلس النواب على موازنة الدولة للعام المالي 2018/2019 التي تستهدف نسبة عجز تبلغ 8.4% ولكن بفائض مبدئي يبلغ 20.0% من إجمالي الناتج المحلي. تستهدف الموازنة الجديدة نسبة نمو في إجمالي الناتج المحلي تبلغ 5.8% مما سيعمل على خفض معدل البطالة إلى 10.4% مع الحفاظ على معدل تضخم يبلغ حوالي 13%.

- أعلن البنك المركزي أن احتياطي النقد الأجنبي استقر عند مستوى 44.3 مليار دولار في نهاية شهر يونيو 2018، بارتفاع بسيط بلغ 119 مليون دولار، مما يعني نسبة تغطية واردات تقدر بـ 8.5 أشهر.

- بعد أن وصل معدل التضخم إلى أقل مستوياته منذ التعميم في مايو 2018 (11.4%)، ارتفع إلى 14.4% في شهر يونيو نتيجة قرار الحكومة بزيادة أسعار الطاقة.

استراتيجية الاستثمار

- شهد السوق انخفاض بلغ 11.0% من 18.33 نقطة في أبريل إلى 16.24 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 للظرة السلبية للأسواق الناشئة بالإضافة إلى الآثار التضخمية المتوقعة نتيجة اتجاه الحكومة لخفض الدعم.

- ورغم ذلك نتعتقد أن نظرة السوق المصري ما زالت جيدة في المدى المتوسط نظرا للآتي:

- مصر تملك برنامج إصلاح اقتصادي جيد و قوي مدعوما من صندوق النقد الدولي مما يؤدي إلى فرص نمو كبيرة على المدى المتوسط.

- نتعتقد أن الآثار التضخمية الناتجة عن خفض الدعم سيتم احتوائها وسيعاد البنك المركزي سياسته التوسعية في نهاية 2018 أو بداية 2019.

- وجود عدد كبير من المطروحات الجديدة سواء من الحكومة أو القطاع الخاص سيتم طرحها في السوق المصري بداية من الربع الرابع من 2018 مما سيؤدي إلى زيادة حجم السيولة والتداول في السوق المصري. نتيجة لذلك وللمساعدة أننمر فترة التذبذب القادمة سنركز على الاستثمار في الشركات التي لديها وضع مالي قوي مما يسمح لهم أن يستفيدوا من الفرص المتاحة بتركز في قطاعات البنوك، البترول والبتروكيماويات.

التقرير الربع سنوي

الربع الثاني لعام 2018

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 أدون الخزافة وسندات الخزافة وسندات الشركات وسندات التوزيع والودائع وفقا للنسب المسموح بها في نشرة الاكتتاب.

الاكتتاب/الاسترداد

- يقدم الصندوق سيولة أسبوعية للمستثمرين
- يتم تحديد سعر الوثيقة في آخر يوم عمل مصري من كل أسبوع
- الحد الأدنى للاكتتاب هو 5 وثائق استثمارية
- الحد الأقصى للاكتتاب 500000 وثيقة استثمارية

بيانات الصندوق

نوع الصندوق	أسواق أسهم مفتوح
تاريخ التأسيس	نوفمبر 1995
سعر الوثيقة ج.م	141.31
إجمالي التوزيعات منذ التأسيس	0
كود الصندوق في Bloomberg	EFGBNAQ
كود ISIN الخاص بالصندوق	65077523

مدير الاستثمار

شركة الإدارة	هيرميس لإدارة الصناديق
مدير الاستثمار	نبيل موسى
مساعد مدير الاستثمار	مصطفى عامر

بيانات التواصل

بنك القاهرة	
تليفون	16990
فاكس	+202 24 03733 / 24 002376
العنوان الإلكتروني	http://www.banqueucaire.com