

## محفظه الصندوق

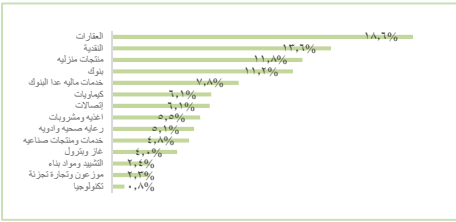
أكبر خمسة أسهم

السهم	القطاع
الشرقية للدخان - ايسترن كومباني	منتجات منزليه
البنك التجاري الدولي	بنوك
مجموعة طلعت مصطفى القايسه	المقارنات
السادس من أكتوبر للتنمية والاستثمار - سويدك	المقارنات
جلوبال تيلكوم القايسه	اتصالات

أداء الصندوق

الفترة	الأداء
الربع الثاني ٢٠١٨	-٤.١%
لعدت منذ بداية العام ٢٠١٨	٩.٧٪
٢٠١٧	٣٦.٨٪
منذ ٥ سنوات	٢١٠.٨٪
منذ التأسيس	١٧٣٠.٦٪

توزيع الأصول



أفضل أسهم من حيث العائد

السهم	القطاع
ابن سينا فارما	رعاية صحية ودوية
الاسكندرية للزيوت المعدنية	غاز وبترول
شركة سي اى كابيتال القايسه	خدمات مالية عدا البنوك

## تحليل السوق

أداء سوق الأسهم

- انخفض أداء مؤشر EGX30 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 التساؤلات على النمو المتوقع لمستثمر المستثمرين الأجانب بقوة شراعية ليصبحوا صافي مشترون بمبلغ ٢,٥ مليار جنيه مصري. وهكذا يمتص موجة البيع من المستثمرين العرب (صافي بائعون ١,٠ مليار جنيه مصري) والمحلين (صافي بائعون ١,٥ مليار جنيه مصري)

- خلال الربع الثاني من عام ٢٠١٨، إجمالي شراء المستثمرين الأجانب والعرب بـ ١,٢ مليار جنيه مصري و ٤١١ مليون جنيه مصري على التوالي. لذا المستثمرين المحللين كانوا البائعين 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 القلعة القايسه الذي ارتفع ٣٦,٥% والإسكندرية للزيوت المعدنية الذي ارتفع بـ ١٥,٠% بالإضافة إلى القايسه الكويتية الذي ارتفع بـ 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 بالانخفاض بلغ ٢٢,٣% بسبب ارتفاع أسعار الولاير وبوليين 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 المقارنات كان أسوأ من أداء السوق حيث انخفض سهم مصر الجديدة للإسكان بـ ٢٠,٣% وسويدك بـ ١٢,٥% وإيلاف هيلز بـ ١٢,٣٣% وسهم مصر الجديدة 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 الترتيب.

- انخفض عجز الميزان الجاري بـ ٥٧,٥% 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 مؤشر إيجابي على بداية تعافي القطاع. (٢) ارتفاع تحويلات المصريين من الخارج بـ ٦٣,٢% 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 فتورة 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 بغاوض مبدئي يبلغ ٢,٠% من إجمالي الناتج المحلي. تستهدف الموازنة الجديدة نسبة نمو في إجمالي الناتج المحلي تبلغ ٥,٨% مما سيعمل على خفض 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 التعميم 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 ١٨٠٦٣٣ نقطة في أبريل إلى ١٦٠٤٤٩ 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 توقع أن يتعرض السوق المصري لفترة من التذبذب نظرا للنظرة السلبية للأسواق الناشئة بالإضافة إلى الآثار التضخمية المتوقعة نتيجة اتجاه الحكومة لخفض الدعم.

- ورغم ذلك نتعتقد أن نظرة السوق المصري مازالت جيدة في المدى المتوسط نظرا لأن:

- مصر تطبق برنامج اصلاح 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 وسيعاود 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 أنفمر فترة التذبذبات القائمة سنركز على الاستثمار في الشركات التي لديها وضع قوي مما 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 أسون الخزائنة وسندات الخزائنة وسندات الشركات وسندات التوريق والودائع وفقاً 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 ١٠ وثائق استثمارية  
- الحد الأقصى للاكتتاب ٥٠٠٠٠ وثيقة استثمارية

بيانات الصندوق

نوع الصندوق	أسواق أسهم مقترح
تاريخ التأسيس	أكتوبر ١٩٩٤
سعر الوثيقة ج.م	٤٨٣,٤
إجمالي التوزيعات منذ التأسيس	٢٧٤,٥
كود الصندوق في Bloomberg	EFGCRAI
كود ISIN الخاص بالصندوق	٦٥٠.٧٧٥٦٤

مدير الاستثمار

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

بيانات التواصل

بنك كريدبي اجريكول مصر	١٩٠٧٧
تليفون	١٩٠٧٧
فاكس	+٢٠٢- ٢٧٣٨٠٥٨٤
العنوان الإلكتروني	<a href="http://www.ca-egypt.com/">http://www.ca-egypt.com/</a>