

محفظه الصندوق

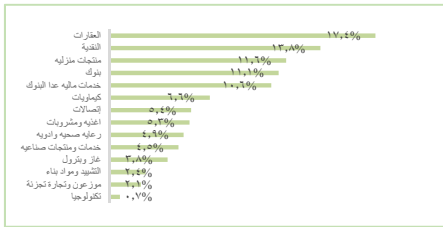
أكبر خمسة أسهم

أداء الصندوق

القطاع	السهم	الأداء	الفترة
منتجات منزليه	الشرقية للدخان - ايسترن كومباني	-4.7%	الربع الثاني 2018
بنوك	البنك التجاري الدولي	10.0%	العائد منذ بداية العام 2018
العقارات	مجموعة طلعت مصطفى القابضة	38.1%	2017
العقارات	السادس من اكتوبر للتنمية والاستثمار - سونيك	22.07%	منذ 5 سنوات
كيماويات	سيدي كريس للبتروكيماويات	63.00%	منذ التأسيس

توزيع الأصول

أفضل أسهم من حيث العائد



القطاع	السهم
خدمات مالية عدا البنوك	القباضة المصرية الكويتية
زغليه وصحبه وادويه	ابن سينا فارما
غاز وتبريد	الاسكندرية للزيوت المعدنية

تحليل السوق

أداء سوق الأسهم

- انخفض أداء مؤشر EGX30 بـ 6.3% في الربع الثاني من عام 2018 مما أدى إلى أداء بلغ 8.6% 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 الأجنبي بقوة شرائية ليصبحوا صافى مشترون بمبلغ 2.5 مليار جنيه مصري. وهكذا يتضح موجة البيع من المستثمرين العرب (صافى بائعون 1.0 مليار جنيه مصري) والمحلين (صافى بائعون 1.5 مليار جنيه مصري).

- خلال الربع الثاني من عام 2018، إجمالي شراء المستثمرين الأجانب والعرب بـ 1.2 مليار جنيه مصري و 1.1 مليار جنيه مصري على التوالي. لذا المستثمرين المحليون 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 بـ 36.5%، والإسكندرية للزيوت المعدنية الذي ارتفع بـ 15.0% بالإضافة إلى القابضة الكويتية الذي ارتفع بـ 15.0%.

- 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 البوليبوليبروليون مما أدى إلى انخفاض هوامش الربحية، بالإضافة إلى جوليان تيليكوم 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% وسونيك بـ 12.0% وديام هيلز بـ 12.33% وسهم نمرة للإسكان والتعمير بـ 11.0%، ويرجع ذلك للانخفاض 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.

- انخفض عجز الميزان الجاري بـ 5.7% 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 صافى 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 19.0 مليار دولار.

- أعلنت الحكومة رفع أسعار الكهرباء على جميع الفئات بالإضافة إلى رفع أسعار الوقود بمتوسط 3.8% لتنفيذ برنامج الإصلاح الاقتصادي المدعوم من صندوق النقد الدولي وفي إطار خطة إزالة دعم الطاقة في نهاية السنة المالية 2018-2019. ومن المتوقع أن تخفف تلك الزيادات فتتراجع دعم الطاقة بحوالي 2.0 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 يبلغ 2.0% من إجمالي الناتج المحلي. تستهدف الموازنة الجديدة نسبة نمو في إجمالي الناتج المحلي تبلغ 0.8% 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 التعويم 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 18.323 نقطة في أبريل إلى 16.249 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 مازالت جيدة في المدى المتوسط نظرا للآتي:

- مصر تطبق 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 و سيعاود البنك المركزي سياسته التوسعية في نهاية 2018 أو بداية 2019.

- وجود عدد كبير من الطروحات 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 أدوات 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 مصرفي من كل أسبوع
- الحد الأدنى للاكتتاب هو 10 وفاق استثمارية

بيانات الصندوق

نوع الصندوق	أسواق أسهم مقترح
تاريخ التأسيس	مايو 1997
سعر الوثيقة ج.م	319
إجمالي التوزيعات منذ التأسيس	228
كود الصندوق في Bloomberg	EFGULBI
كود ISIN الخاص بالصندوق	60.770617

مدير الاستثمار

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

بيانات التواصل

بنك المصري الخليجي	
تليفون	19342
فاكس	+202- 3761688
العنوان الالكتروني	http://www.eg-bank.com/