



OCTOBER UNIVERSITY  
FOR MODERN SCIENCES AND ARTS  
جامعة أكتوبر للعلوم الحديثة والآداب



# نبذة عن سوق الأوراق المالية المصري



## تقديم

سوق الأوراق المالية المصري هو المكان الذي يتم فيه تداول الأوراق المالية في جمهورية مصر العربية. تأسس السوق عام ١٨٨٣، وهو يعتبر أقدم سوق للأوراق المالية في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا.

تتألف الأوراق المالية المتداولة في السوق المصري من الأسهم، السندات، صكوك الخزانة، شهادات الإيداع، وصناديق الاستثمار المتداولة.

تشرف الهيئة العامة للرقابة المالية على سوق الأوراق المالية المصري، وتهدف إلى تعزيز نظام الرقابة والشفافية وتوفير بيئة تنافسية لتحفيز الاستثمار في السوق.

ويتميز السوق المصري بقوة قطاعات مختلفة، مثل البنوك والتأمين والاتصالات والطاقة والتعدين والصناعات الكيماوية. كما يشهد السوق المصري تدفقاً كبيراً من الاستثمارات الأجنبية، ويتمتع بإمكانية تحويل العملات الأجنبية بحرية.

وجدير بالذكر أن صافي تداولات المؤسسات المصرية بدون الصفقات ارتفعت إلى ٢٢.٧ مليار جنيه عام ٢٠٢٢، مقابل ٤.٤ مليار جنيه عام ٢٠٢١، ومقارنة مع ١٦.٣ مليار جنيه عام ٢٠٢٠، و ٣.٩ مليار جنيه عام ٢٠١٩، ويتوقع أن يستمر النمو في المستقبل بفضل الإصلاحات الاقتصادية والتشجيع على الاستثمار.

وفي إطار مسؤولية كلية علوم الإدارة في نشر المعرفة تجاه الأطراف المجتمعية فان هذا الكتيب يقدم وسيلة للتعريف بسوق الأوراق المالية وطبيعة الأوراق المالية المتداولة وطرق تحفيز بيئة الاستثمار.

ومن منطلق ودور كلية علوم الادارة - جامعة أكتوبر للعلوم الحديثة والاداب (MSA) في تنمية البيئة وخدمة المجتمع نقدم هذا الدليل من ضمن أنشطة خطتها لخدمة المجتمع .

وقامت باعداد هذا الكتيب دكتورة أسماء حمدي عبد العزيز محمد المدرس بكلية علوم الادارة - جامعة اكتوبر للعلوم الحديثة والاداب ( MSA ) .

مع أطيب تمنياتنا بالاستفادة من المعلومات القيمة الواردة في هذا الدليل .

عميد الكلية  
أ.د. السيد ناجي

مارس ٢٠٢٣

## جدول المحتويات

٥	١. مقدمة.....
٥	١. ١. اعرف وضعك المالي جيداً.....
٥	١. ٢. حدد أهدافك المالية المستقبلية.....
٥	١. ٣. نوع استثمارك.....
٥	٢. لماذا تصدر الشركات الاسهم والسندات؟.....
٦	٣. الأدوات المتاحة للاستثمار في السوق المالية.....
٦	٣. ١. الأسهم.....
٧	٣. ١. ١. العوامل المؤثرة على ارتفاع وانخفاض أسعار الاسهم.....
٧	٣. ١. ١. ١. أداء الشركة.....
٨	٣. ١. ١. ٢. أداء القطاع.....
٨	٣. ١. ١. ٣. الاحداث الدولية.....
٨	٣. ٢. السندات.....
٨	٣. ٢. ١. أنواع السندات.....
٨	٣. ٢. ٢. العناصر المطلوب دراستها قبل اتخاذ قرار شراء السندات.....
٩	٣. ٢. ٣. مزايا الاستثمار في السندات.....
٩	٣. ٢. ٤. تاريخ الاستحقاق.....
٩	٣. ٢. ٥. انواع الكوبونات.....
١٠	٣. ٣. مقارنة بين الأسهم وسندات الشركات.....
١٠	٣. ٤. الصناديق الاستثمارية.....
١٠	٣. ٤. ١. أنواع صناديق الاستثمار في مصر.....
١٠	٣. ٤. ١. ١. صناديق الاستثمار المغلقة.....
١١	٣. ٤. ١. ٢. صناديق الاستثمار المفتوحة.....
١١	٣. ٤. ٢. أنواع الصناديق وفقاً لاهدافها الاستثمارية.....
١١	٣. ٤. ٢. ١. صندوق استثمار ذو العائد الدوري Income Fund.....
١١	٣. ٤. ٢. ٢. صندوق النمو الرأسمالي Growth Fund.....
١١	٣. ٤. ٢. ٣. الصندوق المتوازن Balanced Fund.....
١١	٣. ٤. ٢. ٤. الصناديق ذات السياسة الاستثمارية المندفعة Aggressive Fund.....
١١	٣. ٤. ٢. ٥. صناديق سوق المال قصيرة الاجل Market Money Fund.....
١١	٣. ٤. ٢. ٦. الصناديق الاسلامية.....
١١	٣. ٤. ٣. صناديق المؤشرات المتداولة.....
١٢	٣. ٤. ٣. ١. مزايا الاستثمار في صناديق المؤشرات.....
١٢	٣. ٤. ٣. ١. ١. أكثر فاعلية واقتصادية.....

- ١٢ ..... ٣ . ٤ . ٣ . ١ . ٢ . أكثر شفافية
- ١٢ ..... ٣ . ٤ . ٣ . ١ . ٣ . أكثر مرونة
- ١٢ ..... ٣ . ٤ . ٣ . ١ . ٤ . التنوع
- ١٢ ..... ٣ . ٤ . ٣ . ١ . ٥ . السيولة
- ١٢ ..... ٣ . ٤ . ٣ . ٢ . المخاطر المصاحبة للاستثمار في صناديق المؤشرات (ETFs)
- ١٢ ..... ٣ . ٤ . ٣ . ١ . ٢ . مخاطر السوق
- ١٣ ..... ٣ . ٤ . ٣ . ٢ . خطأ التتبع
- ١٣ ..... ٣ . ٤ . ٣ . ٢ . ٣ . مخاطر سعر الصرف
- ١٣ ..... ٣ . ٥ . مقارنة بين صناديق المؤشرات المتداولة مع صناديق الاستثمار ومع الأسهم
- ١٣ ..... ٤ . مخاطر الاستثمار
- ١٣ ..... ٥ . التخطيط المالي
- ١٤ ..... ٦ . الأخطاء الشائعة في الاستثمار وكيفية تجنبها
- ١٤ ..... ٦ . ١ . التداول بشكل متكرر
- ١٤ ..... ٦ . ٢ . الاحتفاظ بالاستثمارات لفترة طويلة
- ١٤ ..... ٦ . ٣ . التوصيات والإشاعات المضللة
- ١٤ ..... ٦ . ٤ . تخصيص المحفظة الاستثمارية في شركة واحدة
- ١٤ ..... ٦ . ٥ . الاقتراض من أجل الاستثمار
- ١٥ ..... ٧ . كيف تبدأ الاستثمار في البورصة؟
- ١٥ ..... ٧ . ١ . الفرق بين حالات البيع وحالات الشراء في حالة البيع:
- ١٥ ..... ٧ . ٢ . عملية تنفيذ الأمر
- ١٥ ..... ٧ . ٣ . مراقبة السوق
- ١٥ ..... ٧ . ٤ . تسوية العمليات
- ١٦ ..... ٨ . اعرف حقوقك كمستثمر
- ١٦ ..... ٩ . حقوقك كمستثمر في الصناديق الاستثمارية



## ١. مقدمة

قد يكون الاستثمار وسيلة لزيادة الأرباح وتحقيق الأهداف المالية، إلا أنه من الضروري اتخاذ القرارات الاستثمارية الصائبة، وتجنب المخاطر مثل شراء الأسهم وبيعها بناءً على الشائعات والمعلومات المغلوطة، أو الاكتفاء بمجال استثماري واحد، إذا أن الهدف من الاستثمار يكمن في تنمية رأس المال. في هذا الكتيب سيتم التطرق إلى الاستثمار واستراتيجياته وكيفية قياس أداء الشركات المدرجة. كما سيتم التطرق إلى المخاطر الاستثمارية والاستراتيجيات التي يمكنها أن تحد من هذه المخاطر، وكيفية اتخاذ القرارات الاستثمارية، وتجنب الأخطاء، والاستفادة من الفرص والمزايا التي تقدمها العملية الاستثمارية ككل. قبل أن تبدأ في الاستثمار في البورصة يجب أن تخطط وتبنى إستراتيجيتك الاستثمارية لان الاستثمار في البورصة ليس لعبة حظ ولكنه دراسة جادة ومتابعة أموالك على المدى الطويل.

### ١.١ اعرف وضعك المالي جيداً

انظر بواقعية لوضعك المالي الحالي وتعرف على مصادر دخلك ونفقاتك، هل لديك قروض؟ تأكد من دفع إلتزاماتك اولاً، فليس من المنطق أن تبدأ إستثمارك وهناك ديون يجب سدادها. والان لكي تدخر إبدأ اولاً بعمل قائمة لنفقاتك الشخصية ثم خصص نسبة من دخلك للادخار شهرياً مثلاً في الودائع وبقاى المبلغ للاستثمار فى البورصة. تذكر دائماً أن تحتفظ بمبلغ كافي من النقود للطوارئ والنفقات غير المتوقعة وتذكر أن بعض الناس تعمل على إيدخار وإستثمار أكثر من نصف دخلها السنوى. لو فكرت أنك ستنفق كل شئ ولا يمكنك الادخار فلن تدخر.

### ١.٢ حدد أهدافك المالية المستقبلية

ماذا تريد أن تدخر أو تستثمر؟ ضع قائمة بالاولويات ... شراء سيارة أحلامك ... دخل إضافى... شراء منزل ... أن تدخر ثروة لأولادك... حدد المدة التي تريدها لاستثمار أموالك لكي تحدد أدوات الاستثمار التي تتناسب مع أهدافك، هل هو إستثمار طويل الاجل أم قصير الاجل؟

### ١.٣ نوع إستثمارك

يجب أن توزع إستثماراتك على الادوات المختلفة وفقاً لاهدافك الاستثمارية. وتذكر دائماً أن التنوع فى الاستثمار ما بين إستثمارات ذات عائد ومخاطرة منخفضة وأخرى ذات عائد ومخاطرة مرتفعة. وهناك ثلاث إستراتيجيات يمكنك الاختيار من بينهم مع الاخذ فى الاعتبار أن المدة والنسبة المشار إليها توضيحية فقط وتختلف حسب الاهداف الاستثمارية الخاصة بكل مستثمر.

## ٢. لماذا تصدر الشركات الاسهم والسندات؟

حينما تقرر الشركات والمؤسسات التوسع فى أنشطتها، فإنها بالضرورة ستحتاج تمويل خارجى سواء عن طريق زيادة رأس المال أو عن طريق الاقتراض لزيادة رأسمالها. وتلك الزيادة تتحقق عن طريق نوعين من الاوراق المالية هما الاسهم

والسندات، وعلى الفور يتم بيع هذه الاوراق المالية للجمهور بواسطة البنوك أو ضامن الاكتتاب. وتعرف هذه الخطوة بإسم "الطرح العام في السوق الاولية".

واما المقصود بالسوق الاولية هو سوق الصادرات، وهى ليست سوقاً بالمعني المعروف وإنما هى وسيلة تتبعها الشركات لتمويل مشروعاتها الجديدة أو القائمة. ويتم فيها تجميع جزء من مدخرات الافراد أو المؤسسات المالية لتمويل تلك المشروعات. وعلى هذا الاساس تصدر الشركة الاسهم أو السندات وتؤول لها حصيلة بيع هذه الصادرات للجمهور. وبعد بيع جميع الاوراق تستطيع إذا أردت شراء المزيد، أو بيع الاوراق المالية التى سبق لك شراؤها من السوق الاولية، تستطيع ذلك فى السوق الثانوية أى البورصة المصرية.

و"البورصة" هى المكان الذى يتم فيه تداول الاوراق المالية بين مختلف البائعين والمشتريين حيث يؤول العائد من عمليات البيع والشراء إلى مختلف البائعين والمشتريين وليس إلى الشركة التى أصدرت الاوراق المالية كما هو الحال فى عمليات السوق الاولية.

### ٣. الأدوات المتاحة للاستثمار في السوق المالية

#### ٣.١. الأسهم

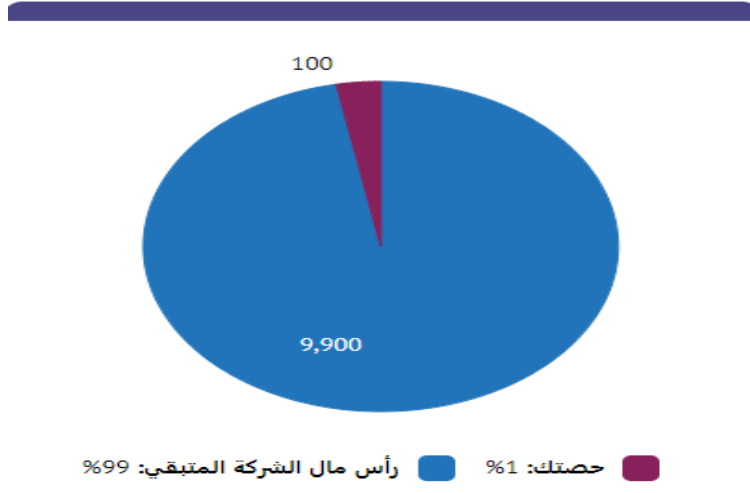
هي عبارة عن استثمارات تمنح صاحبها حصة أو ملكية في شركة معينة، ويصبح الفرد أحد حملة الأسهم في شركة ما بامتلاكه أسهماً فيها، مما يؤهله لأن يكون مشاركاً في نجاحها أو فشلها المالي. وعادةً ما يختار المستثمر الاستثمار في سهم شركة من الشركات لتوقعه حدوث تحسن مستقبلي في سعرها، أو لأمله في أن توزع جزءاً من أرباحها المتحققة على حملة أسهمها.

وتسمى الأسهم التي يتوقع ارتفاع قيمتها مع مرور الزمن "أسهم النمو"، بينما تسمى الأسهم التي توزع أرباحاً منتظمة لمساهميها "أسهم العوائد".

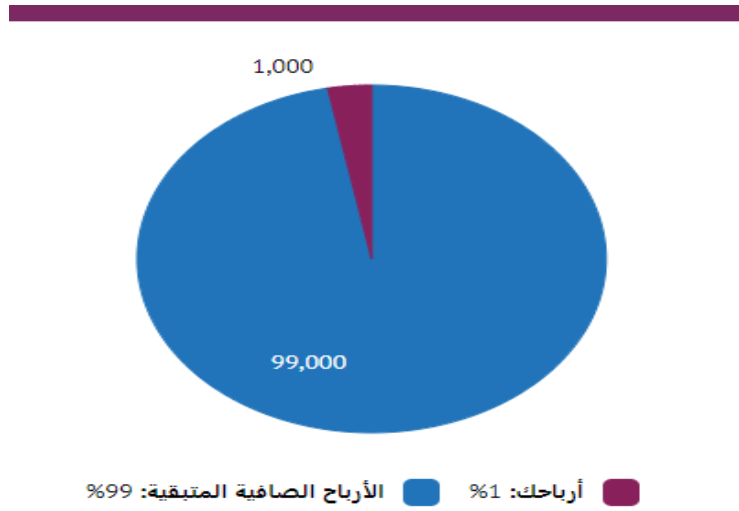
في حالة امتلاكك لسهم في شركة ما، تكون قد أصبحت أحد ملاك الشركة. وبالتالي يتحقق الربح لك فقط إذا حققت الشركة أرباح وذلك عن طريق توزيع الكوبونات. وأيضاً ارتفاع سعر سهم الشركة (ربح رأسمالي)، وعلى العكس إذا لم تحقق الشركة ربحية وكانت خاسرة لن توزع أرباح (كوبونات) وسوف ينخفض سعر السهم. بالإضافة إلى أن السهم يعطيك حق التصويت في الاجتماع السنوي للجمعية العمومية للشركة.

هناك نوعان من الاسهم، الاسهم العادية والاسهم الممتازة وفي بعض الحالات يكون حملة الاسهم الممتازة حق تصويت مضاعف عن حملة الاسهم العادية.

## مثال توضيحي:



إذا كان رأس مال الشركة يتكون من ١٠,٠٠٠ سهم أنت تمتلك ١٠٠ سهم، فهذا يعني أنك تمتلك حصة نسبتها ١٪ في هذه الشركة.



إذا أعلنت الشركة عن ١٠٠,٠٠٠ جنيه كأرباح، فأنت مؤهل للحصول على جزء من هذه الأرباح يساوي ١,٠٠٠ جنيه (١٪ من صافي الأرباح).

٣. ١. ١. العوامل المؤثرة على ارتفاع وانخفاض أسعار الاسهم

٣. ١. ١. أداء الشركة

نوع الإدارة - الأرباح والوضع المالي للشركة - احتمالات النمو بالشركة. بالإضافة إلى شركات السمسرة فإن البورصة المصرية توفر معلومات عن الوضع المالي للشركة وتوزيعات الكوبونات الخاصة بها من خلال أخبار الشركات المقيدة وموقعها على الانترنت [www.egx.eg.com](http://www.egx.eg.com)

### ٣.١.١.٣. إداء القطاع

القطاع الذي تنتمي اليه الشركة، فى فترة معينة يكون هناك قطاع به ازدهار كبير، كما أن نمو الاقتصاد والحالة الاقتصادية للدولة تؤثر دائماً على أسعار الاسهم، فهي ترتفع عندما ينتعش الاقتصاد وتخفض عندما يركد الاقتصاد.

### ٣.١.١.٣. الاحداث الدولية

تؤثر على أسعار الاسهم كما أنها بالطبع تؤثر على إقتصاد الدولة .  
إن متابعتك لمحفظه إستثمارتك تتيح لك الفرصة اكتشاف الأخطاء و عيوب الاداء بما لا يدع مجالاً لتكرار ذلك مستقبلاً، أعطى لنفسك الوقت والفرصة لمراجعة إستثمارتك بشكل دورى وليكن ذلك بشكل أسبوعى وليس بالضرورة أن يكون يومياً .  
تتم جميع عمليات التداول على الشركات المصدرة للأوراق المالية داخل البورصة المصرية، وهى كأي سوق تباع فيه السلع وتشتري، ولكن السلع التى يتم عليها التداول داخل البورصة هى الاسهم والسندات . لا بد أن يتم التعامل بواسطة إحدى شركات السمسرة المرخص لها بمزاولة هذه المهنة من الهيئة العامة للرقابة المالية وهى الجهة الرقابية التى تقوم بعملية الرقابة على البورصة المصرية.

### ٣.٢. السندات

عبارة عن وحدات دين تصدرها الشركة بقيمة متساوية (القيمة الإسمية) وقابلة للتداول، وتمثل السندات قرصاً طويل أو متوسط أو قصير الأجل (حسب عُمر القرض) تتعهد بموجبه جهة الإصدار بسداد الفوائد المستحقة عليه في تواريخ محددة بالإضافة إلى رد قيمته الإسمية كاملة في نهاية عُمره أي عند تاريخ الاستحقاق.

### ٣.٢.١. أنواع السندات

يتم تقسيم السندات وفقاً لمعايير مختلفة، فيمكن تقسيم السندات حسب :

- الجهة المصدرة لها** (سندات حكومية، سندات شركات، سندات جهات اعتبارية)
- فترة الاستحقاق** (سندات قصيرة الاجل، سندات متوسطة الاجل، سندات طويلة الاجل)
- العائد** (سندات ذات عائد ثابت، سندات ذات عائد متغير، سندات صفرية الكوبون)
- القابلية للاسترداد** (سندات قابلة للاسترداد قبل موعد الاستحقاق، وسندات غير قابلة للاسترداد)
- القابلية للتحويل إلى الاسهم** (سندات قابلة للتحويل لاسهم أو سندات غير قابلة للتحويل إلى أسهم)

### ٣.٢.٢. العناصر المطلوب دراستها قبل اتخاذ قرار شراء السندات

- تاريخ الاستحقاق
- أنواع الكوبونات
- أسعار السندات
- العائد على السندات



### ٣.٢.٣. مزايا الاستثمار في السندات

- دخل دورى ثابت
- أداة استثمار آمنة
- عائد مناسب مقارنة مع عائد البنوك

### ٣.٢.٤. تاريخ الاستحقاق

ويقصد به تاريخ استرداد المستثمر لأصل المبلغ أو القيمة الاسمية التي دفعها لشراء السند ويمكن تقسيم السندات من حيث تواريخ الاستحقاق إلى ما يلي:

- السندات قصيرة الاجل: تتراوح تواريخ استحقاقها من ١ إلى ٥ سنوات .
- السندات متوسطة الاجل: تتراوح تواريخ استحقاقها من ٥ إلى ١٠ سنوات .
- السندات طويلة الاجل: تتراوح تواريخ استحقاقها من ١٠ إلى ٣٠ سنة.

### ٣.٢.٥. انواع الكوبونات

يمكن أن تكون الفائدة على السندات ثابتة أو متغيرة أو مستحقة الدفع عند تاريخ الاستحقاق.

- **سندات ذات عائد ثابت:** هي سندات تصدر بمعدل فائدة ثابت حتى تاريخ الاستحقاق وبنسبة مئوية من القيمة الاسمية . ويتم دفع كوبون الفائدة سنوياً أو كل نصف سنة أو ربع سنة على حسب ما تقرره الجهة المقترضة أو المصدرة للسندات .
- **السندات ذات الفائدة المتغيرة:** هي سندات تصدر بفوائد متغيرة حيث يتم تغيير الفوائد أو الكوبونات على السندات بما يتماشى مع المتغيرات في مؤشر معين تختاره الجهة المقترضة، فمثلا تحدد الجهة المصدرة للسند سعر الفائدة السنوى بواحد فى المائة أعلى من سعر الفائدة على أذون الخزانة أو سعر الخصم أو معدل الليبور، وبالتالي ترتفع الفائدة على السند مع ارتفاع هذا المؤشر أو تنخفض فى حالة انخفاضه. وهذه السندات تحمي الجهة المصدرة من مخاطر حدوث انخفاض اسعار الفائدة في السوق.
- **سندات الكوبونات الصفرية: مستحقة الدفع عند تاريخ الاستحقاق:** ليست لها فائدة تدفع دورياً وبدلاً من ذلك فإنه يتم بيعها من البداية بقيمة تقل عن القيمة الاسمية ويتم استردادها بكامل قيمتها الاسمية عند حلول تاريخ استحقاقها وبالتالي يكون المستثمر قد حصل على سعر الشراء بالإضافة إلى إجمالي الفائدة المستحقة والمتركمة طوال فترة السندات.
- **سندات قابلة للتحويل:** هي سندات يمكن تحويلها إلى أسهم عادية، من أسهم الشركة المصدرة للسند، بتاريخ وبسعر محدد مسبقاً. ويكون لصاحب السند حرية الاختيار في ممارسة حقه، في تحويل السند إلى سهم، أو استرداد قيمة السند الاصلية، في تاريخ الاستحقاق.

### ٣.٣. مقارنة بين الأسهم وسندات الشركات

الأسهم	السندات
ادارة دين تصدرها الشركة بقيمة متساوية (القيمة الإسمية) وقابلة للتداول ، وتمثل الأسهم رأس مال الشركة وتسمى بأدوات الملكية ، وبالتالي إذا كنت تمتلك حصة أسهم في شركة معينة، فأنت تمتلك جزءاً من هذه الشركة وتصبح "مساهماً" فيها.	اداة دين تصدرها الشركة بقيمة متساوية (القيمة الإسمية) وقابلة للتداول ، وتمثل السندات قرضاً طويل أو متوسط أو قصير الأجل (حسب عُمر القرض) تتعهد بموجبه جهة الإصدار بسداد الفوائد المستحقة عليه في تواريخ محددة بالإضافة إلى رد قيمته الإسمية كاملة في نهاية عُمره أي عند تاريخ الاستحقاق.
حامل السهم يعتبر مالك (مساهم) في الشركة.	حامل السند يعتبر دائن للشركة.
حامل السهم يستحق نصيباً من الأرباح ، فقط إذا ربحت الشركة.	حامل السند يستحق فائدة ثابتة في موعد محدد سواء ربحت الشركة أم لم ترباح ، بالإضافة إلى استرداد القيمة الإسمية للسندات عند تاريخ الاستحقاق.
يحق لحامل السهم الحضور والتصويت في الجمعية العمومية للشركة ، ومحاسبة أعضاء مجلس الإدارة أو إبراء ذمتهم.	لا يحق لحامل السند حضور الجمعية العمومية للشركة أو التصويت على قرارات الشركة إذا لم يكن مساهماً فيها.
لا يحق لحامل السهم مطالبة الشركة برد قيمة السهم طالما الشركة باقية ولم تتم تصفيته ، وفي حالة اراد ان يتخرج من الشركة فيمكنه بيع أسهمه في البورصة	يحق لحامل السند مطالبة الشركة برد القيمة الإسمية للسند في الموعد المحدد لسداد القرض (تاريخ الاستحقاق) ، كما يحق له بيع السند في البورصة طوال مدته لحين الاستحقاق .

### ٣.٤. الصناديق الاستثمارية

صندوق الاستثمار هو محفظة إستثمارية كبيرة تتكون من مجموعة مختلفة من الاوراق المالية، وتدار هذه المحفظة بواسطة مديرين محترفين لديهم القدرة والامكانيات اللازمة لادارة هذه الاستثمارات. وكل مستثمر في صندوق الاستثمار يمتلك نصيباً على الشيوخ في هذا الصندوق يطلق عليه وثيقة استثمار ، وكل وثيقة تمثل نسبة ملكية في الاوراق المالية التي تكون محفظة الصندوق. وتكون وظيفة مدير الاستثمار هي إنتقاء هذه الاوراق المالية لتكوين المحفظة التي تحقق أهداف الصندوق الاستثمارية.

٣.٤.١. أنواع صناديق الاستثمار في مصر  
يوجد نوعين رئيسيين من صناديق الاستثمار في مصر

#### ٣.٤.١.١. صناديق الاستثمار المغلقة

صناديق الاستثمار المغلقة تعني أنها تصدر مرة واحدة وبعدد محدود أو كمية محدودة من الوثائق وتطرح هذه الوثائق في طرح عام للمستثمرين ويأخذ مدير الاستثمار هذه الاموال ويستثمرها في السوق. وفي حالة رغبة المستثمر في استرداد استثماراته فإن عليه أن يتوجه إلي السمسار الخاص به لبيعها من خلال البورصة لبيعها هناك مثلها في ذلك مثل الاسهم المقيدة.

### ٣. ٤. ١. ٢. صناديق الاستثمار المفتوحة

وهي صناديق يسمح باصدار واسترداد وثائقها من خلال الجهة المصدرة ودون الحاجة للبيع والشراء من خلال البورصة.

### ٣. ٤. ٢. أنواع الصناديق وفقا لاهدافها الاستثمارية

#### ٣. ٤. ٢. ١. صندوق استثمار ذو العائد الدوري *Income Fund*

هذا الصندوق يركز استثماراته في الادوات ذات العائد الثابت والتي توزع كوبونات بشكل منتظم. وخاصة السندات يناسب احتياجات المستثمر المحافظ والذي يرغب في الحصول على توزيعات دورية دون مخاطرة مرتفعة.

#### ٣. ٤. ٢. ٢. صندوق النمو الرأسمالي *Growth Fund*

هذا النوع من الصناديق يستثمر في الاسهم التي تنمو رأسمالياً عبر مدد زمنية طويلة الاجل. وهذا الصندوق يناسب المستثمر الذي يرغب في الاستثمار طويل الاجل.

#### ٣. ٤. ٢. ٣. الصندوق المتوازن *Balanced Fund*

هذا النوع من الصناديق له ثلاثة أهداف: ربح نمو رأسمالي معتدلين والمحافظة علي رأس المال، هذا الصندوق يناسب المستثمر المعتدل الذي يرغب في تحقيق عائد معقول وتحمل مخاطر معتدلة.

#### ٣. ٤. ٢. ٤. الصناديق ذات السياسة الاستثمارية المندفعة *Aggressive Fund*

هذا النوع من الصناديق يشبه صناديق النمو الرأسمالي ولكن يستثمر في أوراق مالية تتسم بأنها عالية المخاطر املا من المستثمرين فيها في تحقيق عائد أعلى. وتناسب هذه الصناديق المستثمر الذي يرغب في تحمل مخاطر عالية.

#### ٣. ٤. ٢. ٥. صناديق سوق المال قصيرة الاجل *Market Money Fund*

هذه الصناديق تستثمر فقط في أدوات سوق المال قصيرة الاجل مثل اذون الخزانة. شهادات الادخار، وغيرها والتي لا يزيد فترة استحقاقها عن ٩٠ يوم. وهذه الصناديق تناسب المستثمر الذي يرغب في الاحتفاظ بمعدلات سبولة مرتفعة لمواجهة احتياجاته.

#### ٣. ٤. ٢. ٦. الصناديق الإسلامية

نوع من الصناديق يقوم بالاستثمار في اصول تتوافق مع ما تقدره لجنة الشريعة في المؤسسة المالية التي تدير الصندوق.

#### ٣. ٤. ٣. صناديق المؤشرات المتداولة

صناديق المؤشرات المتداولة في البورصة (ETFs) هي عبارة عن مجموعة من الأوراق المالية التي توجد في صندوق استثماري، حيث يتم إدراج هذه الوحدات وتداولها في البورصة، وفي الغالب تتبع صناديق المؤشرات المتداولة أحد المؤشرات في أدائها. ولمزيد من المعلومات عن صناديق المؤشرات المتداولة.

وبدأ تداول أول صندوق مؤشرات في البورصة المصرية في ٢٠١٥. وفي البورصة المصرية تتداول حالياً صناديق مؤشرات تتابع أسهم شركات مؤشر EGX ٣٠. ف شراء وثيقة واحدة من صناديق المؤشرات ETF على مؤشر EGX30 تجعل المستثمر يستثمر في ٣٠ شركة من الشركات الموجودة بالمؤشر.

### ٣.٤.٣.١. مزايا الاستثمار في صناديق المؤشرات

#### ٣.٤.٣.١. أكثر فاعلية واقتصادية

لا يوجد تكاليف لبيع صناديق المؤشرات (ETFs) إلا التكاليف المعتادة لشراء الاسهم، كما أن تكلفة إدارتها تكون أقل من تكلفة إدارة صناديق الاستثمار العادية. لذلك فإن الاستثمار في صناديق المؤشرات ETFs يساعد في الحصول على الارباح أو الخسائر لسلة من الاوراق المالية دون تحمل تكاليف شراء كل ورقة مالية على حدة.

#### ٣.٤.٣.٢. أكثر شفافية

تتميز صناديق المؤشرات (ETFs) بسهولة متابعة أسعارها وتداولها لحظياً في أي وقت.

#### ٣.٤.٣.٣. أكثر مرونة

تتميز صناديق المؤشرات (ETFs) بأنها تتكون من مجموعة متنوعة من الاوراق المالية، يتيح للمستثمرين محفظة متنوعة من الاسهم بدلاً من التركيز على سهم بعينه، في الوقت الذي يتم تداولها بنفس السهولة التي يتم بها تداول سهم واحد.

#### ٣.٤.٣.٤. التنوع

تتيح صناديق المؤشرات (ETFs) الفرصة للمستثمر لاستثمار في مجموعة متنوعة من الاوراق المالية وهو ما يعطي المستثمر الفرصة لدخول أسواق وقطاعات محددة ومتنوعة.

#### ٣.٤.٣.٥. السيولة

يتم تداول صناديق المؤشرات (ETFs) خلال ساعات التداول للبورصة ولا بد أن يكون لكل صندوق مؤشرات صانع سوق، حيث يلتزم صانع السوق بالبيع أو الشراء لكل من يرغب في ذلك من المستثمرين، وهو ما يضمن وجود سيولة دائمة لصناديق المؤشرات (ETFs) المتداولة في البورصة حيث يثق المستثمر دائماً في إمكانية قيامه ببيع او شراء شهادات صناديق المؤشرات (ETFs) التي يملكها في أي وقت يرغب في ذلك.

### ٣.٤.٣.٢. المخاطر المصاحبة للاستثمار في صناديق المؤشرات (ETFs)

#### ٣.٤.٣.١. مخاطر السوق

يمثل الاستثمار في صناديق المؤشرات (ETFs) استثماراً في محفظة من الاوراق المالية المتنوعة، ولذلك فإن أداء صناديق المؤشرات (ETFs) يتأثر مباشرة بأداء الاسهم المكونة له.

### ٣.٤.٢. خطأ التتبع

من الممكن الا يكون هناك تطابق تام بين أداء صناديق المؤشرات (ETFs) وأداء المؤشر المصممة عليه وذلك بسبب التكاليف الادارية، الاختلاف في التوقيت، والعوامل الاخرى.

### ٣.٤.٣. مخاطر سعر الصرف

يتعرض المستثمرون المستخدمون لعملة مختلفة عن عملتهم الاصلية فى استثماراتهم فى صناديق المؤشرات إلى مخاطر تقلبات سعر الصرف.

### ٣.٥. مقارنة بين صناديق المؤشرات المتداولة مع صناديق الاستثمار ومع الأسهم

الخصائص	صناديق المؤشرات المتداولة في البورصة	صناديق الاستثمار غير المتداولة	الأسهم
تنويع الاستثمار	✓	✓	✗
السيولة	✓	✗	✓
الشفافية	✓	✗	✓
المرونة	✓	✗	✓
تكلفة أقل	✓	✗	✓
إمكانية تتبع المؤشر	✓	✓	✗

### ٤. مخاطر الاستثمار

من المعلوم أنه لا يوجد استثمار بدون مخاطر، ولكن معرفة هذه المخاطر ومصادرها يمكن أن يساعد في وضع استراتيجية استثمارية قد تحمي من الخسائر التي قد ينكبدها المستثمر. إن بعض المخاطر التي قد تواجه المستثمرين هي بسبب المتغيرات الاقتصادية العالمية. وفي حالات أخرى فإن المخاطر قد تكون بسبب تباطؤ صناعة معينة. يجب على المستثمرين توخي الحذر لأن منتجات السوق المالية تنطوي على نسبة مخاطر أعلى من المنتجات الأخرى، ومن الأمثلة على بعض مخاطر الاستثمار:

- خسارة رأس المال
- تقلب الأسعار

### ٥. التخطيط المالي

يجب وضع خطة مالية توضح الأهداف الاستثمارية والاستراتيجيات اللازمة لتحقيقها، وتتضمن هذه الخطة ما يلي:

- ملخص الأصول القائمة
- قائمة بالأهداف المالية الأساسية والإطار الزمني لتحقيقها
- تقييم التكلفة المتوقعة لتحقيق هذه الأهداف
- قائمة بأنواع الاستثمارات اللازمة لتحقيق هذه الأهداف



• جدول تنفيذ هذه الاستثمارات

علمًا بأن التخطيط المالي هو عملية مستمرة، إذ يجب تقييم مدى التقدم في تحقيق الأهداف وتحديث قائمة الأهداف بانتظام، وتعديل الاستراتيجيات بحسب المتغيرات الحاصلة في الوضع المالي.

## ٦. الأخطاء الشائعة في الاستثمار وكيفية تجنبها

### ٦.١. التداول بشكل متكرر

إن الشراء والبيع بشكل متكرر ليس استراتيجية جيدة إن لم يكن المستثمر ذو خبرة في السوق المالية. معظم الاستثمارات الجيدة ترتفع وتهبط قيمتها خلال فترة زمنية طويلة، فإذا باع المستثمر بسرعة قد يخسر الأرباح على المدى الطويل، كذلك قد يخسر إذا باع متسرعا لأن السعر قد يهبط إلى أقل من المبلغ الذي تم دفعه لشراء الاستثمار ولكنه سرعان ما قد يعود لأعلى منه إذا كان اختيار الاستثمار سليما.

### ٦.٢. الاحتفاظ بالاستثمارات لفترة طويلة

تساهم متابعة أداء المحافظ الاستثمارية من فترة لأخرى في زيادة قوة أدائها من خلال بيع الاستثمارات ذات الأداء الضعيف، أما الاحتفاظ بالاستثمارات التي تتكبد الخسائر أو ذات العائد المتدني فسوف يؤدي إلى تقليص الأرباح السنوية. لذلك من الضروري متابعة المحافظ الاستثمارية وتقييمها بشكل دوري لمعرفة أداء أصولها ومكوناتها.

### ٦.٣. التوصيات والإشاعات المضللة

نتخذ العديد من القرارات في حياتنا بناء على إحساسنا الداخلي وحسب آراء الآخرين، ولكن عندما يتعلق الأمر بالاستثمار فالوضع يختلف، عليك أن تجتهد في البحث وتحاول الحصول على أعلى قدر من المعلومات والمؤشرات عن الشركة التي سوف تستثمر أموالك بها.

### ٦.٤. تخصيص المحفظة الاستثمارية في شركة واحدة

على الرغم من أن امتلاك أسهما في شركة واحدة قد يبدو استثماراً ممتازاً، إلا أن وضع جميع الأموال في سلة واحدة لا يعتبر استثماراً جيداً، حيث أن احتمالية أن تواجه أي شركة بعض المشاكل واردة بغض النظر عن مدى قوة سمعتها وأدائها. وإذا تم بيع الاستثمارات الأخرى لشراء مثل هذه الاستثمارات التي يتبين لاحقاً بأنها اختيارات غير جيدة، فإن المستثمر قد يخسر كل ما يملك.

### ٦.٥. الاقتراض من أجل الاستثمار

عندما تقرر الدخول في استثمار لاعتقادك بأنه سيدير الكثير من الأموال، فقد تكون فكرة اقتراض المال من المصرف أو من قريب أو صديق مغرية جداً لاستثمار أكبر قدر ممكن من المال وتحقيق الأرباح، ولكن إذا لم يكن مستوى أداء الاستثمار بالدرجة المأمولة فقد تخسر المبلغ المقترض وأموالك في الوقت ذاته. لذلك من الحكمة أن تستثمر بقدر ما تملكه فقط، ومن ثم يمكنك جمع رأس مال جيد بمرور الوقت.

## ٧. كيف تبدأ الاستثمار في البورصة؟

تقوم بإصدار أمر (بيع أو شراء) الى شركة السمسرة، وقد يكون الامر بسعر محدد وهنا يجب على السمسار أن ينفذ الامر بأفضل سعر ممكن على الا يتخطى هذا السعر المحدد أو أن يتم التنفيذ بسعر السوق وهنا يترك العميل للسمسار تنفيذ الامر بأفضل سعر من وجهة نظر المنفذ وهو أن يكون بأقرب سعر لإقفال الورقة المالية.

### ١. ٧. الفرق بين حالات البيع وحالات الشراء فى حالة البيع:

فى حالة البيع: يقوم العميل بتسليم الاوراق المالية أو المودعة بنظام الحفظ المركزي فى حالة الشراء: يقوم العميل بدفع قيمة الاوراق المالية لشركة السمسرة حتى تتمكن شركة الوساطة من تنفيذ أوامر العميل لابد من أن يتم إدراج وتسجيل البيانات الاساسية للعميل على قاعدة بيانات العملاء بالبورصة وتكويد العميل من خلال قسم الاكواد والذي يعطى لكل عميل كودين :

كود موحد على مستوى البورصة

كود خاص به فى شركة السمسرة

### ٢. ٧. عملية تنفيذ الامر

يقوم منفذ شركة السمسرة بتسجيل الاوامر (بيع - شراء) على نظام التداول بالبورصة المصرية بمجرد تلقيه الامر وبعد التحقق من سلامة العملية والكشف على أرصدة العميل الورقية فى حالة البيع والنقدية فى حالة الشراء، حيث يسمح نظام التداول بالقبول الالى أثناء جلسة التداول من الساعة ١٠ الى ٢:٣٠، ويحقق القبول الالى أعلى سعر للبيع وأقل سعر للشراء لتحقيق أكبر مصلحة للعميل المستثمر، ويتوقف القبول الالى على أولوية سعر تنفيذ الامر المسجل ثم وقت تنفيذ الامر. كما يحقق هذا النظام كفاءة وسرعة فى التنفيذ للحد من التدخل البشرى.

### ٣. ٧. مراقبة السوق

تقوم إدارة مراقبة السوق والتداول طوال مدة جلسة التداول بالتأكد من أن جميع العمليات داخل البورصة المصرية تتم وفقاً للشروط وقواعد التداول. وفى حالة إكتشاف أى تلاعب أو مخالفة لشروط التداول يكون من حق إدارة المراقبة على السوق أن تلغى هذه العملية بعد الحصول على موافقة رئيس البورصة، وكذلك تقوم إدارة مراقبة السوق بتحليل بيانات التداول بعد انتهاء الجلسة، وفى حالة اشتباه فى تلاعب تقوم البورصة بإخطار الهيئة العامة للرقابة المالية وهى الجهة المختصة بإلغاء العمليات بعد انتهاء التداول .

### ٤. ٧. تسوية العمليات

تقوم البورصة أثناء جلسة التداول بإرسال جميع العمليات آلياً "إلكترونياً" إلى شركة مصر للمقاصة والايدياع والقيود المركزي التى تقوم بأعمال المقاصة والتسوية، أى تضيف الى شركة السمسرة المشترية الاوراق المالية المشتراة وتقوم بخصم القيمة وسدادها لشركة السمسرة البائعة، كما تقوم شركات السمسرة بتسليم الاوراق المالية للعملاء المشترين وسداد النقدية للعملاء البائعين. وتتم هذه العملية من خلال ثلاثة أطراف رئيسية هم شركات السمسرة التى تنفذ التداول وشركة مصر للمقاصة

والايداع والقيود المركزي وأمين الحفظ، وهذه العملية تستغرق عادة يوم (T+1) بعد يوم التداول بالنسبة للأسهم ويوم واحد أيضاً بعد التداول بالنسبة للسندات الحكومية.

## ٨. اعرف حقوقك كمستثمر

- الحصول على أية حقوق متعلقة بالأسهم.
- حق الحصول على نصيب من موجودات الشركة عند التصفية.
- حق حضور جمعيات المساهمين والاشتراك في مداولاتها والتصويت على قراراتها.
- حق التصرف في الأسهم.
- حق مراقبة أعمال مجلس الإدارة ورفع دعوى المسؤولية على أعضاء المجلس.
- حق الاستفسار وطلب معلومات بما لا يضر مصالح الشركة ولا يتعارض مع أنظمة السوق المالية.

## ٩. حقوقك كمستثمر في الصناديق الاستثمارية

- حصولك على نسخة حديثة من شروط وأحكام الصندوق بدون مقابل.
- تزويدك بتقرير ربع سنوي عن صافي قيمة أصول وحدات الصندوق، وعدد الوحدات التي تملكها وصافي قيمتها، وسجل صفقاتك بما في ذلك أي توزيعات مدفوعة لاحقة لآخر تقرير تم تقديمه لك.
- تزويدك بالقوائم المالية المراجعة للصندوق بدون مقابل عند طلبها.
- إشعارك بأي تغيير جوهري في شروط وأحكام الصندوق وإرسال ملخص بهذا التغيير قبل سريانه بمدة لا تقل عن (٦٠) يوم.
- إشعارك بأي تغيير في مجلس إدارة الصندوق.
- تحديث شروط وأحكام الصندوق سنوياً من قبل مدير الصندوق لتظهر الرسوم والأتعاب الفعلية ومعلومات أداء الصندوق المعدلة وتزويدك بنسخة من الشروط والأحكام بعد تحديثها.
- على مدير الصندوق دفع عوائد الاسترداد للمستثمر في الأوقات المحددة لذلك.
- تقديم شكوى رسميه إلى هيئة السوق المالية عن طريق القنوات الرسمية حيث تضع هيئة السوق المالية على موقعها الإلكتروني قائمة بجميع صناديق الاستثمار القائمة والمدارة من قبل المؤسسات المالية، وذلك بهدف حماية المستثمرين من التعامل مع أشخاص غير مرخص لهم بالتعامل بالأوراق المالية.