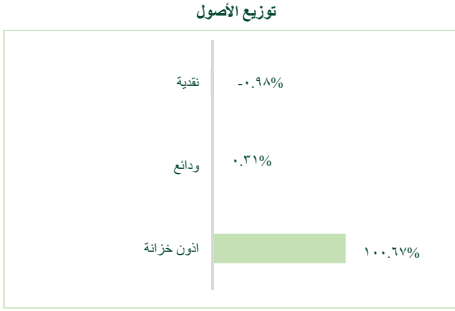


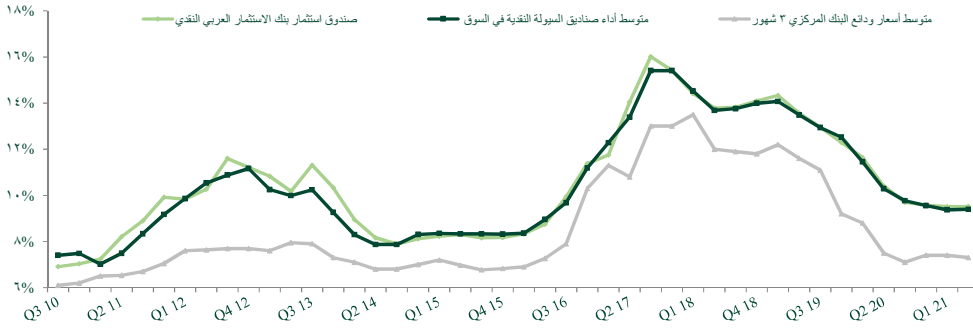
محفظة الصندوق



أداء الصندوق

الفترة	الأداء
الربع الثاني ٢٠٢١	٩,٥٢%
العائد منذ بداية العام	٩,٦٢%
٢٠٢٠	١٠,٧٤%
٢٠١٩	١٣,٩٥%
منذ ٥ سنوات	١٢,٩٨%
منذ التأسيس	١٠,٩٧%

الاداء



تحليل السوق

أداء السوق

- سجل إجمالي الناتج المحلي الحقيقي أرقام أولية بلغت ٢.٩% خلال الربع الأول من عام ٢٠٢١ مقارنة بـ ٢.٠% خلال الربع السابق.
- زيادة معدل البطالة إلى ٧.٤% خلال الربع الأول من عام ٢٠٢١ مقارنة بـ ٧.٢% الربع السابق.
- ارتفاع أسعار السلع الغذائية والسلع الأخرى بسبب عوامل العرض والطلب، مما أدى إلى عدم وضوح ما سيأتي في المستقبل. علاوة على ذلك قرر البنك المركزي الإبقاء على أسعار الفائدة دون تغيير مع تحقيق هدف متوسط معدل التضخم بلغ ٧% (+/-) في الربع الرابع من عام ٢٠٢٢ واستقرار الأسعار على المدى المتوسط.
- سجل ميزان المدفوعات المصري فائض بلغ ٣٣٠ مليون دولار في الربع الثالث من عام ٢٠٢١/٢٠٢٠ بالمقارنة بعجز بلغ ٥.٥٣ مليار دولار العام الماضي.
- ارتفاع نسبة ملكية الأجانب في أذون الخزانة إلى ٢٢.٣ مليار دولار حتى نهاية شهر مايو من ٢٠.٩ مليار دولار حتى نهاية شهر أبريل.
- وقد بلغ متوسط العائد صافي من الضرائب على أذون الخزانة خلال الربع الثاني من العام ١٣.١٩%، ١٣.٣٨%، ١٣.٣٨%، ١٣.٣٠% و ١٣.٣٠% لإصدارات أذون الخزانة لمدة ثلاث أشهر، ستة أشهر، تسعة أشهر والعام على التوالي.

التطورات الاقتصادية

- قررت لجنة السياسة النقدية للبنك المركزي المصري بالحفاظ على أسعار الفائدة ليصبح سعر عائد الإيداع لليلة الواحدة عند ٨.٢٥% وسعر الإقراض لليلة الواحدة عند ٩.٢٥%، مما كان متوقع قام البنك المركزي بتخفيض أسعار الفائدة بـ ١.٥% منذ بداية السياسة التوسعية في فبراير ٢٠١٨ حتى نوفمبر ٢٠٢٠. وأشار البنك المركزي أن معظم المؤشرات المصرية تتعافى تدريجياً إلى مستويات ما قبل جائحة كوفيد-١٩، في حين ارتفعت أسعار النفط العالمية والسلع الأخرى لتصل إلى مستويات تفوقت على مستويات التي وصلوا إليها بعد الجائحة، مع عدم اليقين بشأن اتجاه أسعارها في المستقبل. نتيجة لذلك، قررت لجنة السياسة النقدية إبقاء سعر الفائدة دون تغيير.
- أعلن صندوق النقد الدولي عن استكمال برنامج اتفاقية الاستعداد الائتماني (SBA) الذي أطلقته مصر مع صندوق النقد الدولي عند انتشار فيروس كورونا المستجد COVID-19، والذي يهدف الطريق أمام مصر لتلقي ١.٦ مليار دولار التي تمثل الشريحة الثالثة من القرض. وأشار صندوق النقد الدولي إلى أن صافي الاحتياطيات الدولية في مصر وصيد الميزانية الأولية تجاوزا هدف البرنامج، بينما ظل التضخم ضعيفاً.
- أعلن مجلس الشعب عن تصديق ميزانية العام المالي ٢٠٢٢/٢٠٢١ المقدم من الحكومة، بتوقعات لتحقيق نمو الناتج المحلي بـ ٥.٤% بالإضافة إلى تخفيض عجز الموازنة إلى إجمالي الناتج المحلي ٦.٧%، وتستههدف الميزانية إجمالي إيرادات تبلغ ١.٣ تريليون جنيه مصري فيما تصل إجمالي المصروفات إلى ١.٨ تريليون جنيه مصري. وتشمل قفزة الإنفاق الحكومي زيادة بنسبة ٢٧.٦% في الاستثمار العام لتصل إلى ٣٥٨ مليار جنيه مصري بالإضافة إلى زيادة ١١.٤% في أجور وتوظيفات موظفي الدولة لتصل إلى ٣٦١ مليار جنيه مصري.
- استمرار شراء الأجانب سندات خزانة إضافية بقيمة ١.٥ مليار دولار خلال شهر مايو مما أدى إلى ارتفاع إجمالي نسبة الأجانب إلى أعلى مستوى على الإطلاق عند ٢٢.٣ مليار دولار. ونلاحظ أن الأجانب يمتلكون حالياً ٢٣% من إجمالي سوق الخزانة المصري. وسجلوا صافي مشترون في السوق منذ يوليو ٢٠٢٠ باستثناء مارس ٢٠٢١ حيث تحولوا إلى صافي بائعون. ومع ذلك، استأنفوا مركز الشراء في الشهرين التاليين.
- تضاعف عجز الحساب الجاري بـ ١.٨ مرة من ٧.٣٤ مليار دولار خلال التسعة أشهر الأولى من العام المالي ٢٠١٩/٢٠٢٠ إلى ١٣.٣٠ مليار دولار خلال التسعة أشهر الأولى من العام المالي ٢٠٢٠/٢٠٢١. ترجع الزيادة في عجز الحساب الجاري بشكل أساسي إلى تراجع عوائد قطاع السياحة إلى ١.١٤ مليار دولار فقط مقارنة بـ ٦.٧٢ مليار دولار في التسعة أشهر الأولى من العام المالي ٢٠١٩/٢٠٢٠ قبل انتشار وباء كوفيد-١٩. عوض جزئياً زيادة التحويلات من الخارج التي زادت بنسبة ٨.٨% من ٢١.٣١ مليار دولار إلى ٢٣.١٩ مليار دولار.
- أعلنت شركة جي بي مورجان أن مصر مدرجة في قائمة مراقبة الانضمام للمؤشر إلى مؤشر GBI-EM لسوق الدين المحلي. وأعلن البيان أن من المتوقع أن مصر ستكون لها وزن بنسبة ١.٨% مما سينتج عنه تعافيات ثنائية بحوالي ٤.٠ مليار دولار. سيتم اتخاذ القرار النهائي بشأن الإدراج في المراجعة التالية للمؤشر في شهر أكتوبر. نلاحظ أن الأجانب يمتلكون حالياً حوالي ١٥% من سوق الدين المحلي في مصر بينما، وبالتالي فتمصر مصر الي المؤشر سوف يساهم في تقليل تكاليف الاقتراض.
- أعلنت الحكومة عن زيادة أسعار الكهرباء بمتوسط ١٣% للاستهلاك السكني مقارنة بزيادة ١٩% في العام الماضي. صرحت الحكومة بأنها مدت خطتها لتحرير التدرجي الكامل للدعم إلى السنة المالية ٢٠٢٥/٢٠٢٤ بدلاً من السنة المالية ٢٠٢٢/٢٠٢١ للأخذ في الاعتبار الأثر الاقتصادي للوباء على المواطنين. ومن المتوقع أن إجمالي تكلفة تحرير أسعار الكهرباء المتأخر الميزانية حوالي ٢٦.٧ مليار جنيه مصري على مدى الثلاث سنوات المقبلة.
- أعلن البنك المركزي عن ارتفاع الاحتياطي النقد الأجنبي خلال شهر يونيو ليلعب ٤٠.٦ مليار دولار مقارنة بـ ٤٠.٥ مليار دولار خلال شهر مايو، مما يعني نسبة تغطية للواردات ٧.١ شهر. نلاحظ أن ارتفاع الاحتياطي الأجنبي بنسبة ١٢.٧% من أدنى مستوى مسجل في شهر مايو ٢٠٢٠ إلى ٣٦ مليار دولار، ولكن لا يزال أقل من مستوى ٤٥.٥١ مليار دولار قبل كوفيد-١٩ في شهر فبراير ٢٠٢٠.
- ارتفع معدل التضخم في شهر يونيو ٢٠٢١ ليصل إلى ٤.٩% بالمقارنة بـ ٤.١% في شهر مايو ٢٠٢١. ويعتبر هذا أدنى مستوى منذ عشرة سنوات. لاحظ أن معدل التضخم لا يزال ضعيفاً منذ بداية عام ٢٠٢٠ ونتوقع أن يرتفع التضخم تدريجياً في النصف الثاني من عام ٢٠٢١ في ظل الارتفاع المستمر في أسعار السلع العالمية التي ستجبر المتجنون على ارتفاع الأسعار تدريجياً. على الرغم من ارتفاع معدلات التضخم، نعتقد أن مصر ستظل تعمل في سعر فائدة إيجابي، لكننا لا نتوقع أي تخفيضات في أسعار الفائدة أخرى من البنك المركزي حتى نهاية العام.

استراتيجية الاستثمار

- يتجه مدير الاستثمار في زيادة مدة الصندوق، للاستفادة من العائد المرتفع المتوقع من التحسن الاقتصادي التدريجي بالإضافة إلى استمرار السياسة النقدية التوسعية.

التقرير الربع سنوي

الربع الثاني ٢٠٢١

هدف الاستثمار

الهدف الاستثماري الرئيسي للصندوق هو تعظيم رأس مال 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 أذون الخزانة وسندات الخزانة وسندات الشركات وسندات التوريق والودائع.
- الحد الأقصى لمدة أي استثمار من استثمارات الصندوق ثلاثة عشر شهراً والمتوسط المرجح لمدة الصندوق لا يتعدى ١٥٠ يوم.

الاكتتاب/الاسترداد

- يقدم الصندوق سيولة يومية للمستثمرين
- يتم تحديد سعر الوتيرة يوميا
- الحد الأدنى للاكتتاب هو ١٠٠ وثيقة استثمارية

بيانات الصندوق

نوع الصندوق	سوق مفتوح
تاريخ التأسيس	يونيو-٢٠١٠
سعر الوتيرة	١١,٦٠٢١٤ ج.م.
إجمالي التوزيعات من التأسيس	١١,٣٩ ج.م.
المدة	١١٤,٣٣ أيام
حجم الصندوق	٥٢٠,٩١ مليون ج.م.
كود الصندوق في Bloomberg	EFGAIBM
كود ISIN الخاص بالصندوق	٦٨٠٧٤٥٧٩

مدير الاستثمار

شركة الإدارة	هيرميس لإدارة الصناديق
مدير الاستثمار	يحيى عبد الطيف
مساعد مدير الاستثمار	علي سلام

بيانات التواصل

بنك الاستثمار العربي	
تليفون	١٦٦٩٧
العنوان الإلكتروني	<a href="http://www.aibegppl.com/index">http://www.aibegppl.com/index</a>