

محفظة الصندوق

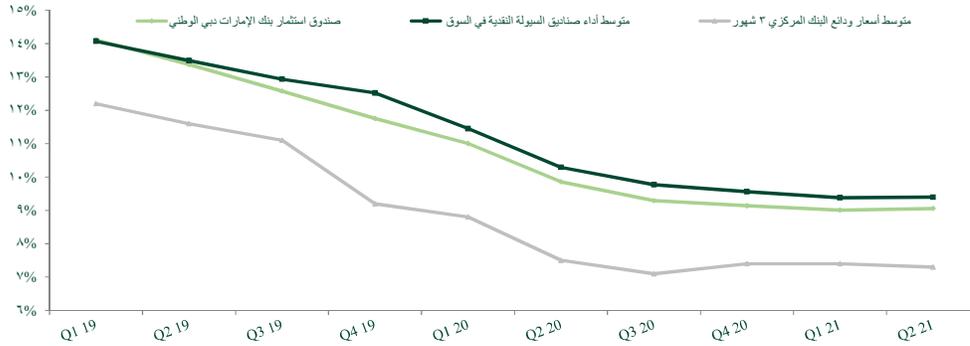
توزيع الأصول

أذون خزائنة	99.19%
ودائع	1.01%
التقنية	-0.70%

أداء الصندوق

الفترة	الأداء
الربع الثاني 2021	9.06%
2020	10.19%
2019	13.09%
منذ بداية العام	9.13%
منذ التأسيس	11.64%

الإداء



تحليل السوق

أداء السوق

- سجل إجمالي الناتج المحلي الحقيقي أرقام أولية بلغت 2.9% خلال الربع الأول من عام 2021 مقارنة بـ 2.0% خلال الربع السابق.
- زيادة معدل البطالة الي 7.4% خلال الربع الأول من عام 2021 مقارنة بـ 7.2% السابق.
- ارتفاع أسعار السلع الغذائية والسلع الأخرى بسبب عوامل العرض والطلب، مما أدى الي عدم وضوح ما سيأتي في المستقبل. علاوة على ذلك قرر البنك المركزي الإبقاء على أسعار الفائدة دون تغيير مع تحقيق هدف متوسط معدل تضخم بلغ 7% (+/-) في الربع الرابع من عام 2022 واستقرار الأسعار على المدى المتوسط.
- سجل ميزان المدفوعات المصري فائض بلغ 330 مليون دولار في الربع الثالث من عام 2020/2021 بالمقارنة بعجز بلغ 5.53 مليار دولار العام الماضي.
- ارتفاع نسبة ملكية الأجنبي في أذون الخزائنة الي 22.3 مليار دولار حتى نهاية شهر مايو من 20.9 مليار دولار حتى نهاية شهر أبريل.
- وقد بلغ متوسط العائد صافي من الضرائب على أذون الخزائنة خلال الربع الثاني من العام 13.19%، 13.38%، 13.38% و 13.30% لإصدارات أذون الخزائنة 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 8.25% وسعر الإقراض لليلة الواحدة عند 9.25%، مما كان متوقع قام البنك المركزي بخفض أسعار الفائدة بـ 1.0% منذ بداية السياسة التوسعية في فبراير 2018 حتى نوفمبر 2020. وأشار البنك المركزي أن معظم المؤشرات المصرية تتعافى تدريجياً إلى مستويات ما قبل جائحة كوفيد-19، في حين ارتفعت أسعار النفط العلمية والسلع الأخرى لتصل إلى مستويات توقفت 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 إلى دعم الاقتصاد المصري. 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 2021/2022 المقدمة من الحكومة، بتوقعات لتحقيق نمو الناتج المحلي بـ 5% بالإضافة إلى تخفيض عجز الموازنة الي إجمالي الناتج المحلي الي 6.7% وتسييف الميزانية إجمالي إيرادات تبلغ 1.3 تريليون جنيه مصري فيما تصل إجمالي المصروفات الي 1.8 تريليون جنيه مصري. وتشمل قفوة الانفاق الحكومي زيادة بنسبة 27.2% في الاستثمار العام لتصل الي 358 مليار جنيه مصري بالإضافة الي زيادة 11.4% في أجور وتعميمات موظفي الدولة لتصل الي 361 مليار جنيه مصري.
- استمرار شراء الاجتبات سندات خزائنة اضافية بقيمة 1.5 مليار دولار خلال شهر مايو مما أدى الي ارتفاع إجمالي نسبة الاجتبات الي اعلى مستوى علي الإطلاق عند 22.3 مليار دولار. تلاحظ أن الاجتبات يمتلكون حالياً 23% من إجمالي سوق الخزائنة المصري. وسجلوا صافي مشترون في السوق منذ يوليو 2020 باستثناء مارس 2021 حيث تحولوا الي صافي بائعون. ومع ذلك، استأنفوا مركز الشراء في الشهرين التاليين.
- تضاعف عجز الحساب الجاري بـ 1.8 مرة من 7.34 مليار دولار خلال التسعة أشهر الأولى من العام المالي 2019/2020 الي 13.30 مليار دولار خلال التسعة أشهر الأولى من العام المالي 2020/2021. ترجع الزيادة في عجز الحساب الجاري بشكل أساسي الي تراجع عائد قطاع السياحة الي 1.4 مليار دولار فقط مقارنة بـ 6.72 مليار دولار في التسعة أشهر الأولى من العام المالي 2019/2020 قبل انتشار وباء كوفيد-19. عرض جزئياً زيادة التحويلات من الخارج التي زادت بنسبة 7.8% من 21.31 مليار دولار إلى 23.19 مليار دولار.
- أعلنت شركة جي بي مورجان أن مصر مدرجة في قائمة مراقبة الانضمام للموشر GBI-EM لسوق الدين المحلي. وأعلن البيان أن من المتوقع أن مصر ستكون لها وزن بنسبة 1.8% مما سيمنحها عتد تقديرات تقايني بحوالي 4.0 مليار دولار. سيتم اتخاذ القرار النهائي بشأن الإجراء في المراجعة التالية للموشر في شهر أكتوبر. تلاحظ أن الاجتبات يمتلكون حالياً حوالي 7.1% من سوق الدين المحلي في مصر بينما، وبالتالي فمصر الي المؤشر سوف يساعد في تقليل تكاليف الاقتراض.
- أعلنت الحكومة عن زيادة أسعار الكهرباء بمتوسط 13% للاستهلاك السكني مقارنة بزيادة 19% في العام الماضي. صرحت الحكومة بأنها مدت خطتها للتحريز التدريجي الكامل للدعم الي السنة المالية 2024/2025 بدلاً من السنة المالية 2021/2022. للأخذ في الاعتبار الأثر الاقتصادي للوباء على المواطنين. ومن المتوقع أن إجمالي تكلفة تحرير أسعار الكهرباء المتأخر الميزانية حوالي 26.7 مليار جنيه مصري على مدى الثلاث سنوات المقبلة.
- أعلن البنك المركزي عن ارتفاع الاحتياطي النقد الأجنبي خلال شهر يونيو ليلعب 40.6 مليار دولار مقارنة بـ 41.5 مليار دولار خلال شهر مايو، مما يعني نسبة تغطية للواردات 7.1 شهر. تلاحظ أن ارتفاع الاحتياطي الأجنبي بنسبة 12.7% من أدنى مستوى مسجل في شهر مايو 2020 عند 36 مليار دولار، ولكن لا يزال أقل من مستوى 45.01 مليار دولار قبل كوفيد-19 في شهر فبراير 2020.
- ارتفع معدل التضخم في شهر يونيو 2021 ليصل الي 4.9% بالمقارنة بـ 4.4% في شهر مايو 2021 و 6.1% في أبريل 2021. ويعتبر هذا أدنى مستوى منذ عشرة سنوات. لاحظ أن معدل التضخم لا يزال ضعيفاً منذ بداية عام 2020 وتوقع أن يرتفع التضخم تدريجياً في النصف الثاني من عام 2021 في ظل الارتفاع المستمر في أسعار السلع العالمية التي ستجذب المنتجين 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 الي زيادة مدة الصندوق، للاستفادة من العائد المرتفع المتوقع من التحسن الاقتصادي التدريجي بالإضافة الي استمرار السياسة النقدية التوسعية.

التقرير الربع سنوي

الربع الثاني 2021

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 الخزائنة وسندات الخزائنة وسندات الشركات وسندات التوريق والودائع.
- الحد الأقصى لمدى استثمار أي استثمار من استثمارات الصندوق ثلاثة عشر شهراً والمتوسط المرجح لمدة الصندوق لا يتعدى 100 يوم.

الاكتتاب/الاسترداد

- يقدم الصندوق سيولة يومية للمستثمرين
- يتم تحديد سعر الوثيقة يوميا
- الحد الأدنى للاكتتاب هو 25 وثيقة استثمارية

بيانات الصندوق

نوع الصندوق	سوق مفتوح
تاريخ التأسيس	ديسمبر-2018
سعر الوثيقة	1,020.73 ج.م.
إجمالي التوزيعات من التأسيس	0.00 ج.م.
المدة	119,000 أيام
حجم الصندوق	948,633 مليون ج.م.
كود الصندوق في Bloomberg	MAZIDFD
كود ISIN الخاص بالصندوق	2387794

مدير الاستثمار

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

بيانات التواصل

بنك الإمارات دبي الوطني	
تليفون	16664
العنوان الإلكتروني	http://www.emiratesnbd.com/eg/egypt-ar