

محفظة الصندوق

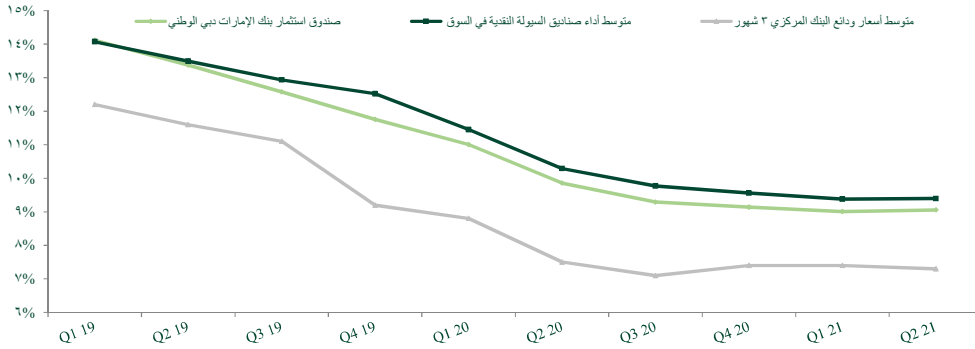
توزيع الأصول

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 ٢.٩% خلال الربع الأول من عام ٢٠٢١ مقارنة بـ ٢.٠% خلال الربع السابق.
- زيادة معدل البطالة الي ٧.٤% خلال الربع الأول من عام ٢٠٢١ مقارنة بـ ٧.٢% السابق.
- ارتفاع أسعار السلع الغذائية والسلع الأخرى بسبب عوامل العرض والطلب، مما أدى الي عدم وضوح مسياتي في المستقبل. علاوة على ذلك قرر البنك المركزي الإبقاء على أسعار الفائدة دون تغيير مع تحقيق هدف متوسط معدل تضخم 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 ٢٠٢٠/٢٠٢١ بالمقارنة بعجز بلغ ٥.٥٣ مليار دولار العام الماضي.
- ارتفاع نسبة ملكية الأجنبي في أذون الخزائنة الي 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 الخزائنة خلال الربع الثاني من العام ١٣.١٩%، ١٣.٣٨%، ١٣.٣٨% و ١٣.٣٠% 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 ٨.٢٥% وسعر الإقراض لليلة الواحدة عند ٩.٢٥%، مما كان متوقع قام البنك المركزي بخفض 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 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 لتوفير دعم مالي بقيمة 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 المقدمة من الحكومة، بتوقعات لتحقيق نمو الناتج المحلي بـ ٥.٥% بالإضافة إلى تخفيض عجز الموازنة الي إجمالي الناتج المحلي الي ٦.٧% وتسييف الميزانية إجمالي إيرادات تبلغ ١.٣ تريليون جنيه مصري فيما تصل إجمالي المصروفات الي ١.٨ تريليون جنيه مصري. وتشمل قفوة الانفاق الحكومي زيادة بنسبة ٢٧.٦% في الاستثمار العام لتصل الي ٣٥٨ مليار جنيه مصري بالإضافة الي زيادة ١١.٤% في أجور وتعميمات موظفي الدولة لتصل الي ٣٦١ مليار جنيه مصري.
- استمرار شراء الاجتبات سندات خزائنة اضافية بقيمة ١.٥ مليار دولار خلال شهر مايو مما أدى الي ارتفاع إجمالي نسبة الاجتبات الي اعلى مستوى علي الإطلاق عند ٢٢.٣ مليار دولار. تلاحظ أن الاجتبات يمتلكون حالياً ٢٣% من إجمالي سوق الخزائنة المصري. وسجلوا صافي مشترون في السوق منذ يوليو ٢٠٢٠ باستثناء مارس ٢٠٢١ حيث تحولوا الي 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 الي ١٣.٣٠ مليار دولار خلال التسعة أشهر الأولى من العام المالي ٢٠٢٠/٢٠٢١. ترجع الزيادة في عجز الحساب الجاري بشكل أساسي الي تراجع عائد قطاع السياحة الي ١.٤ مليار دولار فقط مقارنة بـ ٦.٧٢ مليار دولار في التسعة أشهر الأولى من العام المالي ٢٠١٩/٢٠٢٠ قبل انتشار وباء كوفيد-١٩. عرض 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 سيمنحها عتد نفقات ثنائية بحوالي ٤.٠ مليار دولار. سيتم اتخاذ القرار النهائي بشأن الإدراج في المراجعة التالية للمؤشر في شهر أكتوبر. تلاحظ أن الاجتبات يمتلكون حالياً حوالي ٧.١% من سوق الدين المحلي في مصر بينما، وبالتالي فمصر الي المؤشر سوف يساعد 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 السعر الكامل للدعم الي السنة المالية ٢٠٢٥/٢٠٢٤ بدلاً من السنة المالية ٢٠٢٢/٢٠٢١. للأخذ في الاعتبار الأثر الاقتصادي للوابة 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. تلاحظ أن ارتفاع الاحتياطي الأجنبي بنسبة ١٢.٧% من أدنى مستوى مسجل في شهر مايو ٢٠٢٠ عند 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 ٤.٤% في شهر مايو ٢٠٢١ و ٤.١% في أبريل ٢٠٢١. ويعتبر هذا أدنى مستوى منذ عشرة سنوات. لاحظ أن معدل التضخم لا يزال ضعيفاً منذ بداية عام ٢٠٢٠ وتوقع أن يرتفع التضخم تدريجياً في النصف الثاني من عام ٢٠٢١ 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

- يتمتع مدير الاستثمار في زيادة مدة الصندوق، للاستفادة من العائد المرتفع المتوقع من التحسن الاقتصادي التدريجي بالإضافة الي 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 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 ١٥٠ يوم.

الاكتتاب/الاسترداد

- يقدم الصندوق سيولة يومية للمستثمرين
- يتم تحديد سعر الوتيفة يوميا
- الحد الأدنى للاكتتاب هو ٢٥ وثيقة استثمارية

بيانات الصندوق

نوع الصندوق	سوق مفتوح
تاريخ التأسيس	ديسمبر-٢٠١٨
سعر الوتيفة	١,٣٢٥,٠٧٣ ج.م.
إجمالي التوزيعات من التأسيس	٠,٠٠٠ ج.م.
المدة	١١٩,٠٠٠ أيام
حجم الصندوق	٩٤٨,٦٣٣ مليون ج.م.
كود الصندوق في Bloomberg	MAZIDFD
كود ISIN الخاص بالصندوق	٢٣٨٧٧٩٤

مدير الاستثمار

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

بيانات التواصل

بنك الإمارات دبي الوطني	
تليفون	١٦٦٦٤
العنوان الإلكتروني	http://www.emiratesnbd.com/egypt-ar