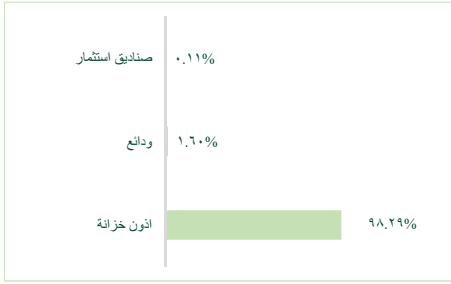


## محفظة الصندوق

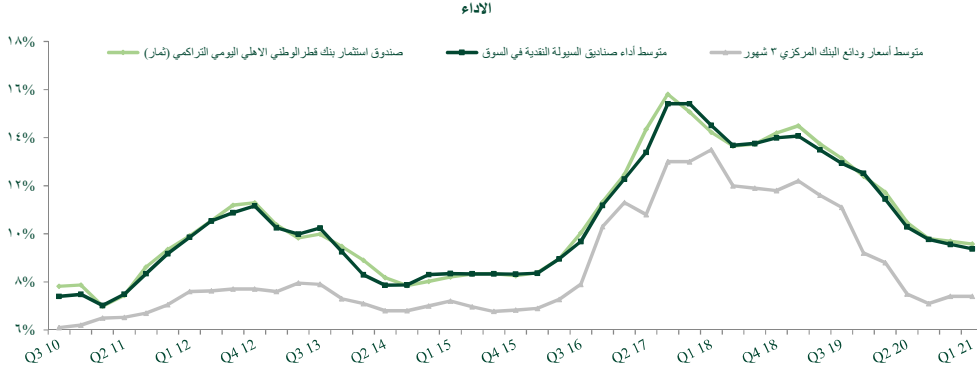
### توزيع الأصول



### أداء الصندوق

الفترة	الأداء
الربع الأول 2021	9.08%
العائد منذ بداية العام	9.08%
2020	10.83%
2019	14.13%
منذ 5 سنوات	13.02%
منذ التأسيس	10.28%

### الأداء



## تحليل السوق

### أداء السوق

- شهد الربع الأول من عام 2021 تحسن تدريجي في المؤشرات الرئيسية تعود إلى مستويات ما قبل الجائحة. بالإضافة إلى ذلك، شهد الاقتصاد العالمي تحسن ولكن بمعدلات مختلفة عبر الدول والقطاعات المختلفة، بسبب استمرار تأثير كوفيد-19 على التوقعات الاقتصادية.
- وصلت استثمارات الجانب في الدين المصري إلى أعلى مستوى تاريخيا، مما عكس التفتحات الخارجية التي شهدها عام 2020 بسبب انتشار فيروس كوفيد-19، حيث وصل إجمالي مقتنيات الجانب من أذون الخزائنة والسندات إلى 28.5 مليار دولار حتى آخر فبراير.
- وضعت جي بي مورجان مصر على قيد المراجعة للتأكد من جدارتها للانضمام إلى مؤشر السندات الحكومية - الأسواق الناشئة، مما قد يمنح مصر وزناً بنسبة 1.8% في GBI-EM Global Diversified.
- وقد بلغ متوسط العائد صافي من الضرائب على أذون الخزائنة خلال الربع الرابع من العام 13.14%، 13.43%، 13.41%، 13.40% لإصدارات أذون الخزائنة لمدة ثلاث أشهر، ستة أشهر، تسعة أشهر والعام على التوالي.

### التطورات الاقتصادية

- ارتفع إجمالي الناتج المحلي بنسبة 2.0% في الربع الثاني من عام 2020 من 212.20 في الربع الأول من عام 2020 مما يعني نمو إجمالي الناتج المحلي بنسبة 1.4% في النصف الأول من عام 2020 مقارنة بنمو ما قبل جائحة الكوفيد بنسبة 0.6% في النصف الأول من 2020. تتوقع الحكومة أن يواصل نمو إجمالي الناتج المحلي تحسن تدريجي في النصف الثاني من عام 2020 حيث ارتفع إلى 2.8% في الربع الثالث و 0.3% في الربع الرابع، مما يعني نسبة إجمالي الناتج المحلي المتوقع بـ 2.7% في السنة المالية 2020/21. ويعتبر الضغط على قطاع السياحة بالإضافة إلى تراجع الاستهلاك المحلي الخاص من العوامل المؤثرة على معدلات النمو.
- تضاعف عجز الحساب الجاري من 1.38 مليار دولار في الربع الأول من عام 2020 إلى 2.79 مليار دولار في الربع الأول من عام 2021. ترجع الزيادة في عجز الحساب الجاري بشكل أساسي إلى تراجع عوائد قطاع السياحة إلى 0.3 مليار دولار فقط مقارنة بـ 3.2 مليار دولار في الربع الأول من 2020. 19/20 انتشار وباء كوفيد-19. عوض جزئياً زيادة التحولات من الخارج التي زادت بنسبة 19.9% إلى 6.63 مليار دولار إلى 7.95 مليار دولار انخفاض قطاع السياحة.
- أعلنت مصر عن بيع سندات بقيمة 3.75 مليار دولار على ثلاث شرائح بأجل استحقاق خمس وعشرة وأربعين سنة. وجاء توزيع الإصدار على النحو التالي: 750 مليون دولار في سندات لأجل 5 سنوات بنسبة 3.87%، 1.5 مليار دولار في سندات لأجل 10 سنوات بنسبة 0.87%، و 1.5 مليار دولار في سندات لأجل 40 سنة بنسبة 7.0%.
- 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 بتخفيض أسعار الفائدة بـ 100% منذ بداية السياسة التوسعية في فبراير 2018. وحتى نوفمبر 2020. وأشار البنك المركزي أن معظم المؤشرات المصرية تتعافى تدريجياً إلى مستويات ما قبل جائحة كوفيد-19، في حين ارتفعت أسعار النفط العالمية والبلغ 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.
- أعلنت الحكومة عن مشروع ميزانيتها للسنة المالية 2021/22 التي تستهدف تحقيق فائض أولي بنسبة 1.0% وعجز إجمالي بنسبة 2.6% من إجمالي الناتج المحلي. تقترض الميزانية زيادة بنسبة 16.4% في إجمالي الإيرادات، في حين أن من المتوقع نمو الأجور بنسبة 11.4%، الميزانية لم يوافق عليها البرلمان بعد ولم يوقعها الرئيس.
- أعلن البنك المركزي عن ارتفاع الاحتياطي النقد الأجنبي خلال شهر مارس ليبلغ 40.3 مليار دولار مقارنة بـ 40.2 مليار دولار خلال شهر فبراير. نلاحظ أن هذه الزيادة حدثت بالرغم من انخفاض قيمة الذهب الذي يمتلكه البنك المركزي بحوالي 140 مليون دولار بسبب انخفاض سعر الذهب العالمي. وأخيراً نلاحظ أن اختيار البنك المركزي بعدم إبراج عوائد السندات الدولية البالغة 3.75 مليار دولار في الاحتياطي الرسمية بل ضمها إلى احتياطي المستوى الثاني التي فزت بمقدار 3.1 مليار دولار لتصل إلى 7.8 مليار دولار أمريكي.
- استقر معدل التضخم في شهر مارس 2021 ليصل إلى 4.5% على نفس مستوى شهر فبراير، ويعتبر هذا أدنى مستوى منذ عشرة سنوات.

### استراتيجية الاستثمار

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

## التقرير الربع سنوي

### الربع الأول 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 من استثمارات الصندوق ثلاثة عشر شهراً والمتوسط المرجح لمدة الصندوق لا يتعدى 150 يوم.

### الاكتتاب/الاسترداد

- يقدم الصندوق سيولة يومية للمستثمرين
- يتم تحديد سعر الوثيقة يوميا
- الحد الأدنى للاكتتاب هو 100 وثيقة استثمارية

### بيانات الصندوق

نوع الصندوق	سوق مفتوح
تاريخ التأسيس	سبتمبر 2006
سعر الوثيقة	413,423 ج.م.
اجمالي التوزيعات من التأسيس	0 ج.م.
المدة	101,53 أيام
حجم الصندوق	4,277,63 مليون ج.م.
كود الصندوق في Bloomberg	EFGNSGB
كود ISIN الخاص بالصندوق	60077071

### مدير الاستثمار

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

### بيانات التواصل

بنك قطر الوطني الأهلي	19700
تليفون	
العنوان الإلكتروني	<a href="http://www.qnbalahli.com/">http://www.qnbalahli.com/</a>