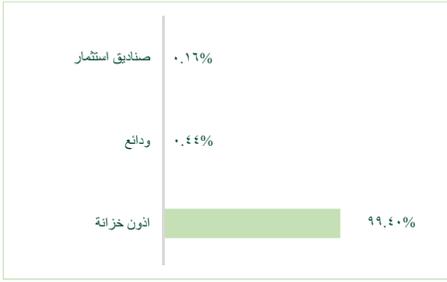


محفظة الصندوق

توزيع الأصول



أداء الصندوق

الفترة	الأداء
الربع الثاني 2021	9.05%
العائد منذ بداية العام	9.68%
2020	10.83%
2019	14.13%
منذ 5 سنوات	13.05%
منذ التأسيس	10.27%

الأداء



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 إلى 7.4% خلال الربع الأول من عام 2021 مقارنة بـ 7.2% 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 تضخم بلغ 1% (-/+ 2%) في الربع الرابع من عام 2021 واستقرار الأسعار على المدى المتوسط.
- سجل ميزان المدفوعات المصري فائض بلغ 330 مليون دولار في الربع الثالث من عام 2021/2020 بالمقارنة بعجز بلغ 5.03 مليار دولار العام الماضي.
- ارتفاع نسبة ملكية الأجانب في أذون الخزائنة إلى 22.3 مليار دولار حتى نهاية شهر مايو من 20.9 مليار دولار حتى نهاية شهر أبريل.
- وقد بلغ متوسط العائد صافى 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 10.5% 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 العالمية 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 الطريق أمام مصر لتلقي 1.6 مليار دولار التي تمثل الشريحة الثالثة من القرض. وأشار صندوق النقد الدولي إلى أن صافي الاحتياطيات الدولية في مصر ورصيد 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 5.4% بالإضافة إلى تخفيض عجز الموازنة إلى إجمالي الناتج المحلي بـ 6.7% وتسييف الميزانية إيراداً تبلغ 1.3 تريليون جنيه مصري فيما تصل إجمالي المصروفات إلى 1.8 تريليون جنيه مصري. وتشمل قنوة الإنفاق الحكومي زيادة بنسبة 57.6% في الاستثمار العام لتصل إلى 358 مليار جنيه مصري بالإضافة إلى زيادة 11.4% في أجور وتعويضات موظفي الدولة لتصل إلى 361 مليار جنيه مصري.
- استمرار شراء الأجانب سندات خزائنة اضافية بقيمة 1.5 مليار دولار خلال شهر مايو مما أدى إلى ارتفاع إجمالي نسبة الأجانب إلى أعلى مستوى على الإطلاق عند 22.3 مليار دولار. نلاحظ أن الأجانب يمتلكون حالياً 23% من إجمالي سوق الخزائنة المصري. وسجلوا صافى مشترو في السوق منذ يوليو 2020 باستثناء مارس 2021 حيث تحولوا إلى صافى بانعون. 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 إلى 13.30 مليار دولار خلال التسعة أشهر الأولى من العام المالي 2020/2021. ترجع الزيادة في عجز الحساب الجاري بشكل أساسي إلى تراجع عوائد قطاع السياحة إلى 1.14 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 21.31% من 21.31 مليار دولار إلى 23.19 مليار دولار.
- أعلنت شركة جي بي مورجان أن مصر متدرجة في قائمة مراقبة الائتمام للمؤشر GBI-EM لسوق الدين المحلي. وأعلن البيان أن من المتوقع أن مصر ستكون لها وزن بنسبة 1.8% مما سيثبت عنه تحففت تقائمية بحوالي 4.0 مليار دولار. سيتم اتخاذ القرار النهائي بشأن الإدراج في المراجعة التالية للمؤشر في شهر أكتوبر. نلاحظ أن الأجانب يمتلكون حالياً حوالي 7.5% من سوق الدين المحلي في مصر بينما وبالتالي فتم مصر إلى المؤشر سوف يساعد في تقليل تكاليف الاقتراض.
- أعلنت الحكومة عن زيادة أسعار الكهرباء بمتوسط 13% للاستهلاك السكني مقارنة بزيادة 19% في العام الماضي. صرحته الحكومة بأنها مددت خطتها للتحرير التدريجي الكامل للدعم إلى السنة المالية 2020/2021 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 40.5 مليار دولار خلال شهر مايو، مما يعني نسبة تغطية للواردات 7.1 شهر. نلاحظ 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 45.5 مليار دولار قبل كوفيد-19 في شهر فبراير 2020.
- ارتفع معدل التضخم في شهر يونيو 2021 ليصل إلى 4.9% بالمقارنة بـ 4% في شهر مايو 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 ستجبر 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

- يوجه مدير الاستثمار إلى زيادة مدة الصندوق، للاستفادة من العائد المرتفع المتوقع من التحسن الاقتصادي التدريجي بالإضافة إلى 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 150 يوم.

الاكتتاب/الاسترداد

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

بيانات الصندوق

نوع الصندوق	سوق مفتوح
تاريخ التأسيس	سبتمبر 2006
سعر الوتيرة	423,262 ج.م.
إجمالي التوزيعات من التأسيس	0 ج.م.
المدة	118,86 أيام
حجم الصندوق	4,828,83 مليون ج.م.
كود الصندوق في Bloomberg	EFGNSGB
كود ISIN الخاص بالصندوق	65077071

مدير الاستثمار

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

بيانات التواصل

بنك قطر الوطني الأهلي	
تليفون	19700
العنوان الإلكتروني	http://www.qnbalahli.com/