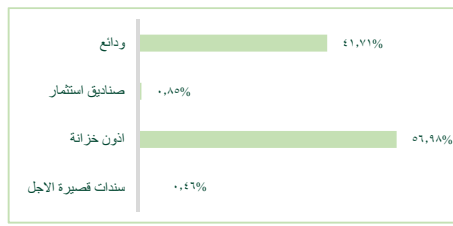


**محفظة الصندوق**

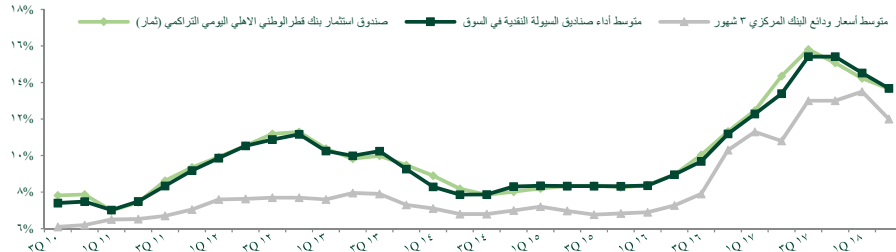
**أداء الصندوق**

**توزيع الاصول**

الفترة	الأداء
الربع الثاني ٢٠١٨	١٣,٦٥%
منذ بداية العام	١٤,١٨%
٢٠١٧	١٥,٢٣%
منذ ٥ سنوات	١٠,٨٩%
منذ التأسيس	٩,٧٣%



**الأداء**



**تحليل السوق**

**أداء سوق السيولة النقدية**

- ارتفعت أسعار السوق بحوالي ٢% خلال الربع الثاني من عام ٢٠١٨
- ويرجع هذا الارتفاع إلى ضغوط على معدل التضخم بسبب ارتفاع أسعار الطاقة، الزيادة في أسعار السلع العالمية، بالإضافة إلى ضغوط اقتصادية عالمية أدت إلى خروج المستثمر الأجنبي من السوق المحلي
- ونتيجة لذلك قامت لجنة السياسة النقدية بالحفاظ على أسعار الفائدة في آخر اجتماعين ١٧ مايو و٢٨ يونيو
- وقد بلغ متوسط العائد صافى من الضرائب على أذون الخزائنة خلال الربع الثاني من العام ١,٥٠٧%، ١,٥٤٩%، ١,٥٤٩%، ١,٥٤٩%، ١,٥٤٩% لإصدارات أذون الخزائنة لمدة ثلاث أشهر، ستة أشهر، تسعة أشهر واثني عشر شهر على التوالي

**التطورات الاقتصادية**

- أعلن البنك المركزي في بيان أن لجنة السياسة النقدية قررت الإبقاء على سعري عائد الإيداع والإقراض لليلة واحدة دون تغيير عند مستوى ١٦,٧٥٪ / ١٧,٧٥٪ على الترتيب
- انخفض عجز الميزان الجاري بـ ٥٧,٥% في الأشهر التسعة الأولى من العام المالي ٢٠١٦/٢٠١٧ ليصل إلى ٥,٢ مليار دولار مقارنة بـ ١٢,٥ مليار دولار في الفترة المماثلة من العام المالي ٢٠١٦/٢٠١٥. وقد حدث هذا الانخفاض نتيجة سببين رئيسيين: (١) ارتفاع صافي إيرادات السياحة إلى ٥,٧ مليار دولار مقارنة بـ ٧٠٠ مليون دولار في العام المالي السابق مما يعطي مؤشر إيجابي على بداية تعافي القطاع. (٢) ارتفاع تحويلات المصريين من الخارج بـ ٢٣,٢% لتصل إلى ١٩,٥ مليار دولار
- أعلنت الحكومة رفع أسعار الكهرباء على جميع الفئات بالإضافة إلى رفع أسعار الوقود بمتوسط ٣٨% لتنفيذ برنامج الإصلاح الاقتصادي المدعوم من صندوق النقد الدولي وفي إطار خطة إزالة دعم الطاقة في نهاية السنة المالية ٢٠١٨-٢٠١٩. ومن المتوقع أن تخفف تلك الزيادات فاتورة دعم الطاقة بحوالي ٢,٥ مليار دولار مما يمثل ١% من إجمالي الناتج المحلي
- وافق مجلس النواب على موازنة الدولة للعام المالي ٢٠١٩/٢٠١٨ التي تستهدف نسبة عجز تبلغ ٨,٤% ولكن بغضاب منبدي يبلغ ٢,٠% من إجمالي الناتج المحلي. تستهدف الموازنة الجديدة نسبة نمو في إجمالي الناتج المحلي تبلغ ٥,٨% مما سيعمل على خفض معدل البطالة إلى ١٠,٤% مع الحفاظ على معدل تضخم يبلغ حوالي ١٣%
- أعلن البنك المركزي أن احتياطي النقد الأجنبي استقر عند مستوى ٤٤,٣ مليار دولار في نهاية شهر يونيو ٢٠١٨، بارتفاع بسيط بلغ ١١٩ مليون دولار، مما يعني نسبة تغطية واردات تقدر بـ ٨,٥ أشهر
- بعد أن وصل معدل التضخم إلى أقل مستوياته منذ التعويم في مايو ٢٠١٨ (١١,٤٪)، ارتفع إلى ١٤,٤٪ في شهر يونيو نتيجة قرار الحكومة بزيادة أسعار الطاقة

**استراتيجية الاستثمار**

- قررت لجنة السياسة النقدية الإبقاء على سعري عائد الإيداع والإقراض لليلة واحدة دون تغيير، ويرجع السبب الأساسي هو تقوية سعر الدولار إلى الجنيه المصري وارتفاع أسعار البترول
- بالإضافة إلى ذلك أدت قرارات الحكومة بزيادة أسعار الطاقة أن تحافظ اللجنة على أسعار الفائدة لتجسيم الضغوط على معدل التضخم
- بعد ارتفاع أسعار العائد على أذون الخزائنة بـ ١٠٠ نقطة أساس في السوق خلال الشهرين الماضيين، سيقوم مدير الاستثمار بشراء الأذون بغضاب في الإصدارات القادمة مما سيؤدي إلى تحسن ملحوظ في العوائد اليومية
- سيظل مدير الاستثمار يراقب معدلات التضخم وأسعار السلع العالمية بالإضافة إلى سعر الدولار إلى الجنيه المصري الذي يضع ضغوط على الاقتصاد. مع الحفاظ على مدة متوسطة الأجل للاستفادة من أسعار الفائدة المرتفعة. بالإضافة إلى الحفاظ على مستويات عالية من السيولة لمواجهة أي تغييرات في السوق أو صدمات استرداد مفاجئة

**التقرير الربع سنوي  
الربع الثاني لعام ٢٠١٨**

**هدف الاستثمار**

الهدف الاستثماري الرئيسي للصندوق هو تعظيم رأس المال 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 لمدة أي استثمار من استثمارات الصندوق ثلاثة عشر شهراً والمتوسط المبرمج لمدة الصندوق لا يتعدى ١٥٠ يوم.

**الائتمان/الاسترداد**

- يقدم الصندوق سيولة يومية للمستثمرين
- يتم تحديد سعر الوثيقة في آخر يوم عمل مصرفي من كل أسبوع
- الحد الأدنى للائتمان هو ١٠٠٠ وثيقة استثمارية

**بيانات الصندوق**

نوع الصندوق	أسواق مقترح
تاريخ التأسيس	سبتمبر ٢٠٠٦
سعر الوثيقة	٢٩٧,٩٤٩ ج.م.
إجمالي التوزيعات منذ التأسيس	٠٠٠٠ ج.م.
المدة	٨٨,١٩ أيام
حجم الصندوق	٢,٤٥٤,٧٠ مليون ج.م.
كود الصندوق في Bloomberg	EFGNSGB
كود ISIN الخاص بالصندوق	٦٥٠٧٧٥٧١

**مدير الاستثمار**

شركة الإدارة	هيرميس لإدارة الصناديق
مدير الاستثمار	خليل النواب
مساعد مدير الاستثمار	يحيى عبد اللطيف

**بيانات التواصل**

بنك قطر الوطني الأهلي	
تليفون	١٩٧٠٠
العنوان الإلكتروني	<a href="http://www.qnbalahli.com/">http://www.qnbalahli.com/</a>