

## صندوق البنك الأهلي المتحد النقدي (ثروة)

تقرير الربع السنوي الرابع 2017

### أداء الصندوق

حقق الصندوق عائد سنوي بلغ 15.56% صافي من الرسوم والضرائب في نهاية الربع الرابع لعام 2017. وبالمقارنة بلغ متوسط العائد على أذون الخزانة ذات عام 14.40% وحققت الصناديق النقدية متوسط عائد 15.41% على مدار نفس الفترة. و بلغ متوسط العائد على ودائع الثلاث شهور 13.00% عن نفس الفترة كما أظهرت إحصاءات البنك المركزي المصري.

### الاقتصاد و السوق

شهدت أسواق النقدية في الربع الرابع من عام 2017 فترة عدم استقرار، حيث انخفضت العوائد بسبب توقعات بأن البنك المركزي سوف يخفض أسعار الفائدة، ولكن لن يستمر هذا الاتجاه إلا أن أعلن البنك المركزي معدل التضخم الذي جاء أعلى من التوقعات. ومن جهة أخرى، قامت وزارة المالية مع البنك المركزي المصري بزيادة أحجام الإصدارات في الأذون والودائع المتغيرة (بالمقارنة بالاستحقاقات)، مما أدى إلي سحب سيولة من السوق وأضعف القدرة الشرائية لأدوات الدين لدي البنوك مما أثر علي العطاءات وأدى إلي ارتفاع العوائد. وقد بلغ متوسط العائد صافي من الضرائب على اذون الخزانة 18.77%، 18.74%، 18.10%، 17.58% لإصدارات اذون الخزانة لمدة ثلاث شهور وستة شهور وتسعة شهور وعام على التوالي.

وعلى الصعيد الاقتصادي، قرر البنك المركزي المصري رفع نسبة الاحتياطي الإلزامي بالبنوك من 10% إلى 14%. بالإضافة إلي ذلك، قد قام البنك المركزي المصري بفرض "رسوم عند الدخول" بواقع 1% على التدفقات الجديدة فقط لاستثمارات الأجانب في المحافظ المالية، وأبقى البنك على نسبة 0.5% عند الخروج بدون تغيير. وقد انخفضت نسبة العجز في الحساب الجاري بنسبة 65.7% في الربع الأول من عام 2018/2017 ليصل إلى 1.6 مليار دولار. وقد جاء ذلك الانخفاض الملحوظ نتيجة النقاط التالية: (1) إيرادات السياحة وصلت إلى 2.0 مليار دولار، (2) الزيادة في تحويلات المصريين من الخارج بنسبة 37.4% لتصل إلى 5.9 مليار دولار، (3) ارتفاع إجمالي الصادرات بنسبة 11% ليصل إلى 5.8 مليار دولار. بالإضافة إلي ذلك أعلن وزير البترول أن سوف يبدأ إنتاج الغاز من حقل ظهر في نهاية السنة وسوف ينتج مبدئياً 350 مليون قدم مكعب يوميا. بالإضافة إلي ذلك، أعلن المجلس التنفيذي لصندوق النقد الدولي عن إنهاء مراجعته الثانية لبرنامج الإصلاح الاقتصادي المصري، والذي سمح بمقتضاه للسلطات المصرية بصرف نحو 2.0 مليار دولار من قرض صندوق النقد الدولي البالغ نحو 12 مليار دولار، ليصل إجمالي ما حصلت عليه مصر من القرض 6.0 مليار دولار. بالإضافة إلي ذلك صرح صندوق النقد الدولي أن برنامج الإصلاح المصري يُظهر دلائل إيجابية تبشر بتحقيق الاستقرار، مع تعافي نمو إجمالي الناتج المحلي وتراجع التضخم واستمرار الضبط المالي على المسار الصحيح ووصول الاحتياطيات الدولية إلى أعلى مستوياتها منذ عام 2011. حيث أستقر صافي الاحتياطي الأجنبي ليلبلغ 37.0 مليار دولار حتي ديسمبر 2017. و بلغ معدل التضخم 21.9% في ديسمبر 2017 ويرجع ذلك إلي تلامس الفترة المقارنة بعد أثر تحرير سعر الصرف في نوفمبر 2016. وأخيراً، ابقى البنك المركزي المصري على أسعار الفائدة في اجتماعه الأخير في شهر ديسمبر، فأبقى على معدل الابداع عند 18.75% ومعدل الاقراض عند 19.75%. جدير بالذكر، أن رفع البنك المركزي المصري بـ700 نقطة أساس منذ تحرير الجنيه المصري في شهر نوفمبر 2016 في محاولة لتقليل معدل التضخم.

### استراتيجية الاستثمار

قام مدير الاستثمار برفع مدة استحقاق الصندوق للاستفادة من انخفاض أسعار الفائدة المتوقع. سيستمر مدير الاستثمار في انتقاء الأذون ذو عوائد مميزة. سيقوم أيضا بمتابعة نسبة التضخم مع الاستمرار في رفع مدة استحقاق الصندوق تحسبا إلي توقعات خفض سعر الفائدة.

### بيانات الصندوق

سعر الوثيقة <b>179.624 ج.م.</b>	الاكتتاب/الاسترداد <b>يومي</b>
حجم الصندوق <b>269,699,689 ج.م.</b>	إدارة الصندوق <b>المجموعة المالية هيرميس لإدارة الأصول</b>
المتوسط المرجح لمدة الاستحقاق <b>126.04 يوم</b>	مدير الصندوق <b>خليل البواب</b>
إجمالي التوزيعات منذ التأسيس <b>0 ج.م.</b>	مساعد مدير الصندوق <b>يحيى عبد اللطيف</b>
تاريخ التأسيس <b>3 مارس 2012</b>	بداية الإدارة بواسطة المجموعة المالية هيرميس <b>1 يوليو 2017</b>
سعر الوثيقة عند التأسيس <b>100 ج.م.</b>	

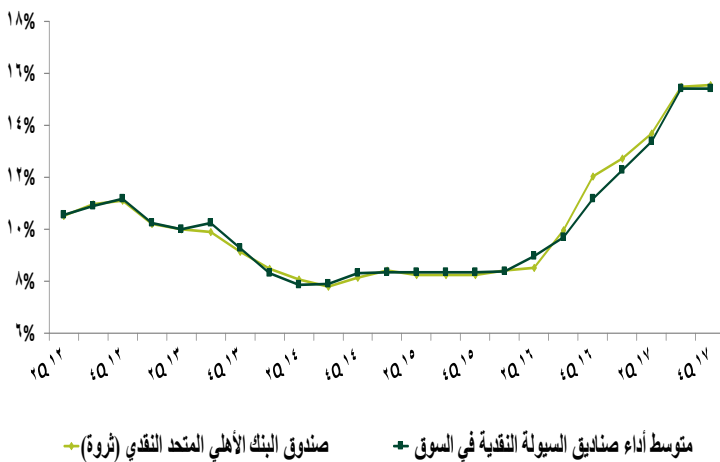
### أداء الصندوق

الأداء	الفترة
15.56%	الربع الرابع 2017
15.49%	الربع الثالث 2017
13.69%	الربع الثاني 2017
12.71%	الربع الأول 2017
15.20%	2017
10.14%	2016
8.54%	2015
8.36%	2014
10.16%	2013
15.86%	منذ الإدارة علي اساس سنوي بواسطة المجموعة المالية هيرميس
10.56%	منذ التأسيس علي اساس سنوي
79.62%	منذ التأسيس

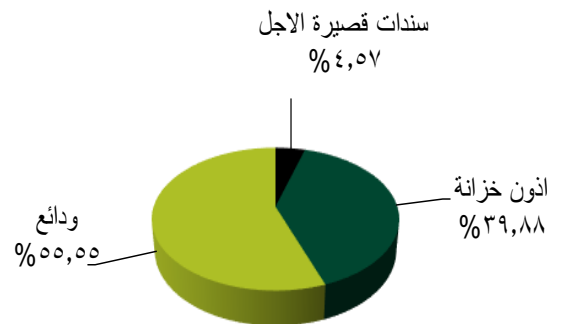
### الأداء المقارن

الربع الرابع 2017	الربع الثالث 2017	الربع الثاني 2017	الربع الأول 2017	2017	2016	2015	2014	2013	الأداء
13.00%	13.00%	10.80%	11.30%	12.03%	8.09%	6.94%	7.00%	7.69%	متوسط أسعار ودائع البنك المركزي 3 شهور
15.56%	15.49%	13.69%	12.71%	15.20%	10.14%	8.54%	8.36%	10.16%	أداء الصندوق

### الأداء



### توزيع الأصول



\* قامت المجموعة المالية هيرميس لإدارة الأصول بإدارة صندوق ثروة منذ 1 يوليو-2017