

گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران

برای دوره مالی ۶ ماه از تاریخ ۱۳۹۳/۰۱/۰۱ لغایت ۱۳۹۳/۰۶/۳۱



شرکت کارگزاری بورسیران



فهرست مطالب

۱. معرفی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران :	۲
۲. واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق :	۳
۳. خالص ارزش روز دارایی‌های صندوق :	۴
۴. خالص ارزش دارایی‌های هر واحد (NAV) :	۵
۵. مقایسه بازدهی ۶ ماه صندوق بورسیران با سایر صندوق‌ها :	۷
۶. مقایسه ارزش کل دارایی‌های صندوق :	۱۵
۷. استراتژی سرمایه‌گذاری صندوق :	۱۷
۸. ترکیب پرتفوی صندوق :	۱۸



گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران

۱. معرفی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران :

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران	
نوع صندوق	سرمایه باز - اندازه کوچک
تاریخ آغاز فعالیت	۱۳۸۸/۰۴/۲۷
مدیر صندوق	شرکت کارگزاری بورسیران به نمایندگی آقای محمد رضا امیری
متولی صندوق	مؤسسه حسابرسی شراکت
ضامن نقد شونده	شرکت کارگزاری بورسیران و شرکت سرمایه‌گذاری صنایع ایران
ضامن سود آوری	ندارد
مدیر سرمایه‌گذاری	آقای آرش آقاقلی‌زاده خیای
مشاور سرمایه‌گذاری	آقای فرهنگ قراگوزلو
حسابرس	مؤسسه حسابرسی و خدمات مدیریت رهیافت و همکاران
سایت صندوق	www.bifund.ir

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران که صندوقی با سرمایه باز (Open-end Mutual Fund) در اندازه کوچک محسوب می‌شود، در تاریخ ۱۳۸۸/۰۴/۲۷ تحت شماره ۱۰۷۱۹ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار در تاریخ ۱۳۹۲/۰۲/۲۸ نزد اداره ثبت شرکتها و موسسات غیر تجاری به ثبت رسیده است. هدف از تشکیل این صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از دارایی‌های مالی و مدیریت این سبد است. با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول، تلاش می‌شود بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه‌گذاران گردد. برای نیل به این هدف، صندوق در بخشهای ذیل سرمایه‌گذاری می‌نماید:

۱. سهام پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و بازار اول فرابورس
 ۲. حق تقدم خرید سهام پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و بازار اول فرابورس
 ۳. اوراق مشارکت، اوراق صکوک و اوراق بهادار رهنی و سایر اوراق بهادار
 ۴. گواهی‌های سپرده منتشره توسط بانک‌ها یا موسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران
 ۵. هر نوع سپرده‌گذاری نزد بانک‌ها و موسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران
- مدت فعالیت صندوق به موجب ماده (۵) اساسنامه، از تاریخ ثبت نزد مرجع ثبت شرکتها به مدت ۳ سال است. مرکز اصلی صندوق در تهران واقع شده و صندوق دارای یک شعبه است.

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران برای دستیابی به بازدهی بیش‌تر از بازدهی متوسط بورس اوراق بهادار تهران طراحی شده است. تغییرات شاخص قیمت و بازده نقدی (TEDPIX) معیار محاسبه نرخ متوسط بازدهی بورس تهران است. مدیریت صندوق تلاش می‌کند عملکرد صندوق بهتر از شاخص کل بازار باشد اما سرمایه‌گذاری در این صندوق همراه با ریسک است و احتمال دارد در اثر کاهش خالص ارزش دارایی‌های صندوق، سرمایه‌گذار در موقع ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری خود،



گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران

مبلغی کمتر از وجهی که برای خرید واحدهای سرمایه‌گذاری خود پرداخته است، دریافت کند. از جمله ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق می‌توان به ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق، ریسک نکول اوراق مشارکت و ریسک نوسان بازده بدون ریسک اشاره نمود. البته سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری دارای مزیت‌هایی نسبت به سرمایه‌گذاری انفرادی است که از جمله آنها می‌توان به موارد ذیل اشاره نمود:

- ❁ هزینه بکارگیری نیروهای متخصص، گردآوری و تحلیل اطلاعات و گزینش سبد بهینه اوراق بهادار بین همه سرمایه‌گذاران تقسیم می‌شود و سرانه هزینه هر سرمایه‌گذار کاهش می‌یابد.
- ❁ صندوق از جانب سرمایه‌گذاران، کلیه حقوق اجرایی مربوط به صندوق از قبیل دریافت سود سهام و کوپن اوراق بهادار را انجام می‌دهد و در نتیجه سرانه هزینه هر سرمایه‌گذار برای انجام سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد.
- ❁ امکان سرمایه‌گذاری مناسب و متنوع‌تر دارایی‌ها فراهم شده و در نتیجه ریسک سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد.

قابل ذکر است که نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار بر صندوق به منظور حصول اطمینان از رعایت مقررات قانونی و مصوبات سازمان بورس و اوراق بهادار و شفافیت اطلاعاتی بوده و به منزله تایید مزایا، تضمین سودآوری، کامل و صحیح بودن اطلاعات مندرج در امیدنامه یا توصیه و سفارش سازمان بورس و اوراق بهادار به سرمایه‌گذاری در صندوق نمی‌باشد.

۲. واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق :

واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق به دو نوع عادی و ممتاز تقسیم می‌شوند. واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز که تعداد آنها ۱,۰۰۰ واحد است قبل از شروع دوره پذیره‌نویسی اولیه توسط موسس یا موسسان صندوق خریداری شده است. این نوع واحدهای سرمایه‌گذاری غیر قابل ابطال ولی قابل انتقال به غیر هستند. ترکیب دارندگان واحدهای ممتاز صندوق به شرح ذیل می‌باشند:

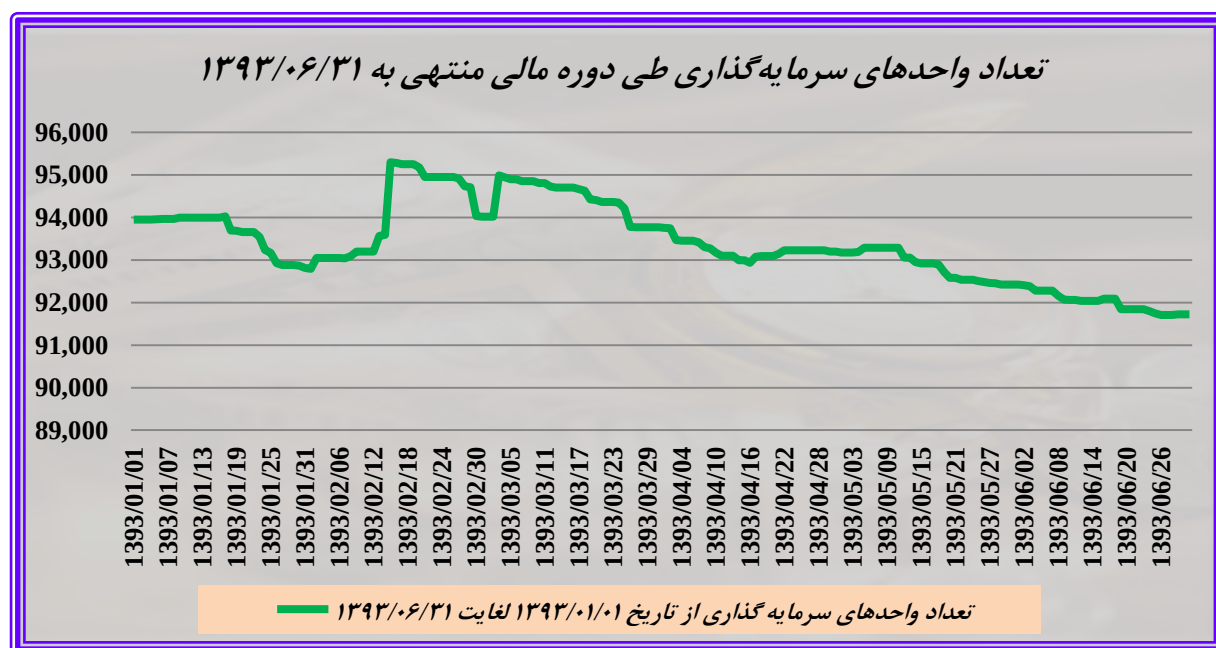
ردیف	نام دارندگان واحدهای ممتاز	تعداد واحدهای ممتاز تحت تملک	درصد واحدهای تحت تملک
۱	شرکت کارگزاری بورسیران	۱۲۰	۱۲٪
۲	شرکت سرمایه‌گذاری صنایع ایران	۱۱۰	۱۱٪
۳	شرکت سرمایه‌گذاری ارزش پژوه	۱۱۰	۱۱٪
۴	آقای پرویز عقیلی کرمانی	۱۱۰	۱۱٪
۵	آقای علی جهان خانی	۱۱۰	۱۱٪
۶	آقای رضا سلطانزاده	۱۱۰	۱۱٪
۷	آقای محمد رضا امیری	۱۱۰	۱۱٪
۸	آقای سید ابوالقاسم هاشمی	۱۱۰	۱۱٪
۹	آقای فرهنگ قراگوزلو	۱۱۰	۱۱٪
	جمع	۱,۰۰۰	۱۰۰٪



گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران

واحدهای سرمایه‌گذاری عادی در طول دوره پذیره‌نویسی اولیه یا پس از تشکیل صندوق صادر می‌شود. این نوع واحدهای سرمایه‌گذاری قابل ابطال ولی غیرقابل انتقال به غیر می‌باشند. در پایان دوره مالی ۶ ماه منتهی به ۱۳۹۳/۰۶/۳۱ تعداد کل واحدهای سرمایه‌گذاری برابر با ۹۱،۷۲۱ واحد و تعداد دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری برابر با ۳۰۹ نفر است. قابل ذکر است ترکیب دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری متشکل از ۹ شخص حقوقی و ۳۰۰ شخص حقیقی می‌باشد و ۹۷ درصد از سرمایه صندوق (از لحاظ مبلغی) توسط اشخاص حقیقی تامین شده است.

نرخ **صدور و ابطال** هر واحد سرمایه‌گذاری در انتهای دوره مالی مورد گزارش به ترتیب برابر با **۱۳،۹۲۰،۹۷۸** ریال و **۱۳،۶۹۵،۶۰۰** ریال می‌باشد. تعداد واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق در طی دوره مالی مورد گزارش از تعداد **۹۳،۹۵۳** واحد به تعداد **۹۱،۷۲۱** واحد کاهش یافته است. در نمودار زیر روند تغییرات تعداد واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران در طی دوره مالی ۶ ماه منتهی به ۱۳۹۳/۰۶/۳۱ نمایش داده شده است. سقف واحدهای قابل صدور برای صندوق **۱۰۰،۰۰۰** واحد می‌باشد.



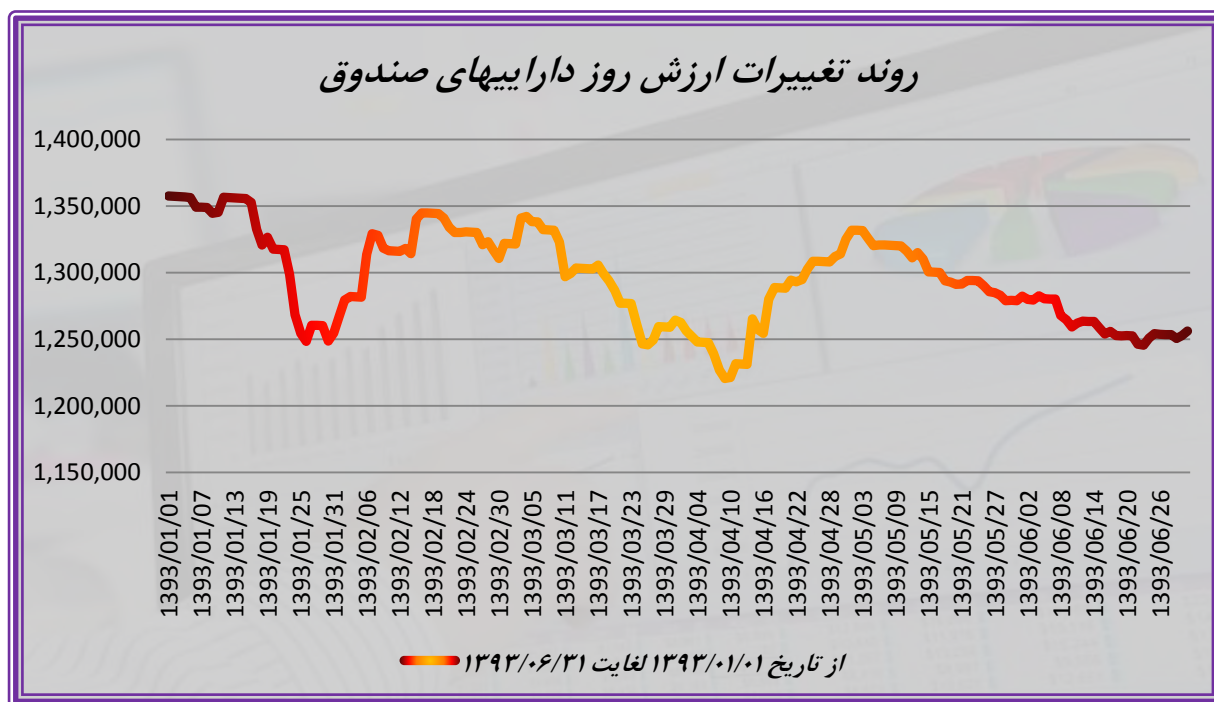
۳. خالص ارزش روز دارایی‌های صندوق :

ارزش روز دارایی‌های صندوق در پایان هر روز برابر با مجموع وجوه نقد صندوق، قیمت فروش اوراق بهادار صندوق، ارزش روز مطالبات صندوق (نظیر سود تحقق یافته دریافت نشده سپرده‌های بانکی و سهام) و ارزش سایر دارایی‌های صندوق به قیمت بازار در پایان همان روز است.



گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران

خالص ارزش روز دارایی‌های صندوق در دوره مالی مورد گزارش از مبلغ **۱,۳۵۷,۴۰۵** میلیون ریال در ابتدای دوره (۱۳۹۳/۰۱/۰۱) به مبلغ **۱,۳۵۶,۱۷۴** میلیون ریال در انتهای دوره (۱۳۹۳/۰۶/۳۱) کاهش یافته است. روند تغییرات خالص ارزش روز دارایی‌های صندوق در نمودار زیر ارائه شده است:

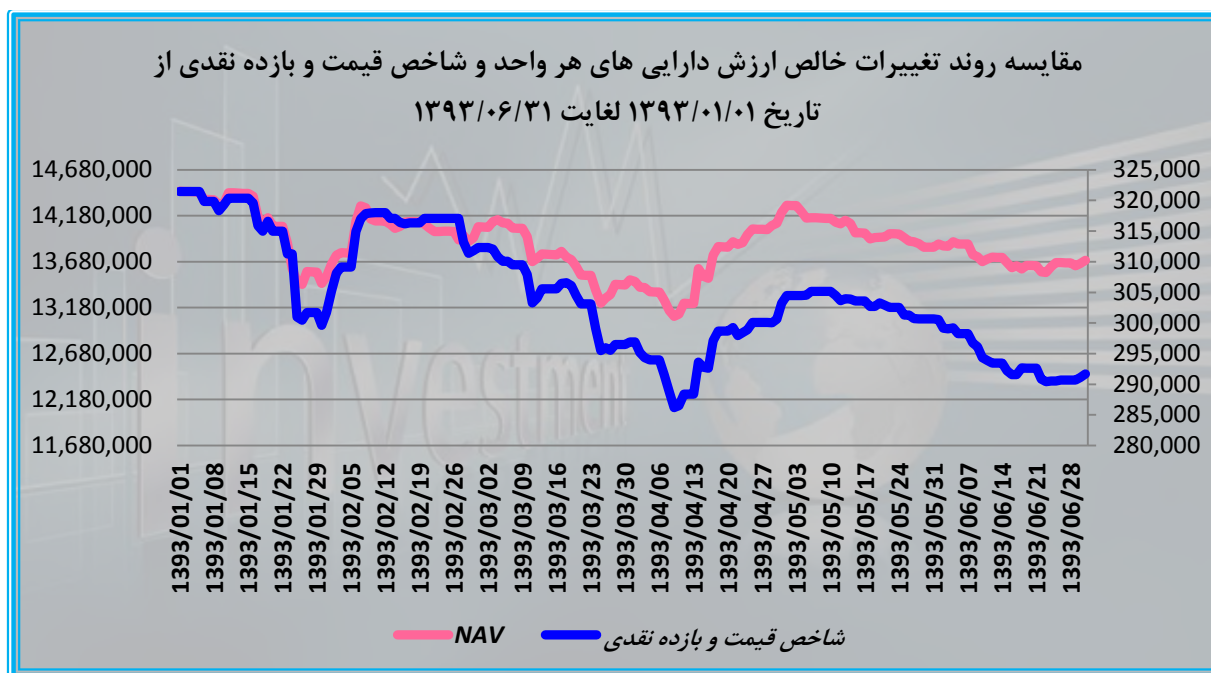


۴. خالص ارزش دارایی‌های هر واحد (NAV):

خالص ارزش دارایی‌های هر واحد سرمایه‌گذاری در پایان هر روز برابر است با ارزش روز دارایی‌های صندوق در پایان آن روز منهای بدهی‌های صندوق در پایان آن روز تقسیم بر تعداد واحدهای سرمایه‌گذاری نزد سرمایه‌گذاران در پایان همان روز. خالص ارزش دارایی‌های هر واحد در ابتدا و انتهای دوره مالی ۶ ماه منتهی به ۱۳۹۳/۰۶/۳۱ به ترتیب برابر با **۱۴,۴۴۷,۷۰۶** ریال و **۱۳,۶۹۵,۶۰۰** ریال می‌باشد. روند تغییرات خالص ارزش دارایی‌های هر واحد در نمودار زیر نمایش داده شده است:



گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران



با توجه باینکه بازده صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک بر اساس تغییرات در NAV محاسبه می‌شود می‌توان نتیجه‌گیری نمود در طی دوره ۶ ماه مدیریت توانسته پس از کسر تمام هزینه‌های صندوق (هزینه مدیر، ضامن و سایر هزینه‌های مدیریت صندوق) بازدهی در حدود **۵,۲۱٪ -** محقق سازد. صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران برای دستیابی به بازدهی بیش‌تر از بازدهی متوسط بورس اوراق بهادار تهران طراحی شده است. تغییرات شاخص قیمت و بازده نقدی (TEDPIX) معیار محاسبه نرخ متوسط بازدهی بورس تهران است. با توجه به تغییر روش محاسبه شاخص کل در سال ۱۳۸۹ و درنظر گرفتن بازده سود نقدی در محاسبات آن، می‌توانیم بازده صندوق را با بازدهی شاخص کل بورس اوراق بهادار مقایسه نماییم. در جدول بعدی اطلاعات مرتبط با بازده شاخص کل و بازده صندوق ارائه شده است. همانطور که مشاهده می‌کنیم در دوره مذکور **بازده شاخص کل برابر با ۹,۲۸٪ -** بوده است. در نتیجه مقدار **بازدهی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران حدود ۴,۰۷٪** بیشتر از بازده شاخص کل بازار بورس و اوراق بهادار بوده است و صندوق سرمایه‌گذاری بورسیران توانسته است در دوره مالی مورد گزارش به هدف اولیه تاسیس خود دست یابد.

جدول مقایسه‌ای عملکرد صندوق در طی چهار سال مالی گذشته					
سال مالی	سال مالی	سال مالی	سال مالی	دوره ۱۰ ماه و ۳ روزه	دوره ۶ ماه
منتهی به	منتهی به	منتهی به	منتهی به	منتهی به	منتهی به
۱۳۸۹/۰۴/۲۶	۱۳۹۰/۰۴/۲۶	۱۳۹۱/۰۴/۲۶	۱۳۹۲/۰۴/۲۶	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۰۶/۳۱
۶۰٪	۶۱,۸٪	۳,۳۳٪	۱۱۷,۵۵٪	۸۴,۶۳٪	۹,۲۸٪ -
۶۶٪	۷۱,۳٪	۳۳,۲٪	۱۹۸,۶۰٪	۸۸,۲۷٪	۵,۲۱٪ -
۵۶,۲۵٪	۸۷٪	۷۷,۳٪	۸۱,۳۸٪	۷۸٪	۷۷,۶۴٪
مقدار بازده شاخص کل					
مقدار بازده صندوق					
همبستگی بازده ها					



گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران

در خصوص مقایسه بازده صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران با بازده شاخص کل دو نکته قابل ذکر است :

- ✱ در بازده شاخص کل بورس اوراق بهادار هیچ گونه هزینه مدیریتی وجود ندارد در صورتیکه بازده صندوق پس از کسر کلیه هزینه‌های مدیریت صندوق محاسبه می‌شود.
- ✱ در محاسبه شاخص کل بازار سود نقدی شرکت‌ها پس از برگزاری مجمع عادی سالیانه و در هنگام بازگشایی نمادها شناسایی می‌شود اما در محاسبه NAV، ارزش فعلی سود تحقق یافته دریافت نشده سهام در نظر گرفته می‌شود.

در نتیجه برای مقایسه صحیح این دو نرخ بازده باید موارد فوق در نظر گرفته شوند. برای حل این مساله می‌توان دو روش اتخاذ نمود. در روش اول با توجه به اینکه هزینه‌های مدیریت صندوق ۵.۵٪ سالیانه (۶ ماه معادل ۲.۷۵٪) می‌باشد و با فرض نسبت سود تقسیمی به قیمت ۱۵٪ و دوره وصول ۶ ماهه و رشد معادل سالیانه ۱۸.۵۶٪ شاخص در یک بازه ۶ ماهه می‌توان نتیجه‌گیری نمود که شاخص ۱.۲۴٪ متورم شده است. در نتیجه بازده صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران **حدود ۶.۰۳٪** **بیشتر از بازده شاخص کل بورس اوراق بهادار** بوده است. در روش دوم می‌توان از بازده **صندوق‌های شاخصی** به عنوان جایگزینی برای بازده شاخص کل بازار بورس و اوراق بهادار استفاده نمود. این مقایسه در بخش بعدی توجیه و انجام شده است.

$$2 * (-9.28\%) = -19.56\%$$

$$\frac{-19.56\%}{1 - \left(\frac{0.15}{2}\right)} - (-19.56\%) = -1.58\% \text{ متورم بودن یکساله معادل شاخص}$$

$$\left(\frac{-1.58\%}{2}\right) + 2.75\% + (-5.21\% + 9.28\%) = 6.03\%$$

۵. مقایسه بازدهی ۶ ماه صندوق بورسیران با سایر صندوق‌ها :

عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام در مقایسه با دو معیار ارزیابی می‌شود. این معیارها عبارتند از بازده شاخص کل بورس اوراق بهادار و بازده سایر صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشابه در طی دوره مالی مورد گزارش. در این بخش به مقایسه بازدهی صندوق سرمایه‌گذاری بورسیران با معیار دوم می‌پردازیم. در تاریخ ۱۳۹۳/۰۶/۳۱، ۹۱ صندوق سرمایه‌گذاری مشترک سهام و مختلط در حال فعالیت در بازار بورس و اوراق بهادار بوده‌اند. از این میان، صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام با اندازه‌های بزرگ و کوچک و دارای استراتژی فعال که در دوره مالی ۶ ماه منتهی به ۱۳۹۳/۰۶/۳۱ فعالیت داشته‌اند، جهت مقایسه انتخاب شدند در این گزارش با توجه به عملکرد صندوق‌های مختلط و استراتژی شبه مختلط بعضی صندوق‌های سهام با اندازه کوچک و بزرگ عملکرد آنها نیز در مقایسه گنجانده شده است. علاوه بر این صندوق‌ها، صندوق سرمایه‌گذاری شاخصی کارآفرین نیز با وجود اینکه دارای استراتژی غیر فعال (Passive strategy) است در نظر گرفته شد. علت این امر این است که پورتنفوی صندوق‌های



گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران

شاخصی مشابه پورتنوی شاخص کل بورس اوراق بهادار می‌باشد اما محاسبه بازده این صندوق‌ها مشابه سایر صندوق‌ها بر اساس NAV صورت می‌گیرد در نتیجه بازده صندوق‌های شاخصی تصویری واقع بینانه‌تر از بازده شاخص کل بورس و اوراق بهادار ارائه می‌کنند. با در نظر گرفتن موارد فوق بازدهی ۸۱ صندوق سرمایه‌گذاری مشترک قابلیت مقایسه با بازدهی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران را دارند. پس از محاسبه بازده صندوق‌ها در طی دوره مالی ۶ ماه منتهی به ۱۳۹۳/۰۶/۳۱ مشاهده می‌کنیم که صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران با **بازدهی ۶ ماه ۵,۲۱٪ -**، **رتبه نوزده ام** را کسب می‌نماید و این رتبه در صورت حذف صندوق‌های مختلط به **رتبه سیزدهم** ارتقاء می‌یابد. در ادامه بازدهی ۱۰ صندوق برتر، شاخص کل بازار و صندوق شاخصی کارآفرین و بورسیران جهت مقایسه بهتر در دوره مالی منتهی به ۱۳۹۳/۰۶/۳۱ ارائه شده‌اند.

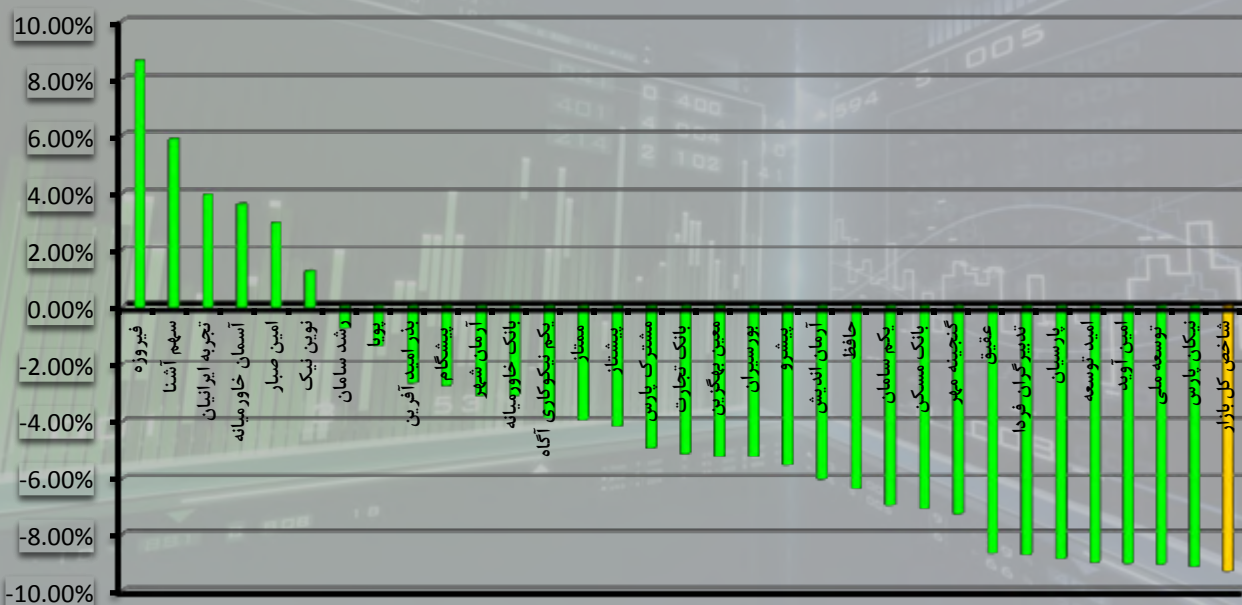
رتبه	نام صندوق	بازدهی در دوره منتهی به ۱۳۹۳/۰۶/۳۱	خالص ارزش داراییها در دوره منتهی به ۱۳۹۳/۰۶/۳۱	نوع صندوق
۱	فیروزه	۸,۶۱٪	۴۷,۱۱۵	در سهام (شبه مختلط)
۲	سهام آشنا	۵,۸۷٪	۲۶,۴۹۴	در سهام
۳	تجربه ایرانیان	۳,۹۴٪	۱۱۲,۸۳۳	مختلط
۴	آسمان خاورمیانه	۳,۵۹٪	۱۰,۱۰۷	مختلط
۵	امین صبار	۲,۹۳٪	۱۵۷,۲۳۰	مختلط
۶	نوبین نیک	۱,۲۵٪	۱۱,۹۵۶	در سهام
۷	رشد سامان	-۰,۷۳٪	۱۲,۲۶۲	در سهام
۸	پویا	-۱,۳۵٪	۱۰۴,۱۱۳	در سهام
۹	بذر امید آفرین	-۲,۶۲٪	۴,۸۹۹	در سهام
۱۰	پیشگام	-۲,۷۲٪	۴۰,۴۷۱	در سهام
۱۹	بورسیران	-۵,۲۱٪	۱,۲۵۶,۱۷۴	در سهام
۳۳	شاخص کل بازار	-۹,۲۸٪		
۳۷	شاخصی کارآفرین	-۹,۸۳٪	۸۶,۳۹۴	در سهام

در نمودار زیر صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک که در دوره مالی منتهی به ۱۳۹۳/۰۶/۳۱ دارای بازدهی بالاتر از شاخص کل بازار بوده‌اند نمایش داده شده‌اند.

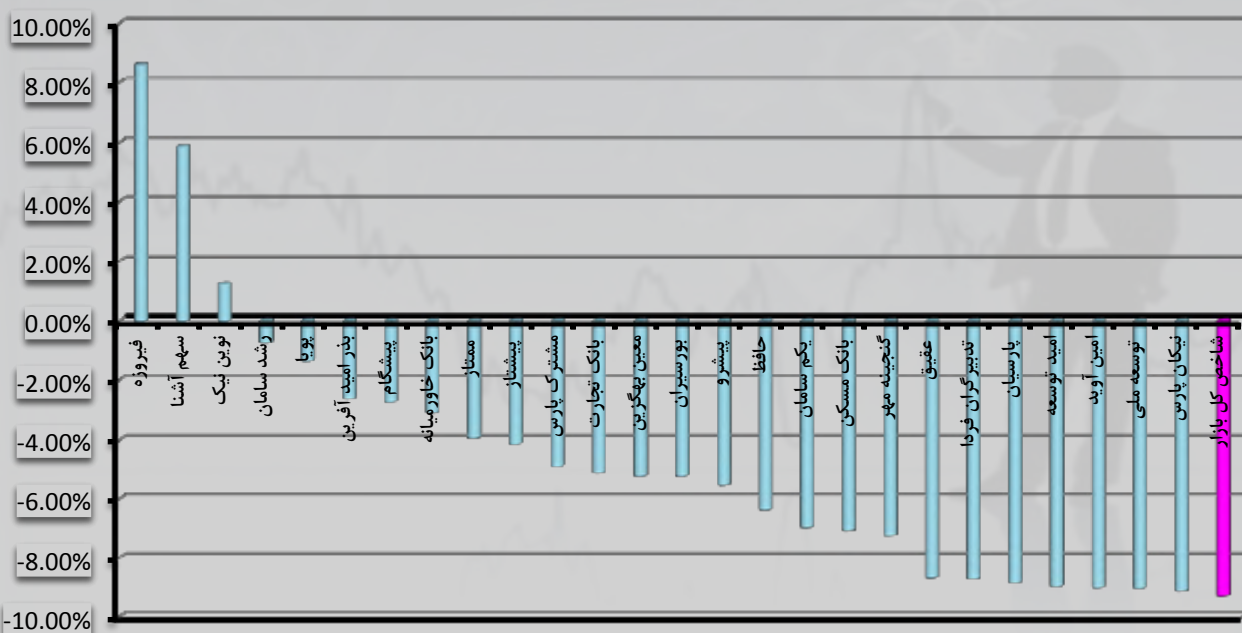


گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران

بازدهی ۶ ماهه بالاتر از شاخص منتهی به ۱۳۹۲/۰۶/۳۱ برای صندوق های مختلط و در سهام که از تاریخ ۱۳۹۳/۰۱/۰۱ فعالیت داشته اند



بازدهی ۶ ماهه بالاتر از شاخص منتهی به ۱۳۹۲/۰۶/۳۱ برای صندوق های در سهام که از تاریخ ۱۳۹۳/۰۱/۰۱ فعالیت داشته اند

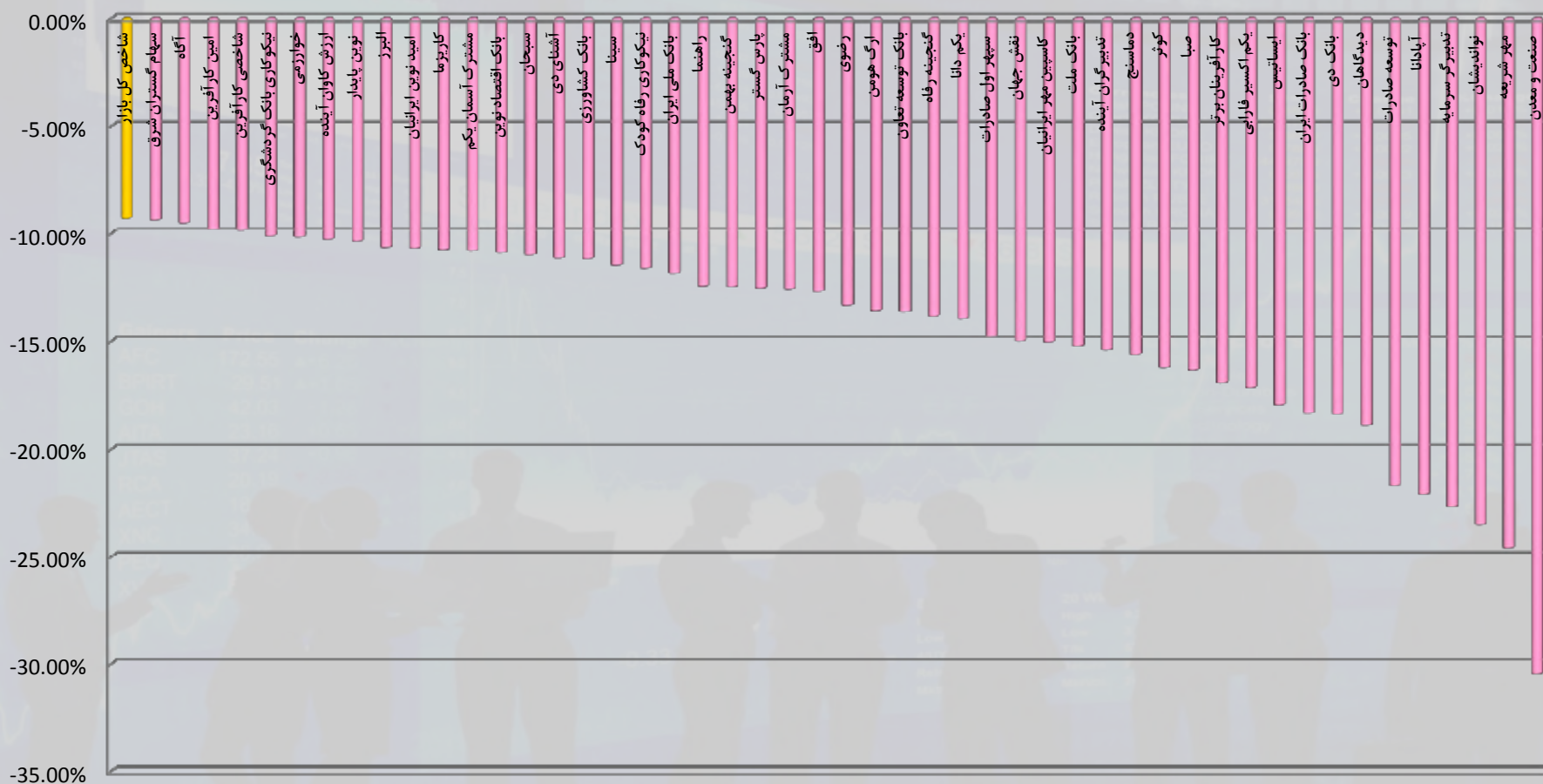




گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران

با توجه به تعداد بالای صندوق‌های در نظر گرفته شده جهت مقایسه با صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران، صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک مختلط و در سهام که دارای بازدهی کمتر از شاخص کل بازار در دوره مالی منتهی به ۱۳۹۳/۰۶/۳۱ بوده‌اند در نمودار زیر به طور جداگانه ارائه شده‌اند.

بازدهی ۶ ماهه پایین‌تر از شاخص منتهی به ۱۳۹۳/۰۶/۳۱ برای صندوق‌های مختلط و در سهام که از تاریخ ۱۳۹۳/۰۱/۰۱ فعالیت داشته‌اند





گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران

۱۰ صندوق با کمترین میزان بازدهی در دوره مالی ۱۳۹۳/۰۱/۰۱ لغایت ۱۳۹۳/۰۶/۳۱ عبارتند از :

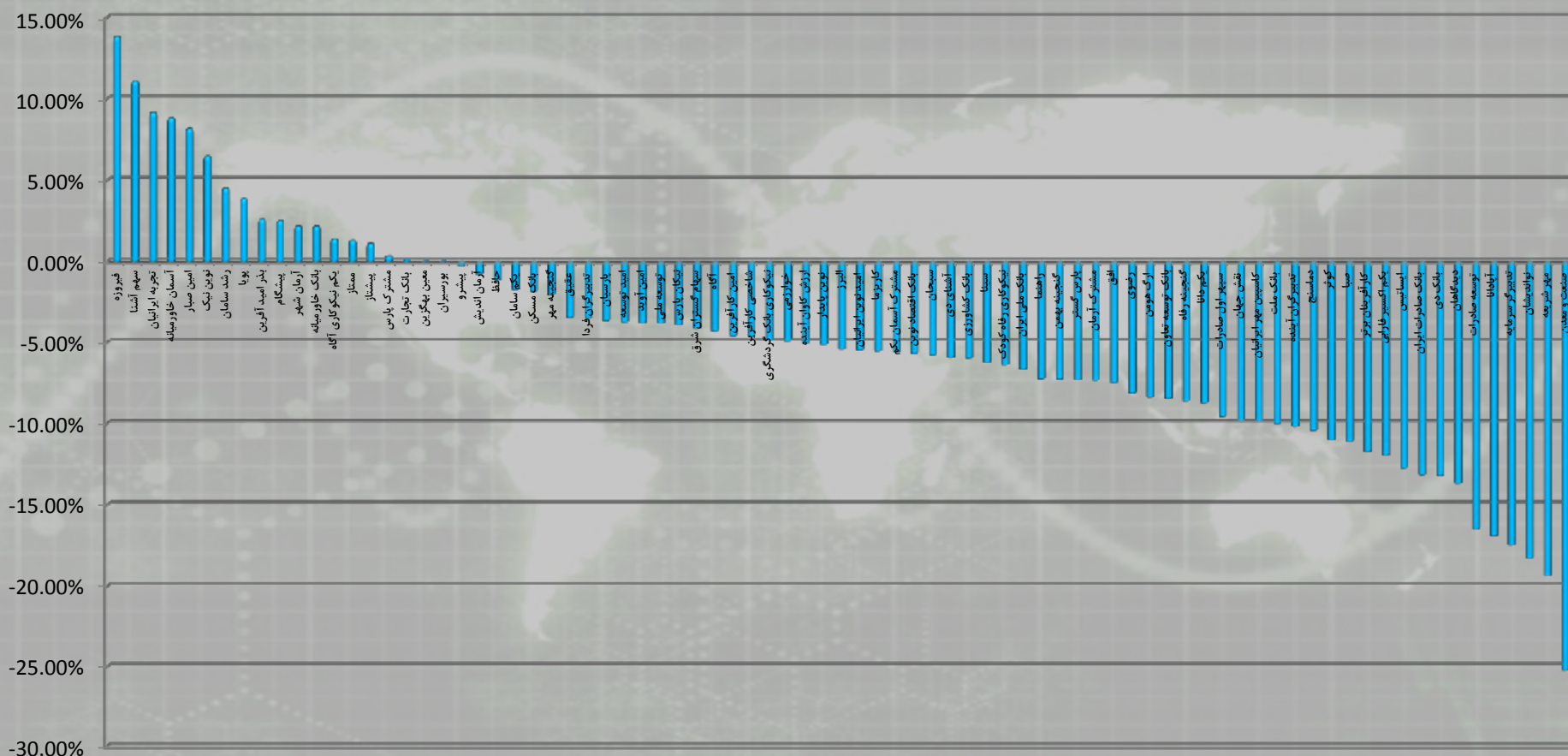
ردیف	نام صندوق	بازدهی در دوره منتهی به ۱۳۹۳/۰۶/۳۱ 	خالص ارزش داراییها
۷۲	ایستایس	-۱۷,۹۴٪	۴۶,۸۶۷
۷۳	بانک صادرات ایران	-۱۸,۳۴٪	۳۸,۲۳۷
۷۴	بانک دی	-۱۸,۳۷٪	۱۳۱,۷۸۷
۷۵	دیدگاهان	-۱۸,۸۸٪	۳,۵۴۵
۷۶	توسعه صادرات	-۲۱,۶۹٪	۱۰۸,۷۱۵
۷۷	آپادانا	-۲۲,۰۹٪	۱۲,۳۰۱
۷۸	تدبیرگر سرمایه	-۲۲,۶۷٪	۱۲,۵۱۶
۷۹	نواندیشان	-۲۳,۵۰٪	۱۰,۸۸۷
۸۰	مهر شریعه	-۲۴,۵۸٪	۸,۴۹۱
۸۱	صنعت و معدن	-۳۰,۴۴٪	۱۶,۵۵۷



گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران

در دوره مالی منتهی به ۱۳۹۳/۰۶/۳۱، صندوق دارای بازدهی ۶ ماه بیش‌تر و ۶۲ صندوق باقیمانده دارای بازدهی ۶ ماه کمتر از بازدهی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران بوده‌اند. در این میان خالص ارزش داراییهای صندوق‌ها غیر قابل مقایسه با صندوق بورسیران می باشد.

اختلاف بازدهی ۶ ماه صندوق‌های مختلط و درسهم با صندوق بورسیران در طی دوره مالی منتهی به ۱۳۹۳/۰۶/۳۱

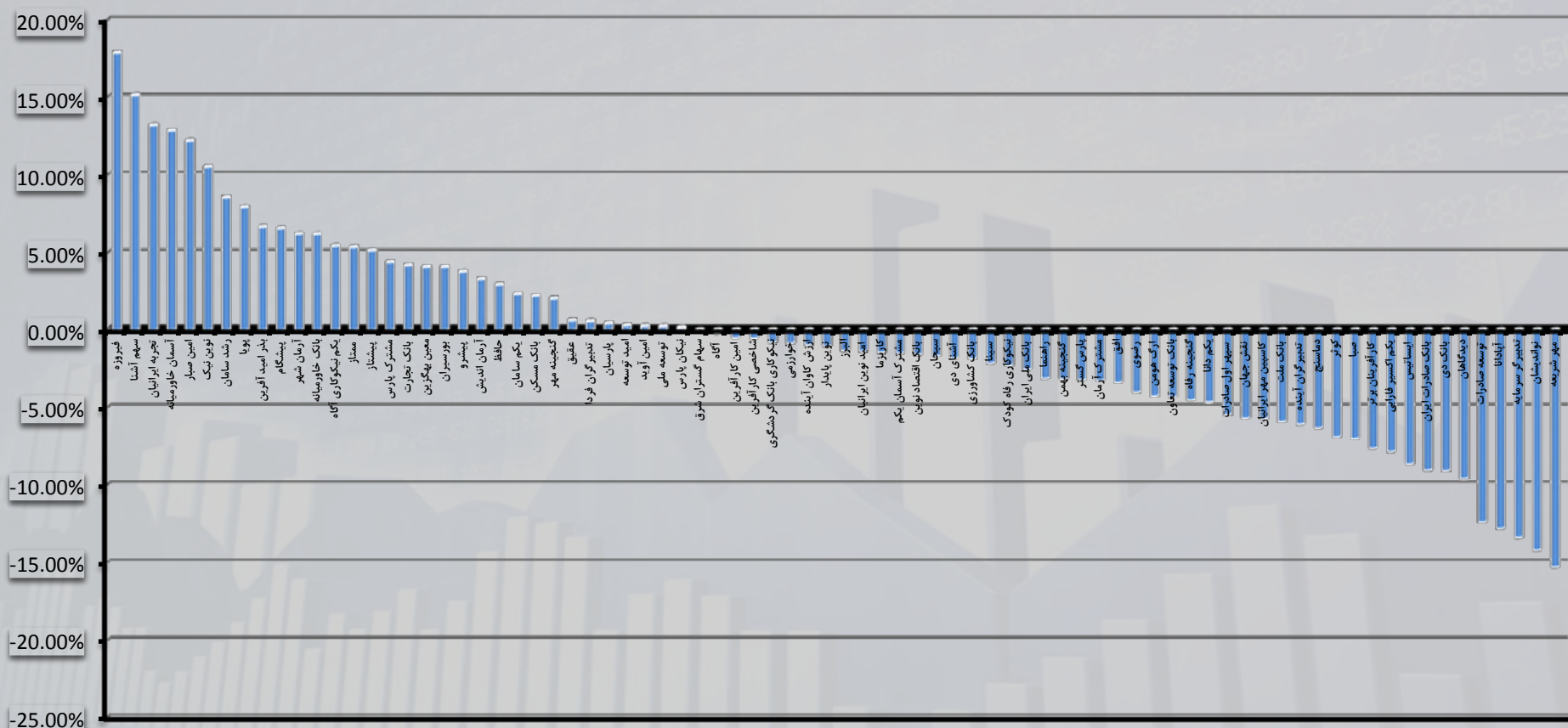




گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران

با توجه به اینکه هدف صندوق های سرمایه‌گذاری مشترک در سهام کسب بازدهی بیشتر از بازده شاخص کل بورس اوراق بهادار است، اختلاف بازدهی ۶ ماه، ۸۱ صندوق در نظر گرفته شده با بازدهی شاخص کل بورس محاسبه گردید. از این بررسی مشاهده می‌کنیم که ۳۲ صندوق بازدهی بیشتر از بازدهی شاخص کل بورس محقق ساخته اند.

اختلاف بازدهی ۶ ماه هر صندوق مختلط و در سهام با شاخص کل در دوره مالی منتهی به ۱۳۹۳/۰۶/۳۱

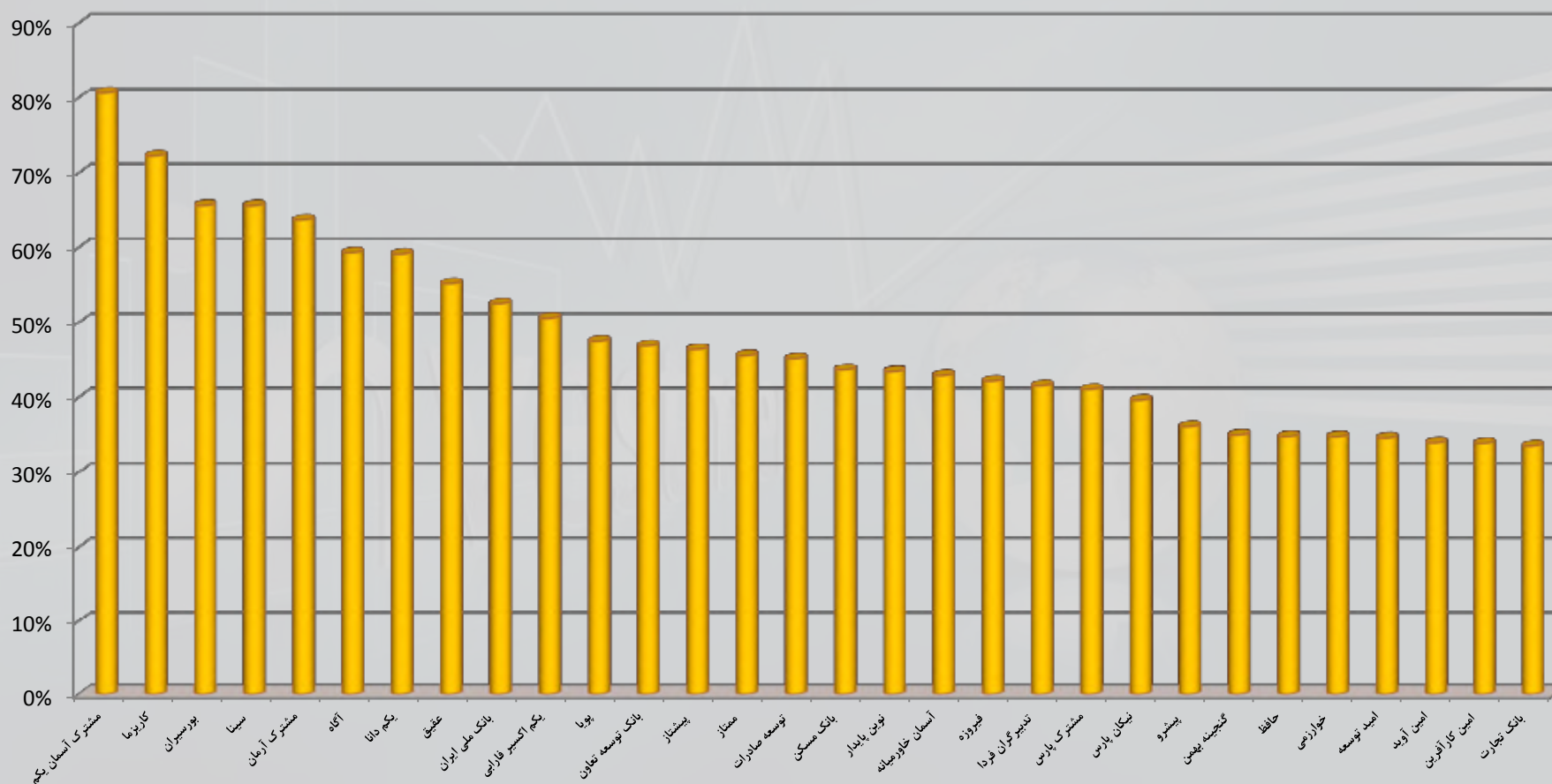




گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران

در نهایت صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک را از نظر بازده تحقق یافته از آغاز فعالیت آنها مقایسه می‌نماییم. بر اساس اطلاعات موجود در سایت www.fipiran.com، ۳۰ صندوق با بیشترین بازده معادل سالیانه تا تاریخ ۱۳۹۳/۰۶/۳۱ در نمودار زیر ارائه شده‌اند. همانطور که مشاهده می‌کنیم صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران با بازدهی معادل سالیانه ۶۶٪ دارای رتبه سوم می‌باشد.

بازدهی معادل سالیانه ۳۰ صندوق که از ابتدای تاسیس خود بیشترین بازدهی را تا تاریخ ۱۳۹۳/۰۷/۰۷ داشته‌اند





گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران

۶. مقایسه ارزش کل دارایی‌های صندوق :

در این بخش ارزش کل دارایی‌های صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران را با صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام با اندازه‌های بزرگ و کوچک مقایسه می‌نماییم. قابل ذکر است علی‌رغم اینکه صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران جزو صندوق‌های با اندازه کوچک می‌باشد اما ارزش کل دارایی‌های آن قابلیت مقایسه با اغلب صندوق‌های در اندازه بزرگ را داراست. در نمودار صفحه بعد صندوق‌های سرمایه‌گذاری بر اساس ارزش کل دارایی‌های آنها در تاریخ ۱۳۹۳/۰۶/۳۱ مرتب شده‌اند و سطح ارزش کل دارایی‌های هر صندوق در تاریخ ۱۳۹۳/۰۱/۰۱ نیز نمایش داده شده است. صندوق‌های بورسیران، سینا، آگاه به ترتیب با ارزشی برابر با ۱,۲۵۶,۱۷۴، ۴۰۶,۱۶۸ و ۳۹۳,۳۸۷ میلیون ریال در تاریخ ۱۳۹۳/۰۶/۳۱ در رتبه‌های اول تا سوم قرار می‌گیرند.

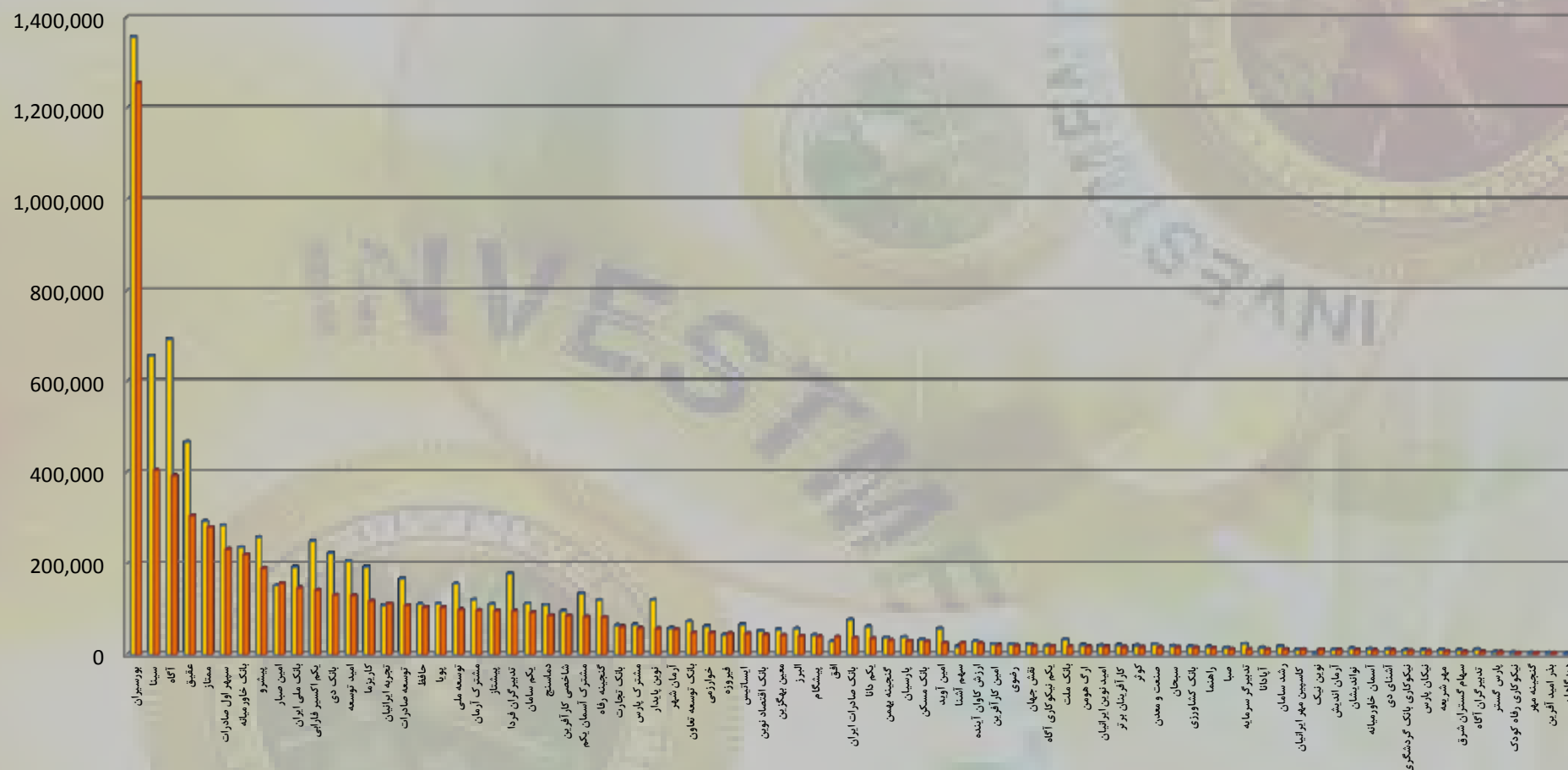
از تاریخ ۱۳۹۳/۰۶/۳۱ تا ۱۳۹۳/۰۷/۲۲ تعداد واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران از ۹۱,۷۲۱ واحد به ۹۰,۲۰۶ واحد و مقدار NAV از ۱۳,۶۹۵,۶۰۰ ریال به ۱۳,۷۴۶,۸۹۴ ریال افزایش یافته است و منجر به کاهش ارزش کل دارایی‌های صندوق بورسیران در همین مدت زمان از مبلغ ۱,۲۵۶,۱۷۴ میلیون ریال به مبلغ ۱,۲۴۰,۰۵۲ میلیون ریال گردیده است.



گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران

مقایسه ارزش کل دارایی‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری مختلط و در سهام

■ ارزش کل دارایی‌ها در ۱۳۹۳/۰۱/۰۱ ■ ارزش کل دارایی‌ها در ۱۳۹۳/۰۶/۳۱ ▲





۷. استراتژی سرمایه‌گذاری صندوق :

بطور کلی مدیریت صندوق به منظور سرمایه‌گذاری در سهام شرکتها از استراتژی فعال (Active strategy) استفاده نموده است و دیدگاه کلی خود را براین اساس گذاشته است. دلیل استفاده از این استراتژی این است که بازار سهام کشور را یک بازار کارا در سطح نیمه قوی (Semi-strong) و یا حتی ضعیف (Weak efficient market) نیز نمی‌بیند، به این معنا که در صورت جستجو و پیگیری مستمر اخبار عمومی (Public information) و حتی داده‌های تاریخی می‌تواند بازدهی بالاتر از ریسک تحمیل شده به سرمایه‌گذار برای او محقق سازد. با توجه به ناکارایی‌ها و ناهنجاریهایی (anomalies) که مدیریت صندوق به منظور استفاده از آنها در بازار تلاش می‌نماید، پورتفوی خود را به دو قسمت کلی تقسیم نموده است:

قسمت اول شامل سهام شرکتهایی می‌شود که از دید مدیران صندوق به لحاظ بنیادی جزء شرکتهایی هستند که با ارزش ذاتی خود فاصله دارند و به بیان دیگر زیر ارزش ذاتی (under-value) خود هستند. معمولاً حدود ۶۰ تا ۸۰ درصد داراییهای صندوق در این نوع سهام شرکتها سرمایه‌گذاری می‌شود و سرمایه‌گذاری صورت گرفته در این شرکتها بازه زمانی بلندتر از یکسال را دارد مگر اینکه در فاصله کمتری بازار به این نوع سهام‌ها اقبال نشان داده و زودتر به ارزش ذاتی مورد نظر مدیران صندوق برسد و از آن عبور نماید که در این هنگام ممکن است سیاست مدیران براین شود که از این سهام خارج شده و منابع را در سهام جایگزین دیگری سرمایه‌گذاری نمایند. قیمتگذاری و ارزش ذاتی (Intrinsic Value) سهام شرکتها یک امر ذهنی (Subjective) است و با توجه به اطلاعات موجود و دردسترس، صورت گرفته است و ممکن است به دلیل عدم وجود کامل اطلاعات و یا وجود رخدادهای غیر منتظره، بازده بدست آمده (Realized return) کاملاً منطبق با بازده مورد انتظار (Expected return) در بازه زمانی مورد نظر نباشد. به همین دلیل این قسمت از وجوه سرمایه‌گذاری در مجموعه‌ای از سهام شرکتها سرمایه‌گذاری می‌شود و پورتفوی سهام تشکیل می‌شود و در حد امکان متنوع سازی (Diversification) در سرمایه‌گذاری سهام شرکتها در نظر گرفته می‌شود. از طرف دیگر مدیران سعی می‌کنند که از لحاظ تعداد سهام این متنوع سازی زیاد افزایش پیدا نکند تا کنترل خود را بر روی پیگیری اخبار و اطلاعات و تجزیه و تحلیل آنها از دست ندهند، چون این موضوع با استراتژی فعال دنبال شده در تضاد است. به این منظور از لحاظ تعدادی معمولاً سرمایه‌گذاری در بین ۷ تا ۱۵ سهام صورت می‌گیرد و تعداد آنها از این مقادیر کمتر یا بیشتر نمی‌شود.

قسمت دوم شامل سهام شرکتهایی می‌شود که به نظر مدیران در کوتاه مدت روند صعودی خواهند داشت و می‌توان با ورود و خروج‌های مناسب در این نوع سهام بازده‌های مناسبی در کوتاه مدت برای سرمایه‌گذاران محقق ساخت. معمولاً ۲۰ تا ۴۰ درصد منابع صرف سرمایه‌گذاری در این نوع شرکتها می‌شود و از مشخصه مهم این شرکتها نقدشوندگی بالا و نوسان زیاد می‌باشد. البته گاهی اوقات به میزان ۱۰٪ اهرم استفاده شده و در این نوع سهام سرمایه‌گذاری می‌شود.

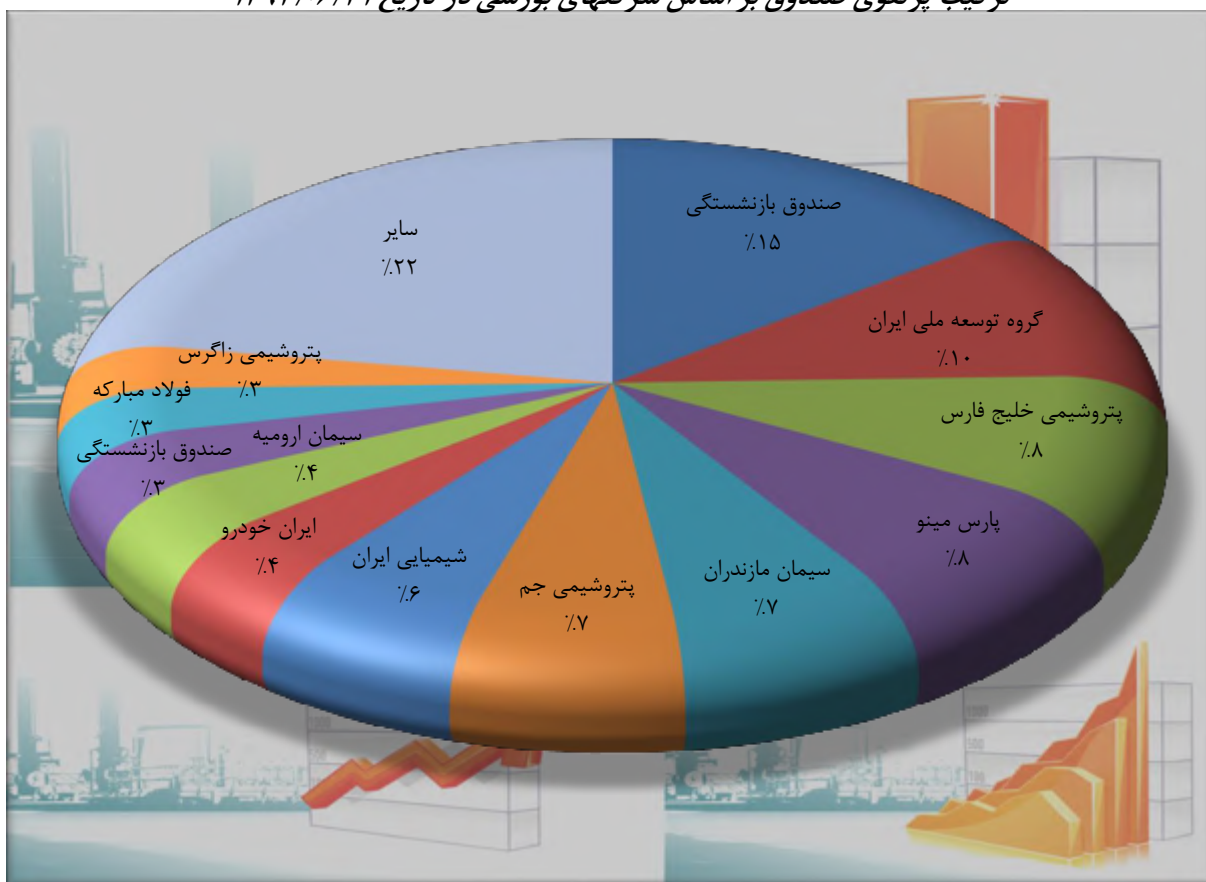
از جمله موارد بسیار با اهمیت در نظر گرفته شده در سرمایه‌گذاری‌های بنیادی وجود تحریمهای اعمال شده توسط کشورهای غربی، روند مثبت مذاکرات، نوسانات نرخ دلار، تغییرات داده شده در مورد نرخ خوراک شرکتهای پتروشیمی و بهره مالکانه معادن و... می‌باشد.



۸. ترکیب پرتفوی صندوق :

تعداد سهام موجود در پورتفوی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران در تاریخ ۱۳۹۳/۰۶/۳۱ برابر با ۵۴ شرکت است و سرمایه‌گذاری در سهام ۱۲ شرکت حدود ۷۸٪ از ارزش پورتفوی را به خود تخصیص می‌دهد. در نمودار زیر درصد سرمایه‌گذاری در هر یک از این شرکت ها نمایش داده شده است.

ترکیب پرتفوی صندوق بر اساس شرکتهای بورسی در تاریخ ۱۳۹۳/۰۶/۳۱

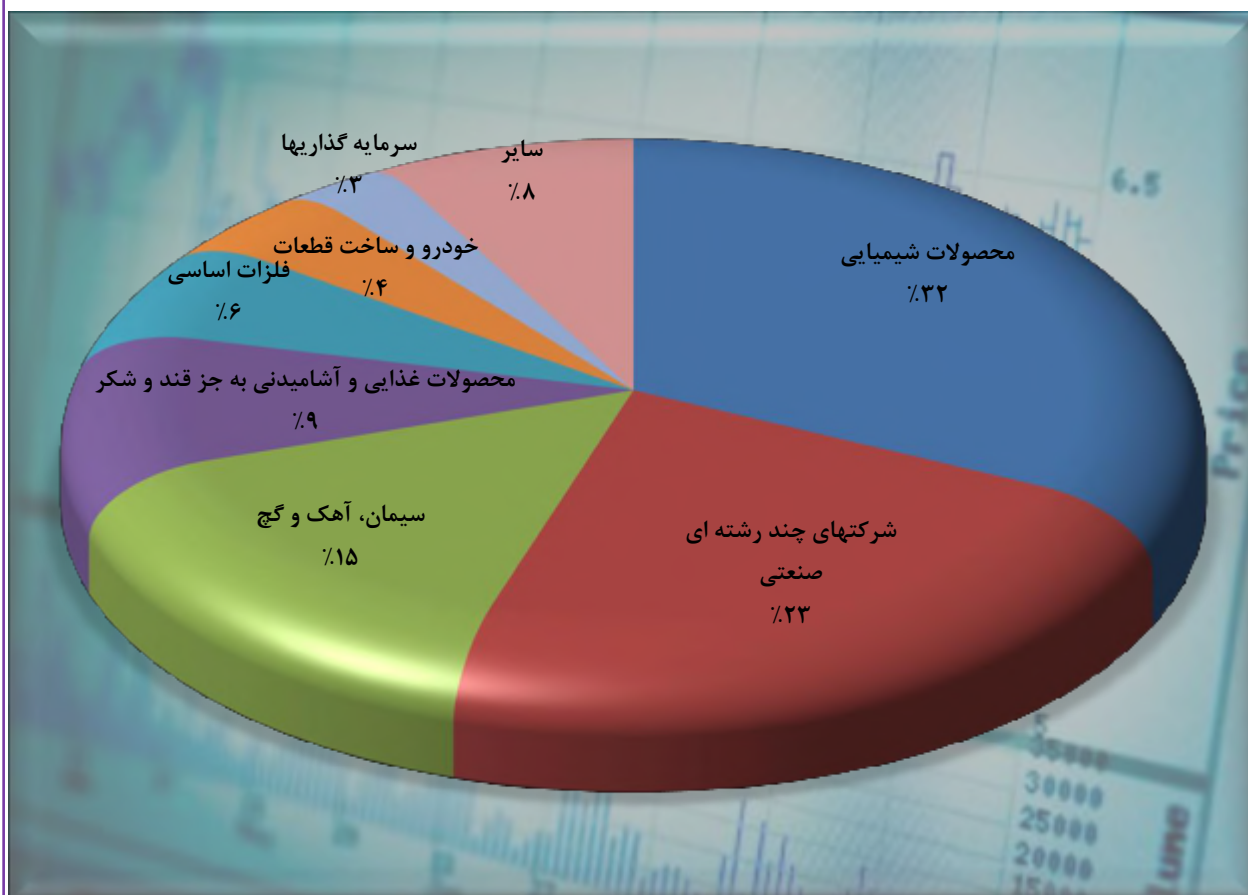




گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران

همچنین در تاریخ ۱۳۹۳/۰۶/۳۱ حدود ۹۲٪ از منابع صندوق در صنایع محصولات شیمیایی، شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی، سیمان و آهک و گچ، محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر، فلزات اساسی، خودرو و ساخت قطعات، سرمایه‌گذاری‌ها، سرمایه‌گذاری شده است. در نمودار زیر درصد تخصیص منابع صندوق به هریک از صنایع مذکور ارائه شده است.

ترکیب دارایی‌های صندوق براساس صنایع در تاریخ ۱۳۹۳/۰۶/۳۱



باتشکر

مدیر سرمایه‌گذاری شرکت کارگزاری
آرش آقاقلیزاده خیاوی

مشاور صندوق
فرهنگ قراگوزلو

مدیر صندوق
بورسیران
محمد رضا امیری