

گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک

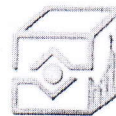
# گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورس ایران

برای دوره مالی ۳ ماهه منتهی به :

۱۳۹۷/۰۳/۳۱



تیم کارشناسی گزارشات



|    |                                           |    |
|----|-------------------------------------------|----|
| ۱. | معرفی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران : | ۳  |
| ۲. | واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق :              | ۴  |
| ۳. | خالص ارزش روز دارایی‌های صندوق :          | ۶  |
| ۴. | خالص ارزش دارایی‌های هر واحد (NAV) :      | ۷  |
| ۵. | مقایسه ارزش کل دارایی‌های صندوق :         | ۸  |
| ۶. | استراتژی سرمایه‌گذاری صندوق :             | ۱۰ |
| ۷. | ترکیب پرتفوی صندوق :                      | ۱۱ |



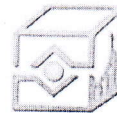
## گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران

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 بورس ایران به نمایندگی آقای محمد رضا امیری |
| متولی صندوق                       | مؤسسه حسابرسی آزمون پرداز ایران مشهود                    |
| ضامن نقد شوندگی                   | شرکت کارگزاری بورس ایران و شرکت سرمایه‌گذاری صنایع ایران |
| ضامن سود آوری                     | ندارد                                                    |
| مدیر سرمایه‌گذاری                 | آقای آرش آقاقلیزاده خیابوی                               |
| حسابرس                            | مؤسسه حسابرسی شراکت                                      |
| 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 که با موافقت سازمان بورس و اوراق بهادار این مدت قابل تمدید می‌باشد. مرکز اصلی صندوق در تهران واقع شده 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، مبلغی کمتر از وجهی که برای خرید واحدهای سرمایه‌گذاری خود پرداخته است، دریافت کند. از جمله ریسک‌های



## گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران

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 ۱۰,۰۰۰ 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 تسلط | درصد واحدهای تحت تسلط |
|------|-------------------------------|------------------------------|-----------------------|
| ۱    | شرکت کارگزاری بورس ایران      | ۲۲۰                          | ۲٪                    |
| ۲    | شرکت سرمایه‌گذاری صنایع ایران | ۱۱۰                          | ۱٪                    |
| ۳    | شرکت سرمایه‌گذاری ارزش پژوه   | ۱۱۰                          | ۱٪                    |
| ۴    | آقای پرویز عقیلی کرمانی       | ۱۱۰                          | ۱٪                    |
| ۵    | آقای علی جهان خانی            | ۱۰                           | ۰٪                    |
| ۶    | آقای رضا سلطانزاده            | ۱۱۰                          | ۱٪                    |
| ۷    | آقای محمد رضا امیری           | ۱۱۰                          | ۱٪                    |
| ۸    | آقای سید ابوالقاسم هاشمی      | ۱۱۰                          | ۱٪                    |
| ۹    | آقای فرهنگ قراگوزلو           | ۱۱۰                          | ۱٪                    |
|      | جمع                           | ۱,۰۰۰                        | ۱۰۰٪                  |

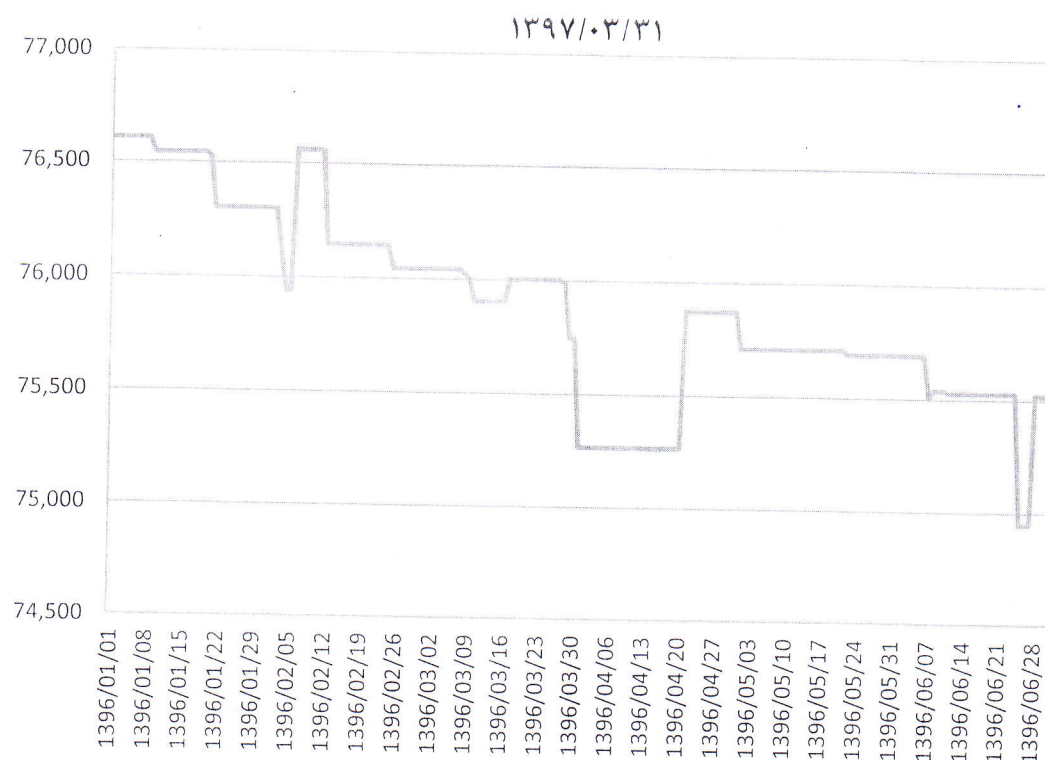


### گزارش عملکرد صندوق سرمایه گذاری مشترک بورسیران

واحدهای سرمایه گذاری عادی در طول دوره پذیره نویسی اولیه یا پس از تشکیل صندوق صادر می شود. این نوع واحدهای سرمایه گذاری قابل ابطال ولی غیرقابل انتقال به غیر می باشند. در پایان دوره مالی ۳ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۰۳/۳۱ تعداد کل واحدهای سرمایه گذاری برابر با ۳۸۸,۶۸ واحد و تعداد دارندگان واحدهای سرمایه گذاری برابر با ۱۱۲ نفر است. قابل ذکر است ترکیب دارندگان واحدهای سرمایه گذاری متشکل از ۴ شخص حقوقی و ۱۰۸ شخص حقیقی می باشد.

نرخ صدور و ابطال هر واحد سرمایه گذاری در انتهای دوره مالی مورد گزارش به ترتیب برابر با ۹۱۷,۲۲۴,۱۸ ریال و ۱۹۰,۹۵۲,۱۷ ریال می باشد. تعداد واحدهای سرمایه گذاری صندوق در طی دوره مالی مورد گزارش از تعداد ۶۹,۳۶۲ به تعداد ۳۸۸,۶۸ واحد کاهش یافته است. در نمودار زیر روند تغییرات تعداد واحدهای سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری مشترک بورسیران در طی دوره مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۳/۳۱ نمایش داده شده است. سقف واحدهای قابل صدور برای صندوق ۱۰۰,۰۰۰ واحد می باشد.

#### تعداد واحدهای سرمایه گذاری طی دوره مالی ۳ ماهه منتهی به:





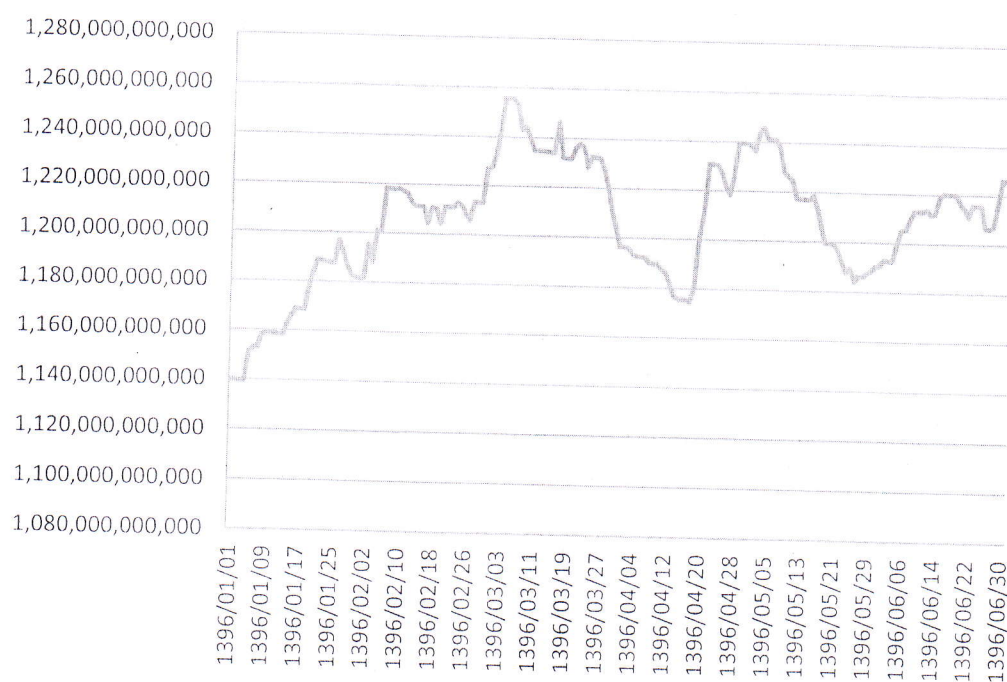
## گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران

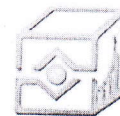
### ۳. خالص ارزش روز دارایی‌های صندوق :

ارزش روز دارایی‌های صندوق در پایان هر روز برابر با مجموع وجود 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.

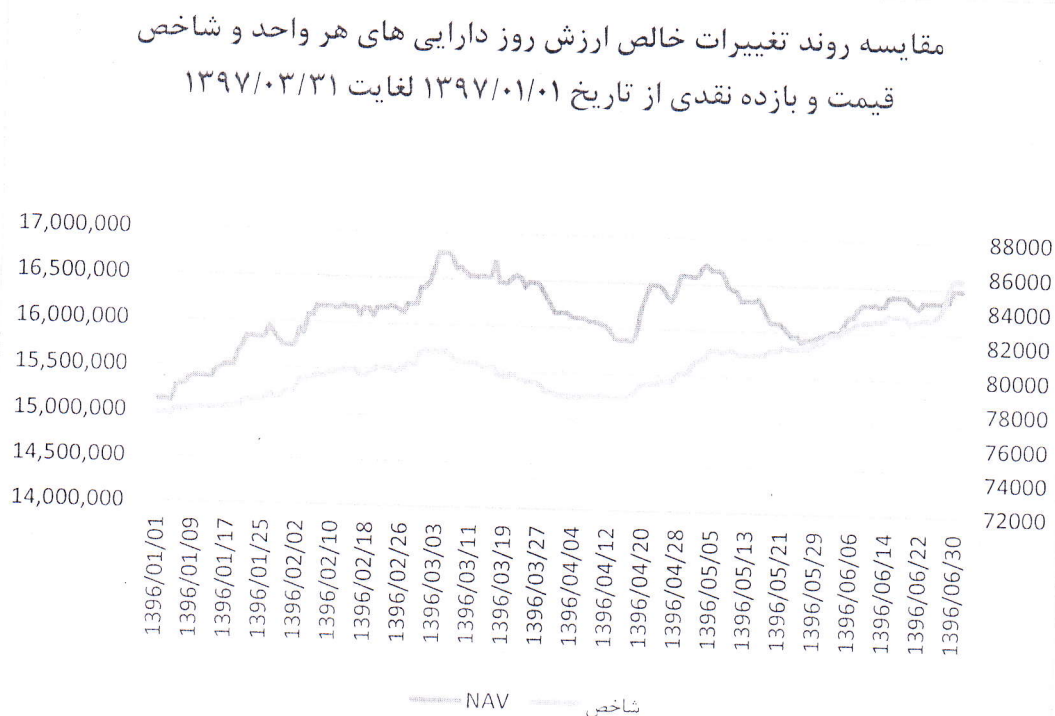
خالص ارزش روز دارایی‌های صندوق در دوره مالی مورد گزارش از مبلغ ۱,۰۸۳,۲۵۰ میلیون ریال در ابتدای دوره (۱۳۹۷/۰۱/۰۱) به مبلغ ۱,۲۲۷,۷۱۴ میلیون ریال در انتهای دوره (۱۳۹۷/۰۳/۳۱) افزایش یافته است. روند تغییرات خالص ارزش روز دارایی‌های صندوق در نمودار زیر ارائه شده است:

### روند تغییرات ارزش روز دارایی‌های صندوق





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 منتهی به: ۱۳۹۷/۰۳/۳۱ به ترتیب برابر با ۷۶۱,۶۳۱,۰۱۵ ریال و ۱۹۰,۹۵۲,۰۱۷ ریال می‌باشد. روند تغییرات خالص ارزش دارایی‌های هر واحد در نمودار زیر نمایش داده شده است:



با توجه به اینکه بازده صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک بر اساس تغییرات در NAV محاسبه می‌شود می‌توان نتیجه‌گیری نمود در طی دوره ۱۲ ماهه مدیریت توانسته پس از کسر تمام هزینه‌های صندوق (هزینه مدیر، ضامن و سایر



## گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران

هزینه‌های مدیریت صندوق) بازدهی در حدود ۵,۰۵٪ 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 در نظر گرفتن بازده سود نقدی در محاسبات آن، می‌توانیم بازده صندوق را با بازدهی شاخص کل بورس اوراق بهادار مقایسه نماییم. در دوره مذکور بازده شاخص کل برابر با ۲۴,۴٪ درصد بوده است. در نتیجه مقدار بازدهی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران ۱۹/۳٪ کمتر از بازده شاخص کل بازار بورس و اوراق بهادار بوده است.

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

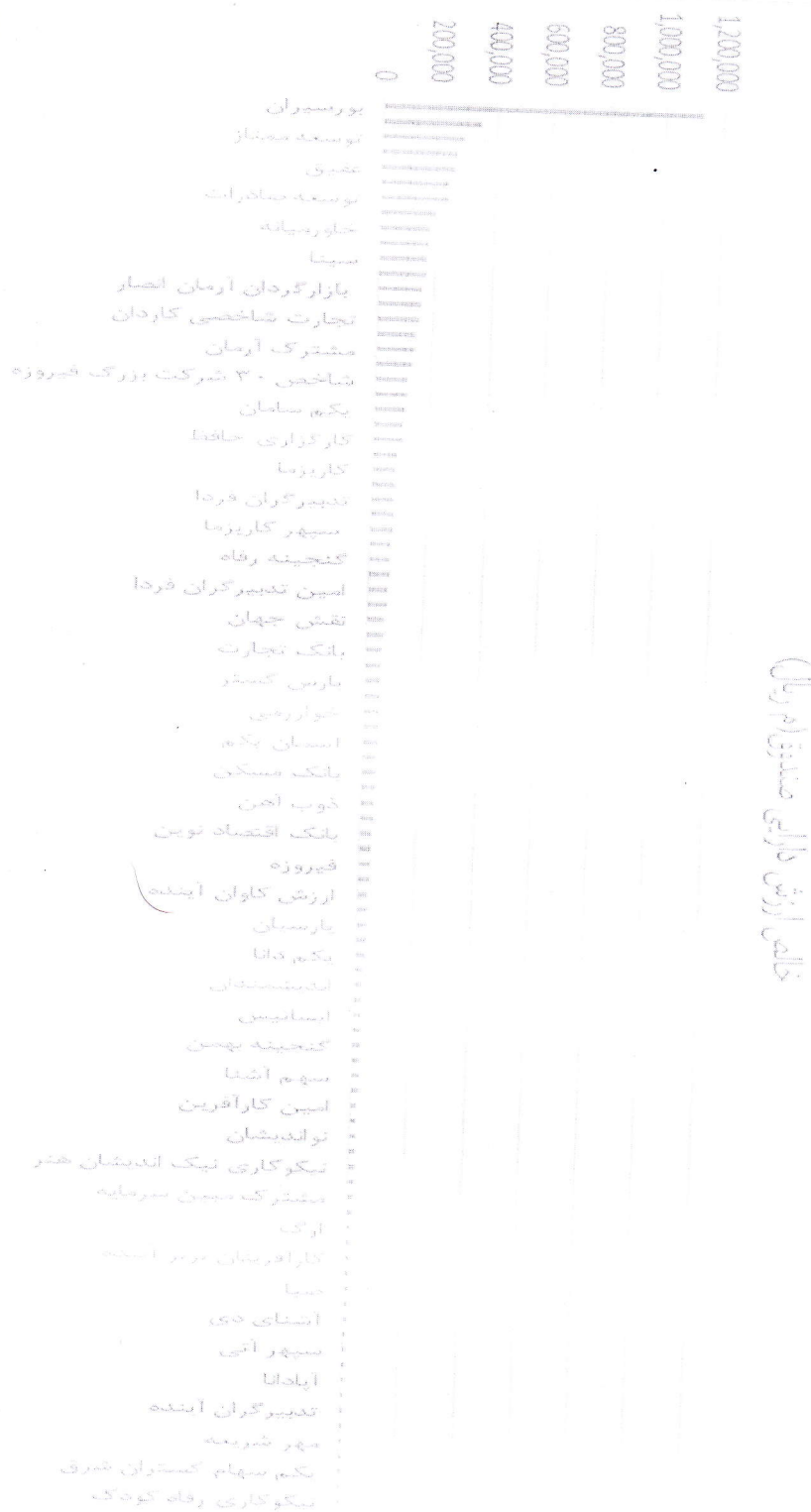
- ✱ در بازده شاخص کل بورس اوراق بهادار هیچ گونه هزینه مدیریتی وجود ندارد در صورتیکه بازده صندوق پس از کسر کلیه هزینه‌های مدیریت صندوق محاسبه می‌شود.
  - ✱ در محاسبه شاخص کل بازار سود نقدی شرکت‌ها پس از برگزاری مجمع عادی سالیانه و در هنگام بازگشایی نمادها شناسایی می‌شود اما در محاسبه NAV، ارزش فعلی سود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

### ۵. 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 ۱۳۹۷/۰۳/۳۱ مرتب شده‌اند. مشاهده می‌شود که صندوق بورسیران در تاریخ ۱۳۹۷/۰۳/۳۱ از لحاظ ارزش کل دارایی‌ها، با اختلاف زیادی در رتبه اول قرار می‌گیرد.



# گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورس ایران



خالص ارزش دارایی صندوق (میلیون ریال)



بطور کلی مدیریت صندوق به منظور سرمایه‌گذاری در سهام شرکتها از استراتژی فعال (Active strategy) استفاده نموده است و دیدگاه کلی خود را بر این 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 ناپهنجاریهایی (Anomalies) که مدیریت صندوق به منظور استفاده از آنها در بازار تلاش می‌نماید، پورتنوی 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 بر این 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 پورتنوی 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 مذاکرات رفع تحریم‌های اعمال شده توسط کشورهای غربی، نوسانات نرخ دلار، تغییرات داده شده در مورد نرخ خوراک شرکت‌های پتروشیمی و بهره مالکانه معادن و... می‌باشد.

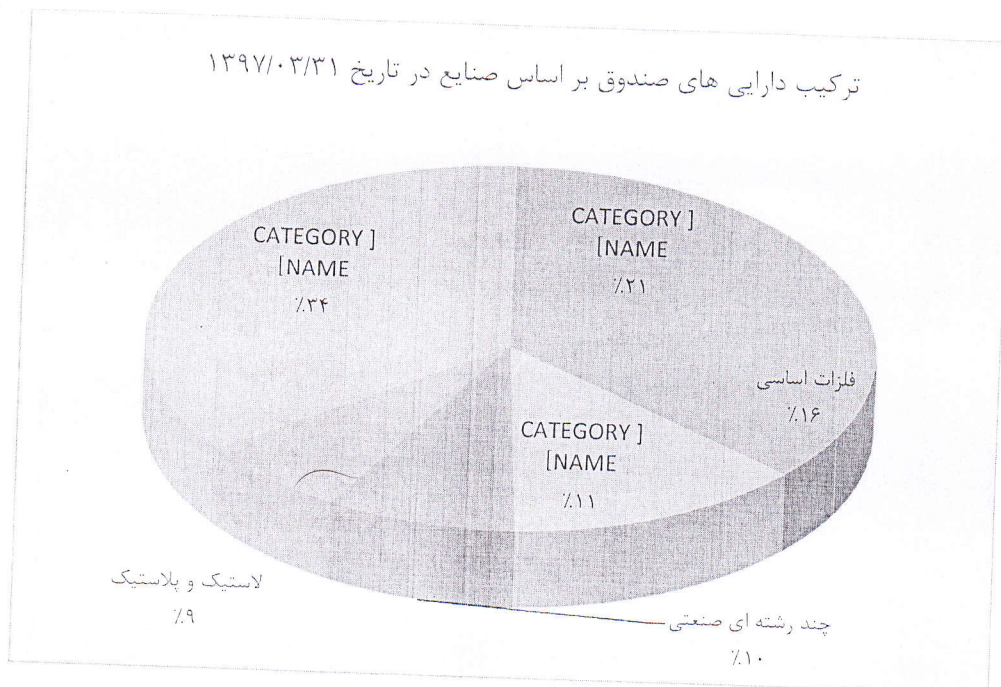


۷. ترکیب پرتفوی صندوق

تعداد سهام موجود در پرتفوی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورس ایران در تاریخ ۱۳۹۷/۰۳/۳۱ برابر با ۴۵ شرکت است و سرمایه‌گذاری در سهام ۷ شرکت حدود ۵۴٪ از ارزش پرتفوی را به خود تخصیص می‌دهد.

همچنین در تاریخ ۱۳۹۷/۰۳/۳۱ بیش از ۶۰٪ از منابع صندوق در صنایع محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر، محصولات شیمیایی، سیمان، آهک و گچ، فلزات اساسی، لاستیک و پلاستیک، شرکتهای چند رشته‌ای صنعتی سرمایه‌گذاری شده است. در نمودار زیر درصد تخصیص منابع صندوق به هریک از صنایع مذکور ارائه شده است.

ترکیب دارایی های صندوق بر اساس صنایع در تاریخ ۱۳۹۷/۰۳/۳۱



باتشکر  
مدیر صندوق  
کارگزاری بورس ایران

