

گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورس ایران

برای دوره مالی ۶ ماهه منتهی به: ۱۳۹۸/۰۶/۳۱



شرکت کارگزاری بورس ایران



گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران

فهرست مطالب

صفحه

۱. معرفی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران :	۳-۴
۲. واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق :	۵-۶
۳. خالص ارزش روز دارایی‌های صندوق :	۶-۷
۴. خالص ارزش دارایی‌های هر واحد (NAV) :	۷-۸
۵. روند بازدهی ۱۰ صندوق برتر سرمایه‌گذاری در سهام برتر:	۸-۹
۶. ریسک پرتفوی صندوق :	۱۰
۷. مقایسه بازدهی صندوق و بازده شاخص بازار :	۱۰-۱۱
۸. استراتژی سرمایه‌گذاری صندوق :	۱۲
۹. ترکیب پرتفوی صندوق.. ..	۱۳-۱۴



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
حسابرس	مؤسسه حسابرسی شراکت
ضامن نقدشوندگی	ندارد
ضامن سودآوری	ندارد
مدیر سرمایه‌گذاری	خانمها بهاره عزآبادی و زینب زارعی و آقای آرمیشا سعدیان
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



گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران

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 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.



گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران

۲. واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق :

واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق به دو نوع عادی و ممتاز تقسیم می‌شوند. واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز که تعداد آنها ۱۰۰۰ 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 بورس ایران	۲۲۰	۲۲٪
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	۱۰	۱٪
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٪

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 شش ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۶/۳۱ تعداد کل واحدهای سرمایه‌گذاری برابر با ۶۰,۹۷۱ واحد و تعداد دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری برابر با ۱۰۵ نفر است. قابل ذکر است ترکیب دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری متشکل از ۷ شخص حقوقی و ۱۷۴ شخص حقیقی می‌باشد.

نرخ **صدور و ابطال** هر واحد سرمایه‌گذاری در انتهای دوره مالی شش ماهه مورد گزارش به ترتیب برابر با ۶۰,۸۲۷,۸۶۰ ریال

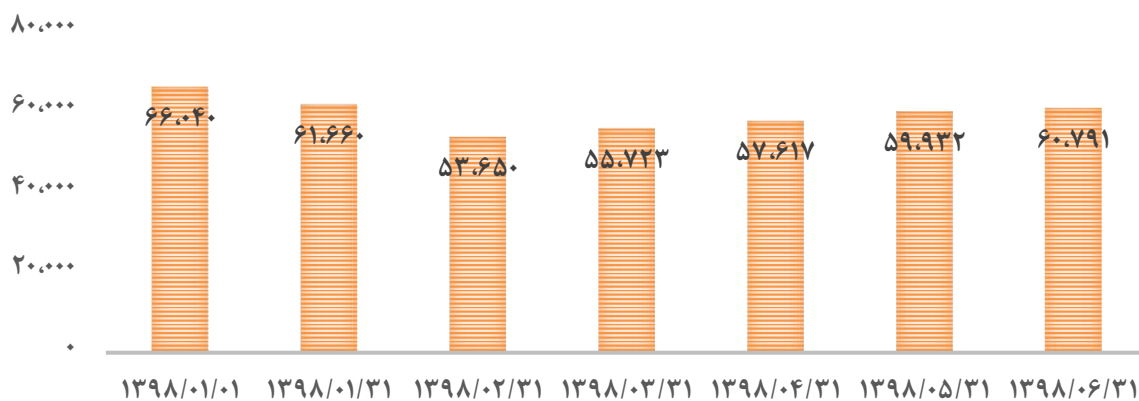
و ۵۹,۹۶۹,۴۰۴ ریال می‌باشد. تعداد واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق در طی دوره مالی مورد گزارش از تعداد ۶۶,۰۴۰ به

تعداد ۶۰,۹۷۱ واحد کاهش یافته است. سقف واحدهای قابل صدور برای صندوق ۱۰۰,۰۰۰ واحد می‌باشد.



گزارش عملکرد صندوق سرمایه گذاری مشترک بورسیران

تعداد واحدهای سرمایه گذاری در دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۶/۳۱



۳. خالص ارزش روز دارایی های صندوق :

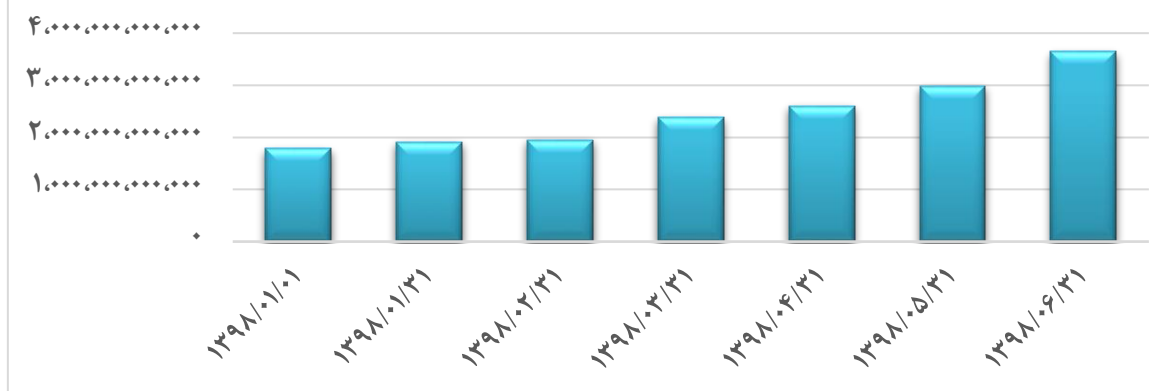
ارزش روز دارایی های صندوق در پایان هر روز برابر با مجموع وجوه نقد صندوق، قیمت فروش اوراق بهادار صندوق، ارزش روز مطالبات صندوق (نظیر سود تحقق یافته دریافت نشده سپرده های بانکی و سهام) و ارزش سایر دارایی های صندوق به قیمت بازار در پایان همان روز است.

خالص ارزش روز دارایی های صندوق در دوره مالی مورد گزارش از مبلغ ۱,۷۸۷,۰۵۶ میلیون ریال در ابتدای دوره (۱۳۹۸/۰۱/۰۱) به مبلغ ۳,۶۴۵,۶۰۰ میلیون ریال در انتهای دوره (۱۳۹۸/۰۶/۳۱) افزایش یافته است.



گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران

رشد تغییرات ارزش روز داراییهای صندوق در دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۶/۳۱



۴. خالص ارزش دارایی 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 از مبلغ ۲۷,۰۶۰,۲۰۸ ریال در ابتدای به ۵۹,۹۶۹,۴۰۴ ریال در انتهای دوره معادل ۱,۱۲۶ درصد

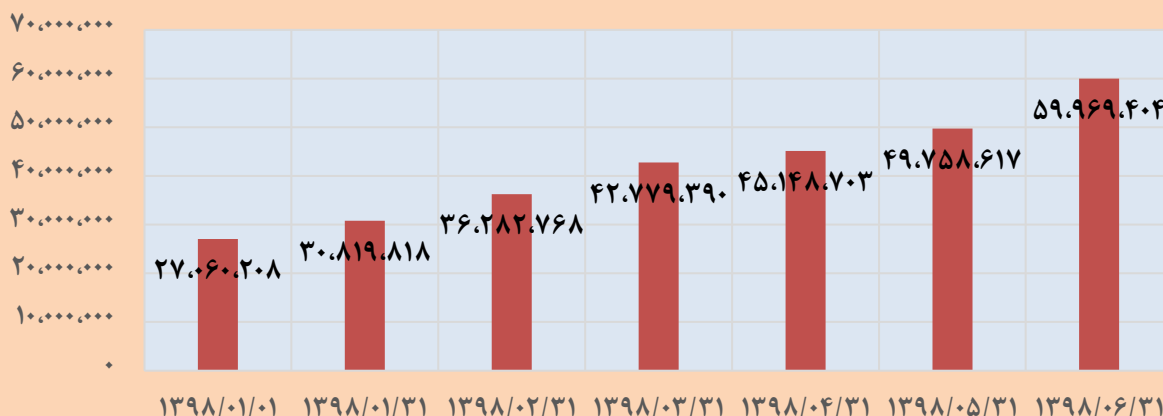
افزایش داشته است



گزارش عملکرد صندوق سرمایه گذاری مشترک بورسیران

رشد تغییرات خالص ارزش هر واحد در سال مالی منتهی به

۱۳۹۸/۱۲/۲۹



۵. روند بازدهی ۱۰ صندوق برتر سرمایه گذاری در سهام برتر

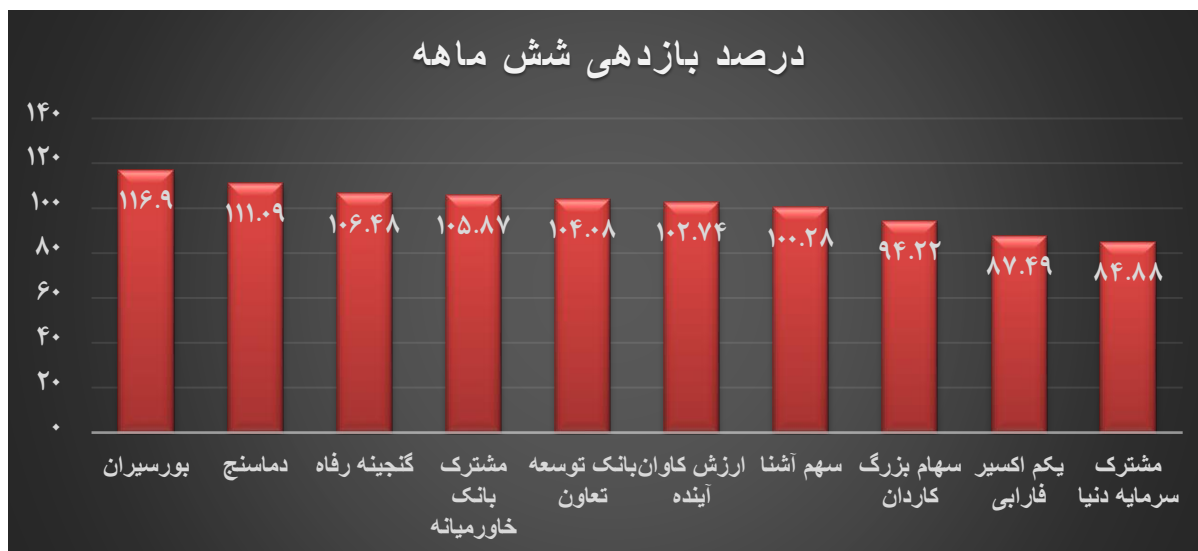
صندوقهای سرمایه گذاری انتخابی هوشمند برای سرمایه گذاری غیرمستقیم در بازار سرمایه کشور هستند. در حال حاضر منابع مالی تحت مدیریت صندوق های سرمایه گذاری در ایران ۱۸۶ هزار میلیارد تومان برآورد می شود.

بررسی سوابق و عملکرد صندوق ها برای انتخاب بهترین صندوق سرمایه گذاری بسیار مهم است. ده صندوق برتر سرمایه گذاری در سهام در شش ماه اخیر (بهار و تابستان ۹۸) براساس بالاترین بازدهی، مورد بررسی قرار می گیرد.

که با توجه به نمودار ذیل صندوق به ترتیب صندوقهای بورسیران، دماسنج، گنجینه رفاه بهترین درصد بازدهی شش ماهه را داشته اند.



گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران



با توجه به اینکه بازده صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک بر اساس تغییرات در NAV محاسبه می‌شود می‌توان نتیجه‌گیری نمود در طی دوره ۶ ماهه مدیریت توانسته پس از کسر تمام هزینه‌های صندوق (هزینه مدیر، ضامن و سایر هزینه‌های مدیریت صندوق) بازدهی در حدود ۱۱۶٪ 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 شش ماهه اول سال ۱۳۹۸ 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 ۶۸٪ درصد بوده است. در نتیجه مقدار بازدهی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران ۱۱۶٪ کمتر از بازده شاخص کل بازار بورس و اوراق بهادار بوده است. همچنین طبق نمودار صندوق‌های بورسیران، دماسنج و خاورمیانه که تحت مدیریت کارگزاری بورس ایران می‌باشند به ترتیب رتبه‌های ۴، ۲، ۱ به خود اختصاص داده‌اند.



گزارش عملکرد صندوق سرمایه گذاری مشترک بورسیران

ریسک پرتفوی صندوق

$$VaR = 3.555.917.256.760 \times -1.57\% = (55.604.461.799)$$

باتوجه به محاسبات فوق، به احتمال ۹۵٪ روز آینده کمتر از ۵۵,۶۰۴,۴۶۱,۷۹۹ ریال و یا به عبارت دیگر کمتر از ۱,۵۴ درصد

از کل دارایی سرمایه گذار متضرر خواهد شد

همچنین باتوجه به میزان انحراف معیار بازدهی روزانه صندوق (ریسک صندوق) که برابر با یک درصد می باشد لذا ضریب شارپ

نسبت بازدهی بازار ۲۷ و نسبت به بازدهی بدون ریسک ۶۷ می باشد که این نسبت بازده اضافی پرتفوی به خاطر تصمیمات

هوشمندانه سرمایه گذاری را مشخص می کند.

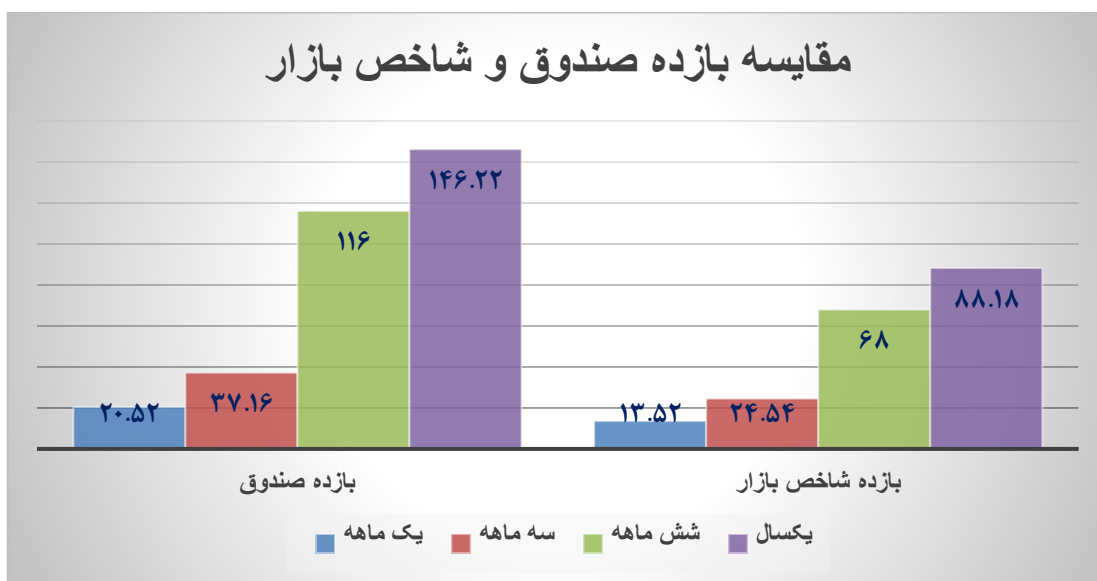
۶. مقایسه بازده صندوق و شاخص بازار :

مقایسه بازده صندوق و میزان بازدهی شاخص بازار ملاک مناسبی برای عملکرد صندوق بوده که در جدول و نمودار ذیل به بررسی بازده صندوق نسبت به شاخص در بازه زمانی یک ماهه، سه ماهه، شش ماهه، و یکساله پرداخته شده است.

شاخص بازار	بازده صندوق	بازه زمانی
۱۳,۵۲	۲۰,۵۲	یک ماهه
۲۴,۵۴	۳۷,۱۶	سه ماهه
۶۸	۱۱۶	شش ماهه
۸۸,۱۸	۱۴۶,۲۲	یکسال



گزارش عملکرد صندوق سرمایه گذاری مشترک بورسیران



در خصوص مقایسه بازده صندوق سرمایه گذاری 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 هزینه های مدیریت صندوق محاسبه می شود.

❁ در محاسبه شاخص کل بازار سود نقدی شرکت ها پس از برگزاری مجمع عادی سالیانه و در هنگام بازگشایی نمادها

شناسایی می شود اما در محاسبه NAV، ارزش فعلی سود تحقق یافته دریافت نشده سهام در نظر گرفته می شود

در نتیجه برای مقایسه صحیح این دو نرخ بازده باید موارد فوق در نظر گرفته شوند.



گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران

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 بازدهای بالاتر از ریسک تحمیل شده به سرمایه‌گذار برای او محقق سازد. با توجه به ناکارایی‌ها و نابهنجاریهایی (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 برروی 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 عدم 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.



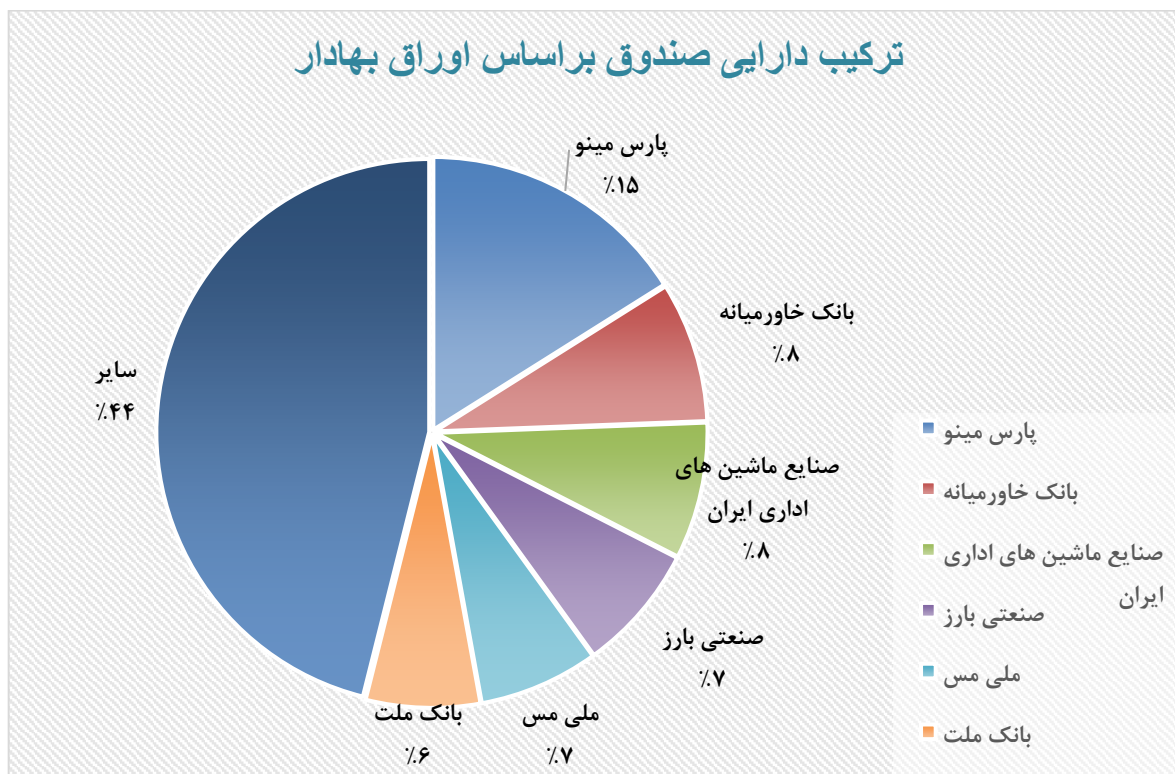
گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران

۸. ترکیب دارائی های صندوق

وجه نقد	۰,۸
اوراق مشارکت	۲,۱
سهام	۹۴,۶۲
تعداد سهام موجود در صندوق	۳۱

۹. ترکیب دارایی صندوق براساس اوراق بهادار

تعداد سهام موجود در پورتفوی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران در تاریخ ۱۳۹۸/۰۶/۳۱ برابر با ۳۱ شرکت است و سرمایه‌گذاری در سهام ۶ شرکت حدود ۵۱٪ از ارزش پورتفوی را به خود تخصیص می‌دهد.



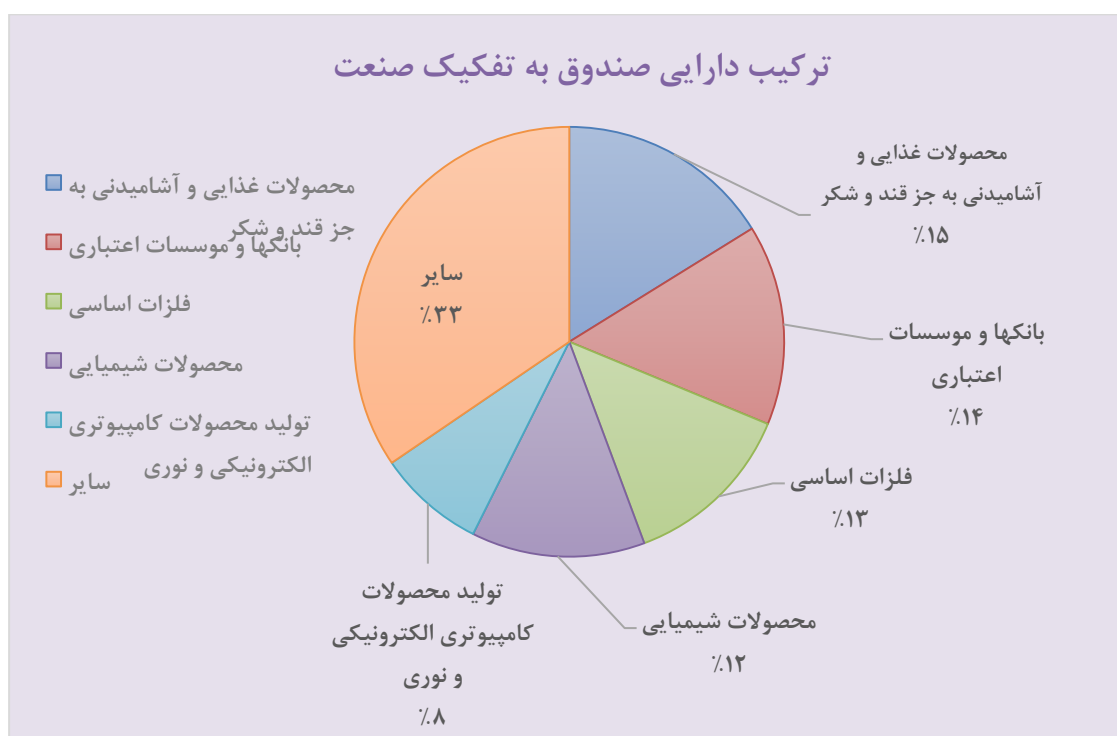


گزارش عملکرد صندوق سرمایه گذاری مشترک بورسیران

همچنین مجموع خالص ارزش فروش سهام صندوق در تاریخ ۱۳۹۸/۰۶/۳۱ برابر است با ۳,۵۸۶,۳۹۵,۴۶۲,۸۹۵ ریال و نسبت کل داراییها به ارزش روز ۹۴,۶۲٪ می باشد

۱۰. ترکیب دارایی صندوق به تفکیک صنعت

در تاریخ ۱۳۹۸/۰۶/۳۱ از منابع صندوق در صنایع محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر ۱۵٪، بانکها و موسسات اعتباری ۱۴٪، فلزات اساسی ۱۳٪، محصولات شیمیایی ۱۲٪، تولید محصولات کامپوتری الکترونیکی و نوری ۸٪ و سایر صنایع ۳۳٪ سرمایه گذاری شده است. در نمودار زیر درصد تخصیص منابع صندوق به هریک از صنایع مذکور ارائه شده است.



مدیر صندوق

کارگزاری بورس ایران