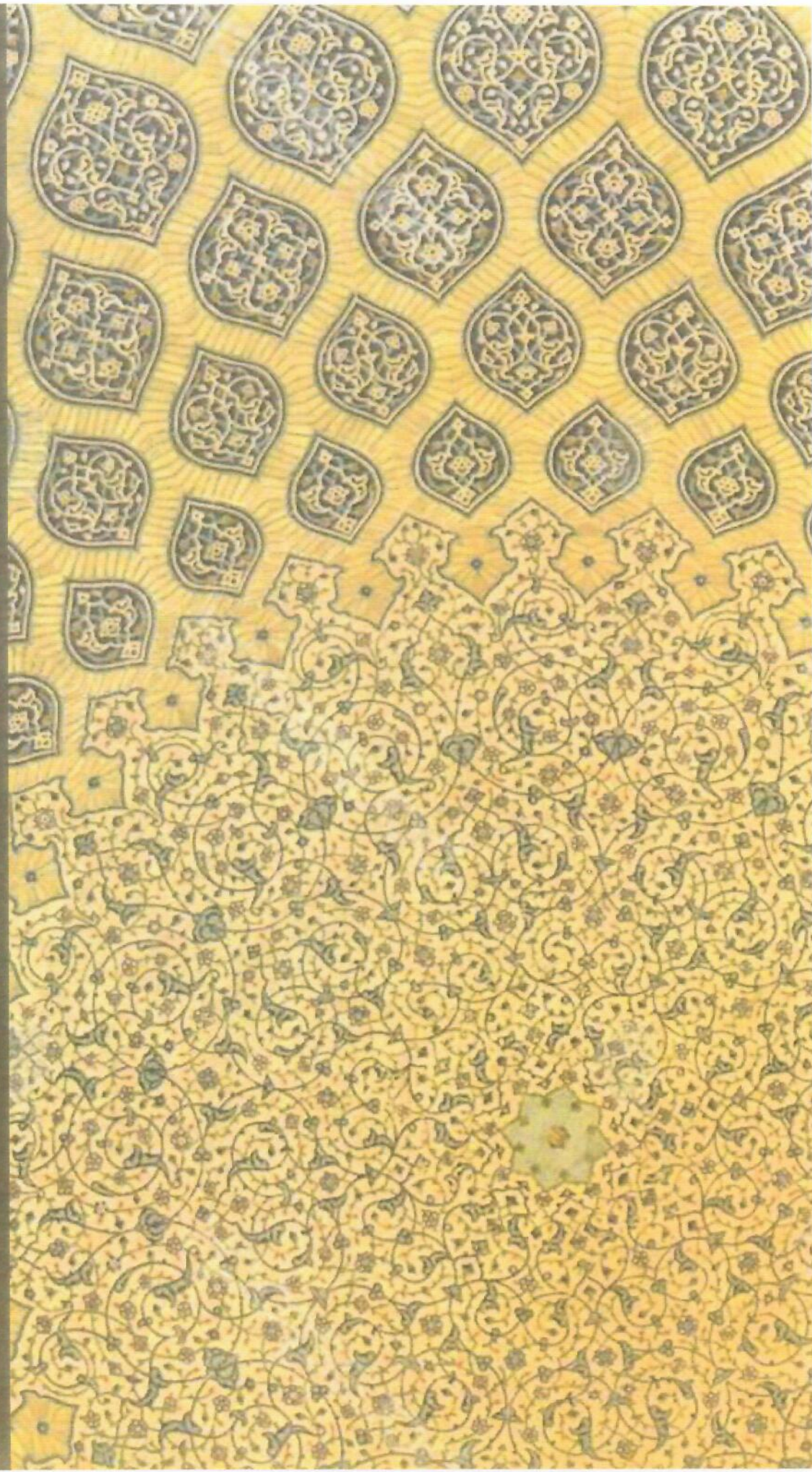




گزارش عملکرد صندوق سرمایه گذاری مشترک بورسیران

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۸





معرفی صندوق 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 پردازان ایران مشهود
حسابرس	مؤسسه حسابرسی شراکت
ضامن نقدشوندگی	ندارد
ضامن سودآوری	ندارد
مدیر	خانمها بهاره عزآبادی و زینب زارعی و آقای آرمیشا سعیدیان
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.



اوراق بهادار قابل سرمایه گذاری صندوقها(در سهام)



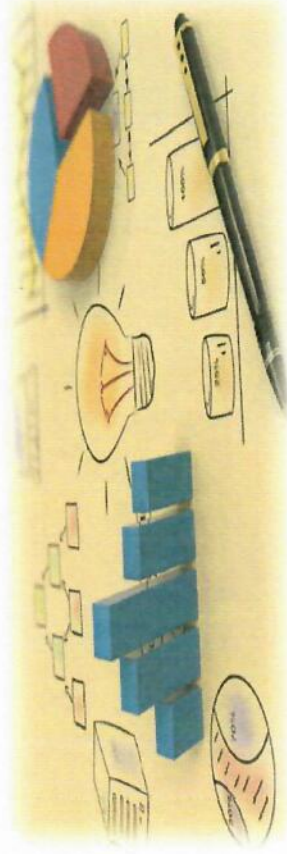
سهام پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و بازار اول و دوم
فرا بورس

حق تقدم خرید سهام پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران
و بازار اول و دوم فرا بورس

اوراق مشارکت، اوراق صکوک و اوراق بهادار رهنی و سایر اوراق
بهادار

گواهی های سپرده منتشره توسط بانک ها یا موسسات مالی
اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران

هر نوع سپرده گذاری نزد بانک ها و موسسات مالی اعتباری
دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران



صندوق سرمایه گذاری مشترک بورسیران برای دستیابی به بازدهی بیش تر 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 می کند عملکرد صندوق بهتر از شاخص کل بازار باشد اما سرمایه گذاری در این صندوق همراه با ریسک است و احتمال دارد در اثر کاهش خالص ارزش دارایی های صندوق، سرمایه گذار در موقع ابطال واحدهای سرمایه گذاری خود، مبلغی کمتر از وجهی که برای خرید واحدهای سرمایه گذاری خود پرداخته است، دریافت کند. از جمله ریسک های سرمایه گذاری در صندوق می توان به ریسک کاهش ارزش دارایی های صندوق، ریسک نکول اوراق مشارکت و ریسک نوسان بازده بدون ریسک اشاره نمود.

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 سرمایه گذاری در صندوق نمی باشد.





واحدهای سرمایه گذاری صندوق:

ردیف	درصد واحدهای تحت تسلک	تعداد واحدهای ممتاز تحت تسلک	نام دارندگان واحدهای ممتاز	ردیف
۱	۲۳٪	۳۳۰	شرکت کارگزاری بورس ایران	۱
۲	۱۱٪	۱۱۰	شرکت سرمایه گذاری صنایع ایران	۲
۳	۱۱٪	۱۱۰	شرکت سرمایه گذاری ارزش پژوه	۳
۴	۱۱٪	۱۱۰	آقای پرویز عقیلی کرمانی	۴
۵	۱٪	۱۰	آقای علی جهان خانی	۵
۶	۱۱٪	۱۱۰	آقای رضا سلطانزاده	۶
۷	۱۱٪	۱۱۰	آقای محمد رضا امیری	۷
۸	۱۱٪	۱۱۰	آقای سید ابوالقاسم هاشمی	۸
۹	۱۱٪	۱۱۰	آقای فرهنگ قرگوزلو	۹
	۱۰۰٪	۱,۰۰۰	جمع	

واحدهای سرمایه گذاری صندوق به دو نوع عادی و ممتاز تقسیم می شوند. واحدهای سرمایه گذاری ممتاز که تعداد آنها ۱,۰۰۰ واحد است قبل از شروع دوره پذیره نویسی اولیه توسط موسس یا موسسان صندوق خریداری شده است. این نوع واحدهای سرمایه گذاری غیر قابل ابطال ولی قابل انتقال به غیر هستند. 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 غیر قابل انتقال به غیر می باشند.

در پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ تعداد کل واحدهای سرمایه گذاری برابر با ۶۸.۱۰۴ واحد و تعداد دارندگان واحدهای سرمایه گذاری برابر با ۴۸۵ نفر است. قابل ذکر است ترکیب دارندگان واحدهای سرمایه گذاری متشکل از ۷ شخص حقوقی و ۴۷۸ شخص حقیقی می باشد





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 بازده‌های بالاتر از ریسک تحمیل شده به سرمایه‌گذار برای او محقق سازد. با توجه به ناکارایی‌ها و ناهنجاریهای (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 دراین 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 در دسترس، صورت گرفته است و ممکن است به دلیل عدم وجود 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.

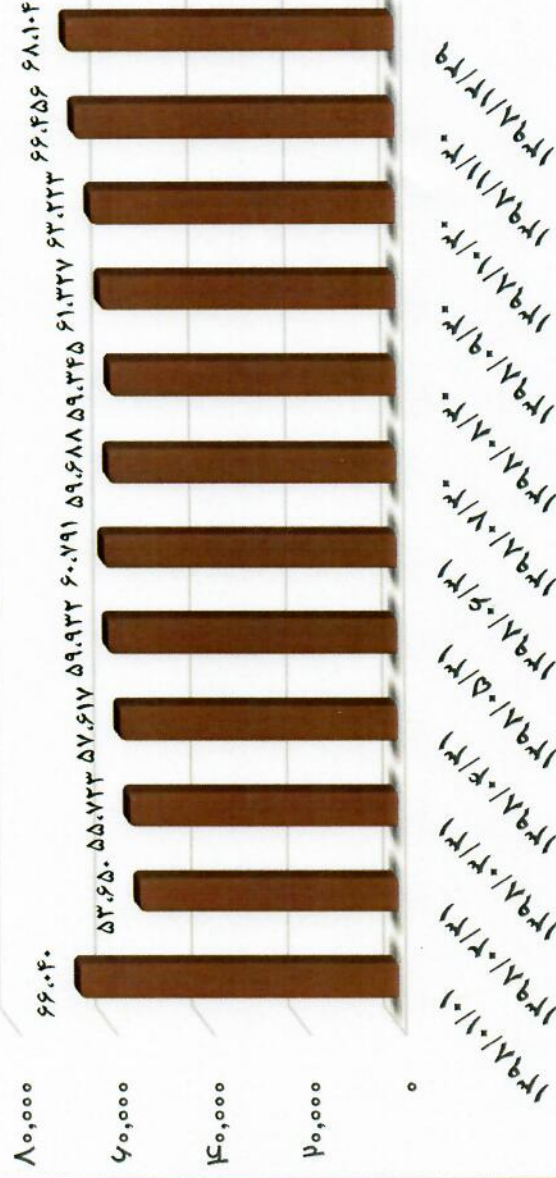
قسمت دوم شامل سهام شرکت‌هایی می‌شود که به نظر مدیران در کوتاه مدت روند صعودی خواهند داشت و می‌توان با ورود و خروج‌های مناسب در این نوع سهام بازده‌های مناسبی در کوتاه مدت برای سرمایه‌گذاران محقق ساخت. معمولاً ۲۰ تا ۴۰ درصد منابع صرف سرمایه‌گذاری در این نوع شرکتها می‌شود و از مشخصه مهم این شرکتها نقدشوندگی بالا و نوسان زیاد می‌باشد. البته گاهی اوقات به میزان $\max 5\%$ 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.





تغییرات واحد سرمایه گذاری نزد سرمایه گذار ها:

تعداد واحد سرمایه گذاری نزد سرمایه گذار



نرخ صدور و ابطال هر واحد سرمایه گذاری در انتهای سال مالی مورد گزارش به ترتیب برابر با ۱۱۳.۷۶۹.۰۴۹ ریال و ۱۱۲.۱۴۵.۷۴۶ ریال می باشد. تعداد واحدهای سرمایه گذاری صندوق در طی سال مالی مورد گزارش از تعداد ۶۶.۰۴۰ به تعداد ۶۸.۱۰۴ واحد افزایش یافته است. سقف واحدهای قابل صدور برای صندوق ۱۰۰,۰۰۰ واحد می باشد.

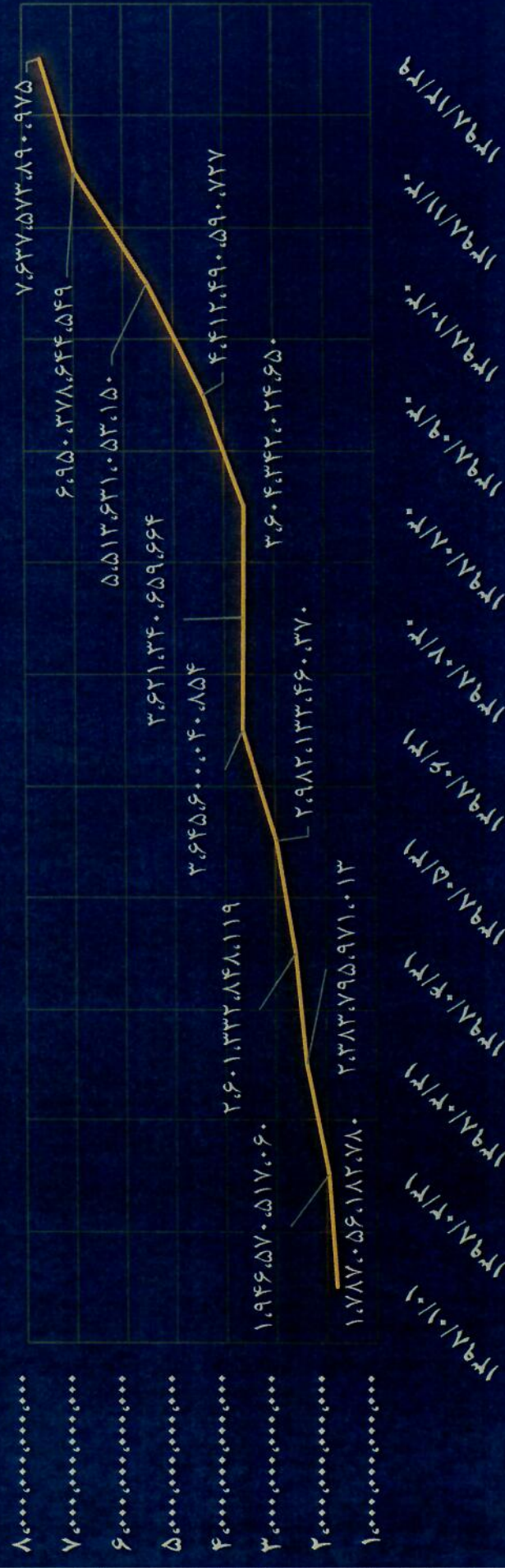




خالص ارزش دارایی های صندوق:

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. خالص ارزش روز دارایی‌های صندوق در سال مالی مورد گزارش از مبلغ ۱.۷۸۷.۰۵۶ میلیون ریال در ابتدای سال (۱۳۹۸/۰۱/۰۱) به مبلغ ۷.۶۳۷.۵۷۳ میلیون ریال در انتهای سال (۱۳۹۸/۱۲/۲۹) افزایش یافته است.

خالص ارزش دارایی های صندوق





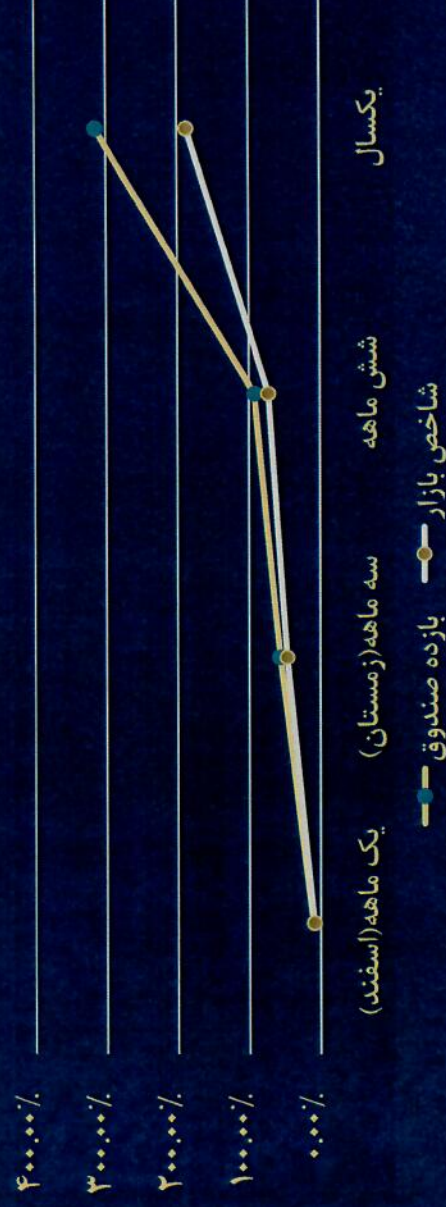
خالص ارزش روز دارایی هر واحد (NAV):

خالص ارزش دارایی های 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 ۲۷۰۶۰.۲۰۸ ریال در ابتدای سال به ۱۱۲.۱۴۵.۷۴۶ ریال در انتهای سال افزایش داشته است.

بازدهی صندوق و شاخص بازار



شاخص	بازار	بازده صندوق	بازده زمانی
%۱۸.۶۴		%۹.۸۶	یک ماهه (اسفند)
%۴۶.۴۱		%۵۶.۱۱	سه ماهه (زمستان)
%۷۳.۲۸		%۹۲.۰۹	شش ماهه
%۱۸۷.۰۸		%۳۱۴.۹۴	یکسال



بازدهی سالانه ده صندوق برتر در سهام:

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 سال ۱۳۹۸ براساس بالاترین بازدهی سالانه مورد بررسی قرار گرفته است



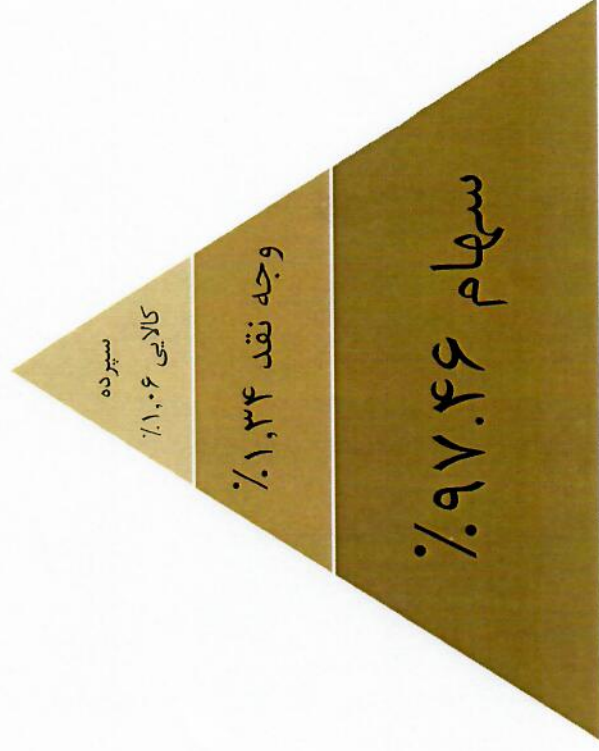
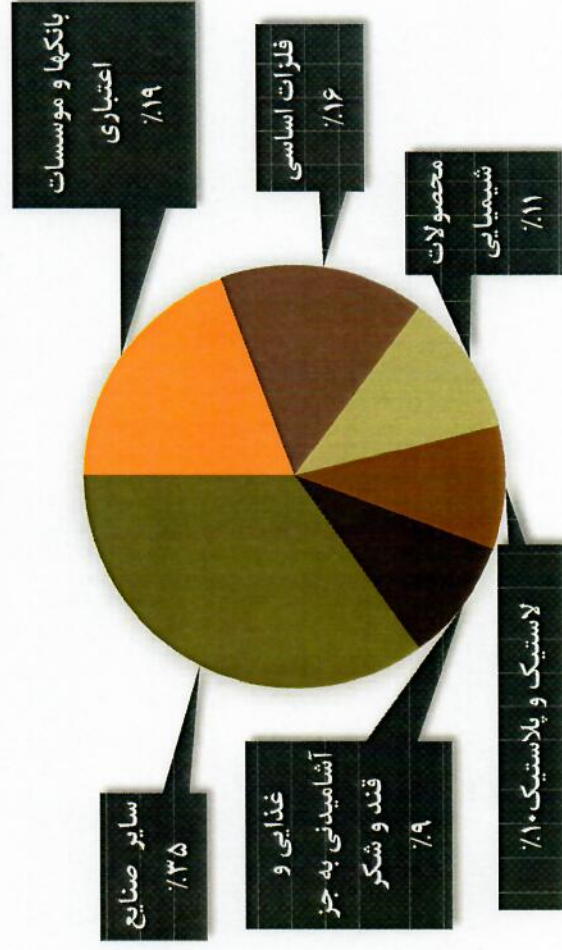
صندوق سرمایه گذاری مشترک بورس ایران



ترکیب دارایی های صندوق:

صندوق های سرمایه گذاری در سهام حداقل ۷۰ درصد منابع مالی خود را در سهام شرکت ها سرمایه گذاری می کنند؛ بنابراین ریسک سرمایه گذاری در این صندوق ها در مقایسه با صندوق های با درآمد ثابت بیشتر و همچنین احتمال کسب بازدهی بالاتر در این نوع صندوق ها نیز بیشتر است. در جداول ذیل ترکیب دارایی ها در صندوق بورسیران نشان داده شده است. در تاریخ ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ از منابع صندوق بانکها و موسسات اعتباری ۱۸.۸۴٪، فلزات اساسی ۱۵.۲۶٪، محصولات شیمیایی ۱۰.۶۹٪، لاستیک و پلاستیک ۹.۲۵٪ غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر ۹.۱۰٪، و سایر صنایع ۳۴.۳۲٪ سرمایه گذاری شده است. در نمودار زیر درصد تخصیص منابع صندوق به هریک از صنایع مذکور ارائه شده است.

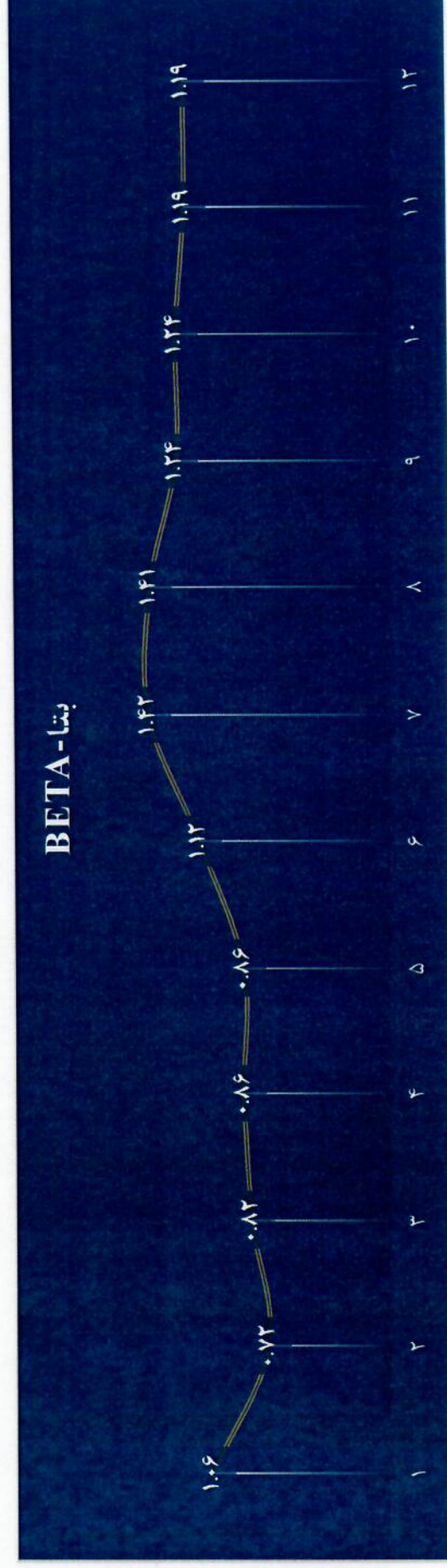
ترکیب دارایی های صندوق به تفکیک صنعت



صندوق سرمایه گذاری مشترک بورسیران

ریسک های سرمایه گذاری در صندوق:

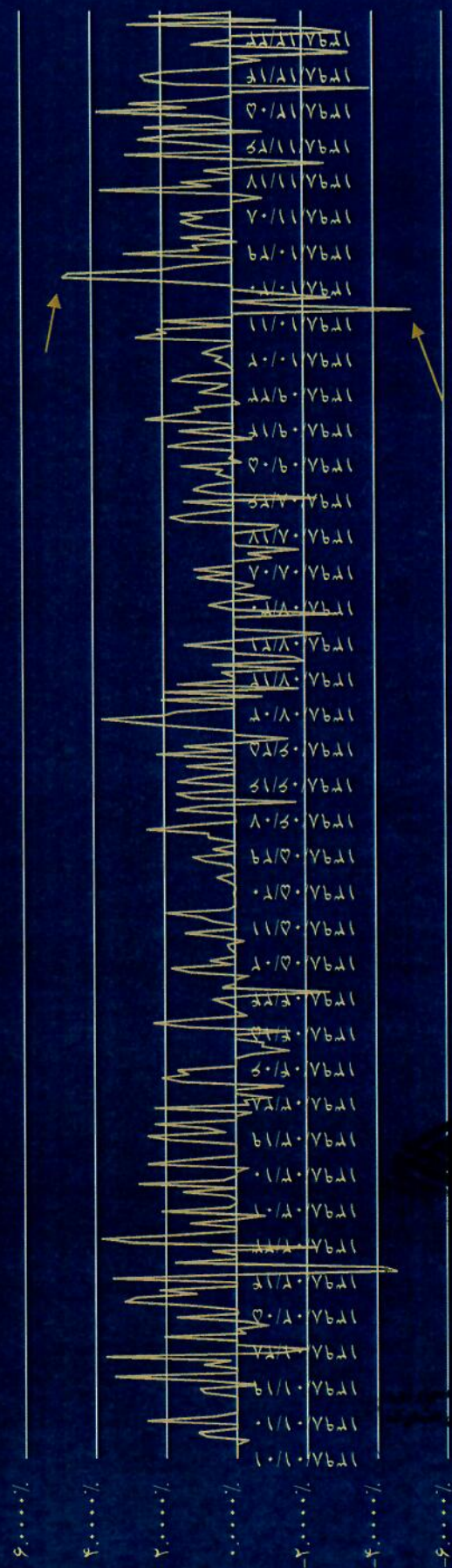
مقایسه بازده صندوق های سرمایه گذاری مشترک مسأله مهمی است که همواره ذهن سرمایه گذاران را درگیر می نماید. پاسخ به این که کدام یک از دو یا چند صندوقی که بازدهی مشابه دارند خیلی سخت نیست! ضریب بتا می تواند پاسخ این سوال را در سنجش میزان بازده و مقایسه صندوق ها به طور کلی سبب ها بدهد. بتا رابطه ریسک سیستماتیک بازار و ریسک سبد را به خوبی نمایان می کند. در حالت کلی توضیح بتا اگر این ضریب مساوی ۱ باشد نشان دهنده بهینه ترین ریسک در کنار هم گام بودن با بازدهی بازار است. اگر بخواهیم یک یا چند گام جلو تر از بازار باشیم باید به سراغ بتا های بالاتر برویم. برای نمونه اگر بتا ۱,۲ باشد این یعنی شما ۲۰ درصد جلوتر از بازار بوده اید. در نمودار زیر بتا صندوق بورسیران ماه به ماه اندازه گیری شده است. همان طور که در شکل زیر پیداست بتا صندوق در شش ماه اول سال کمتر از یک گزارش شده است و بازدهی صندوق به علت عقب افتادگی چند سهام گروه بانکی از بازار و کاهش و نوسانات شدید قیمت نفت از بازدهی بازار کمی عقب تر بوده است. اما با تلاش مدیران صندوق این ضریب در شش ماه دوم به خوبی جبران شده و شاهد فراتر رفتن بازدهی این صندوق نسبت به بازدهی بازار بوده ایم. میانگین ضریب بتا صندوق برای سال مالی نمود و هشت ۱,۱ گزارش شده است. این یعنی سهامداران صندوق بورسیران به طور میانگین ۱۰ درصد بیشتر از تغییرات بازدهی بازار در ماه کسب کرده اند.



ریسک های سرمایه گذاری در صندوق:

صندوق بورسیران در جهت آسودگی خاطر سرمایه گذارانش یک تیم کنترل ریسک را موظف کرده است تا ریسک های سیستماتیک را شناسایی در جهت کنترل و کاهش آن ها کوشا باشند. همان طور که شکل زیر نوسان های بازده روزانه صندوق را طی سال مالی ۹۸ نشان می دهد این تیم تلاش خود را داشته است تا میانگین نوسان ها را به عدد ۲ درصد برساند. اگر چه ریسک های غیر سیستماتیک باعث هیجان های زیادی بازار می شوند اما صندوق همواره تلاش کرده است که اوج نوسان ها به عددی بالاتر از منفی ۴ نرسد جز در ۲ تاریخ مشخص که در نمودار زیر مشاهده می کنید. رویداد های سیاسی ماه دی و هیجان های بسیاری که در آن ماه وجود داشت باعث یک موج منفی و مثبت قابل توجه در بازدهی آن روز ها شده است که باعث کاهش ۵ درصدی و سپس رشد حدودا ۵ درصدی بازدهی شده است. تلاش تیم ریسک و تحلیلگران صندوق و همچنین مدیر صندوق بر آن است که با کنترل ریسک بازدهی با یک شیب ملایم و مثبت بهترین عملکرد را نصیب سرمایه گذاران صندوق مشترک بورسیران کند.

تغییرات بازده روزانه صندوق در سال مالی ۹۸



صندوق سرمایه گذاری مشترک بورسیران

