



گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک

شماره صفحه	فهرست مطالب :
۲	معرفی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران
۳	واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق
۵	خالص ارزش روز دارایی‌های صندوق
۶	خالص ارزش دارایی‌های هر واحد
۸	مقایسه بازدهی یکساله صندوق بورسیران با سایر صندوق‌ها
۱۴	مقایسه ارزش کل دارایی‌های صندوق
۱۶	استراتژی سرمایه‌گذاری صندوق
۱۷	ترکیب دارایی‌های صندوق
۱۸	عملکرد صندوق بعد از تاریخ ترازنامه تا تاریخ مجمع
۱۹	چشم انداز آینده



گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک

معرفی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران :

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران	
نوع صندوق	سرمایه باز - اندازه کوچک - سرمایه‌گذاری در سهام
تاریخ آغاز فعالیت	۱۳۸۸/۰۴/۲۷
مدیر صندوق	شرکت کارگزاری بورسیران
متولی صندوق	شرکت کارگزاری نهایت‌نگر
ضامن نقد شوندگی	شرکت کارگزاری بورسیران و شرکت سرمایه‌گذاری صنایع ایران
ضامن سود آوری	ندارد
مدیر سرمایه‌گذاری	آقای آرش آقاقلی‌زاده خیاوی
مشاور سرمایه‌گذاری	آقای فرهنگ قراگوزلو
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 ۱۳۸۸/۰۳/۱۹ تحت شماره ۱۰۷۱۹ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده و در تاریخ ۱۳۸۸/۰۴/۲۷ پس از اتمام پذیره نویسی شروع به فعالیت نموده است. هدف از تشکیل این صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران، تشکیل سبدی از دارایی‌های مالی و مدیریت این سبد است. صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران از نوع صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام است و در دارایی‌هایی به شرح زیر سرمایه‌گذاری می‌کند:

- سهام پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران
- حق تقدم خرید سهام پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران
- اوراق مشارکت، اوراق صکوک و اوراق بهادار رهنی

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 خرید برای 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.



گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک

☀ صندوق از جانب سرمایه‌گذاران ، کلیه حقوق اجرایی مربوط به صندوق از قبیل دریافت سود سهام و کوپن اوراق بهادار را انجام می‌دهد.

☀ 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.

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 مؤسس 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	۱۰۰۰	۱۰۰٪

واحدهای سرمایه‌گذاری عادی در طول دوره پذیرهنویسی اولیه یا پس از تشکیل صندوق صادر شده و میشود. این نوع واحدهای سرمایه‌گذاری قابل ابطال ولی غیرقابل انتقال به غیر می‌باشند. در پایان سال مالی مورد گزارش تعداد کل واحدهای سرمایه‌گذاری برابر با ۴۸,۴۶۲ واحد و تعداد دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری برابر با ۱۸۲ نفر است. قابل ذکر است ترکیب دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری متشکل از ۶ شخص حقوقی و ۱۷۶ شخص حقیقی می‌باشد و ۹۰ درصد از سرمایه صندوق توسط اشخاص حقیقی تامین شده است.



گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک

نرخ صدور و ابطال هر واحد سرمایه‌گذاری در انتهای سال مالی مورد گزارش به ترتیب برابر با ۳,۸۴۷,۳۸۶ ریال و ۳,۷۷۹,۱۳۷ ریال می‌باشد. تعداد واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق در طی سال مالی مورد گزارش از تعداد ۵۷,۵۱۶ واحد به تعداد ۴۸,۴۶۲ واحد کاهش یافته است. در نمودار زیر روند تغییرات تعداد واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورس‌سیران در طی سال مالی منتهی به ۹۱/۰۴/۲۶ نمایش داده شده است. تعداد واحدها در تاریخ ۱۳۹۱/۰۸/۱۰ حدود ۵۰,۹۸۲ واحد می‌باشد.

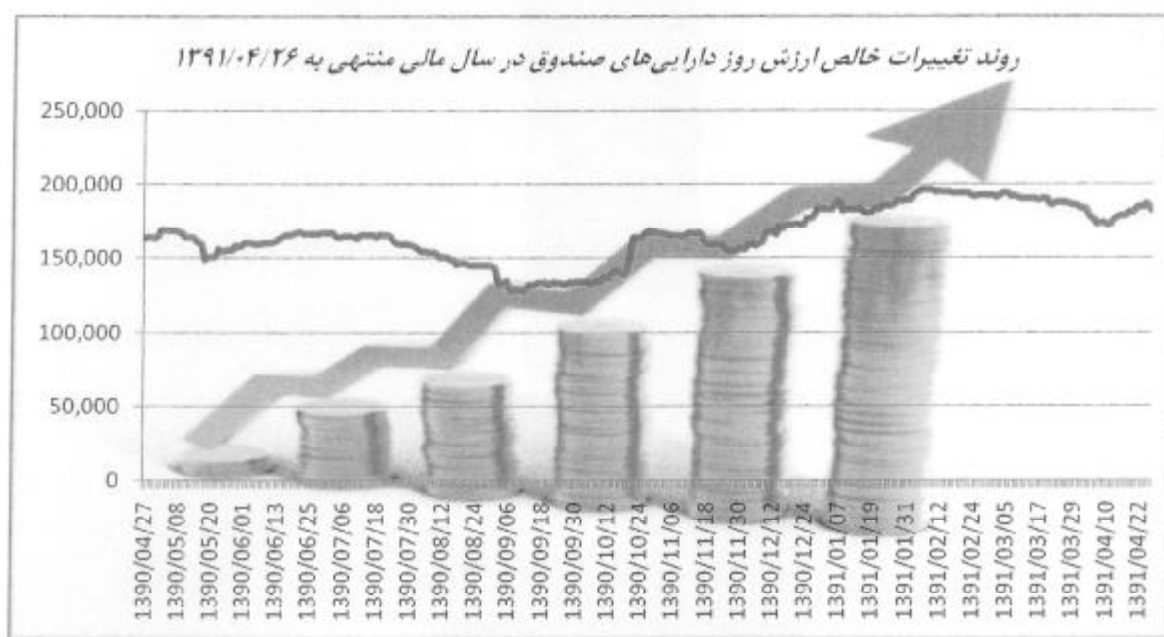




خالص ارزش روز دارایی‌های صندوق :

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.

خالص ارزش روز دارایی‌های صندوق در دوره مالی مورد گزارش از مبلغ ۱۵۷,۳۴۷ میلیون ریال در ابتدای دوره به مبلغ ۱۸۳,۱۴۵ میلیون ریال در انتهای دوره افزایش یافته است . روند تغییرات خالص ارزش روز دارایی‌های صندوق در نمودار زیر ارائه شده است :





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 سال مالی منتهی به ۹۱/۰۴/۲۶ به ترتیب برابر با ۲,۸۳۷,۲۲۵ ریال و ۳,۷۷۹,۱۳۷ ریال می‌باشد. روند تغییرات خالص ارزش دارایی‌های هر واحد در نمودار زیر نمایش داده شده است.



باتوجه باینکه بازده صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک بر اساس تغییرات در NAV محاسبه می‌شود می‌توان نتیجه‌گیری نمود در طی این دوره مدیریت توانسته پس از کسر تمام هزینه‌های صندوق (هزینه مدیر، ضامن و سایر هزینه‌های مدیریت صندوق) بازدهی در حدود ۳۳.۲٪ بدست آورد. 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. باتوجه 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 جدول بعدی اطلاعات



گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک

مرتبط با بازده شاخص کل و بازده صندوق ارائه شده است. همانطور که مشاهده می‌کنیم در سال ۱۳۹۱ بازده شاخص کل برابر با ۳.۳۳٪ بوده است. در نتیجه مقدار بازدهی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران حدود ۳۰٪ بیش‌تر از بازده شاخص کل بازار بورس و اوراق بهادار بوده است و صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران توانسته است در سال مالی مورد گزارش به هدف اولیه تاسیس خود دست یابد.

جدول مقایسه‌ای عملکرد صندوق در طی سه سال مالی گذشته			
سال مالی منتهی به ۸۹/۰۴/۲۶	سال مالی منتهی به ۹۰/۰۴/۲۶	سال مالی منتهی به ۹۱/۰۴/۲۶	
۶۰٪	۶۱.۸٪	۲.۳۳٪	مقدار بازده شاخص کل
۶۶٪	۷۱.۳٪	۲۳.۲٪	مقدار بازده صندوق
۵۶.۲۵٪	۸۷٪	۷۷.۳٪	همبستگی بازده ها

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 درنظر گرفته می‌شود.

در نتیجه برای مقایسه صحیح این دو نرخ بازده باید موارد فوق درنظر گرفته شوند. برای حل این مساله می‌توان دو روش اتخاذ نمود. در روش اول با توجه به اینکه هزینه‌های مدیریت صندوق ۵.۵٪ می‌باشد و با فرض نسبت سود تقسیمی به قیمت ۱۵٪ و دوره وصول ۶ ماهه و رشد ۳.۳۳٪ شاخص در یک بازه یکساله می‌توان نتیجه‌گیری نمود که شاخص ۵.۷۵٪ متورم شده است. در نتیجه بازده صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران حدود ۴۵٪ 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.



گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک

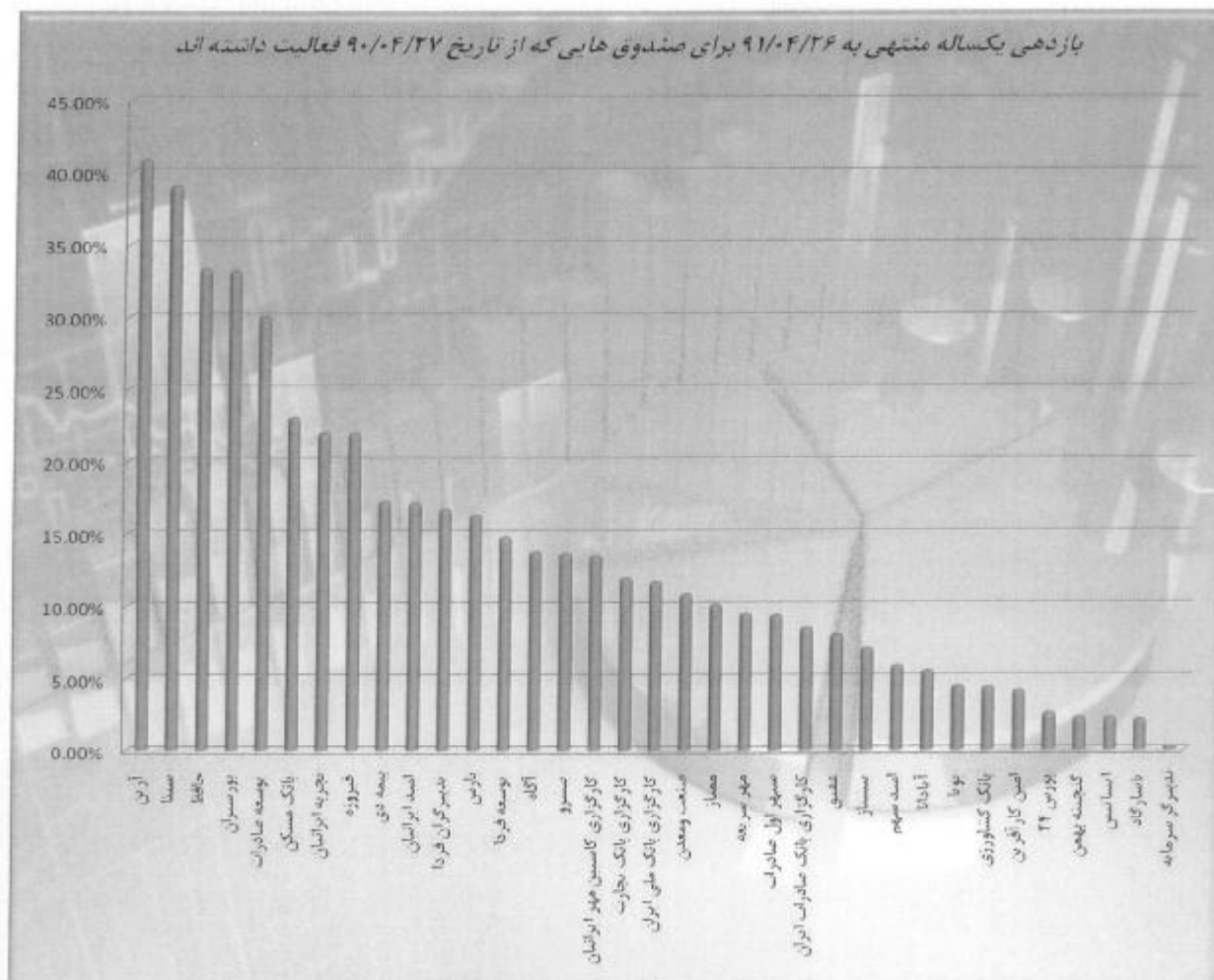
مقایسه بازدهی یکساله صندوق بورسیران با سایر صندوق‌ها :

عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام در مقایسه با دو شاخص ارزیابی می‌شود. این شاخص‌ها عبارتند از بازده شاخص کل بورس اوراق بهادار و بازده سایر صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشابه در طی سال مالی مورد گزارش. در این بخش به مقایسه بازدهی صندوق سرمایه‌گذاری بورسیران با شاخص دوم می‌پردازیم. در تاریخ ۹۱/۰۷/۱۱، ۸۶ صندوق سرمایه‌گذاری مشترک در حال فعالیت در بازار بورس و اوراق بهادار بوده‌اند. میان، صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام با اندازه‌های بزرگ و کوچک و دارای استراتژی فعال که در دوره یکساله منتهی به ۹۱/۰۴/۲۶ فعالیت داشته‌اند، جهت مقایسه انتخاب شدند. 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 پورتفوی صندوق‌های شاخصی مشابه پورتفوی 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 ۵۳ صندوق سرمایه‌گذاری مشترک قابلیت مقایسه با بازدهی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران را دارند. پس از محاسبه بازده صندوق‌ها در طی سال مالی منتهی به ۹۱/۰۴/۲۶ مشاهده می‌کنیم که صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران با بازدهی ۳۳.۳٪ رتبه چهارم را کسب می‌نماید. در ادامه بازدهی ۱۰ صندوق برتر در سال مالی منتهی به ۹۱/۰۴/۲۶ ارائه شده‌اند.

رتبه	نام صندوق	بازدهی در سال مالی منتهی به ۹۱/۰۴/۲۶	خالص ارزش داراییها
۱	آرین	٪۴۰.۸۶	۱۰,۴۵۹
۲	سینا	٪۳۹.۰۳	۱۵,۴۶۵
۳	حافظ	٪۳۳.۳۴	۲۰,۴۴۸
۴	بورسیران	٪۳۳.۳	۱۸۳,۱۴۵
۵	توسعه صادرات	٪۳۰.۰۱	۷,۲۲۹
۶	بانک مسکن	٪۲۳.۰۷	۱۰,۴۸۲
۷	تجربه ایرانیان	٪۲۲.۰۰	۱۵۱,۰۸۷
۸	فیروزه	٪۲۱.۹۶	۳۳,۵۶۸
۹	بیمه دی	٪۱۷.۲۶	۷,۶۳۶
۱۰	امید ایرانیان	٪۱۷.۱۳	۱۵,۸۴۶



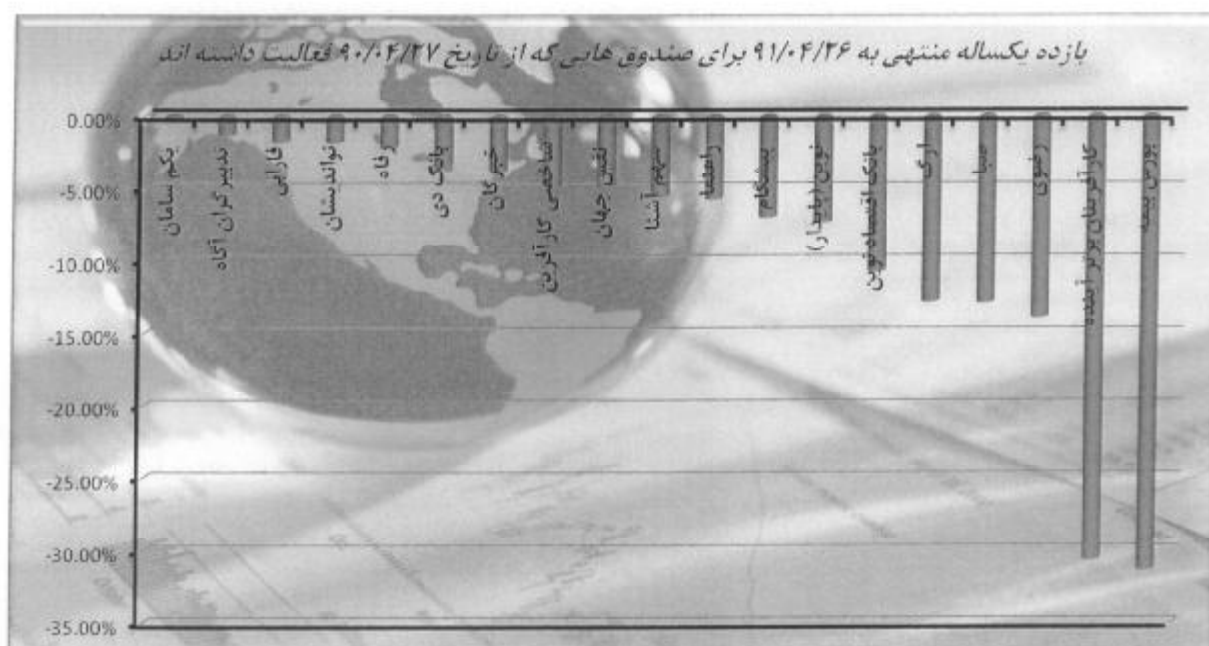
بازدهی یکساله منتهی به ۹۱/۰۴/۲۶ برای صندوق هایی که از تاریخ ۹۰/۰۴/۲۷ فعالیت داشته اند.





گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک

با توجه به تعداد بالای صندوق‌های در نظر گرفته شده جهت مقایسه با صندوق سرمایه‌گذاری مشترک پورسیران، صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک که دارای بازدهی منفی در سال مالی منتهی به ۹۱/۰۴/۲۶ بوده‌اند در نمودار زیر به طور جداگانه ارائه شده‌اند.

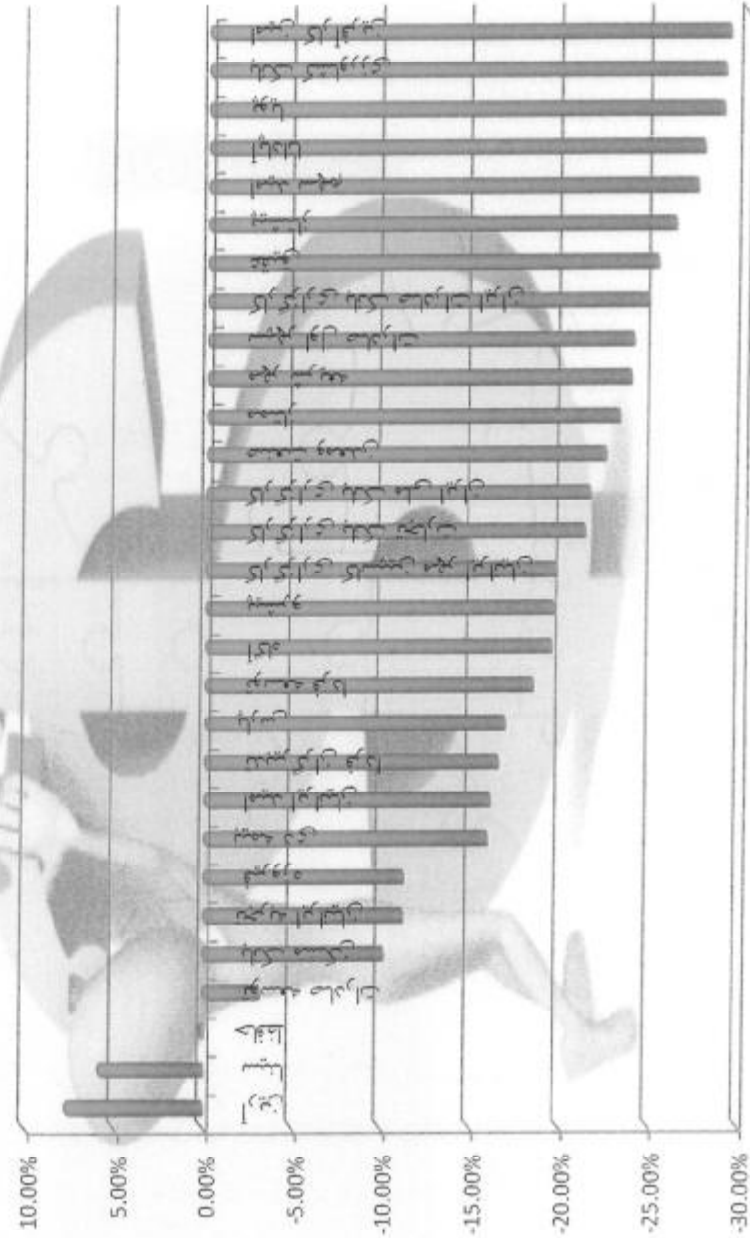


۱۰ صندوق با کمترین میزان بازدهی در سال مالی منتهی به ۹۱/۰۴/۲۶ عبارتند از :

رتبه در بین ۵۴ صندوق	نام صندوق	بازدهی در سال مالی منتهی به ۹۱/۰۴/۲۶	خالص ارزش داراییها
۴۵	سهم آشنا	-۵.۴۹٪	۱۱۵۰۵
۴۶	راهتما	-۵.۶۸٪	۵,۷۷۵
۴۷	پیشگام	-۶.۹۶٪	۱۹,۸۵۷
۴۸	نوین	-۷.۲۹٪	۸,۱۷۹
۴۹	بانک اقتصاد نوین	-۱۰.۶۹٪	۲۰,۳۰۳
۵۰	ارگ	-۱۲.۷۲٪	۵,۷۹۷
۵۱	صبا	-۱۲.۷۹٪	۶,۱۰۳
۵۲	رضوی	-۱۳.۸۳٪	۵,۸۹۱
۵۳	کارآفرینان برتر آینده	-۳۰.۵۶٪	۱۳,۹۴۹
۵۴	بورس بیمه	-۳۱.۲۵٪	۱۶,۳۰۹



اختلاف یاردهی با صندوق پورسیران در طی سال منتهی به ۹۱/۰۴/۲۶

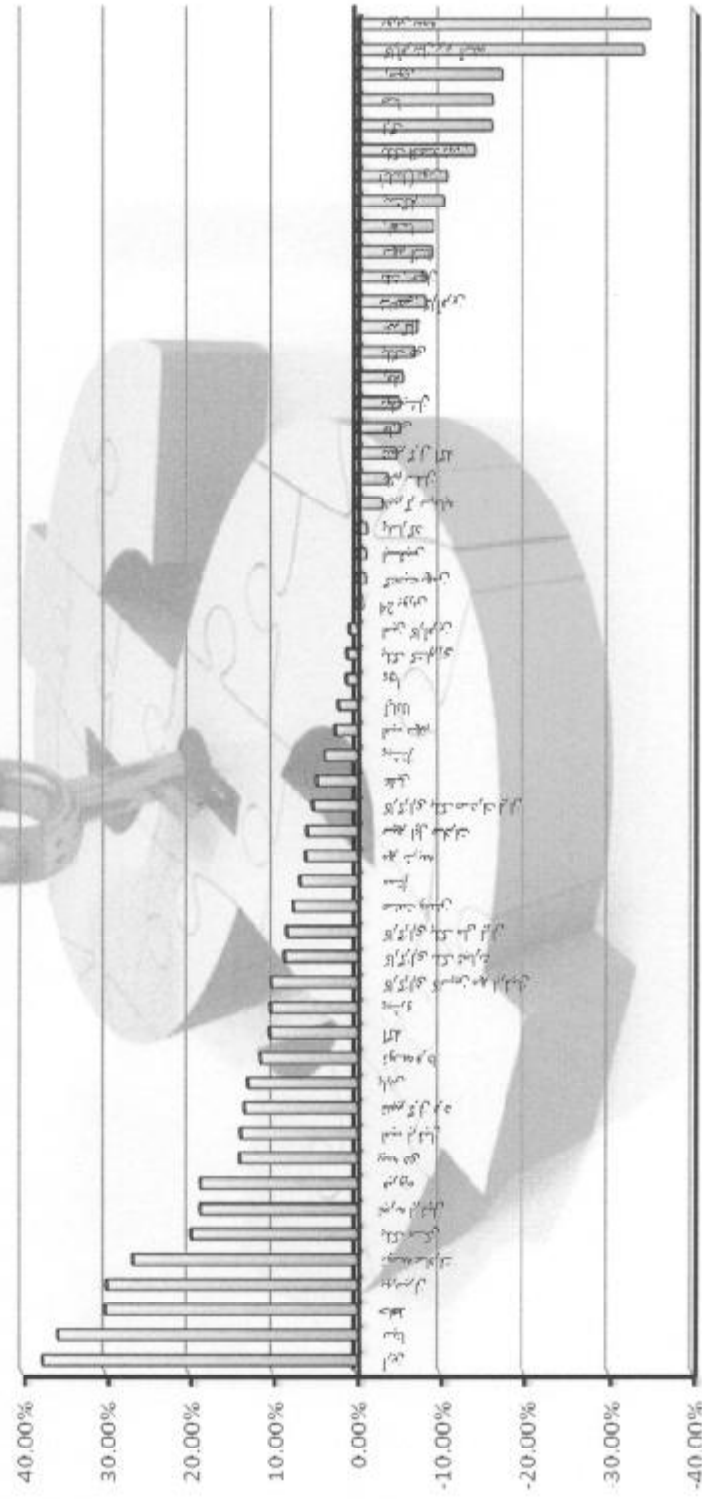




گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک

با توجه به اینکه هدف صندوق های سرمایه‌گذاری مشترک در سهام کسب بازدهی بیشتر از بازده شاخص کل بورس اوراق بهادار است، اختلاف بازدهی ۵۴ صندوق در نظر گرفته شده با بازدهی شاخص کل بورس محاسبه گردید. از این بررسی مشاهده می‌کنیم که ۳۰ صندوق بازدهی بیشتر از بازدهی شاخص کل بورس محقق ساخته اند.

اختلاف بازدهی سالانه هر صندوق با شاخص کل در سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۴

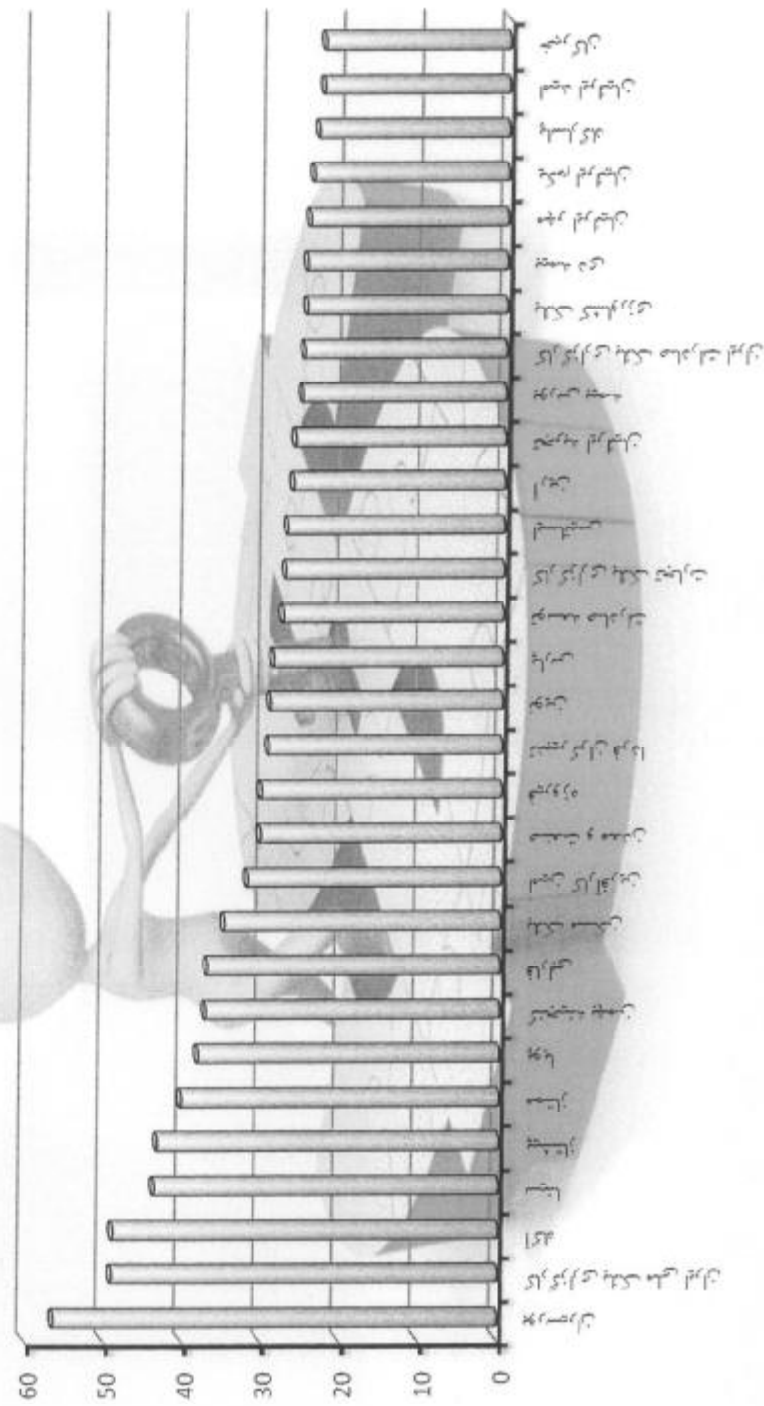




گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک

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 ، صندوق با بیشترین بازده معادل سالیانه تا تاریخ ۹۱/۰۷/۱۱ در نمودار زیر ارائه شده‌اند. همانطور که مشاهده می‌کنیم صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران با بازدهی معادل سالیانه ۵۶/۴٪ دارای رتبه نخست می‌باشد.

بازدهی معادل سالیانه ۳۰ صندوق که از ابتدای تأسیس خود بیشترین بازدهی را تا تاریخ ۹۱/۰۷/۱۵ داشته‌اند





گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک

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 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 ۹۱۰۴/۲۶ مرتب شده‌اند و سطح ارزش کل دارایی‌های هر صندوق در تاریخ ۹۱۰۷/۱۱ نیز نمایش داده شده است. صندوق‌های سرمایه‌گذاری سپهر اول صادرات، ممتاز و بورسیران به ترتیب با ارزشی برابر با ۲۲۹٫۶۶۵٫۰۶۱ و ۲۷۲٫۹۲۱٫۱۴۵ میلیون ریال در تاریخ ۹۱۰۴/۲۶ در رتبه‌های اول تا سوم قرار می‌گیرند. به علت اختلاف زیاد بین ارزش کل دارایی‌های صندوق سپهر اول صادرات و سایر صندوق‌ها، این صندوق از نمودار حذف شده است.

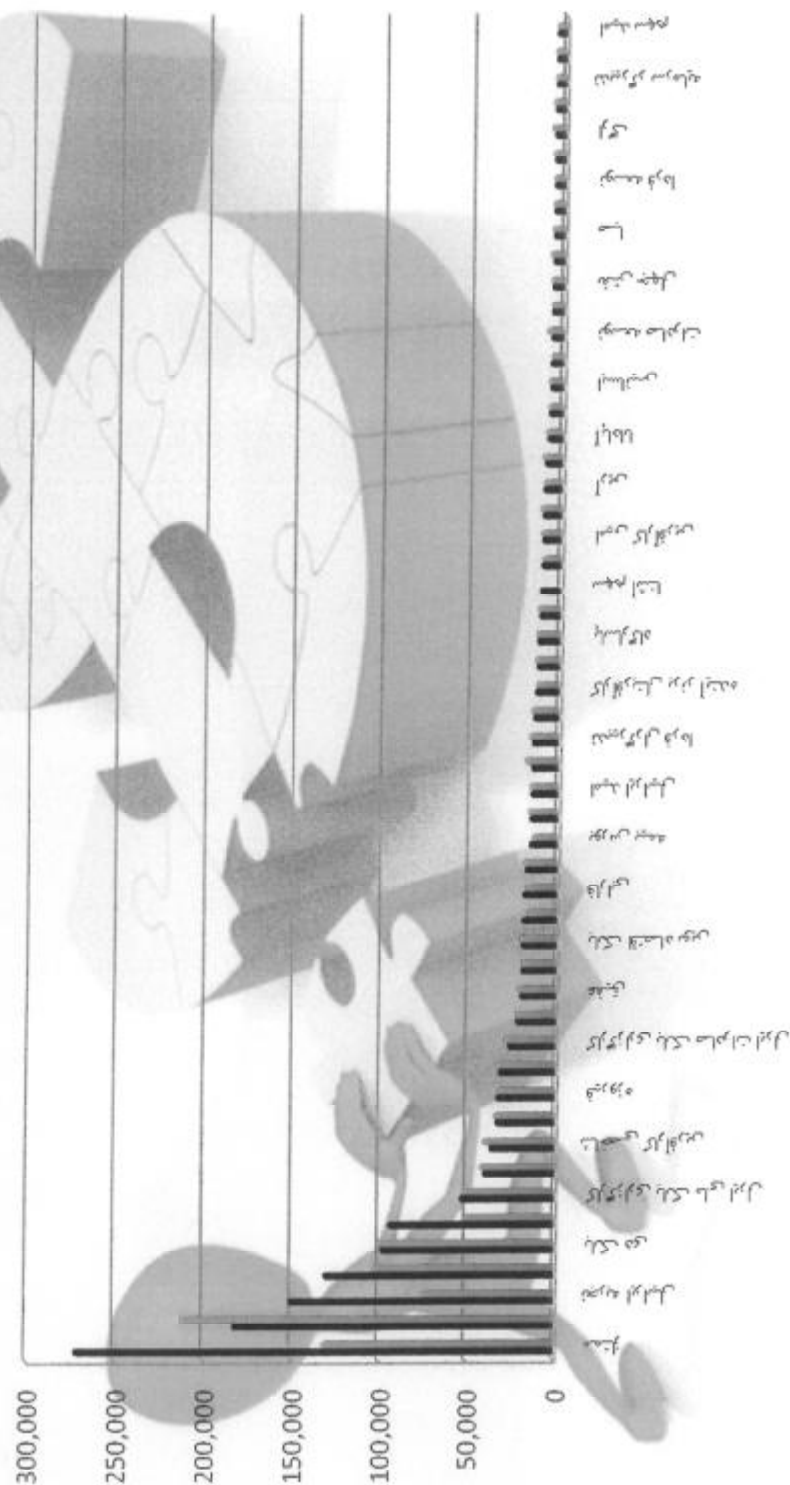
از تاریخ ۹۱۰۴/۲۶ تا ۹۱۰۷/۱۱ تعداد واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران از ۴۸٫۴۶۲ واحد به ۵۰٫۷۹۹ واحد و مقدار NAV از ۳٫۷۷۹٫۱۳۷ ریال به ۴٫۴۵۶ ریال افزایش یافته است و منجر به افزایش ارزش کل دارایی‌های صندوق بورسیران در همین مدت زمان از مبلغ ۱۸۳٫۱۴۵ میلیون ریال به مبلغ ۲۱۳٫۸۴۶ میلیون ریال گردیده است. این در حالی است که ارزش کل دارایی‌های ۱۷ صندوق از ۵۴ صندوق در نظر گرفته شده در مدت مشابه کاهش یافته است و صندوق سرمایه‌گذاری بورسیران از نظر مقدار ارزش کل دارایی‌ها در تاریخ ۹۱۰۷/۱۱ پس از صندوق سرمایه‌گذاری مشترک سپهر اول صادرات در رتبه دوم قرار می‌گیرد.



گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک

مقایسه ارزش کل دارایی‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام

ارزش کل دارایی‌ها در ۹۱۰-۷/۱۱ ■ ارزش کل دارایی‌ها در ۹۱۰-۶/۲۶ ■





گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک

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 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 ناهنجاریهایی (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 شرکتیایی می‌شود که از دید مدیران صندوق به لحاظ بنیادی جزء شرکتیایی 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 در دسترس، 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 شرکتیایی 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 اجرای طرح هدفمندسازی انرژی، وجود تحریمهای اعمال شده توسط کشورهای غربی و نوسانات شدید نرخ دلار می‌باشد.

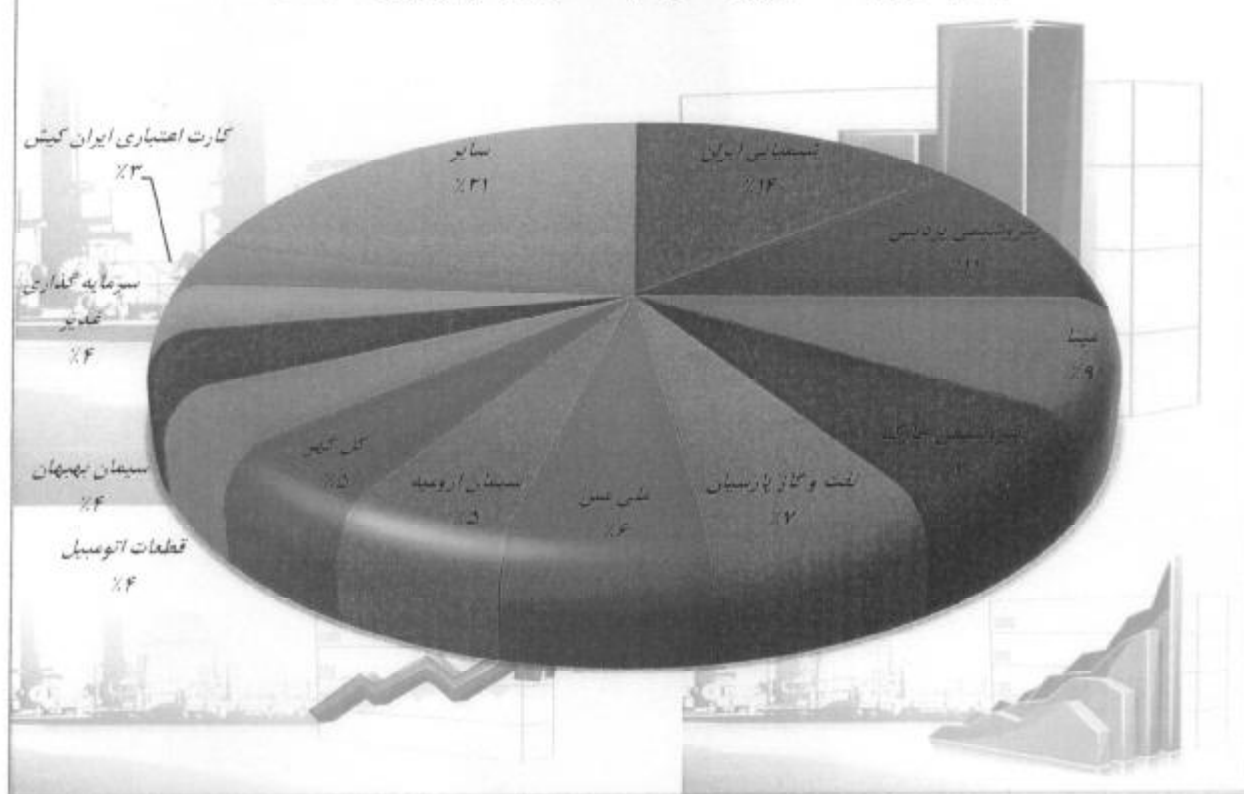


گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک

ترکیب دارایی‌های صندوق :

تعداد سهام موجود در پورتفوی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران در تاریخ ۹۱/۰۴/۲۶ برابر با ۴۲ شرکت است و سرمایه‌گذاری در سهام ۱۲ شرکت حدود ۷۲٪ از ارزش پورتفوی را به خود تخصیص می‌دهد. در نمودار زیر درصد سرمایه‌گذاری در هر یک از این شرکت‌ها نمایش داده شده است.

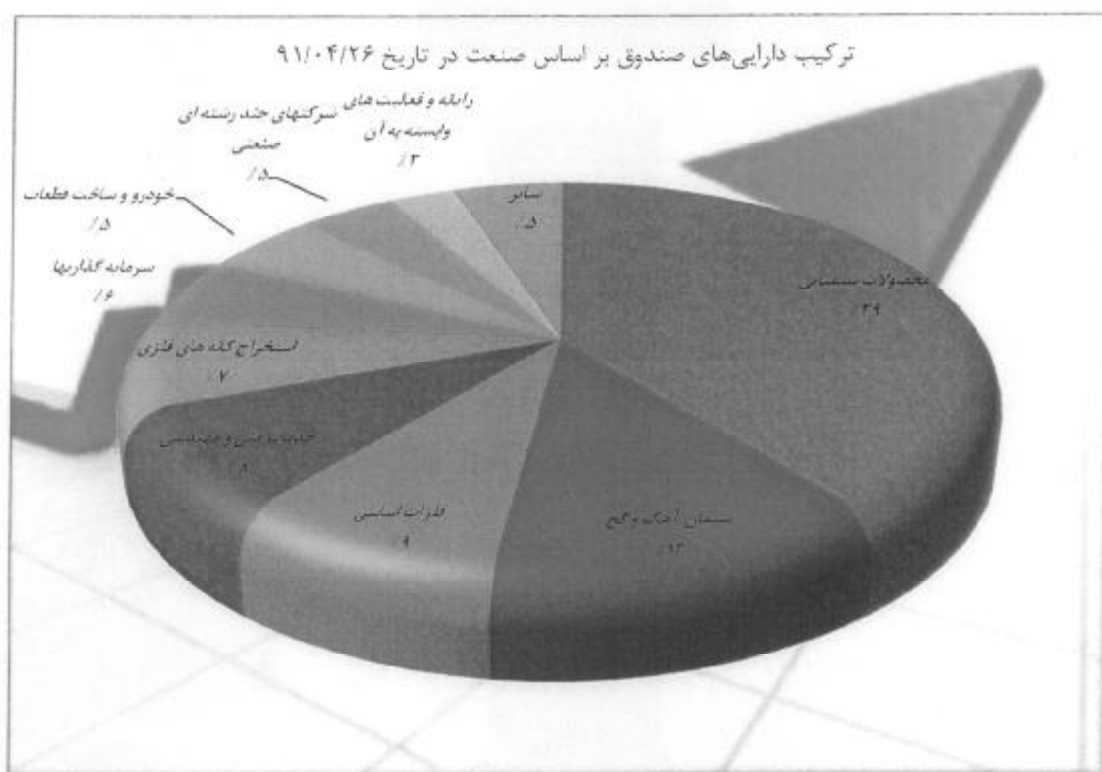
ترکیب دارایی‌ها صندوق بر اساس شرکت‌های بورسی در تاریخ ۹۱/۰۴/۲۶





گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک

همچنین در تاریخ ۹۱/۰۴/۲۶ حدود ۸۶٪ از منابع صندوق در صنایع محصولات شیمیایی، سیمان، آهک و گچ، فلزات اساسی، خدمات فنی و مهندسی، استخراج کانه‌های فلزی، سرمایه‌گذاریها، خودرو و ساخت قطعات، شرکتهای چند رشته‌ای صنعتی، رایانه و فعالیت‌های وابسته به آن سرمایه‌گذاری شده است. در نمودار زیر درصد تخصیص منابع صندوق به هریک از صنایع مذکور ارائه شده است.



عملکرد صندوق بعد از تاریخ ترازنامه تا تاریخ مجمع :

از تاریخ ۹۱/۰۴/۲۶ تا ۹۱/۰۷/۱۷ تعداد واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران از ۴۸۴۶۲ واحد به ۵۰۵۴۷ واحد، خالص ارزش دارایی‌های هر واحد (NAV) از ۳۷۷۹۱۳۷ ریال به ۴۲۶۳۳۸۶ ریال و ارزش کل دارایی‌های صندوق از ۱۸۳۱۴۵ میلیون ریال به ۲۱۵۵۰۱ میلیون ریال افزایش یافته است. همانطور که مشاهده می‌کنیم خالص ارزش دارایی‌های هر واحد در این مدت ۱۲.۸۱٪ رشد داشته است.



گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک

چشم انداز آینده :

مدیریت صندوق در ادامه فعالیتهای خود با در نظر گرفتن فاکتورهای تاثیر گذار بر بازار اقدام به مدیریت پورتفوی نموده است. از جمله فاکتورهای مهم تاثیرگذار بر بازار می‌توان به تغییرات نرخ دلار و یورو نسبت به ریال ، تحریمهای صورت گرفته در مورد کشور ، تنشهای داخلی و خارجی تحمیل شده به بازار اشاره نمود.

مدیریت صندوق به منظور مصون کردن پورتفوی در مقابل افزایش نرخ دلار سعی نموده سهام شرکتهایی را که دارای فروشهای دلاری، بهای تمام شده ریالی و یا فروش دلاری بهای تمام شده بر اساس نرخ مرجع و با بدهیهای غیر ارزی و داراییهای ارزی می‌باشند در پورتفوی خود قرار دهند. سهام شرکتهایی همانند پتروشیمی پردیس و پتروشیمی خارک از این دسته اند.

به منظور مقابله با تحریمهای صورت گرفته در مورد کشور و مقابله با تنشهای داخلی و خارجی از سهام شرکتهایی در پورتفوی استفاده شده که همبستگی کمی با این موارد دارند و این عوامل بر فروش و بهای تمام شده شرکتها اثر کمی می‌گذارند. سهام شرکت‌های سیمانی ، ملی مس و گل گهر از این دسته شرکتها هستند. قابل ذکر است صادرات شرکت‌های سیمانی اغلب به کشورهای همسایه می‌باشد در نتیجه تحریم های کشورهای خارجی تاثیری بر فروش صادراتی این شرکتها ندارد. اما اغلب شرکت‌های سیمانی مبلغ فروش خود را با نرخ ارز مرجع تسعیر می‌نمایند در نتیجه افزایش نرخ دلار از این بُعد تاثیر مثبتی بر درآمد این شرکتها ندارد مگر اینکه اختلاف زیاد نرخ بازار آزاد و نرخ مرجع دلار منجر به افزایش نرخ ارز مرجع توسط بانک مرکزی گردد. البته افزایش نرخ دلار در بازار آزاد منجر به افزایش قابل توجه ارزش جایگزینی شرکت‌های سیمانی شده است و ارزش بازار این شرکتها با ارزش جایگزینی آنها فاصله قابل توجهی پیدا کرده است. شرکت گل گهر نیز به علت فروش محصولات خود در داخل کشور در معرض ریسک تحریم کشورهای خارجی قرار ندارد علاوه بر این نرخ فروش محصولات این شرکت درصدی از میانگین نرخ فروش محصولات شرکت فولاد خوزستان می‌باشد و نرخ فروش محصولات شرکت فولاد خوزستان بر اساس نرخ دلار در بازار آزاد تسعیر می‌شود در نتیجه افزایش نرخ دلار با توجه به تامین مواد اولیه شرکت از داخل می‌تواند تاثیر مثبت در درآمد شرکت گل گهر داشته باشد. همچنین این شرکت دارای طرحهای توسعه‌ای جهت تولید کنستانتانره سنگ آهن ، گندله و محصولات فولادی می‌باشد. شرکت ملی مس نیز مواد اولیه خود را از داخل تامین می‌نماید و نرخ فروش محصولات آن بر اساس نرخ بازار آزاد دلار تعیین می‌شود. در نتیجه افزایش نرخ دلار تاثیر مثبتی بر درآمد این شرکت دارد. با توجه به این نکات سرمایه‌گذاری در شرکت‌های مذکور دارای چشم انداز مثبتی است.

همانطور که از توضیحات فوق برمی‌آید مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران کلیه تدابیر لازم جهت مدیریت ریسک بازار و بهره‌مندی از پتانسیل‌های بالقوه شرکت‌های سهامی را اتخاذ نموده است .



گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک

با توجه به جمع جبهات مدیریت صندوق امسال را سالی می‌داند که همچون سال‌های گذشته ممکن است دارای بازده خیلی زیادی در بازار نباشیم و ممکن است برای مدیریت پورتنوی نیاز به دقت بیشتری در انتخاب سهام‌های بازار داشته باشیم. پس همچنان به سرمایه‌گذاران توصیه می‌شود که قبل از تصمیم‌گیری در مورد وارد شدن به بازار حتماً ریسک‌های مورد بحث را در نظر بگیرند چون در بازده کسب شده تأثیر می‌گذارد اما در صورت گرفتن تصمیم مبنی بر سرمایه‌گذاری در سهام شرکتها حتماً پول خود را بصورت مستقیم سرمایه‌گذاری نکرده و در صندوقهای مشترک سرمایه‌گذاری قرار دهند. مدیریت صندوق ضمن تشکر از همه سرمایه‌گذاران صندوق اعتقاد دارد که سرمایه‌گذاری در بورس اوراق بهادار برای کسب بازدهی مناسب مانند گذشته نیاز به یک دیدگاه بلند مدت و حفظ سهام دارای ارزش ذاتی بالاتر از قیمت می‌باشد و لذا باید اضطراب و نگرانی که هنگامی که بازار به دلایل و عوامل غیر اقتصادی دچار التهاب می‌شود پرهیز کند تا در یک فضای کاملاً عقلایی تصمیم‌گیری نموده و بتوان ریسک را حداقل نمود.

باتشکر

مدیر سرمایه‌گذاری
آرش آقاقلی‌زاده خیابی

مشاور صندوق
فرهنگ قراگوزلو

مدیر صندوق
شرکت کارگزاری بورسیران
محمد رضا امیری