



فهرست مطالب

۱. معرفی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران : ۲
۲. واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق : ۳
۳. خالص ارزش روز دارایی‌های صندوق : ۵
۴. خالص ارزش دارایی‌های هر واحد (NAV) : ۶
۵. مقایسه بازدهی یکساله صندوق بورسیران با سایر صندوق‌ها : ۸
۶. مقایسه ارزش کل دارایی‌های صندوق : ۱۷
۷. استراتژی سرمایه‌گذاری صندوق : ۱۹
۸. ترکیب دارایی‌های صندوق : ۲۰
۹. عملکرد صندوق بعد از تاریخ ترازنامه تا تاریخ مجمع : ۲۱
۱۰. چشم‌انداز آینده : Error! Bookmark not defined.



گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک

۱. 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	مؤسسه حسابرسی شراکت
ضامن نقد شوندگی	شرکت کارگزاری بورسیران و شرکت سرمایه‌گذاری صنایع ایران
ضامن سود آوری	ندارد
مدیر سرمایه‌گذاری	آقای آرش آفاقلی‌زاده خیابوی
مشاور سرمایه‌گذاری	آقای فرهنگ قراگوزلو
حسابرس	مؤسسه حسابرسی 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 ۱۳۸۸/۰۳/۱۹ 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. صندوق مشترک بورسیران در تاریخ ۱۳۹۲/۰۲/۲۸ در اداره ثبت شرکتها به ثبت رسیده و به همین دلیل دوره فعالیت صندوق در این دوره ۱۰ ماه و ۲ روز می‌باشد. 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:



گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک

- 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.
- 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 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	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 می‌شود. این نوع واحدهای سرمایه‌گذاری قابل ابطال ولی غیرقابل انتقال به غیر می‌باشند. در پایان دوره مالی مورد گزارش منتهی به ۱۳۹۲/۰۲/۲۸ تعداد کل واحدهای سرمایه‌گذاری برابر با ۷۴,۵۷۴ واحد و تعداد دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری برابر با ۲۷۶ نفر است. قابل ذکر است ترکیب دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری متشکل از ۹ شخص حقوقی و ۲۶۷ شخص حقیقی می‌باشد و ۸۷ درصد از سرمایه صندوق توسط اشخاص حقیقی تامین شده است.



گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک



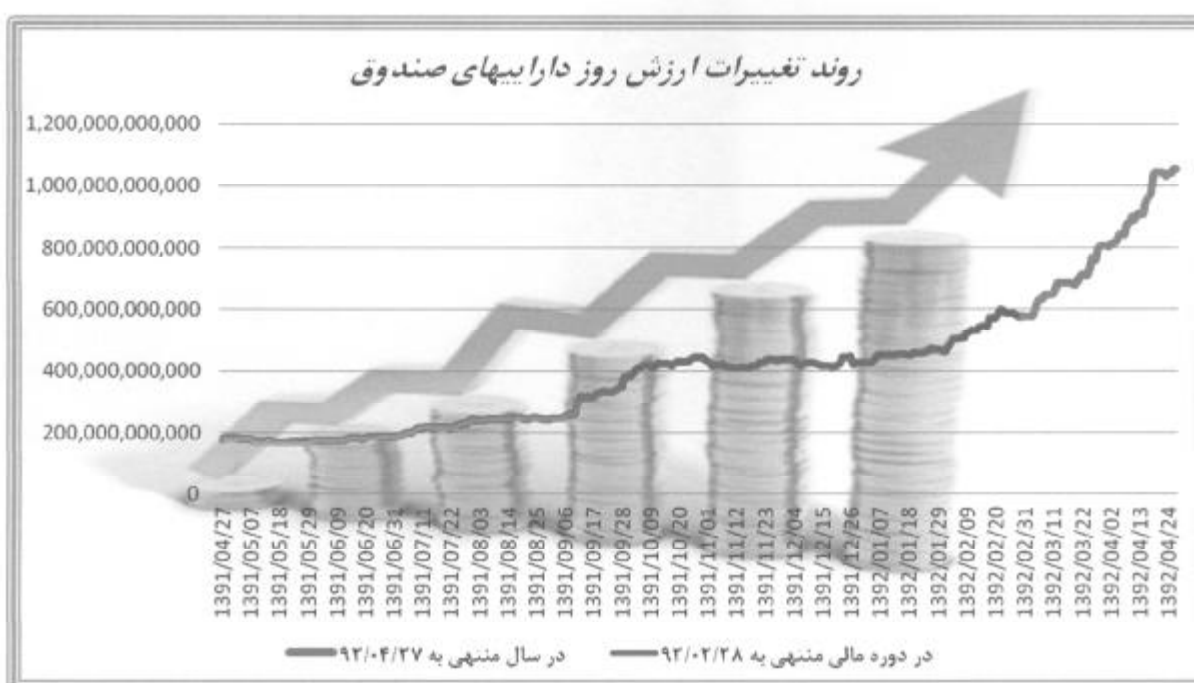
نرخ صدور و ابطال هر واحد سرمایه‌گذاری در انتهای دوره مالی مورد گزارش به ترتیب برابر با ۷,۹۰۳,۹۰۹ ریال و ۷,۷۷۹,۴۵۸ ریال می‌باشد. تعداد واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق در طی دوره مالی مورد گزارش از تعداد ۴۸,۴۶۳ واحد به تعداد ۷۴,۵۷۴ واحد افزایش یافته است. در نمودار زیر روند تغییرات تعداد واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران در طی دوره مالی منتهی به ۹۲/۰۲/۲۸ نمایش داده شده است. تعداد واحدها در تاریخ ۱۳۹۲/۰۴/۲۷ حدود ۹۴,۸۶۹ واحد و در تاریخ ۹۲/۰۵/۰۸ منتهی به تاریخ مجمع ۹۷,۵۶۹ واحد می‌باشد. 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.

خالص ارزش روز دارایی‌های صندوق در دوره مالی مورد گزارش از مبلغ ۱۸۰,۴۵۴ میلیون ریال در ابتدای دوره به مبلغ ۵۸۰,۱۴۵ میلیون ریال در انتهای دوره (۹۲/۰۲/۲۸) افزایش یافته است، لازم به ذکر است ارزش روز دارایی صندوق در سال منتهی به ۱۳۹۲/۰۴/۲۷ حدود ۵۸۰,۱۴۵ می باشد. روند تغییرات خالص ارزش روز دارایی‌های صندوق در نمودار زیر ارائه شده است:



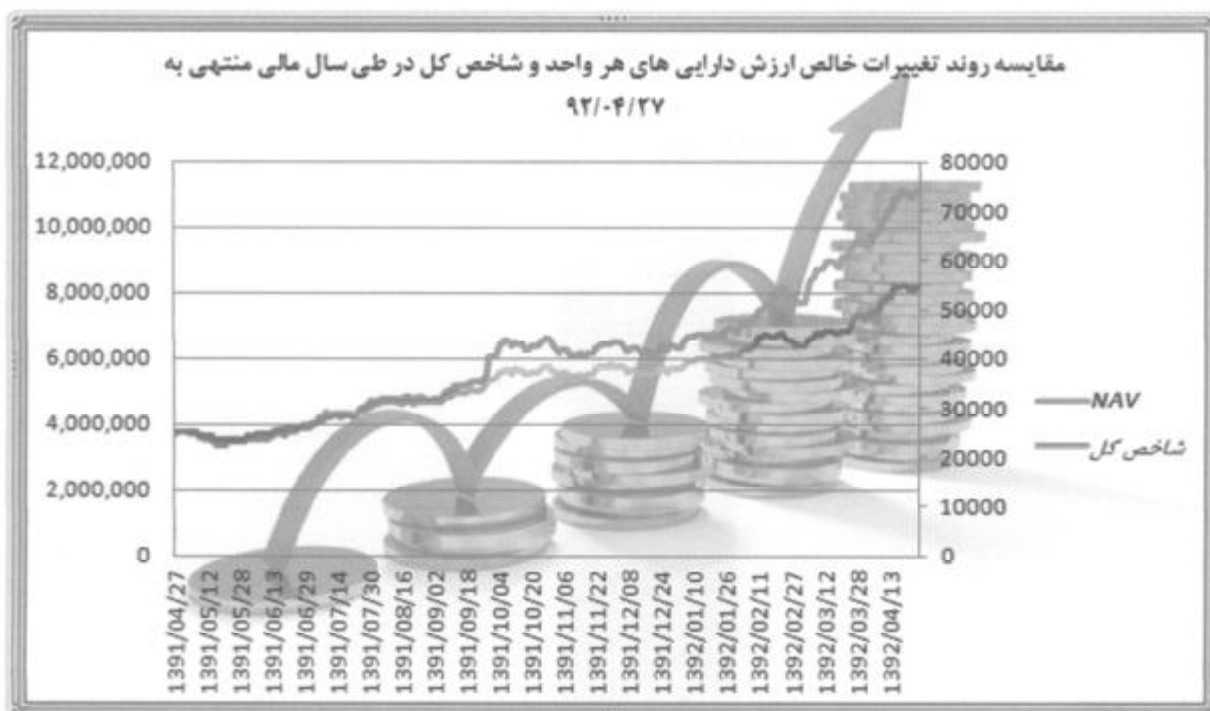
۴. خالص ارزش دارایی‌های هر واحد (NAV) :

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.



گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک

خالص ارزش دارایی‌های هر واحد در ابتدا و انتهای دوره مالی منتهی به ۹۲/۰۲/۲۸ به ترتیب برابر با ۳,۷۲۳,۶۲۸ ریال و ۷,۷۷۹,۴۵ ریال می‌باشد، و در تاریخ ۹۲/۰۴/۲۷ برابر با ۱۱,۱۱۸,۶۴۷ است. روند تغییرات خالص ارزش دارایی‌های هر واحد در نمودار زیر نمایش داده شده است:



با توجه باینکه بازده صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک بر اساس تغییرات در NAV محاسبه می‌شود می‌توان نتیجه‌گیری نمود در طی دوره ۱۰ ماهه ۲ روزه مدیریت توانسته پس از کسر تمام هزینه‌های صندوق (هزینه مدیر، ضامن و سایر هزینه‌های مدیریت صندوق) بازدهی در حدود ۱۰۸.۹۲٪ 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. 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 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 ۷۳٪ بوده است. در نتیجه مقدار بازدهی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران حدود ۳۵.۹۲٪ بیش‌تر از بازده شاخص کل بازار بورس و اوراق بهادار بوده است و صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران توانسته است در دوره مالی مورد گزارش به هدف اولیه تاسیس خود دست یابد.



گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک

سال مالی منتهی به	سال مالی منتهی به	سال مالی منتهی به	دوره مالی منتهی به	سال منتهی به	
۸۹/۰۴/۲۶	۹۰/۰۴/۲۶	۹۱/۰۴/۲۶	۹۲/۰۲/۲۸	۹۲/۰۴/۲۷	
۶۰٪	۶۱.۸٪	۳۳.۳٪	۷۳.۰۶٪	۱۱۷.۵۵٪	مقدار بازده شاخص کل
۶۶٪	۷۱.۳٪	۳۳.۳٪	۱۰۸.۹۲٪	۱۹۸.۶۰٪	مقدار بازده صندوق
۵۶.۲۵٪	۸۷٪	۷۷.۳٪	۸۱.۱۴٪	۱۱۳.۳۸٪	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 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٪ می‌باشد و با فرض نسبت سود تقسیمی به قیمت ۱۵٪ و دوره وصول ۶ ماهه و رشد ۷۳٪ شاخص در یک بازه ۱۰ ماهه می‌توان نتیجه‌گیری نمود که شاخص ۱۱٪ متورم شده است. در نتیجه بازده صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران حدود ۴۷٪ 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.

۵. 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



گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک

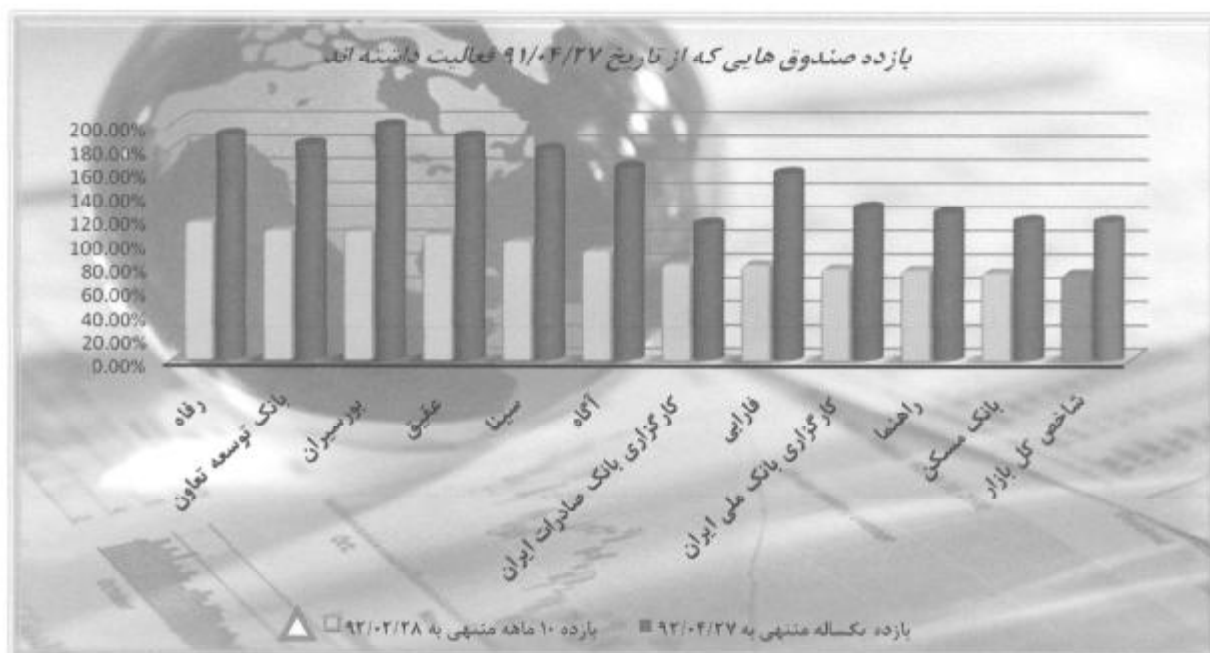
بازدهی صندوق سرمایه‌گذاری بورسیران با شاخص دوم می‌پردازیم. در تاریخ ۹۲/۰۵/۰۸، ۶۰ صندوق سرمایه‌گذاری مشترک در حال فعالیت در بازار بورس و اوراق بهادار بوده‌اند. از این میان، صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام با اندازه‌های بزرگ و کوچک و دارای استراتژی فعال که در دوره ۱۰ ماهه منتهی به ۹۲/۰۲/۲۸ فعالیت داشته‌اند، 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 پورتنوی صندوق‌های 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 ۵۱ صندوق سرمایه‌گذاری مشترک قابلیت مقایسه با بازدهی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران را دارند. پس از محاسبه بازده صندوق‌ها در طی دوره مالی منتهی به ۹۲/۰۲/۲۸ مشاهده می‌کنیم که صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران با بازدهی ۱۰ ماهه ۱۰۸.۹۲٪، رتبه سوم را کسب می‌نماید این مقدار در سال منتهی به ۹۲/۰۴/۲۷ برابر ۱۹۸.۶۰٪ است که رتبه نخست را به خود اختصاص داده است. در ادامه بازدهی ۱۰ صندوق برتر، شاخص کل بازار و صندوق شاخصی کارآفرین جهت مقایسه بهتر در دوره مالی منتهی به ۹۲/۰۲/۲۸ ارائه شده‌اند.

رتبه	نام صندوق	بازدهی در دوره مالی منتهی به ۹۲/۰۲/۲۸ ▲	خالص ارزش داراییها در دوره مالی منتهی به ۹۲/۰۲/۲۸	بازدهی در سال منتهی به ۹۲/۰۴/۲۷	خالص ارزش داراییها در سال منتهی به ۹۲/۰۴/۲۷
۱	رفاه	۱۱۶.۱۵٪	31,892	۱۹۰.۶۰٪	56,536
۲	بانک توسعه تعاون	۱۰۹.۶۶٪	23,190	۱۸۲.۷۵٪	44,800
۳	بورسیران	۱۰۸.۹۲٪	580,145	۱۹۸.۶۰٪	1,054,815
۴	عقیق	۱۰۶.۳۲٪	80,009	۱۸۸.۹۶٪	244,214
۵	سینا	۱۰۰.۹۴٪	77,369	۱۷۸.۴۴٪	130,948
۶	آگاه	۹۲.۷۰٪	59,458	۱۶۳.۲۷٪	90,776
۷	کارگزاری بانک صادرات ایران	۸۱.۹۰٪	60,386	۱۱۵.۵۵٪	69,586
۸	فارابی	۸۰.۹۴٪	27,190	۱۵۸.۴۶٪	49,852
۹	کارگزاری بانک ملی ایران	۷۷.۴۹٪	86,752	۱۲۸.۸۱٪	114,871
۱۰	راهتما	۷۶.۵۴٪	10,182	۱۲۴.۸۳٪	13,109
۱۱	شاخص کل بازار	۷۳.۰۶٪		۱۱۷.۵۵٪	
۱۲	شاخصی کارآفرین	۵۹.۹۳٪	57,458	۹۳.۸۶٪	69,538

در نمودار زیر صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک که در دوره مالی منتهی به ۹۲/۰۲/۲۸ دارای بازدهی بالاتر از شاخص کل بازار بوده‌اند نمایش داده شده‌اند.



گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک

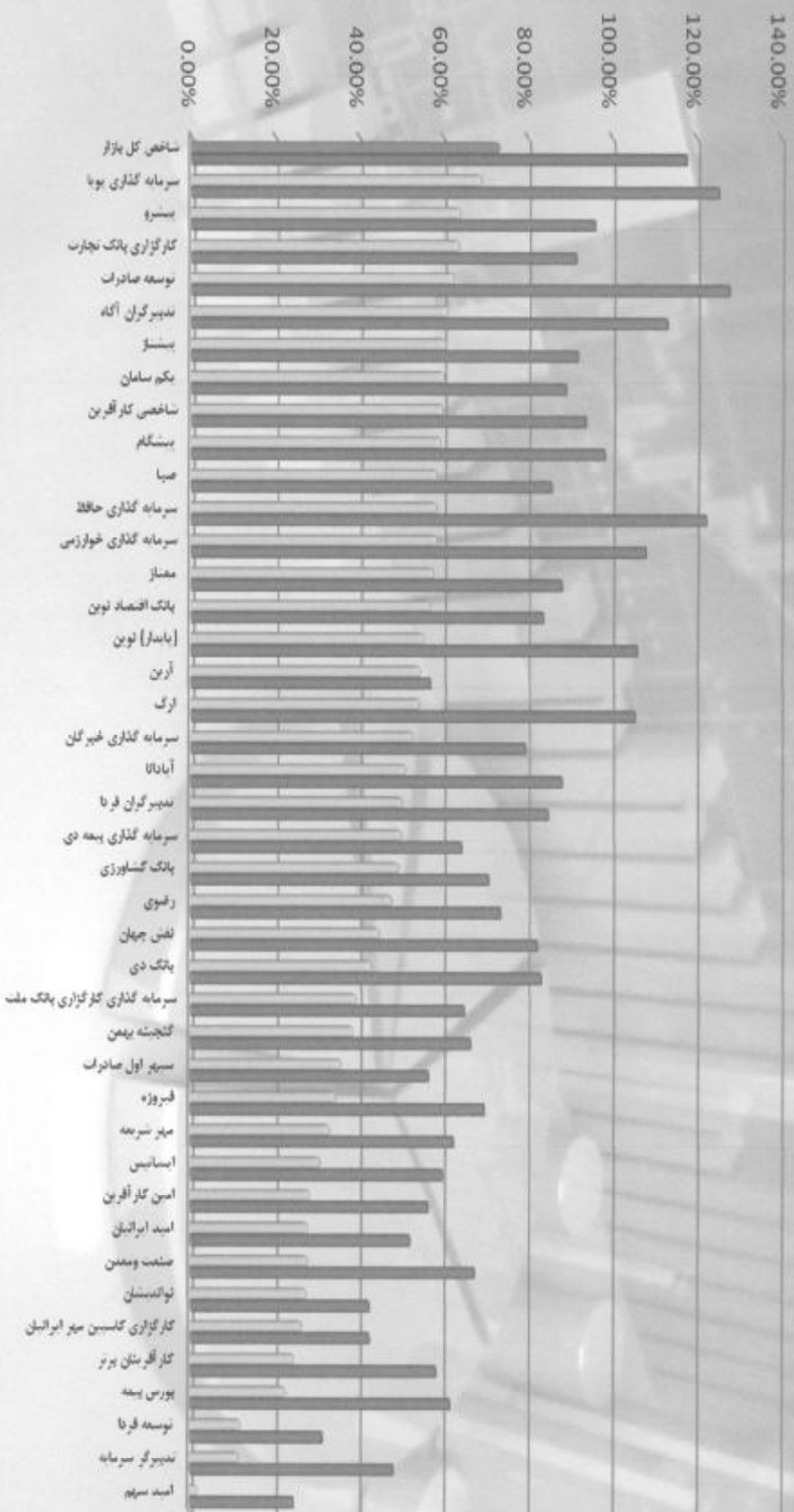


با توجه به تعداد بالای صندوق‌های در نظر گرفته شده جهت مقایسه با صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران، صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک که دارای بازدهی کمتر از شاخص کل بازار در دوره مالی منتهی به ۹۲/۰۲/۲۸ بوده‌اند در نمودار زیر به طور جداگانه ارائه شده‌اند.



گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک

بازده صندوق حایی که از تاریخ ۹۱/۴/۲۷ فعالیت داشته اند



بازده ۹۱/۴/۲۷ تا ۹۲/۴/۲۸



بازده یکساله منتهی به ۹۲/۴/۲۷



گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک

۱۰ صندوق با کمترین میزان بازدهی در دوره مالی منتهی به ۹۲/۰۲/۲۸ و سال منتهی به ۹۲/۰۴/۲۷ عبارتند از :

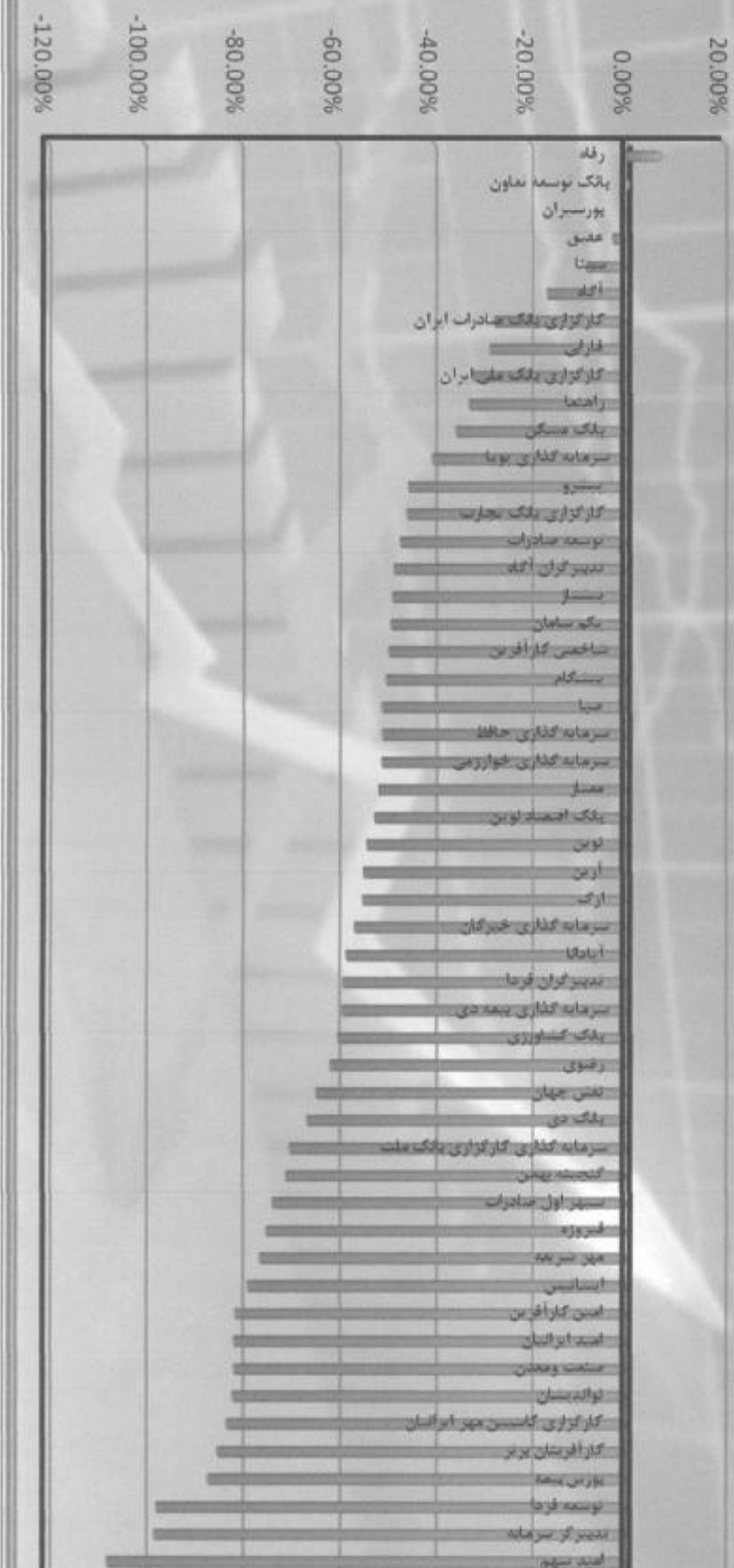
ردیف	نام صندوق	بازدهی در دوره مالی منتهی به ۹۲/۰۲/۲۸ ▲	بازدهی در سال منتهی به ۹۲/۰۴/۲۷	خالص ارزش داراییها
۴۳	امین کارافرین	28.20%	56.62%	11,349
۴۴	امید ایرانیان	27.94%	52.17%	14,137
۴۵	صنعت و معدن	27.89%	67.70%	17,953
۴۶	نواندیشان	27.56%	42.56%	8,960
۴۷	کارگزاری کاسپین مهر ایرانیان	26.45%	42.61%	10,554
۴۸	کارافرینان برتر	24.52%	58.50%	12,941
۴۹	بورس بیمه	22.53%	61.80%	15,042
۵۰	توسعه فردا	11.86%	31.38%	6,496
۵۱	تنبیرگر سرمایه	11.40%	48.28%	6,045
۵۲	امید سهم	1.61%	24.53%	4,886



گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک

در دوره مالی منتهی به ۹۲/۰۲/۲۸ تنها دو صندوق دارای بازدهی ۱۰ ماهه بیش‌تر و ۴۹ صندوق باقی‌مانده دارای بازدهی ۱۰ ماهه کمتر از بازدهی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورس‌سیران بودند. میزان بازدهی صندوق‌های سرمایه‌گذاری رفاه و بانک توسعه تعاون به ترتیب ۷۳٪ و ۷۴٪ بیشتر از میزان بازدهی صندوق سرمایه‌گذاری بورس‌سیران بوده است. اما خالص ارزش دارایی‌های آنها غیر قابل مقایسه با صندوق بورس‌سیران می‌باشد.

اختلاف بازدهی ده ماهه با صندوق بورس‌سیران در طی دوره مالی منتهی به ۹۲/۰۲/۲۸

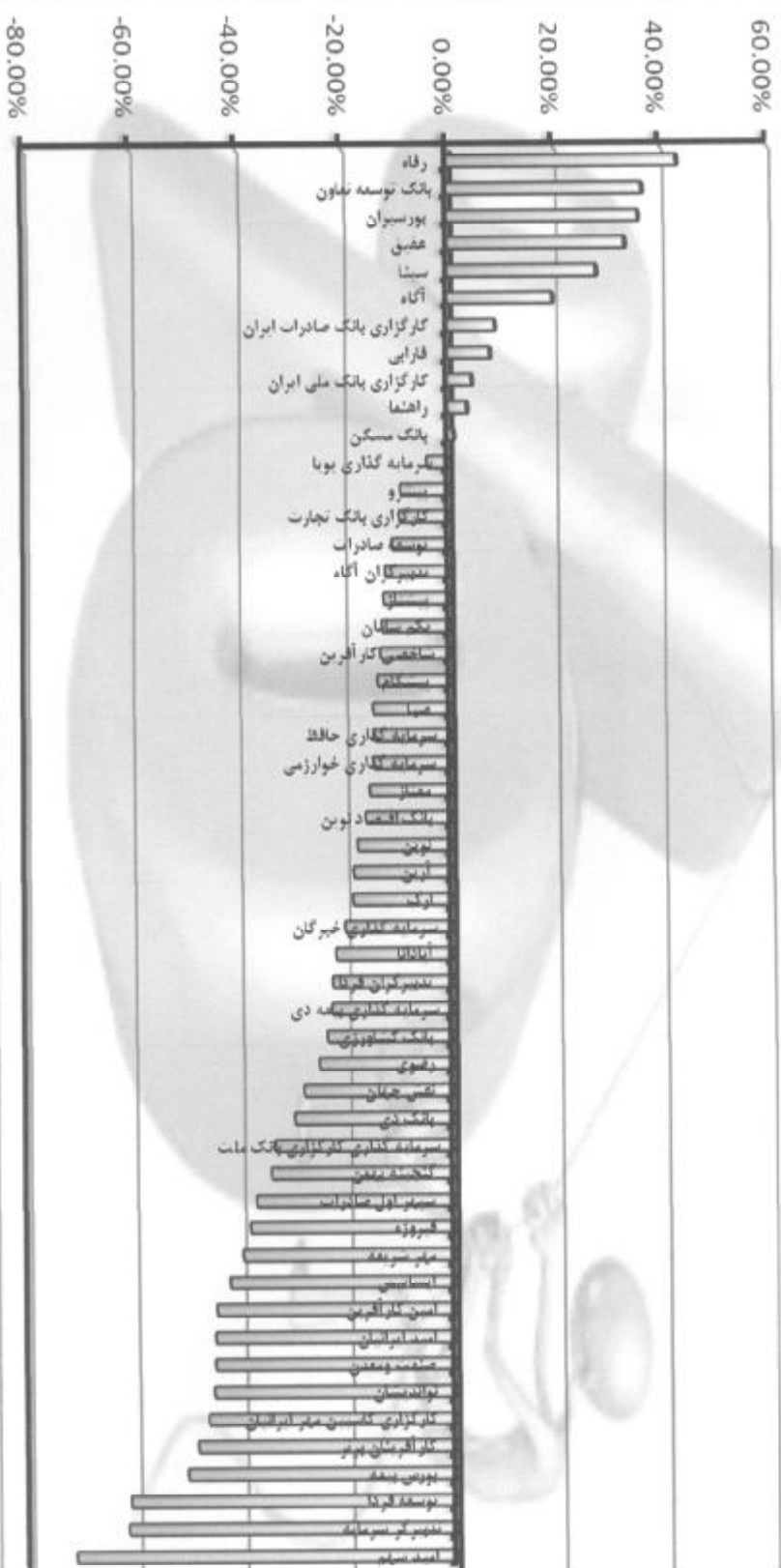




گزارش عملکرد صندوق سرمایه گذاری مشترک

با توجه به اینکه هدف صندوق های سرمایه گذاری مشترک در سهام کسب بازدهی بیشتر از بازده شاخص کل بورس اوراق بهادار است، اختلاف بازدهی ۱۰ ماهه، ۵۲ صندوق در نظر گرفته شده با بازدهی شاخص کل بورس محاسبه گردید. از این بررسی مشاهده می کنیم که ۱۱ صندوق بازدهی بیشتر از بازدهی شاخص کل بورس محقق ساخته اند.

اختلاف بازدهی ده ماهه هر صندوق با شاخص کل در دوره مالی منتهی به ۹۳/۰۲/۲۸





گزارش عملکرد صندوق سرمایه گذاری مشترک

با توجه به تغییر سال مالی شرکت از ۹۲/۰۴/۳۷ به ۹۲/۰۲/۸ به بررسی اختلاف بازدهی سالیانه بورسیران در طی سال منتهی به ۹۲/۰۴/۳۷ می پردازیم. در سال منتهی به ۹۲/۰۴/۳۷ صندوق سرمایه گذاری مشترک بورسیران با بازدهی یکساله ۱۹/۸٪ در صدر قرار دارد.

اختلاف بازدهی سالیانه با صندوق بورسیران در طی سال منتهی به ۹۲/۰۴/۳۷





گزارش عملکرد صندوق سرمایه گذاری مشترک

با توجه به اینکه هدف صندوق های سرمایه گذاری مشترک در سهام کسب بازدهی بیشتر از بازده شاخص کل بورس اوراق بهادار است، اختلاف بازدهی ۵۲ صندوق در نظر گرفته شده با بازدهی شاخص کل بورس محاسبه گردید. از این بررسی مشاهده می کنیم که ۱۳ صندوق بازدهی بیشتر از بازدهی شاخص کل بورس محقق ساخته اند.

اختلاف بازدهی سالیانه هر صندوق با شاخص کل در سال منتهی به ۹۳/۰۴/۳۷





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، ۳۰ صندوق با بیشترین بازده معادل سالیانه تا تاریخ ۹۲/۵/۰۱ در نمودار زیر ارائه شده‌اند. همانطور که مشاهده می‌کنیم صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسین با بازدهی معادل سالیانه ۵۴۰۱٪ دارای رتبه ششم می‌باشد.

بازدهی معادل سالیانه ۳۰ صندوق که از ابتدای تأسیس خود بیشترین بازدهی را تا تاریخ ۹۲/۵/۰۱ 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 92/02/28 مرتب شده‌اند و سطح ارزش کل دارایی‌های هر صندوق در تاریخ 92/05/01 نیز نمایش داده شده است. صندوق‌های بورسیران، سپهر اول صادرات، سرمایه‌گذاری توسعه بازار سرمایه به ترتیب با ارزشی برابر با 580,145, 494,610 و 316,263 میلیون ریال در تاریخ 92/02/28 در رتبه‌های اول تا سوم قرار می‌گیرند.

از تاریخ 92/02/28 تا 92/05/01 تعداد واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران از 74,574 واحد به 95,829 واحد و مقدار NAV از 7,779,458 ریال به 11,316,509 ریال افزایش یافته است و منجر به افزایش ارزش کل دارایی‌های صندوق بورسیران در همین مدت زمان از مبلغ 580,145 میلیون ریال به مبلغ 1,084,450 میلیون ریال گردیده است. این در حالی است که ارزش کل دارایی‌های 5 صندوق از 59 صندوق در نظر گرفته شده در مدت مشابه کاهش یافته است و صندوق سرمایه‌گذاری بورسیران از نظر مقدار ارزش کل دارایی‌ها در تاریخ 92/02/28 و 92/05/01 رتبه نخست را به خود اختصاص داده است.



مقایسه ارزش کل دارایی های صندوق های سرمایه گذاری در سهام

ا ارزش کل دارایی ها در ۹۳/۵/۰۱ ■ ارزش کل دارایی ها در ۹۳/۲/۲۸ ▽





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 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 داده های تاریخی می‌تواند بازدهای 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، پورتهوی 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 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 پورتهوی 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.

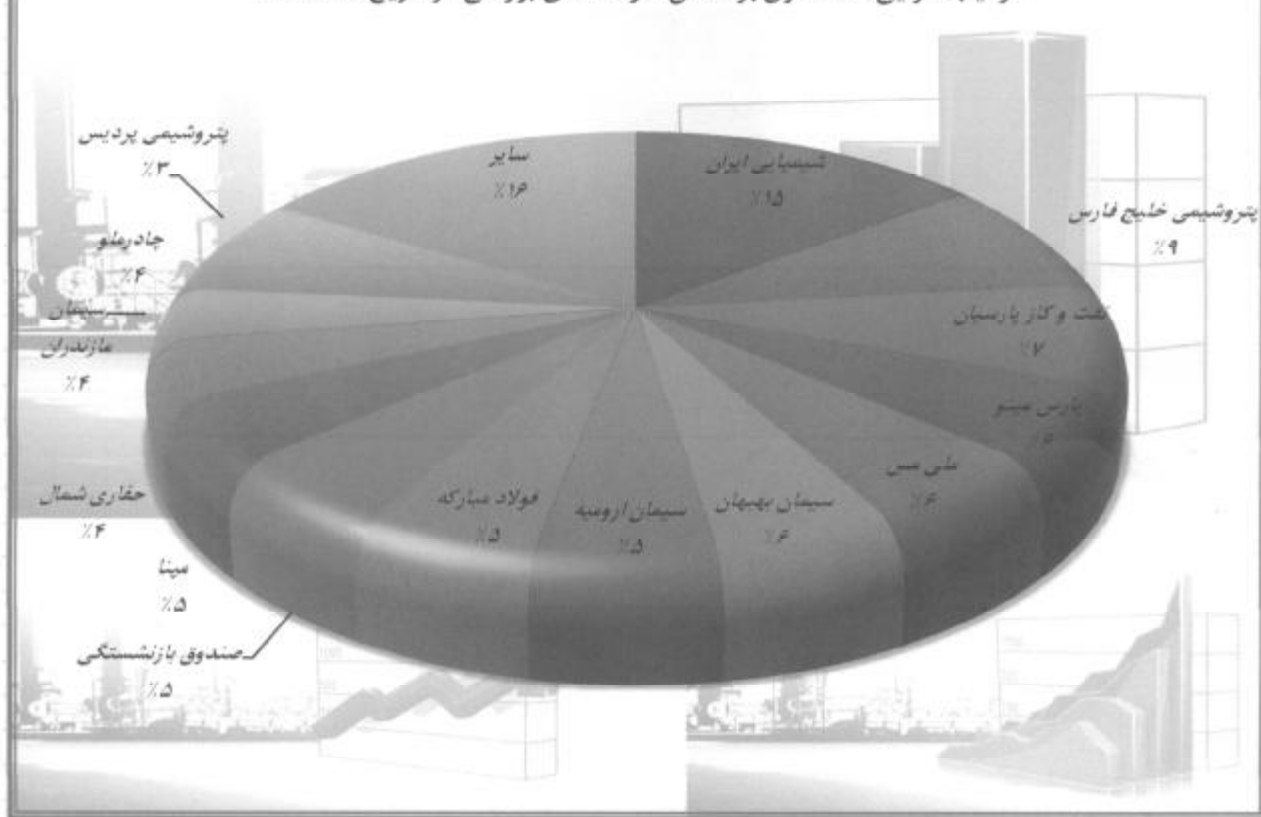
از جمله موارد بسیار با اهمیت در نظر گرفته شده در سرمایه‌گذاری‌های بنیادی اجرای طرح هدفمندسازی اترژی، وجود تحریمهای اعمال شده توسط کشورهای غربی و نوسانات شدید نرخ دلار می‌باشد.



۸. ترکیب دارایی‌های صندوق :

تعداد سهام موجود در پورتفوی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران در تاریخ ۹۲/۰۲/۲۸ برابر با ۴۷ شرکت است و سرمایه‌گذاری در سهام ۱۴ شرکت حدوداً ۸۱٪ از ارزش پورتفوی را به خود تخصیص می‌دهد. در نمودار زیر درصد سرمایه‌گذاری در هر یک از این شرکت‌ها نمایش داده شده است.

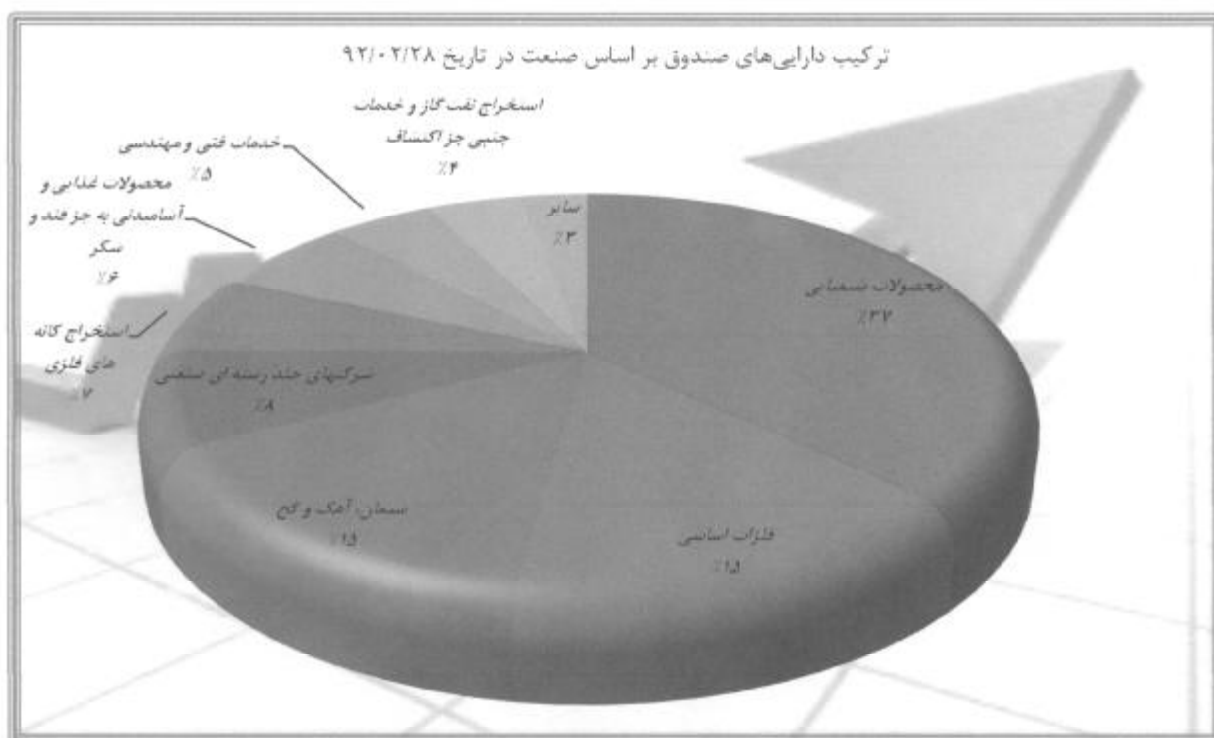
ترکیب دارایی‌ها صندوق بر اساس شرکت‌های بورسی در تاریخ ۹۲/۰۲/۲۸



همچنین در تاریخ ۹۲/۰۲/۲۸ حدود ۹۵٪ از منابع صندوق در صنایع محصولات شیمیایی، فلزات اساسی، سیمان و آهک و گچ، شرکتهای چند رشته ای صنعتی، استخراج کانه های فلزی، محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر، خدمات فنی و مهندسی، استخراج نفت و گاز و خدمات جنبی جز اکتشاف سرمایه‌گذاری شده است. در نمودار زیر درصد تخصیص منابع صندوق به هریک از صنایع مذکور ارائه شده است.



گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک



۹. عملکرد صندوق بعد از تاریخ ترازنامه تا تاریخ مجمع :

از تاریخ ۹۲/۰۲/۲۸ تا ۹۲/۰۵/۰۸ تعداد واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران از ۷۴,۵۷۴ واحد به ۹۷,۵۶۹ واحد، خالص ارزش دارایی‌های هر واحد (NAV) از ۷,۷۷۹,۴۵۸ ریال به ۱۱,۲۹۹,۷۴۱ ریال و ارزش کل دارایی‌های صندوق از ۵۸۰,۱۴۵ میلیون ریال به ۱,۱۰۲,۵۰۴ میلیون ریال افزایش یافته است. همانطور که مشاهده می‌کنیم خالص ارزش دارایی‌های هر واحد در این مدت ۱۲.۸۱٪ رشد داشته است.

باتشکر

مدیر سرمایه‌گذاری شرکت
آرش آقاقلیزاده خیاوی

مشاور صندوق
فرهنگ قراگوزلو

مدیر صندوق
کارگزاری بورسیران
محمدرضا امیری