



فهرست مطالب

۱. معرفی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران : ۲
۲. واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق : ۳
۳. خالص ارزش روز دارایی‌های صندوق : ۴
۴. خالص ارزش دارایی‌های هر واحد (NAV) : ۵
۵. مقایسه بازدهی ۱۰ ماه و ۳ روزه صندوق بورسیران با سایر صندوق‌ها : ۷
۶. مقایسه ارزش کل دارایی‌های صندوق : ۱۴
۷. استراتژی سرمایه‌گذاری صندوق : ۱۶
۸. ترکیب پرتفوی صندوق : ۱۷



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 بورسیران به نمایندگی آقای محمد رضا امیری
متولی صندوق	مؤسسه حسابرسی تراکت
ضامن نقد شوندگی	شرکت کارگزاری بورسیران و شرکت سرمایه‌گذاری صنایع ایران
ضامن سود آوری	ندارد
مدیر سرمایه‌گذاری	آقای آرش آفاقلی‌زاده خیابوی
ستاور سرمایه‌گذاری	آقای فرهنگ قراگوزلو
حسابرس	مؤسسه حسابرسی و خدمات مدیریت 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 ۱۳۸۸/۰۴/۲۷ 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 سیدی از دارایی‌های مالی و مدیریت این سبد است. با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول، تلاش می‌شود بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه‌گذاران گردد. برای تیل 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 سیرده منتشره توسط بانک‌ها یا موسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران
۵. هر نوع سیرده‌گذاری 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. مرکز اصلی صندوق در تهران واقع شده و صندوق دارای یک شعبه 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 انقضا 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 بورس‌سیران

سرمایه‌گذاری در صندوق می‌تواند 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 کوبین اوراق بهادار را انجام می‌دهد و در نتیجه سرانه هزینه هر سرمایه‌گذار برای انجام سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد.
- امکان سرمایه‌گذاری متناسب 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 ۱۰۰۰۰ واحد است قبل از شروع دوره پذیرش‌نویسی 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 مالکیت	درصد واحدهای تحت مالکیت
۱	شرکت کارگزاری بورس‌سیران	۱۲۰	٪۱۲
۲	شرکت سرمایه‌گذاری صنایع ایران	۱۱۰	٪۱۱
۳	شرکت سرمایه‌گذاری ارزش بزرگ	۱۱۰	٪۱۱
۴	آقای پرویز عقیلی کرمانی	۱۱۰	٪۱۱
۵	آقای علی جهان‌خانی	۱۱۰	٪۱۱
۶	آقای رضا سلطانه‌زاده	۱۱۰	٪۱۱
۷	آقای محمد رضا امیری	۱۱۰	٪۱۱
۸	آقای سید ابوالقاسم هاشمی	۱۱۰	٪۱۱
۹	آقای فرهنگ فراگوزلو	۱۱۰	٪۱۱
	جمع	۱,۰۰۰	٪۱۰۰

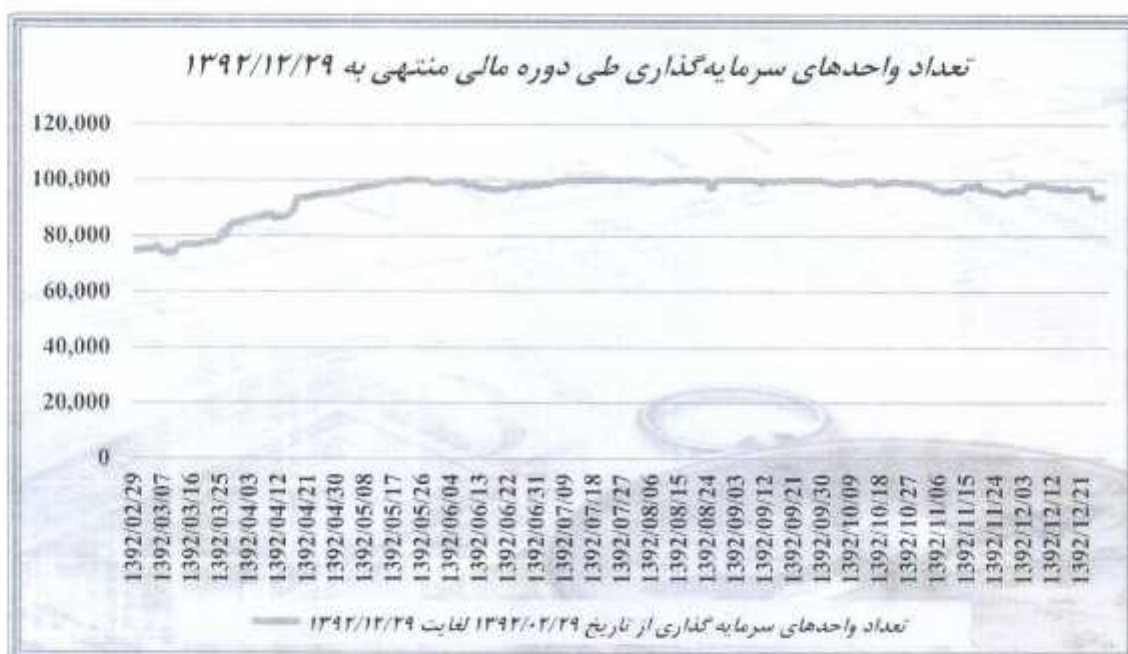
واحدهای سرمایه‌گذاری عادی در طول دوره پذیرش‌نویسی اولیه یا پس از تشکیل صندوق صادر می‌شوند. این نوع واحدهای سرمایه‌گذاری قابل ابطال ولی غیرقابل انتقال به غیر می‌باشند. در پایان دوره مالی ۱۰ ماه و ۳ روزه منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹



گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورس‌سیران

تعداد کل واحدهای سرمایه‌گذاری برابر با ۹۲.۹۵۲ واحد و تعداد دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری برابر با ۴۴۵ نفر است. قابل ذکر است ترکیب دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری متشکل از ۱۰ شخص حقوقی و ۴۳۵ شخص حقیقی می‌باشد و ۹۷ درصد از سرمایه صندوق توسط اشخاص حقیقی تامین شده است.

نرخ صدور و ابطال هر واحد سرمایه‌گذاری در انتهای دوره مالی مورد گزارش به ترتیب برابر با ۱۴,۶۸۹,۳۳۶ ریال و ۱۴,۴۴۹,۸۳۳ ریال می‌باشد. تعداد واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق در طی دوره مالی مورد گزارش از تعداد ۷۴,۵۷۴ واحد به تعداد ۹۳,۹۵۳ واحد افزایش یافته است. در نمودار زیر روند تغییرات تعداد واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورس‌سیران در طی دوره مالی ۱۰ ماه و ۳ روزه منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹ نمایش داده شده است. سقف واحدهای قابل صدور برای صندوق ۱,۰۰۰,۰۰۰ واحد می‌باشد.



۳. خالص ارزش روز دارایی‌های صندوق:

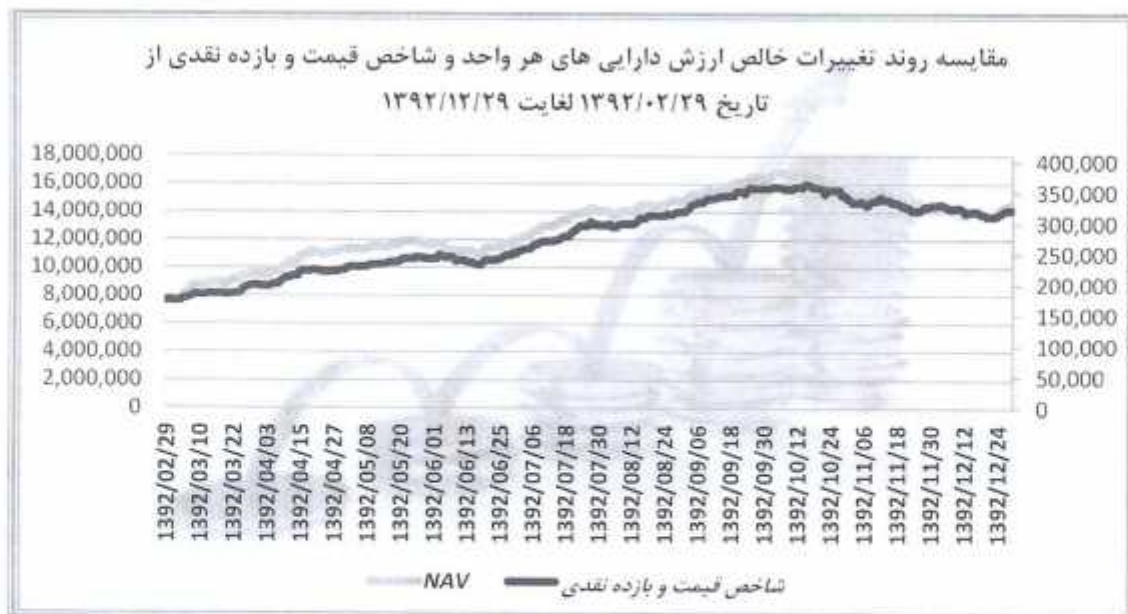
ارزش روز دارایی‌های صندوق در پایان هر روز برابر با مجموع وجوه نقد صندوق، قیمت فروش اوراق بهادار صندوق، ارزش روز مطالبات صندوق (نظیر سود تحقق یافته دریافت نشده سیرده‌های بانکی و سهام) و ارزش سایر دارایی‌های صندوق به قیمت بازار در پایان همان روز است.

خالص ارزش روز دارایی‌های صندوق در دوره مالی مورد گزارش از مبلغ ۵۷۱,۹۳۷ میلیون ریال در ابتدای دوره (۱۳۹۲/۰۲/۲۹) به مبلغ ۱,۳۵۷,۶۰۵ میلیون ریال در انتهای دوره (۱۳۹۲/۱۲/۲۹) افزایش یافته است. 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. خالص ارزش دارایی‌های هر واحد در ابتدا و انتهای دوره مالی ۱۰ ماه و ۳ روزه منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹ به ترتیب برابر با ۷.۶۷۵.۴۵۱ ریال و ۱۴.۴۴۹.۸۳۳ ریال می‌باشد. روند تغییرات خالص ارزش دارایی‌های هر واحد در نمودار زیر نمایش داده شده است:





گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران

با توجه باینکه بازده صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک بر اساس تغییرات در NAV محاسبه می‌شود می‌توان نتیجه‌گیری نمود در طی دوره ۱۰ ماه و ۳ روزه مدیریت توانسته پس از کسر تمام هزینه‌های صندوق (هزینه مدیر، ضامن و سایر هزینه‌های مدیریت صندوق) بازدهی در حدود ۸۸,۲۷٪ 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 ۸۲,۶۳٪ بوده است. در نتیجه مقدار بازدهی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران حدود ۳,۶۴٪ بیشتر از بازده شاخص کل بازار بورس و اوراق بهادار بوده است و صندوق سرمایه‌گذاری بورسیران توانسته است در دوره مالی مورد گزارش به هدف اولیه تأسیس خود دست یابد.

جدول مقایسه‌ای عملکرد صندوق در طی چهار سال مالی گذشته

سال مالی منتهی به ۱۳۸۹/۰۴/۲۶	سال مالی منتهی به ۱۳۹۰/۰۴/۲۶	سال مالی منتهی به ۱۳۹۱/۰۴/۲۶	سال منتهی به ۱۳۹۲/۰۴/۲۶	دوره ۱۰ ماه و ۳ روزه منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹
۶۰٪	۶۱,۸٪	۳,۳۳٪	۱۱۷,۵۵٪	۸۴,۶۳٪
۶۶٪	۷۱,۳٪	۲۳,۲٪	۱۹۸,۶۰٪	۸۸,۲۷٪
۵۶,۲۵٪	۸۷٪	۷۷,۳٪	۸۱,۳۸٪	۷۸٪
مقدار بازده شاخص کل				
مقدار بازده صندوق				
همسنگی 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٪ سالیانه (۱۰ ماه و ۳ روزه معادل ۴,۶٪) می‌باشد و با فرض نسبت سود تقسیمی به قیمت ۱۵٪ و دوره وصول ۶ ماهه و رشد ۸۴,۶۳٪ شاخص در یک بازه ۱۰ ماه و ۳ روزه می‌توان نتیجه‌گیری نمود که شاخص ۶۶۹٪ متورم شده است. در نتیجه بازده صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران حدود ۱۵,۱٪ 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 عقایه در بخش بعدی توجیه و انجام شده است.



گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران

$$\frac{۸۴.۶۳٪}{۱ - \left(\frac{-۰.۱۵}{۲}\right)} - ۸۴.۶۳٪ = ۶.۸۶٪ \text{ متورم بودن } ۱۰ \text{ ماه و } ۳ \text{ روزه شاخص}$$

$$۶.۸۶٪ + ۴.۶٪ + (۸۸.۲۷٪ - ۸۴.۶۳٪) = ۱۵.۱٪$$

۵. مقایسه بازدهی ۱۰ ماه و ۳ روزه صندوق بورسیران با سایر صندوق‌ها:

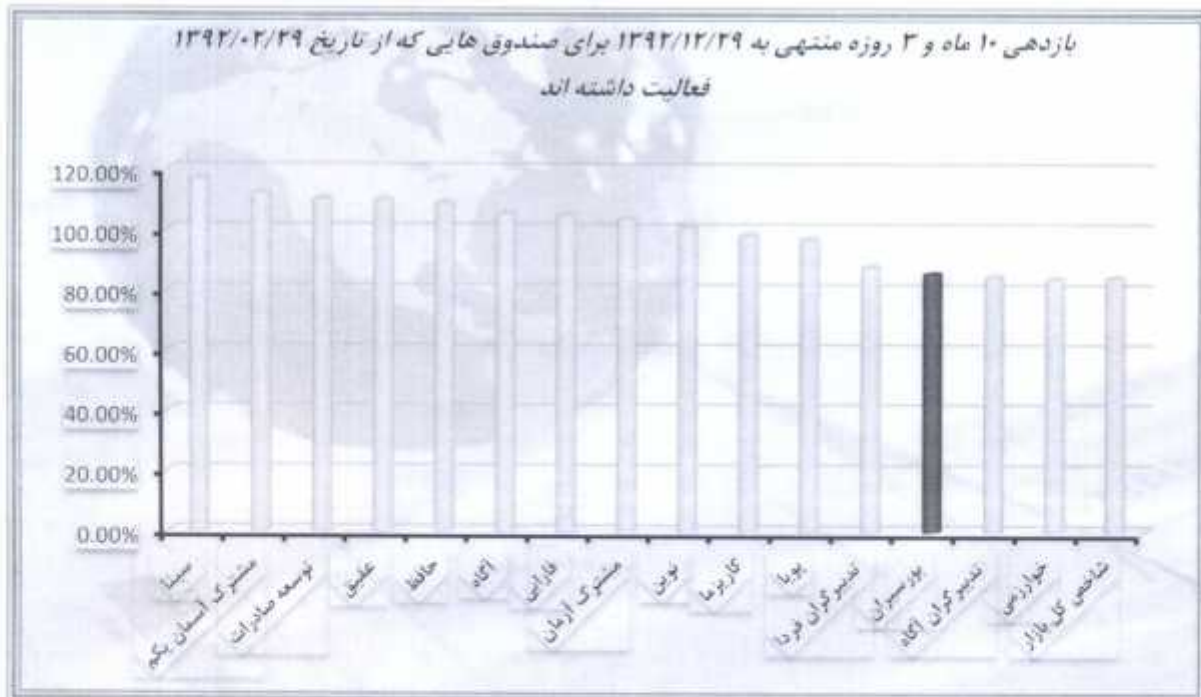
عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام در مقایسه با دو شاخص ارزیابی می‌شود این شاخص‌ها عبارتند از بازده شاخص کل بورس اوراق بهادار و بازده سایر صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشابه در طی دوره مالی مورد گزارش در این بخش به مقایسه بازدهی صندوق سرمایه‌گذاری بورسیران با شاخص دوم می‌پردازیم. در تاریخ ۱۳۹۳/۰۱/۲۶ . ۷۲ 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 مالی ۱۰ ماه ۳ روزه منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹ 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 ۵۹ صندوق سرمایه‌گذاری مشترک قابلیت مقایسه با بازدهی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران را دارند. پس از محاسبه بازده صندوق‌ها در طی دوره مالی ۱۰ ماه و ۳ روزه منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹ مشاهده می‌کنیم که صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران با بازدهی ۱۰ ماه و ۳ روزه ۱۵.۱٪، رتبه سیزدهم را کسب می‌نماید. در ادامه بازدهی ۱۰ صندوق برتر، شاخص کل بازار و صندوق شاخصی کارآفرین و بورسیران جهت مقایسه بهتر در دوره مالی منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹ ارائه شده‌اند.



گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران

ردیف	نام صندوق	بازدهی در دوره منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹ △	خالص ارزش داراییها در دوره منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹
۱	سینا	۱۱۷.۰۸٪	۶۵۶.۹۷۵
۲	مشترک آسمان یکم	۱۱۲.۲۵٪	۱۳۴.۷۰۳
۳	توسعه صادرات	۱۱۰.۳۸٪	۱۶۷.۴۰۵
۴	عقیق	۱۱۰.۰۶٪	۴۶۷.۷۷۹
۵	حافظ	۱۰۹.۰۹٪	۱۱۲.۰۵۰
۶	آگاه	۱۰۵.۸۲٪	۶۹۳.۰۴۰
۷	فاریبی	۱۰۵.۱۸٪	۲۴۹.۹۶۳
۸	مشترک آرمان	۱۰۳.۹۴٪	۱۲۱.۴۶۰
۹	نوبین	۱۰۱.۳۱٪	۱۲۱.۳۱۸
۱۰	کاریزما	۹۸.۵۹٪	۱۹۲.۸۴۶
۱۳	بورسیران	۸۸.۲۷٪	۱.۳۵۷.۳۰۵
۱۵	شاخص کل بازار	٪۸۴.۶۳
۲۴	شاخصی کارآفرین	٪۷۱.۴۰	۹۶.۱۳۵

در نمودار زیر صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک که در دوره مالی منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹ دارای بازدهی بالاتر از شاخص کل بازار بوده‌اند نمایش داده شده‌اند.





گزارش عملکرد صندوق سرمایه گذاری مشترک بورس تهران

با توجه به تعداد بالای صندوق های در نظر گرفته شده جهت مقایسه با صندوق سرمایه گذاری مشترک بورس تهران، صندوق های سرمایه گذاری مشترک که دارای بازدهی کمتر از شاخص کل بازار در دوره مالی منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹ بوده اند در نمودار زیر به طور جداگانه ارائه شده اند.





۱۰ صندوق با کمترین میزان بازدهی در دوره مالی لغایت ۱۳۹۲/۱۲/۲۹ عبارتند از:

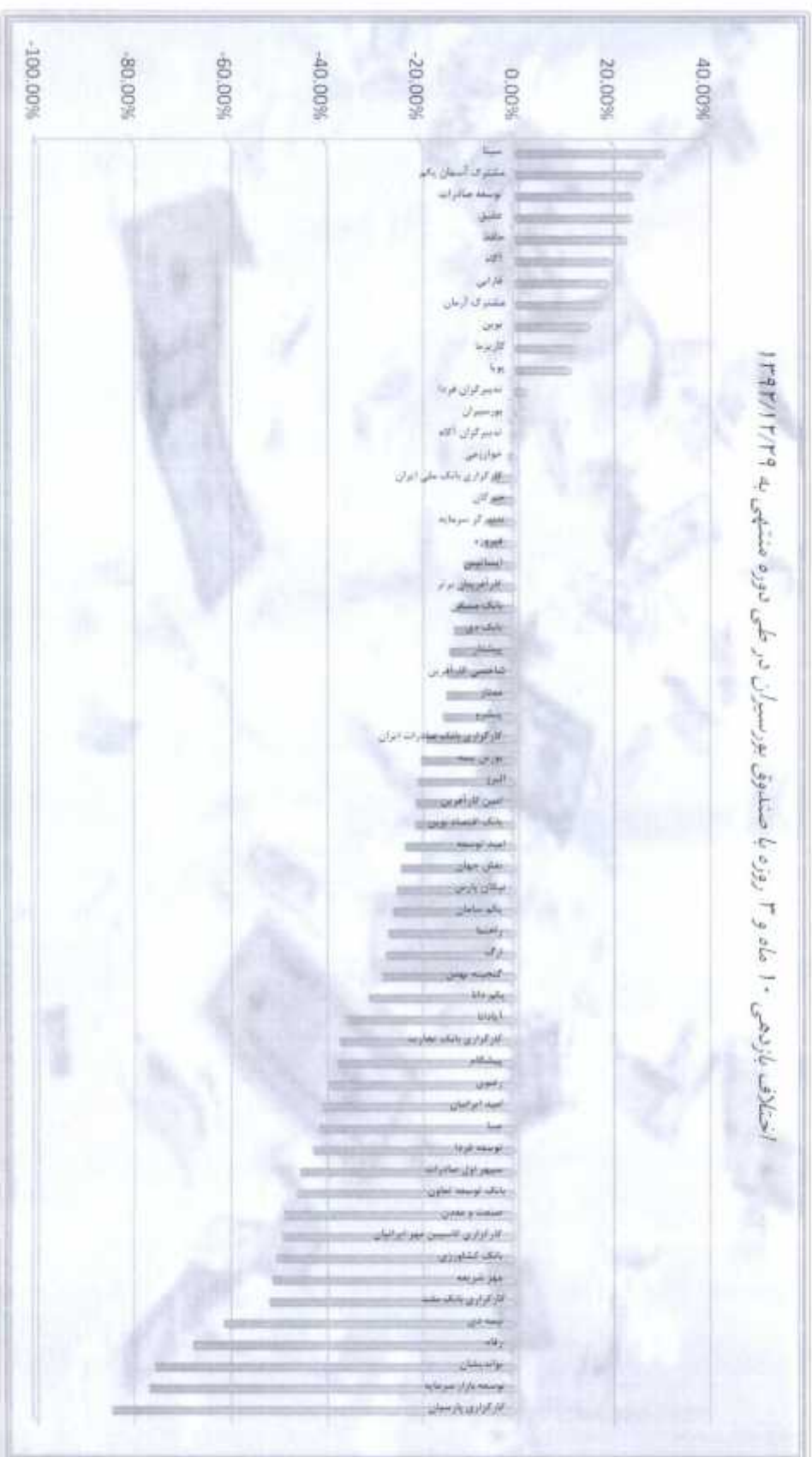
ردیف	نام صندوق	بازدهی در دوره منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹	خالص ارزش داراییها
۵۰	صنعت و معدن	۳۷,۲۳٪	۲۳,۶۳۰
۵۱	کارگزاری کاسپین مهر ابراهیم	۳۷,۱۴٪	۱۱,۶۹۸
۵۲	بانک کشاورزی	۳۵,۸۳٪	۱۸,۴۲۶
۵۳	مهر شریعه	۳۵,۰۱٪	۱۱,۲۶۲
۵۴	کارگزاری بانک ملت	۳۴,۳۸٪	۲۴,۲۷۲
۵۵	بیمه دی	۲۴,۹۸٪	۱۲,۳۸۴
۵۶	رقاب	۱۸,۶۵٪	۱۲۰,۸۱۵
۵۷	نوآدیشان	۱۰,۸۸٪	۱۴,۳۱۵
۵۸	توسعه بازار سرمایه	۹,۵۵٪	۳۴۶,۴۶۰
۵۹	کارگزاری پارسیان	۱,۸۴٪	۳۹,۳۷۹



گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورس‌سرمایان

در دوره مالی منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹ صندوق دارای بازدهی ۱۰ ماهه و ۳ روزه بیش‌تر و ۴۷ صندوق باقیمانده دارای بازدهی ۱۰ ماهه و ۳ روزه کمتر از بازدهی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورس‌سرمایان بوده‌اند. در این میان حائز ارزش داراییهای صندوق‌ها غیر قابل مقایسه با صندوق بورس‌سرمایان می‌باشند.

اختلاف بازدهی ۱۰ ماهه و ۳ روزه با صندوق بورس‌سرمایان در طی دوره منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹

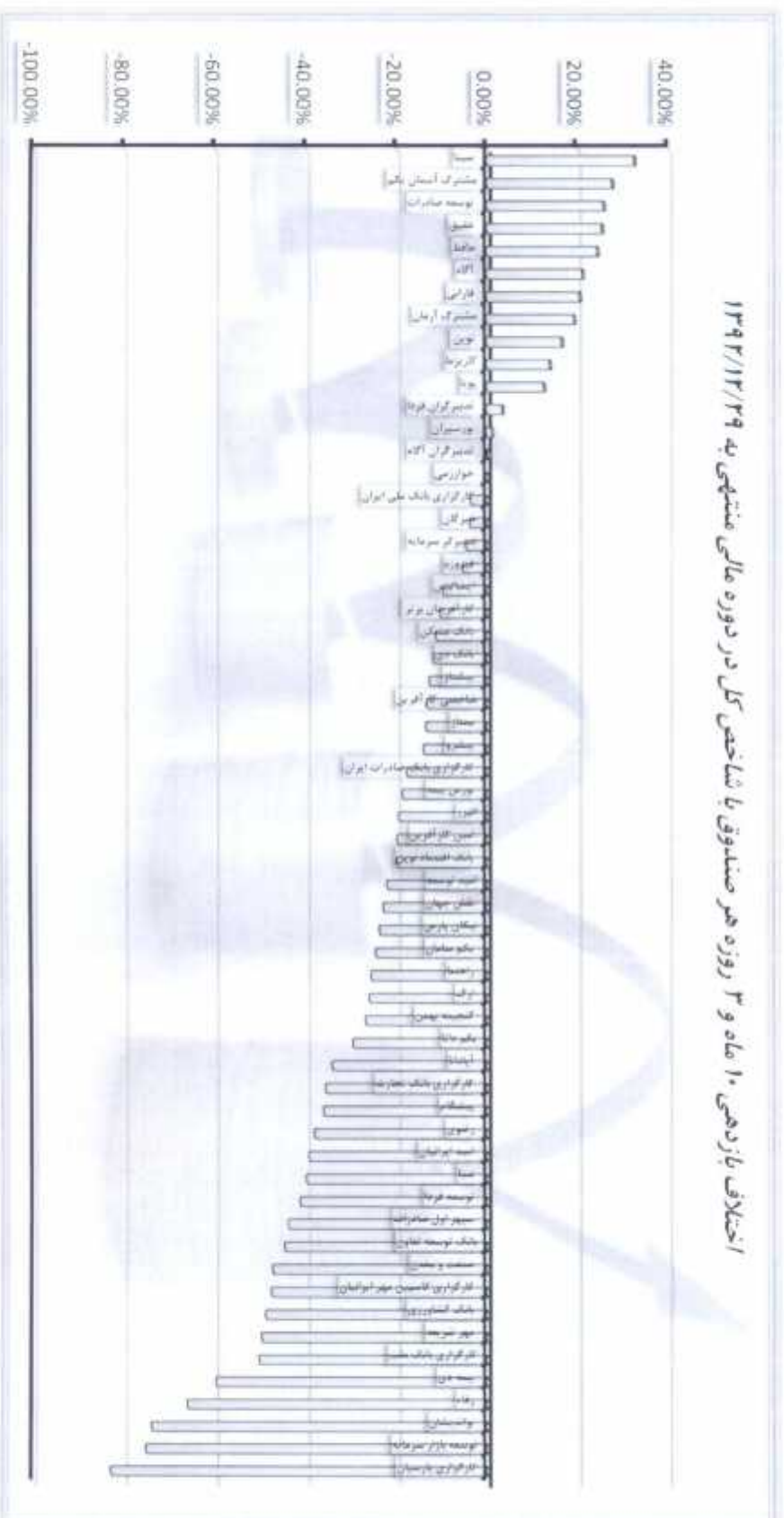




گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورس ایران

با توجه به اینکه هدف صندوق های سرمایه‌گذاری مشترک در سهام کسب بازدهی بیشتر از بازده بازدهی بیشتر از اوراق بهادار است، اختلاف بازدهی ۱۰ ماه و ۳ روزه، ۵۹ صندوق در نظر گرفته شده با بازدهی شاخص کل بورس محاسبه گردید. از این بررسی مشاهده می‌گردد که ۱۵ صندوق بازدهی بیشتر از بازدهی شاخص کل بورس محقق ساخته‌اند.

اختلاف بازدهی ۱۰ ماه و ۳ روزه هر صندوق با شاخص کل در دوره مالی منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹

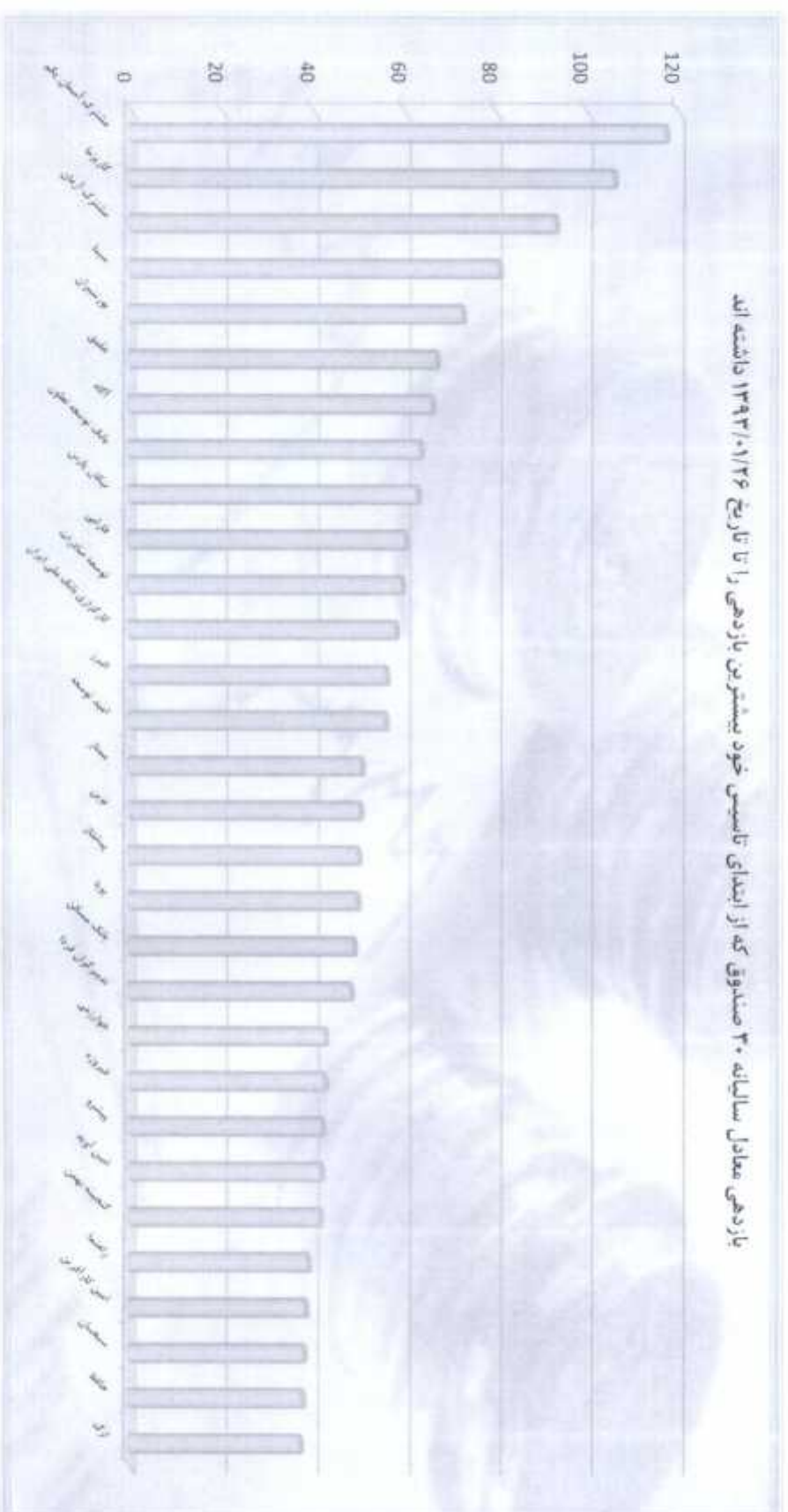




گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورس‌سیران

در بهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک را از نظر بازده تحقق یافته از آغاز فعالیت آنها مقایسه می‌نماییم. بر اساس اطلاعات موجود در سایت www.fpiran.com ۳۰ صندوق با بیشترین بازده معادل سالانه تا تاریخ ۱۳۹۲/۰۱/۲۶ در نمودار زیر ارائه شده‌اند. همانطور که مشاهده می‌کنیم صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورس‌سیران با بازدهی معادل سالانه ۷۷۳٪ دارای رتبه پنجم می‌باشد.

بازدهی معادل سالانه ۳۰ صندوق که از ابتدای تأسیس خود بیشترین بازدهی را تا تاریخ ۱۳۹۲/۰۱/۲۶ داشته‌اند





گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورس‌سپاران

ج. مقایسه ارزش کل دارایی‌های صندوق :

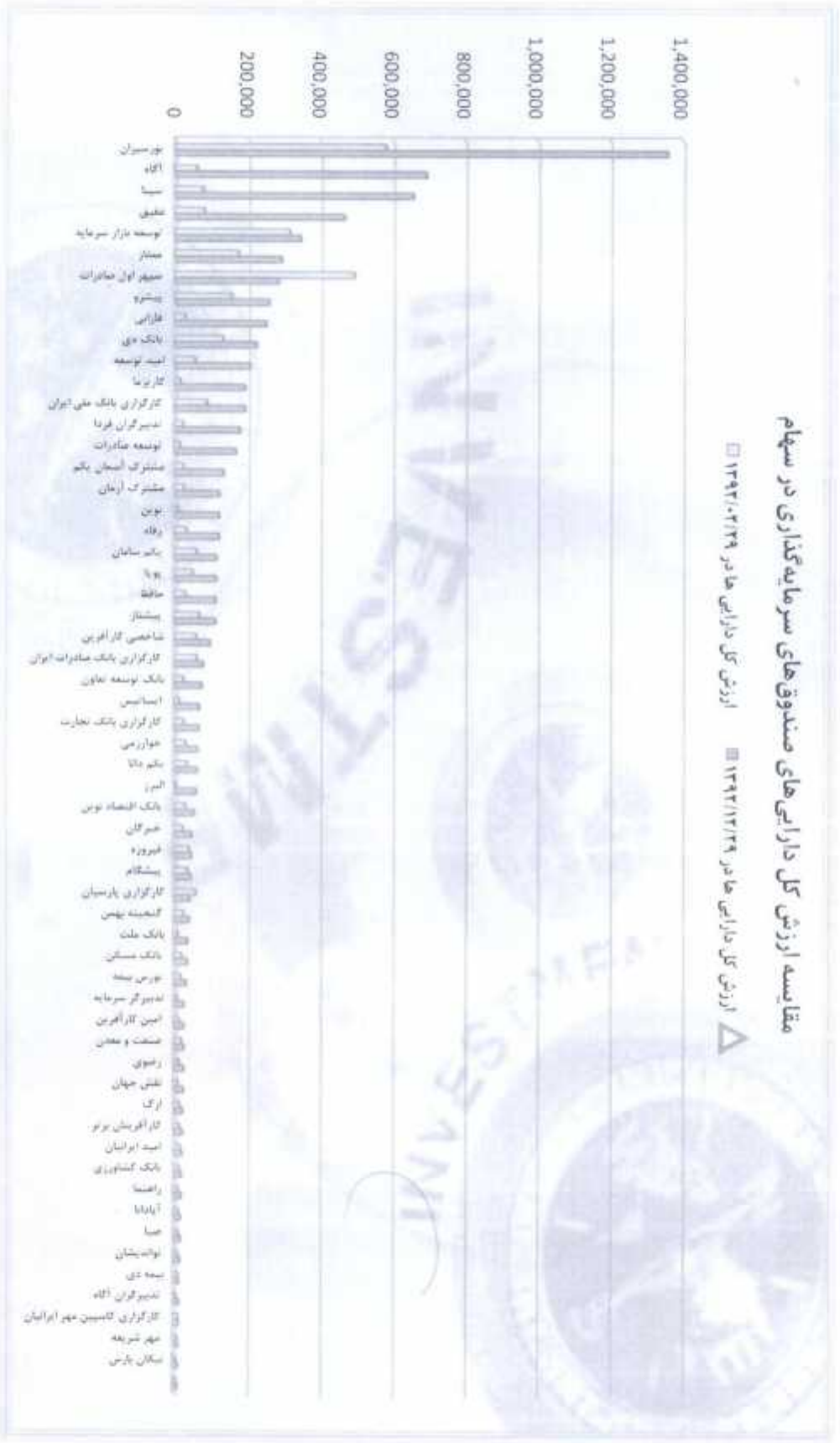
در این بخش ارزش کل دارایی‌های صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورس‌سپاران را با صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام با اندازه‌های بزرگ و کوچک مقایسه می‌نماییم. قابل ذکر است رقم اینکه صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورس‌سپاران جزء صندوق‌های با اندازه کوچک می‌باشد اما ارزش کل دارایی‌های آن قابلیت مقایسه با اغلب صندوق‌های در اندازه بزرگ را داراست. در نمودار صفحه بعد صندوق‌های سرمایه‌گذاری بر اساس ارزش کل دارایی‌های آنها در تاریخ ۱۳۹۲/۱۲/۲۹ مرتب شده‌اند و سطح ارزش کل دارایی‌های هر صندوق در تاریخ ۱۳۹۲/۰۲/۲۹ نیز نمایش داده شده است. صندوق‌های بورس‌سپاران، آگاه، سینا به ترتیب با ارزشی برابر با ۱۳۵۷۶۰۵، ۲۹۳۰۴۰ و ۶۵۶۹۷۵ میلیون ریال در تاریخ ۱۳۹۲/۱۲/۲۹ در رتبه‌های اول تا سوم قرار می‌گیرند.

از تاریخ ۱۳۹۲/۱۲/۲۹ تا ۱۳۹۲/۰۱/۲۶ تعداد واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورس‌سپاران از ۹۳۹۵۳ واحد به ۹۲۹۲۹ واحد و مقدار NAV از ۷۸۱۲۰۸۳۳ ریال به ۱۳۰۲۳۳۰۸۹۶ ریال کاهش یافته است و منجر به کاهش ارزش کل دارایی‌های صندوق بورس‌سپاران در همین مدت زمان از مبلغ ۱۰۳۵۷۶۰۵ میلیون ریال به مبلغ ۱۰۳۹۸۰۳۹۸ میلیون ریال گردیده است.



مقایسه ارزش کل دارایی‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام

▾ ارزش کل دارایی‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام ۱۳۹۲/۰۲/۲۹
▢ ارزش کل دارایی‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام ۱۳۹۲/۱۲/۲۹





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، پورترفوی 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 با 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 وجود سرمایه‌گذاری در مجموعه‌ای از سهام شرکتها سرمایه‌گذاری می‌شود و پورترفوی 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.

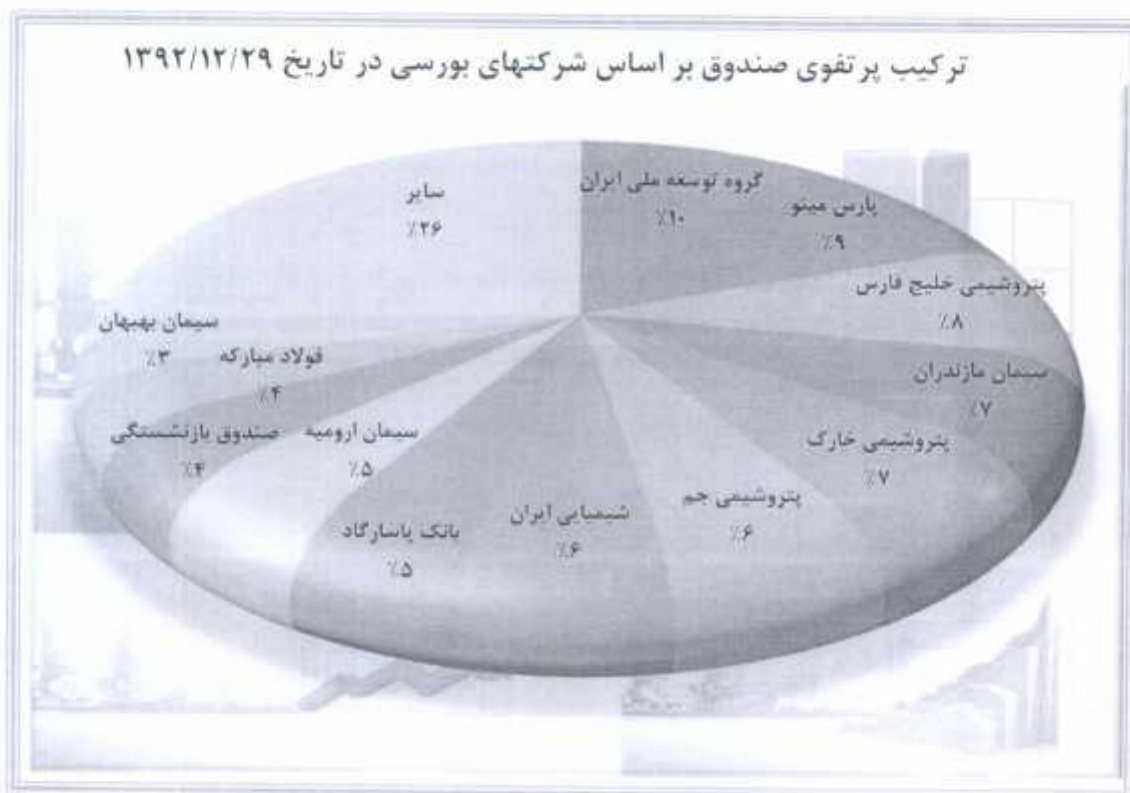
قسمت دوم شامل سهام شرکتهایی می‌شود که به نظر مدیران در کوتاه مدت روند صعودی خواهند داشت و می‌توان با ورود و خروج‌های مناسب در این نوع سهام بازده‌های مناسبی در کوتاه مدت برای سرمایه‌گذاران محقق ساخت. معمولاً ۲۰ تا ۴۰ درصد منابع صرف سرمایه‌گذاری در این نوع شرکتها می‌شود و از مشخصه مهم این شرکتها نقدشوندگی 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 وجود تحریم‌های اعمال شده توسط کشورهای غربی، روند مثبت مذاکرات، نوسانات نرخ دلار، تغییرات داده شده در مورد نرخ خوراک شرکت‌های پتروشیمی و بهره مالکانه معادن و... می‌باشد.



۸. ترکیب پرتفوی صندوق :

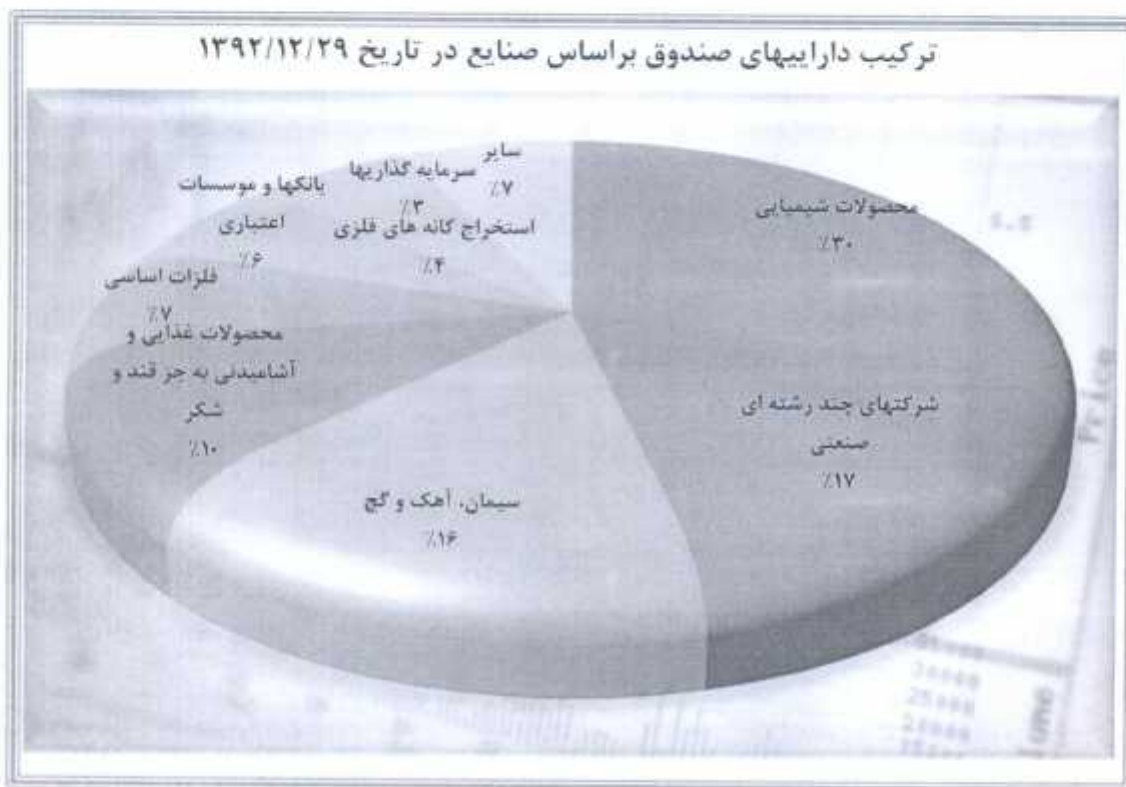
تعداد سهام موجود در پورتفوی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران در تاریخ ۱۳۹۲/۱۲/۲۹ برابر با ۵۶ شرکت است و سرمایه‌گذاری در سهام ۱۲ شرکت حدود ۷۴٪ از ارزش پورتفوی را به خود تخصیص می‌دهد. در نمودار زیر درصد سرمایه‌گذاری در هر یک از این شرکت‌ها نمایش داده شده است.





گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بورسیران

همچنین در تاریخ ۱۳۹۲/۱۲/۲۹ حدود ۹۳٪ از منابع صندوق در صنایع محصولات شیمیایی، شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی، سیمان و آهک و گچ، محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر، فلزات اساسی، بانکها و موسسات اعتباری، استخراج کانی های فلزی، سرمایه‌گذاریها، سرمایه‌گذاری شده است. در نمودار زیر درصد تخصیص منابع صندوق به هر یک از صنایع مذکور ارائه شده است.



باتشکر

مدیر سرمایه‌گذاری شرکت کارگزاری
آرش آفاقلیزاده خیابوی

مدیر صندوق
فرهنگی قراگوزلو

مدیر صندوق
بورسیران
محمد رضا امیری

شرکت کارگزاری
بورسیران (سهامی خاص)

