



گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک پویا

دوره مالی ۳ ماهه منتهی به ۳۱ خرداد ماه ۱۳۹۶

مدیر: شرکت کارگزاری نهایت نگر

فهرست مطالب :

شماره صفحه

۲

معرفی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک پویا

۴

واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق

۶

خالص ارزش روز دارایی‌های صندوق

۷

خالص ارزش دارایی‌های هر واحد (NAV)

۹

ترکیب دارایی‌های صندوق

۱- معرفی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک پویا :

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک پویا	
نوع صندوق	سرمایه باز ، اندازه کوچک ، سرمایه‌گذاری در سهام
تاریخ ثبت	۱۳۸۷/۰۱/۰۵
مدیر صندوق	شرکت کارگزاری نهایت نگر
مدیر سرمایه‌گذاری	امیر محمد سلامتی
ضامن نقدشوندگی	شرکت کارگزاری نهایت نگر
متولی صندوق	موسسه حسابرسی رهبین
حسابرس	موسسه حسابرسی مدبران مستقل
سایت صندوق	www.iranfunds.com

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک پویا که صندوقی با سرمایه باز (Open-end Mutual Fund) در اندازه کوچک محسوب می‌شود، در تاریخ ۱۳۸۶/۱۲/۲۸ تحت شماره ۱۰۵۸۹ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است . هدف از تشکیل این صندوق ، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران ، تشکیل سبدی از دارایی‌های مالی و مدیریت این سبد است . صندوق سرمایه‌گذاری مشترک پویا از نوع صندوق های سرمایه‌گذاری در سهام است و در دارایی‌هایی به شرح زیر سرمایه‌گذاری می‌کند:

- سهام پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران یا بازار اول فرابورس ایران و آن دسته از سهام پذیرفته شده در بازار دوم فرابورس ایران که به تشخیص سبا شرایط لازم را دارند.
- حق تقدم خرید سهام پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران یا بازار اول فرابورس ایران و آن دسته از سهام پذیرفته شده در بازار دوم فرابورس ایران که به تشخیص سبا شرایط لازم را دارند.
- اوراق مشارکت ، اوراق اجاره و اوراق بهادار رهنی و سایر اوراق بهادار با درآمد ثابت. این اوراقه بهادار باید تمامی شرایط زیر را داشته باشند:

- الف- مجوز انتشار آنها از سوی دولت ، بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران یا سازمان بورس و اوراق بهادار صادر شده باشد.
- ب - سود حداقلی برای آنها مشخص شده باشد و پرداخت اصل سرمایه گذاری و سود آنها تضمین شده یا برای پرداخت اصل و سود سرمایه گذاری وثائق کافی وجود داشته باشد.
- ج - به تشخیص مدیر، یکی از موسسات معتبر بازخرید آنها را قبل از سررسید تعهد کرده باشد یا امکان تبدیل کردن آنها به نقد در یک بازار ثانویه مطمئن وجود داشته باشد.

- گواهی سپرده منتشره توسط بانک‌ها یا موسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران.
- هر نوع سپرده‌گذاری نزد بانک‌ها و موسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران.
- اتخاذ موقعیت فروش قراردادهای آتی سهام در بازار معاملات آتی بورس اوراق بهادار تهران، صرفاً به منظور پوشش ریسک نوسان قیمت سهام موجود در صندوق سرمایه‌گذاری و اتخاذ موقعیت خرید در قراردادهای آتی سهام صرفاً به منظور بستن موقعیت‌های فروشی که قبلاً در قراردادهای آتی سهام اتخاذ نموده‌اند.
- واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری غیر از اوراق بهادار از جمله صندوق‌های زمین و ساختمان و صندوق‌های سرمایه‌گذاری پروژه.

نسبت از کل دارایی‌ها	شرح
حداقل ۷۰٪ از کل دارایی‌های صندوق	۱. سرمایه‌گذاری در سهام و حق تقدم سهام پذیرفته شده در بورس تهران یا بازار اول و دوم فرابورس ایران و واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیر از اوراق بهادار که در بورس تهران یا فرابورس ایران پذیرفته شده‌اند.
حداکثر ۱۰٪ از کل دارایی‌های صندوق حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق	۲. سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر ۱-۲ پذیرفته شده در بورس تهران ۲-۲ پذیرفته شده در بازار اول یا دوم فرابورس ایران
حداکثر ۳۰٪ از دارایی‌های صندوق	۳. سهام، حق تقدم سهام و واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیر از اوراق بهادار طبقه بندی شده در یک صنعت
حداکثر ۲۰٪ از دارایی‌های صندوق	۴. سهام و حق تقدم پذیرفته شده در بازار اول و دوم فرابورس ایران
حداکثر ۵٪ از کل سهام، حق تقدم سهام و واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیر از اوراق بهادار منتشره از طرف یک ناشر	۵. سهام، حق تقدم سهام و واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیر از اوراق بهادار منتشره از طرف یک ناشر
حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق	۶. واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیر از اوراق بهادار

* فقط یک سهم منتشره از سوی یک ناشر می‌تواند بدون رعایت نصاب بند ۲ جدول فوق تا ۱۵٪ از کل دارایی‌های صندوق را تشکیل دهد.

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 آن دریافت کند که برای واحدهای سرمایه‌گذاری پرداخته است. از جمله ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق می‌توان به ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق، ریسک نکول اوراق مشارکت و ریسک نوسان، نرخ سود بدون ریسک اشاره نمود. البته سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری دارای مزیت‌هایی نسبت به سرمایه‌گذاری انفرادی است که از جمله آنها می‌توان به موارد زیر 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.

* 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 :

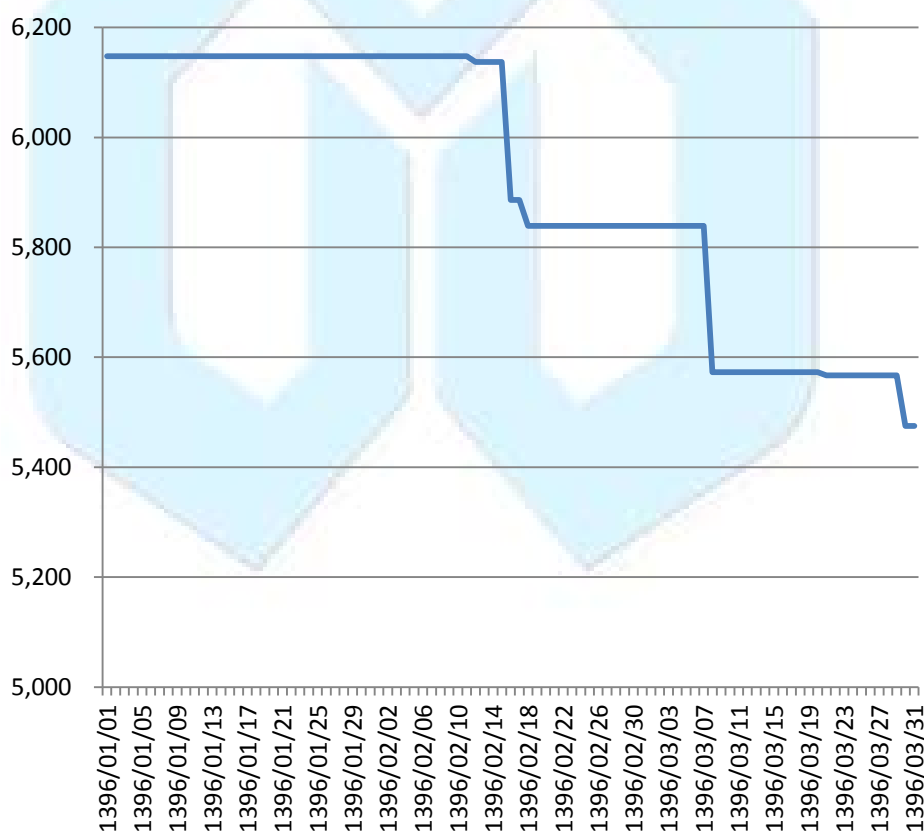
واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق به دو نوع عادی و ممتاز تقسیم می‌شوند. واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز که تعداد آنها ۱۰۰۰ واحد است قبل از شروع دوره پذیرهنویسی اولیه توسط موسس یا موسسان صندوق خریداری شده است. این نوع از واحدهای سرمایه‌گذاری غیر قابل ابطال ولی قابل انتقال به غیر هستند. ترکیب دارندگان واحدهای ممتاز صندوق به شرح ذیل می‌باشد:

ردیف	نام دارندگان واحدهای ممتاز	تعداد واحدهای ممتاز تحت تملک	درصد واحدهای تحت تملک
۱	شرکت کارگزاری نهایت نگر	۵۰۰	٪۵۰
۲	امیر محمد سلامتی	۳۰۰	٪۳۰
۳	علیرضا فراهانی	۱۰۰	٪۱۰
۴	فرهاد عبداله‌زاده	۱۰۰	٪۱۰

واحدهای سرمایه‌گذاری عادی در طول پذیرهنویسی اولیه یا پس از تشکیل صندوق صادر می‌شود. این نوع واحدهای سرمایه‌گذاری قابل ابطال و غیر قابل انتقال به غیر می‌باشند. تعداد کل واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری مشترک پویا در تاریخ ۹۶/۰۳/۳۱ برابر با ۵,۴۷۵ واحد و تعداد دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری برابر با ۵۷ نفر بوده است. ترکیب دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری متشکل از ۲ نفر شخص حقوقی و ۵۵ نفر شخص حقیقی می‌باشد. ۸۱ درصد از سرمایه صندوق توسط اشخاص حقیقی تامین شده است.

نرخ صدور و ابطال هر واحد سرمایه‌گذاری در تاریخ ۱۳۹۶/۰۳/۳۱ به ترتیب برابر ۱۳,۸۶۸,۶۱۱ و ۱۳,۶۷۵,۸۹۶ ریال بوده است. تعداد واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری مشترک پویا از تاریخ ۱۳۹۶/۰۱/۰۱ تا تاریخ ۱۳۹۶/۰۳/۳۱ از تعداد ۶,۱۴۸ واحد به تعداد ۵,۴۷۵ واحد رسیده است. در نمودار زیر روند تغییرات تعداد واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق در طی دوره منتهی به ۱۳۹۶/۰۳/۳۱ ارائه شده است.

تعداد واحدهای سرمایه‌گذاری

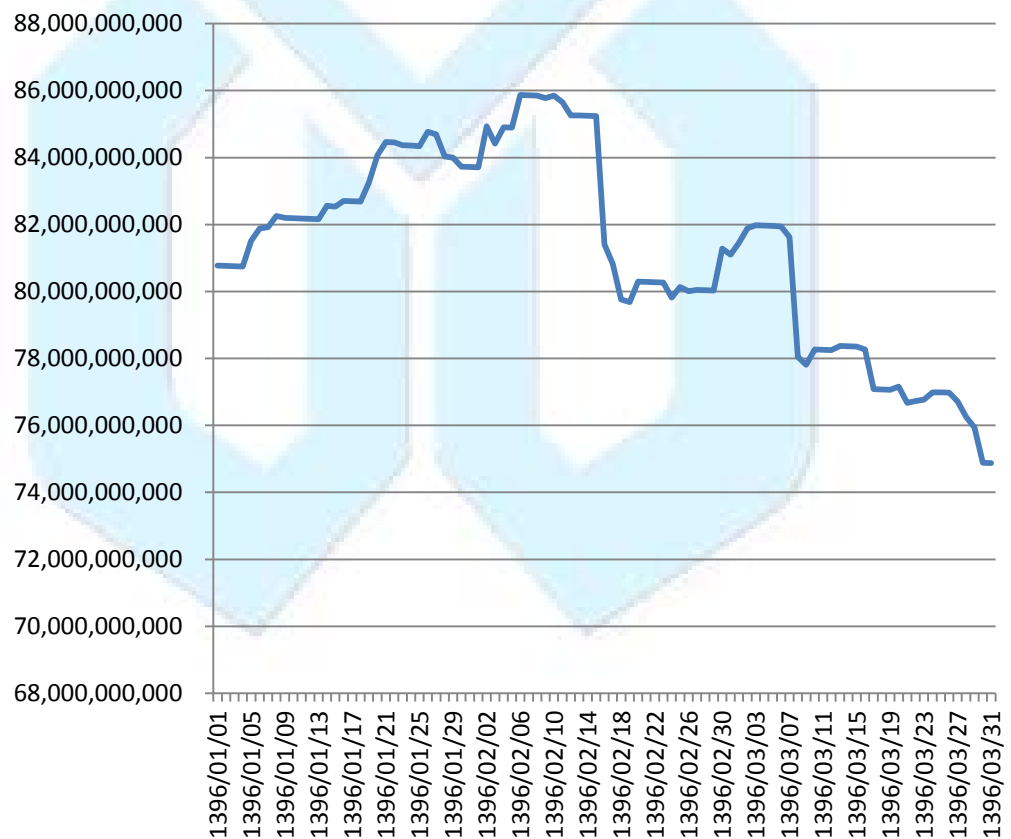


۳- خالص ارزش روز دارایی های صندوق :

خالص ارزش روز دارایی های صندوق نشان دهنده ارزش روز دارایی های صندوق می باشد که از آن بدهی ها کسر گردیده است. ارزش روز دارایی های صندوق در پایان هر روز برابر با مجموع وجوه نقد صندوق، قیمت فروش اوراق بهادار صندوق، ارزش روز مطالبات (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 از مبلغ ۸۰,۷۷۵,۷۸۵,۵۵۵ ریال در تاریخ ۱۳۹۶/۰۱/۰۱ به مبلغ ۷۴,۸۷۵,۵۳۱,۲۵۱ ریال در تاریخ ۱۳۹۶/۰۳/۳۱ رسیده است. روند تغییرات خالص ارزش روز دارایی های صندوق در نمودار زیر ارائه شده است.

خالص ارزش روز دارایی ها



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 تاریخ‌های ۱۳۹۶/۰۱/۰۱، ۱۳۹۶/۰۳/۳۱ و در تاریخ ۱۳۹۶/۰۳/۳۱، ۱۳،۶۷۵،۸۹۶ ریال بوده است. روند تغییرات خالص ارزش دارایی‌های هر واحد در نمودار زیر ارائه شده است.



با توجه به اینکه بازده صندوق های سرمایه‌گذاری مشترک بر اساس تغییرات در NAV محاسبه می‌شود می‌توان نتیجه‌گیری نمود در طی دوره مورد بررسی مدیریت توانسته پس از کسر تمام هزینه های صندوق (هزینه مدیر، ضامن و سایر هزینه های مدیریت صندوق) بازدهی در حدود **۴,۱۲٪** بدست آورد. صندوق سرمایه گذاری مشترک پویا 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. همانطور که مشاهده می‌کنیم در دوره مذکور **بازده شاخص کل برابر با ۱,۹۵٪** بوده است.

جدول عملکرد صندوق در طی دوره مالی ۳ ماهه	
دوره منتهی به ۱۳۹۶/۰۳/۳۱	
٪ ۱,۹۵	مقدار بازده شاخص بازار
٪ ۴,۱۲	مقدار بازده صندوق

در خصوص مقایسه بازده صندوق سرمایه‌گذاری مشترک پویا با بازده شاخص بازار دو نکته قابل ذکر است:

* در بازده شاخص بازار 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 شرکت ها پس از برگزاری مجمع عادی سالیانه و در هنگام بازگشایی نمادها شناسایی می‌شود اما در محاسبه NAV ، ارزش حال سود تحقق یافته دریافت نشده سهام در نظر گرفته می‌شود.

۵- ترکیب دارایی های صندوق :

تعداد سهام موجود در پرتفوی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک پویا در تاریخ ۱۳۹۶/۰۳/۳۱ برابر با ۲۴ شرکت است و سرمایه‌گذاری در سهام ۹ شرکت ۵۹٪ از ارزش پرتفوی سهام را به خود تخصیص می‌دهد و همچنین ۶۲٪ از پرتفوی صندوق در خودرو و ساخت قطعات، مواد و محصولات دارویی، شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی، بانک‌ها و موسسات اعتباری، لاستیک و پلاستیک سرمایه‌گذاری شده است. در نمودار زیر درصد تخصیص منابع صندوق به هر یک از صنایع مذکور ارائه شده است.

ترکیب دارایی‌های صندوق - سهام به تفکیک صنعت

