



گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک پویا

دوره مالی ۱۲ ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۳۹۶

مدیر: شرکت کارگزاری نهایت نگر

فهرست مطالب :

شماره صفحه

۲

معرفی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک پویا

۴

واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق

۵

خالص ارزش روز دارایی‌های صندوق

۶

خالص ارزش دارایی‌های هر واحد (NAV)

۷

ترکیب دارایی‌های صندوق

۱- معرفی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک پویا :

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک پویا	
نوع صندوق	سرمایه باز ، اندازه بزرگ ، سرمایه‌گذاری در سهام
تاریخ ثبت	۱۳۸۷/۰۱/۰۵
مدیر صندوق	شرکت کارگزاری نهایت نگر
مدیر سرمایه‌گذاری	امیر محمد سلامتی ، رحیم سعادت زاده ، مهدی کارنامه حقیقی
ضامن نقدشوندگی	-
متولی صندوق	موسسه حسابرسی رهپین
حسابرس	موسسه حسابرسی کوشا منش
سایت صندوق	www.iranfunds.com

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک پویا که صندوقی با سرمایه باز (Open-end Mutual Fund) در اندازه بزرگ 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 دارایی هایی به شرح زیر سرمایه‌گذاری می‌کند:

- سهام پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و بازار اول فرابورس و دوم فرابورس ایران
- حق تقدم خرید سهام پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار و بازار اول فرابورس و دوم فرابورس ایران
- اوراق مشارکت ، اوراق صکوک، اوراق اجاره و اوراق بهادار رهنی و سایر اوراق بهادار با درآمد ثابت. این اوراق 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 تضمین و مشخص شده باشد. و پرداخت اصل سرمایه گذاری و سود آن ها تضمین شده یا برای پرداخت اصل و سود سرمایه گذاری وثایق کافی وجود داشته باشد .
- ج -در یکی از بورس ها قابل معامله 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.
- اوراق بهاداری که صندوق در تعهد پذیره نویسی یا تعهد خرید آنها مشارکت می‌کند باید علاوه بر خصوصیات مندرج در بند دارای خصوصیات زیر باشند .

- حداقل سود تعیین شده یا پیش بینی شده برای اوراق بهادار و بازپرداخت اصل اوراق بهادار در مواعد مقرر ، توسط ضامن معتبری تضمین شده باشد.
- بازدهی تعیین شده یا پیش بینی شده برای اوراق بهادار ، کمتر از بازدهی پیش بینی شده یا تضمین شده برای صندوق سرمایه گذاری نباشد یا در صورت عدم پیش بینی یا تضمین بازدهی صندوق سرمایه گذاری ، بازدهی تعیین شده یا پیش بینی شده برای اوراق بهادار ، از متوسط بازدهی اوراق بهاداری که در مالکیت صندوق است و خصوصیات مندرج در بند قبل را دارد کمتر است .
- اتخاذ موقعیت فروش قراردادهای آتی اوراق بهادار ، صرفاً به منظور پوشش ریسک نوسان قیمت اوراق بهادار موجود در صندوق سرمایه گذاری و اتخاذ موقعیت خرید در قراردادهای آتی سهام صرفاً به منظور بستن موقعیت های فروشی که قبلاً در قراردادهای آتی سهام اتخاذ نموده اند.
- واحدهای سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری غیر از اوراق بهادار از جمله صندوق های زمین و ساختمان و صندوق های سرمایه گذاری پروژه.
- سرمایه گذاری در گواهی سپرده کالایی که صرفاً به قصد فروش قبل از سررسید اوراق و یا قبل از زمان تحویل فیزیکی خواهد بود .
- واحد های سرمایه گذاری صندوق های سرمایه گذاری غیر از اوراق بهادار از جمله صندوق های سرمایه گذاری زمین و ساختمان و صندوق های سرمایه گذاری پروژه.
-

شرح	نسبت از کل دارایی ها
۱. سهام ، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام پذیرفته شده در بورس تهران یا بازار اول و دوم فرابورس ایران و واحدهای سرمایه گذاری "صندوق های سرمایه گذاری غیر از اوراق بهادار" ثبت شده نزد سازمان	حداقل ۷۰٪ از کل دارایی های صندوق
۲. سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۵٪ از اوراق منتشره ناشر
۳. سهام و حق تقدم سهام پذیرفته شده در بورس تهران یا بازار اول یا دوم فرابورس ایران و قرارداد اختیار معامله همان سهم	حداکثر ۱۰٪ از کل دارایی های صندوق
۴. سهام، حق تقدم سهام و قرار داد اختیار معامله سهام طبقه بندی شده در یک صنعت	حداکثر ۳۰٪ از دارایی های صندوق
۵. سرمایه گذاری در گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداکثر ۱۵٪ از کل دارایی های صندوق
۶. سرمایه گذاری در گواهی سپرده کالایی پذیرفته نزد یکی از بورس ها	حداکثر ۵٪ از کل دارایی صندوق
۷. اخذ موقعیت خرید در قرارداد اختیار معامله سهام	حداکثر ۵٪ از ارزش روز سهام و حق تقدم سهام صندوق
۸. اخذ موقعیت فروش در قرارداد اختیار معامله خرید سهام	حداکثر به تعداد سهام پایه موجود در پرتفوی مجاز سرمایه گذاری صندوق در سهام
۹. واحدهای سرمایه گذاری صندوق های سرمایه گذاری غیر از اوراق بهادار	حداکثر ۵٪ از کل دارایی های صندوق و تا سقف ۳۰٪ از تعداد واحدهای صندوق سرمایه پذیر که نزد سرمایه گذاران باشد.

* فقط یک سهم، حق تقدم، اختیار آن، منتشره از سوی یک ناشر می تواند بدون رعایت نصاب بند ۲ جدول فوق تا ۱۵٪ از کل دارایی صندوق را تشکیل دهد.

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 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 :

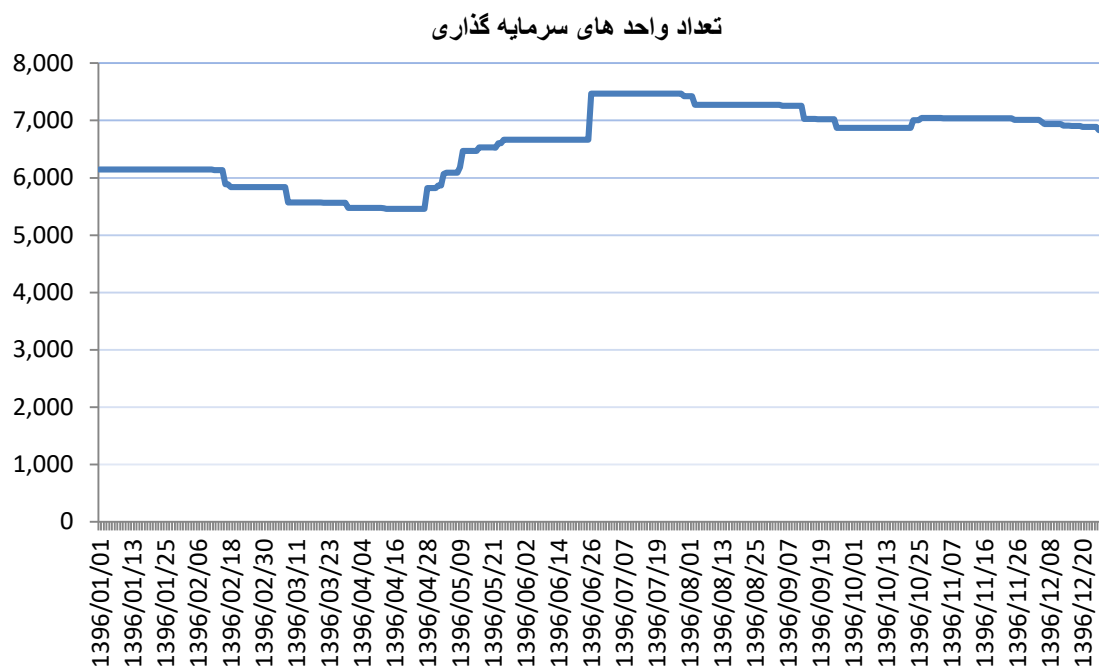
واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق به دو نوع عادی و ممتاز تقسیم می‌شوند. واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز که تعداد آنها ۱,۰۰۰ واحد است قبل از شروع دوره پذیرهنویسی اولیه توسط موسس یا موسسان صندوق خریداری شده است. این نوع از واحدهای سرمایه‌گذاری غیر قابل ابطال ولی قابل انتقال به غیر هستند. ترکیب دارندگان واحدهای ممتاز صندوق به شرح ذیل می باشد:

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 عبدالله‌زاده	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 ۹۶/۱۲/۲۹ برابر با ۶,۸۳۰ واحد و تعداد دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری برابر با ۹۳ نفر بوده است. ترکیب

دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری متشکل از ۴ نفر شخص حقوقی و ۸۹ نفر شخص حقیقی می‌باشد ۷۳٪ از سرمایه صندوق توسط اشخاص حقیقی تامین شده است.

نرخ صدور و ابطال هر واحد سرمایه‌گذاری در تاریخ ۲۹/۱۲/۱۳۹۶ به ترتیب برابر ۱۴,۷۶۷,۰۴۰ و ۱۴,۵۶۴,۸۳۲ ریال بوده است. تعداد واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری مشترک پویا از تاریخ ۱۳۹۶/۰۱/۰۱ تا تاریخ ۱۳۹۶/۱۲/۲۹ از تعداد ۶,۱۴۸ واحد به تعداد ۶۸۳۰ واحد رسیده است. در نمودار زیر روند تغییرات تعداد واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق در طی دوره منتهی به ۱۳۹۶/۱۲/۲۹ ارائه شده است.

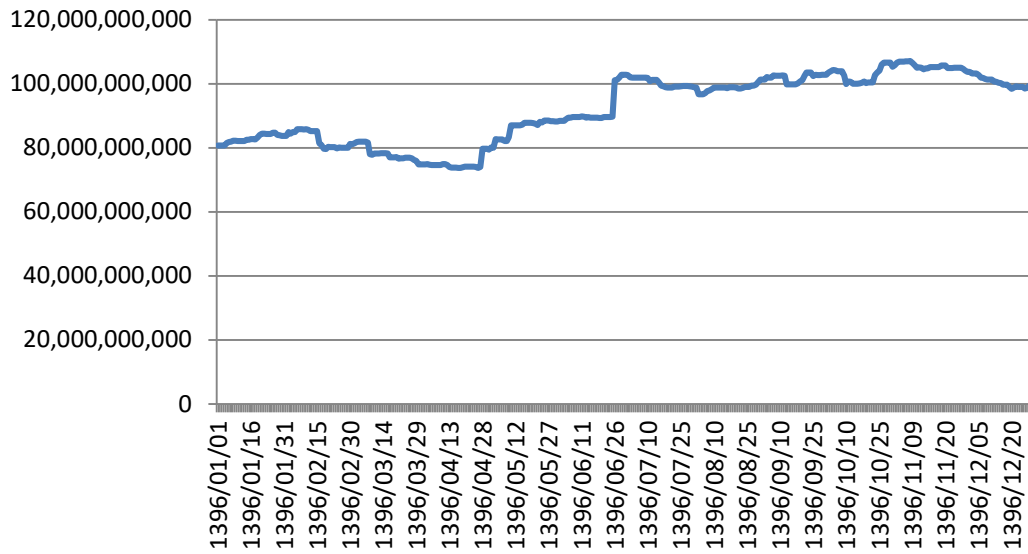


۳- خالص ارزش روز دارایی‌های صندوق :

خالص ارزش روز دارایی‌های صندوق نشان دهنده ارزش روز دارایی‌های صندوق می‌باشد که از آن بدهی‌ها کسر گردیده است. ارزش روز دارایی‌های 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، سپرده‌های بانکی و سهام) و ارزش سایر دارایی‌های صندوق به قیمت بازار در پایان همان روز است.

خالص ارزش روز دارایی‌های صندوق از مبلغ ۸۰,۷۷۵,۷۸۵,۵۵۵ ریال در تاریخ ۱۳۹۶/۰۱/۰۱ به مبلغ ۹۹,۴۷۷,۸۰۵,۷۱۴ ریال در تاریخ ۱۳۹۶/۱۲/۲۹ رسیده است. روند تغییرات خالص ارزش روز دارایی‌های صندوق در نمودار زیر ارائه شده است.

خالص ارزش روز دارایی ها

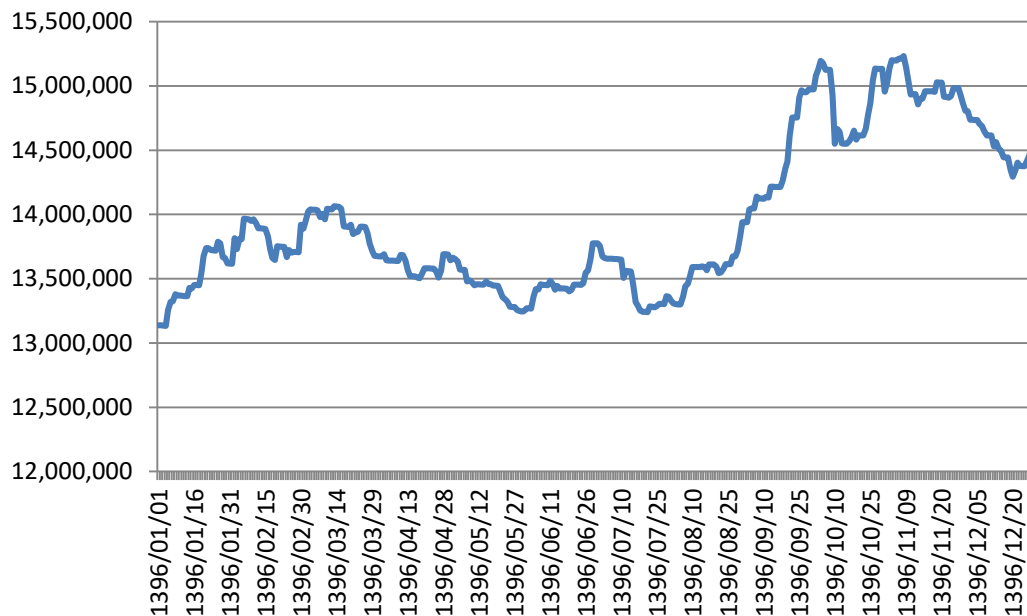


۴- خالص ارزش دارایی های هر واحد (NAV) :

خالص ارزش دارایی های هر واحد سرمایه گذاری در پایان هر روز برابر است با ارزش روز دارایی های صندوق در پایان آن روز منهای بدهی های صندوق در پایان آن روز تقسیم بر تعداد واحدهای سرمایه گذاری نزد سرمایه گذاران در پایان همان روز.

خالص ارزش دارایی های هر واحد در تاریخ های ۱۳۹۶/۰۱/۰۱، ۱۳,۱۳۸,۵۴۶ ریال و در تاریخ ۱۳۹۶/۱۲/۲۹، ۱۴,۵۶۴,۸۳۲ ریال بوده است. روند تغییرات خالص ارزش دارایی های هر واحد در نمودار زیر ارائه شده است.

خالص ارزش دارایی های هر واحد



با توجه به اینکه بازده صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک بر اساس تغییرات در NAV محاسبه می‌شود می‌توان نتیجه‌گیری نمود در طی دوره مورد بررسی مدیریت توانسته پس از کسر تمام هزینه‌های صندوق (هزینه مدیر، ضامن و سایر هزینه‌های مدیریت صندوق) بازدهی در حدود **۱۰,۸٪** بدست آورد. صندوق سرمایه‌گذاری 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 **۲۴,۲۶٪** بوده است

جدول عملکرد صندوق در طی دوره مالی ۹ ماهه	
دوره منتهی به ۱۳۹۶/۰۹/۳۰	
۲۴,۲۶٪	مقدار بازده شاخص بازار
۱۰,۸٪	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 شرکت‌ها 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 دارایی‌های صندوق :

تعداد سهام موجود در پرتفوی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک پویا در تاریخ ۱۳۹۶/۱۲/۲۹ برابر با ۲۸ شرکت است و سرمایه‌گذاری در سهام ۸ شرکت ۵۲,۱۶٪ از ارزش پرتفوی سهام را به خود تخصیص می‌دهد و همچنین ۵۹,۹۴٪ از پرتفوی صندوق در محصولات شیمیایی، شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی، سرمایه‌گذاری‌ها و فلزات اساسی 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

