

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ



گزارش فعالیت هیئت مدیره به مجمع عمومی صاحبان سهام

برای سال مالی منتهی به ۹۲/۱۲/۲۹

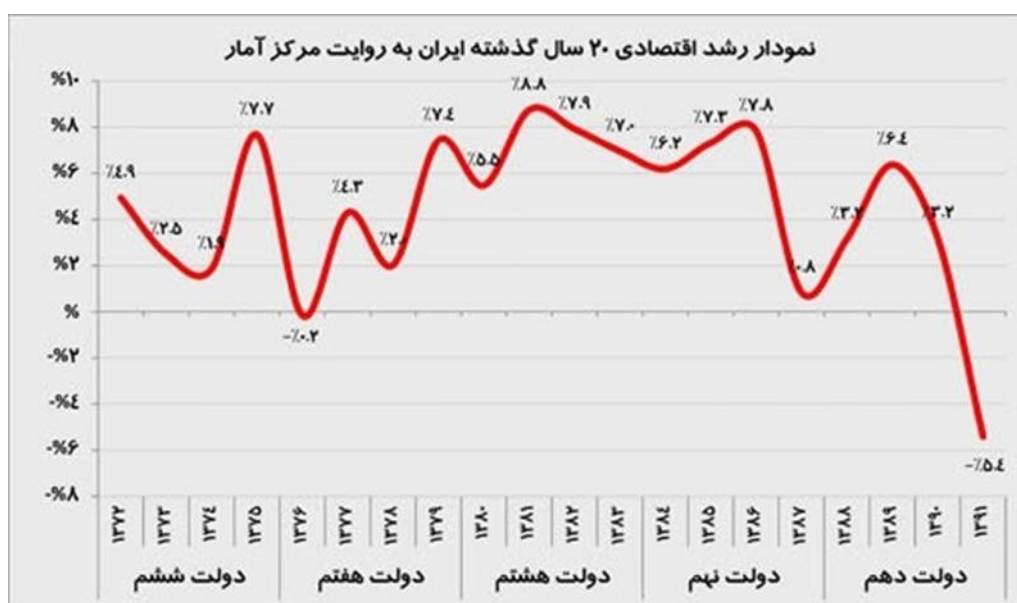
فهرست

۳.....	اقتصاد ایران در سال ۱۳۹۲
۶	بازار اوراق بهادار در سال ۱۳۹۲.....
۷	بازار بورس
۸	بازار فرابورس
۱۱	صندوق سرمایه گذاری مشترک چیست.....
۱۳	اهداف و استراتژیهای صندوق.....
۱۵.....	ترکیب داراییهای صندوق.....
۱۵	بازده صندوق.....
۱۶	ترکیب دارایی ها به تفکیک صنعت:.....
۱۸.....	صورت های مالی.....

اقتصاد ایران در سال ۱۳۹۲:

اقتصاد ایران در سال ۱۳۹۲ که سال حماسه سیاسی و حماسه اقتصادی نامیده شد؛ سومین سال از اجرای برنامه پنجم توسعه اقتصادی را تجربه کرد.

اقتصاد ایران در سال ۱۳۹۱ و در ابتدای سال ۱۳۹۲ تا قبل از شروع به کار دولت تدبیر و امید با فضای کسب و کاری روبرو گردید که عوامل متعددی چون تحریم های بین المللی بانک مرکزی ، نفتی ، محصولات پتروشیمی و فلزات اساسی از سوی آمریکا و دولتهای غربی، جهش ناگهانی و قابل توجه ارز ، سقوط ارزش پول ملی، حاکمیت نظام چندنرخ ارز، کاهش بیش از دو سوم درآمدهای نفتی ، افزایش نرخ تورم به بیش از ۳۰ درصد ، رکود تورمی را برای اقتصاد ایران ایجاد کرده بود. جمله عوامل فوق منجر به کاهش رشد اقتصادی ایران و حتی رشد اقتصادی منفی ۵٫۸ در سال ۱۳۹۱ شد. سیاست های انبساطی و عدم انضباط مالی دولت قبل منجر به کاهش رشد اقتصادی ، افزایش تورم و کاهش رشد اقتصادی گردیده بود.



در حالی که طبق برنامه چهارم و پنجم توسعه رشد اقتصادی به طور متوسط باید به هشت درصد می رسید در سال ۹۰ این رشد سه درصد، در سال ۹۱ منفی پنج و هشت دهم درصد و در شش ماهه اول ۱۳۹۲ منفی دو درصد بوده است.

در اولین گام ، دولت تدبیر و امید ، تشخیص داد که برای بهبود شرایط اقتصادی کشور می بایستی در عرصه سیاست خارجی، پرونده هسته ایران را که محل مناقشه بین ایران و گروه ۵+۱ است را حل نماید و بعد سایر امور را مدیریت نماید. در این راستا دولت تاکنون اقدامات لازم و اثربخشی را بعمل آورده است که نتایج آن تسهیل و بهبود شرایط فضای کسب و کار اقتصادی ، بهبود دیپلماسی خارجی و افزایش جذابیت بازار های ایران برای پیمانکاران خارجی و بازگشت برخی از آنها و تسهیل واردات لوازم و ماشین آلات بوده است.

در دومین گام ، دولت تدبیر و امید ، سعی بر آن نمود که با اتخاذ مدیریت انضباط مالی و عدم انتشار پول بدون پشتوانه و مدیریت و نظارت بر بنگاه های اقتصادی ، ارائه بودجه اصلاحی سال ۹۲ با رقم ۱۵۰ هزار میلیارد تومان به جای بودجه ۲۱۰ هزار میلیارد تومانی ارائه شده توسط دولت قبل استراتژی های کاهش تورم و هدایت نقدینگی از بازار های غیر مولد به بازارهای مولد را دنبال نماید. لذا در این سال ، از جذابیت بازارهای موازی بازار سرمایه کشور از جمله ارز ، طلا و سکه کاسته شده و بازار سرمایه به عنوان بازار جایگزین جهت تأمین مالی شرکتها مورد استقبال سرمایه گذاران حقیقی و حقوقی قرار گرفت .

لیکن ، علیرغم رشد ۱۰۵ درصدی بازار سرمایه کشور و ناموفق بودن بازار سرمایه در تأمین منابع و به رقمی حدود ۷۳۰۰ میلیارد تومان در سال ۱۳۹۲ و مقایسه آن در برابر افزایش ارزش بازار سرمایه کشور در انتهای سال ۹۲ نسبت به ابتدای سال به میزان ۲۱۵۸ هزار میلیارد ریال ، و همگام شدن با انتشار اوراق مشارکت بانک مرکزی با نرخ ۲۳ درصد و افزایش نرخ سود سپرده ها توسط بانکهای دولتی و خصوصی ، جریان خروج نقدینگی از بازار سرمایه کشور شکل گرفت.

از اواسط سال ۱۳۹۲ ، همراه با بهبود شرایط کسب و کار که با کاهش ریسک و بازگشت اعتماد فعالان اقتصادی همراه گردید ، چشم انداز تازه ای بر بهبود کلان اقتصاد در ایران حاکم گردید. تلاش تیم اقتصادی دولت ، در نیمه دوم سال جاری و حال حاضر ، کاهش نرخ تورم بوده است . بطوریکه نرخ تورم ۱۲ ماهه که در ادامه روند افزایشی خود تا مهرماه سال ۹۲ به عدد ۴۰,۴ درصد رسیده بود؛ با شروع روند کاهشی، در بهمن ماه این سال به عدد ۳۴,۷ درصد تقلیل یافت. همچنین نرخ بیکاری نیز از عدد ۱۲,۲ درصد در پایان سال ۹۱ به عدد ۱۰,۴ درصد در پایان بهمن ماه ۹۲ کاهش یافت.

از دیگر نکات حائز اهمیت در سال ۹۲ ، می توان به رشد ۲۴,۸ درصدی میزان نقدینگی در کشور در ۱۱ ماهه سال ۹۲ نسبت به سال ۹۱ و همچنین کاهش میزان بدهی دولت به سیستم بانکی که برای اولین بار ظرف ۶ سال گذشته رخ داده است؛ اشاره نمود.

بدهی بانکهای تجاری و تخصصی به بانک مرکزی در سال ۹۲ ، حدود ۱۳۰ هزار میلیارد ریال افزایش یافته است و به مبلغ ۵۹۰ هزار میلیارد ریال رسیده است که نسبت به پایان سال ۱۳۸۸ ، حدود ۳۲۹ درصد افزایش نشان می دهد ، لذا تلاشهای دولت در زمینه نظارت دقیق بر فعالیتهای بانکداری است تا با بهبود شرایط صنعت بانکداری کشور بتواند ، زمینه پیدایش رشد صنعت را فراهم سازد.

همچنین در سال ۹۲ میزان صادرات نفتی کشور تا پایان آذرماه، به عدد ۴۶,۵ میلیارد دلار رسیده و درآمدهای مالیاتی دولت اعم از مستقیم و غیر مستقیم، با رشد ۲,۸ درصدی تا پایان بهمن ماه ۹۲ به عدد ۴۰۶ هزار میلیارد ریال بالغ گردیده است.

امید می رود که با تلاش های دولت تدبیر و امید ، مدیریت انضباط مالی ، نظارت دقیق بر دستگاه های اجرایی ، کاهش تورم و کنترل نقدینگی همراه با اجرای مرحله دوم هدفمند نمودن حاملهای انرژی و دستیابی به توافق جامع هسته ای و رفع جامع تحریم های نفتی ،بانکی و سایر امور، شرایط کلان اقتصاد در سال جاری و آتی بهتر از دولت قبل باشد و رشد مثبت اقتصادی ایران به وقوع بپیوندد.

شاخص‌های مهم اقتصادی کشور					
شرح	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۹ ماهه ۱۳۹۲
متغیرهای پولی و اعتباری					
نقدینگی *	۲.۳۵۵.۸۸۹,۰	۲.۹۴۸.۸۷۴,۲	۳.۵۴۲.۵۵۱,۹	۴.۶۰۶.۹۳۵,۹	۵.۵۰۷.۶۹۲,۸
رشد نقدینگی - درصد	۲۳,۹	۲۵,۲	۲۰,۱	۳۰	-
بدهی دولت به بانک مرکزی (میلیارد ریال)	۹۲.۲۲۷,۵۰	۱۷۳.۰۳۲,۲۰	۹۳.۸۶۸,۰۰	۱۳۱.۶۱۴,۷۰	۱۶۷.۵۳۹
بدهی بانکهای تجاری و تخصصی به بانک	۱۶۸.۹۳۲,۷۰	۳۲۹.۷۲۵,۶۰	۴۱۸.۳۰۳,۴۰	۴۸۸.۳۱۳,۸۰	۵۶۵.۴۳۱,۹۰
تراز پرداختها (میلیون دلار)					
صادرات نفتی	۶۹.۹۵۷	۹۰.۱۹۱	۱۱۸.۲۳۲	۶۸.۱۳۵	۴۶.۵۳۲
صادرات غیر نفتی	۱۸.۳۶۹	۲۲.۵۹۶	۲۶.۶۴۲	۲۹.۸۹۹	۲۰.۵۹۴
کل صادرات (نفت و گاز و غیر نفتی)	۸۸.۳۲۶	۱۱۲.۷۸۷	۱۴۴.۸۷۴	۹۸.۰۳۴	۶۷.۱۲۶
واردات کالا ((FOB	۶۹.۲۴۷	۷۵.۴۵۸	۷۷.۸۰۵	۶۷.۰۵۸	۴۱.۷۵۸
تراز بازرگانی	۱۹.۰۸۰	۳۷.۳۳۰	۶۷.۷۸۹	۳۰.۹۷۵	۲۵.۳۶۸
بدهی خارجی	۲۱.۵۲۶	۲۲.۸۱۴	۱۷.۳۴۰	۷.۶۸۲	۵.۷۴۷
وضعیت بازرگانی خارجی کشور (میلیون دلار)					
صادرات غیر نفتی	۲۱.۸۹۱	۲۶.۵۵۱	۳۳.۸۱۹	۳۲.۵۶۷	۲۳.۱۲۸
واردات ((CIF	۵۵.۲۸۷	۶۴.۴۵۰	۶۱.۸۰۸	۵۳.۴۵۱	۳۳.۲۹۱
وضع مالی دولت (میلیارد ریال)					
درآمد مالیاتی (مستقیم و غیر مستقیم)	۳۰۰.۰۳۵,۵۰	۲۸۴.۵۲۷,۹۰	۳۵۹.۴۵۱,۴۰	۳۹۵.۱۶۶,۷۰	۳۱۴.۹۰۴,۱۰
سایر درآمدها	۱۶۶.۵۱۰,۶۰	۹۹.۷۶۰,۱۰	۱۸۵.۰۱۸,۹۰	۱۷۳.۰۳۶,۵۰	۱۳۳.۷۶۱,۲۰
جمع درآمدهای دولت	۴۶۶.۵۴۶,۱۰	۳۸۴.۲۸۸,۰۰	۵۴۴.۴۷۰,۳۰	۵۶۸.۲۰۳,۲۰	۴۴۸.۶۶۵,۳۰
حسابهای ملی (به قیمت جاری)					
تولید ناخالص داخلی به قیمت بازار (هزار	۳۹۳۶	۴۷۹۷	۶۲۸۵	۷۱۵۰	۶.۹۹۶
رشد اقتصادی - با نفت (درصد)	۳	۵,۸	۴	۵,۸-	
سایر شاخصهای اقتصادی					
نرخ تورم - درصد **	۱۰,۸	۱۲,۴	۲۱,۵	۳۰,۵	۳۴,۷
نرخ بیکاری - درصد **	۱۱,۹	۱۳,۵	۱۲,۳	۱۲,۲	۱۰,۴

* اطلاعات مربوط به نقدینگی ۱۳۹۲ یازده ماهه می باشد.

** اطلاعات مربوط به نرخ تورم و نرخ بیکاری ۱۳۹۲ ، سالانه می باشد.

منبع: بانک مرکزی

بازار اوراق بهادار در سال ۱۳۹۲:

بازار سرمایه کشور در سال ۱۳۹۲ سالی متفاوت از سالهای دولت قبل را تجربه نمود بطوریکه با انتخاب دولت تدبیر و امید و بهبود فضای سیاسی داخل و بهبود فضای دیپلماسی خارجی و دستیابی توافقات مقدماتی و رفع برخی از تحریم ها از جمله رفع بخشی از تحریم های نفتی و پتروشیمی و تسهیل برخی از مبادلات بانکی ، و بازگشت اعتماد سرمایه گذاران به فضای کسب و کار ، ریسک سیاسی و اقتصادی را با سیر نزولی همراه ساخت و به مدد آن بازار سرمایه شرایط متفاوتی را نسبت به سالهای قبل تجربه نمود.

بطوریکه تا تاریخ ۱۵ دی ماه ۱۳۹۲ شاهد رشد چشمگیر شاخص کل به عدد ۸۹،۵۰۰ واحد و ۱۳۵ درصد رشد بودیم . بخشی از این رشد مرهون افزایش دلار در نیمه اول سال و به تبع آن افزایش قیمت کالاهای مرتبط با تسعیر ارز، افزایش فروش صادرات شرکتهای صادراتی بالاخص شرکتهای پتروشیمی و بخش قابل توجه آن ورود نقدینگی قابل توجه به بازار سرمایه پس از کسب توافقات مقدماتی هسته ای بود. این امر منجر گردید که متوسط P/E بازار سرمایه کشور از ابتدای سال از رقم ۵،۵ به ۸،۶ مرتبه در تاریخ ۱۵ دی ماه برسد.

اما رشد شتابان قیمتها و گاهاً بیش از ارزش ذاتی شرکتهای و ارائه گزارشات پیش بینی درآمد هر سهم شرکتهای برای سال ۱۳۹۳ با تعدیل های منفی نسبت به بودجه سال ۱۳۹۲ و عدم توجه سرمایه گذاران به شرایط بنیادین سهام ، و سیاست های انقباضی دولت با تصحیح بودجه سال ۱۳۹۲ به کمتر از ۱۵۰ هزار میلیارد تومان و معطوف شدن نگاه های فعالان اقتصادی به برنامه های دولت در راستای کاهش تورم و مقابله با افزایش قیمتها برای صنایع مختلف ، زمینه نزول قیمتها و افت شاخص را به همراه ساخت بطوریکه شاخص کل بورس در پایان سال به رقم ۷۹،۰۱۵ واحد رسید و نتیجتاً بازدهی ۱۰۷ درصدی را برای سرمایه گذاران رقم زد.

سیاست های انقباضی دولت در راستای کنترل قیمتها و بودجه انقباضی دستگاه های دولتی ، موجب گردیده است که در سال جاری شاهد خروج نقدینگی توسط شرکتهای زیر مجموعه این نهادهای دولتی بوده و بر خلاف سالهای قبل شاهد ورود نقدینگی جدید از سوی آنها نباشیم. لذا حجم گسترده ریالی فروش حقوقی ها و سلب اعتماد سرمایه گذاران حقیقی با فروش حقوقی ها و مفید نبودن سازو کارهای کنترلی سازمان بورس در جهت جلوگیری از افت شاخص موجب گردیده است که نزول شاخص در سال جاری ادامه دار باشد و P/E بازار سرمایه به ۵،۸۶ مرتبه در انتهای خرداد ماه برسد. اما می توان انتظار داشت که افت P/E بازار و جذاب شدن قیمتها به دلیل ارزش ذاتی بالاتر از قیمت تابلو در برخی از نمادهای مهم بازار ، و جذاب نبودن بازارهای موازی بازار سرمایه و بهبود شرایط اقتصادی در صورت استحصال توافق جامع هسته ای در نیمه دوم سال میتواند همچنان بازده بازار سرمایه را بیش از بازارهای موازی خود سازد.

الف) بازار بورس :

سال ۱۳۹۲، یکی از طلائی ترین سالهایی بود که فعالان بازار سرمایه کشور، در سالهای اخیر با آن روبرو گردیده بودند. در این سال، شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران از ۳۸،۰۴۱ واحد در انتهای سال ۹۱ به ۷۹،۰۱۵ واحد در پایان سال رسید؛ که بیانگر رشد ۱۰۷،۷ درصدی این شاخص می باشد. رشد شاخص مالی نیز ۱۵۹ درصد بوده است. رشد ۶۷،۸ درصدی ارزش بازار، رشد ۲۲۰ درصدی ارزش معاملات خرد و بلوک ، رشد ۲۶۹ درصدی متوسط ارزش روزانه معاملات؛ نشان از حرکت جهشی بازار سرمایه در سال مورد گزارش می باشد. متوسط P/E بازار سرمایه از ۵،۵ مرتبه در سال ۱۳۹۱ به ۷،۲ مرتبه در سال ۱۳۹۲ افزایش یافت.

از دیگر وقایع مهم بازار سرمایه کشور، ورود صندوقهای سرمایه گذاری قابل معامله در بورس (ETF)، حذف امکان خرید گروهی (معاملات ددد) و افزایش نیم ساعته ساعت معاملات روزانه میباشد.

شرح	درصد رشد ۹۱ به ۹۲	۱۳۹۲	۱۳۹۱	۱۳۹۰
شاخص کل بورس	۱۰۷،۷	۷۹،۰۱۵	۳۸،۰۴۱	۲۵،۹۰۵
شاخص شناور آزاد	۱۰۳،۹	۹۰،۹۷۸	۴۴،۶۲۰	۳۲،۹۴۶
شاخص مالی	۱۵۹،۲	۱۵۷،۶۲۸	۶۰،۸۱۲	۶۰،۱۹۲
ارزش بازار (میلیارد ریال)	۶۷،۸	۳،۸۶۵،۹۷۰	۱،۷۰۷،۴۹۸	۱،۲۸۲،۵۰۷
ارزش کل معاملات بازار اول و دوم (میلیارد ریال)	۲۶۹،۱	۹۷۵،۷۱۵	۲۶۴،۳۳۴	۲۲۶،۴۴۸
ارزش معاملات خرد و بلوک (میلیارد ریال)	۲۱۹،۶	۷۰۱،۸۴۶	۲۱۹،۶۱۵	۱۷۱،۵۱۹
متوسط ارزش روزانه معاملات (میلیارد ریال)	۲۶۳،۰	۴،۰۱۵	۱،۱۰۶	۹۴۰
حجم سهام و حق تقدم معامله شده (میلیون سهم)	۱۳۶،۷	۱۸۹،۷۸۰	۸۰،۱۶۳	۷۳،۱۸۹
متوسط حجم روزانه (میلیون سهم)	۱۳۳،۱	۷۸۱	۳۳۵	۳۰۴
دفعات معامله (هزار)	۲۲۷،۱	۱۷،۱۴۲	۵،۲۴۱	۴،۵۳۷
متوسط دفعات روزانه معاملات	۲۳۰،۱	۷۱،۰۰۰	۲۱،۵۰۶	۱۸،۸۲۶
ارزش اسمی (میلیارد ریال)	۴۳،۳	۷۲۵،۸۱۰	۵۰۶،۴۹۸	۴۴۰،۰۱۴
ارزش بازار به ارزش اسمی (مرتبه)	۱۷،۱	۳،۹	۳،۴	۲،۹
نسبت P/E	۳۲،۷	۷،۱۰	۵،۳۵	۶،۰۵
تعداد شرکتهای پذیرفته شده	-۱،۶	۳۱۷	۳۲۲	۳۴۳
تعداد روزهای معاملاتی	۱،۷	۲۴۳	۲۳۹	۲۴۱
میانگین بازدهی سالانه (درصد)	-	۱۰۸	۴۷	۱۱
صدور کدهای معاملاتی	۳۲،۵	۲۲۹،۴۳۸	۱۷۳،۱۳۱	۱۷۰،۷۷۷

ارزش معاملات بازار اول و دوم در بورس اوراق بهادار تهران طی ۲۴۳ روز کاری به بیش از ۹۷۵،۷۱۵ میلیارد ریال رسید که نسبت به سال پیش ۲۶۹ درصد بیشتر است. از جمع کل معاملات صورت گرفته در سال ۱۳۹۲، مبلغ ۷۰۱،۸۴۶ میلیارد ریال مربوط به معاملات خرد و بلوک است که ۷۲ درصد از کل معاملات را تشکیل می دهد.

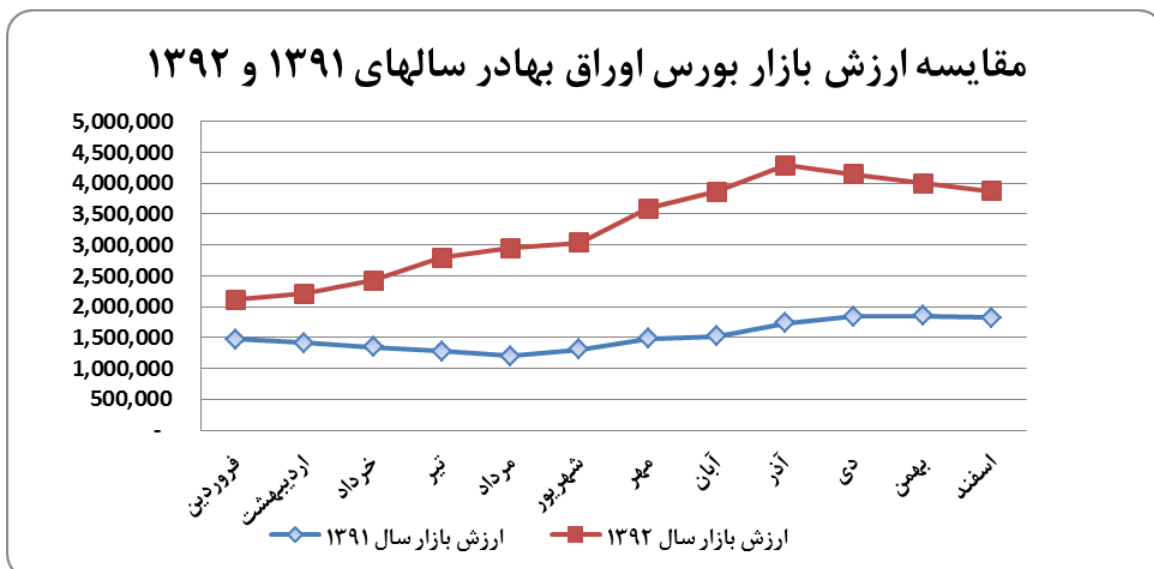
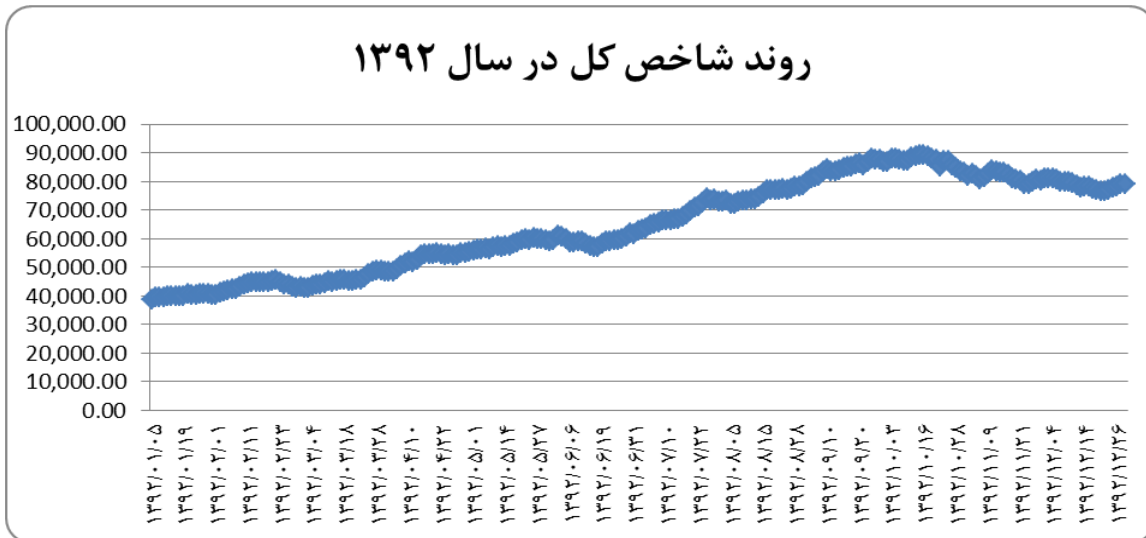
مجموع سهام فروش رفته در عرضه های اولیه سال ۱۳۹۲، بالغ بر ۳،۰۵۳ میلیون سهم به ارزش ۱۷،۵۴۶ میلیارد ریال است، که شامل ارزش سهام عرضه شده در عرضه اولیه شرکتهای صنایع پتروشیمی هلدینگ خلیج فارس، سرمایه گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین، سرمایه گذاری دارویی تامین و گروه صنعتی پاکشو بود. همچنین انتقال سهام شرکت ارتباطات سیار ایران، سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی کارکنان بانکها و لیزینگ ایرانیان به بازار بورس در سال ۱۳۹۲ صورت گرفت. مجموعاً در سال ۹۲، تعداد ۴ شرکت جدید در بورس پذیرفته شده و ۳ شرکت با احراز پذیرش، از فرابورس به بورس منتقل گردیدند.

ب) بازار فرابورس :

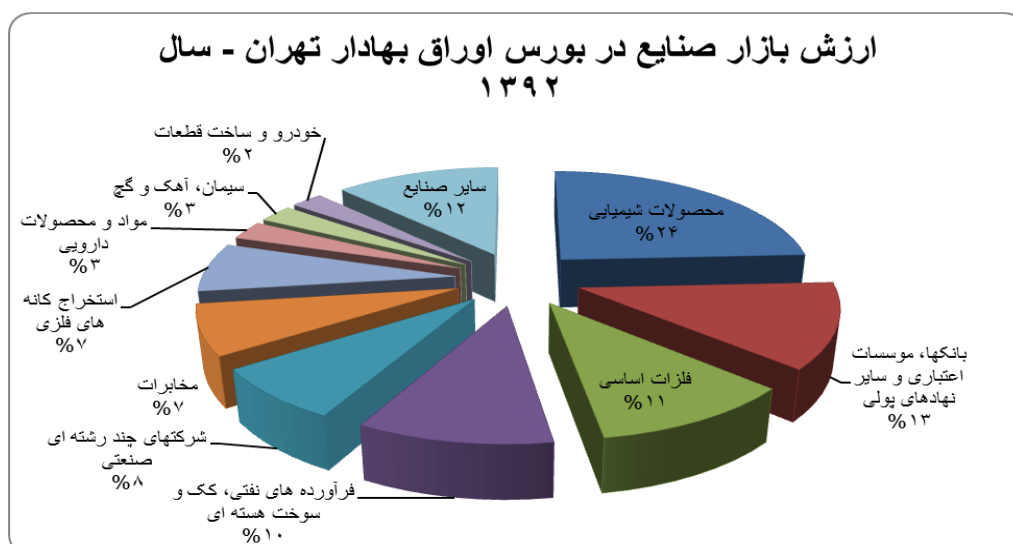
ارزش کل بازارهای فرابورس ایران شامل بازار اول، بازار دوم، بازار پایه و بازار ابزارهای نوین مالی (شامل اوراق با درآمد، اوراق گواهی استفاده از تسهیلات مسکن، صندوق های سرمایه گذاری قابل معامله ETF)، با رشد ۹۴ درصدی نسبت به سال قبل، بالغ بر ۹۵۴ هزار میلیارد ریال گردید. ارزش معاملات در سال ۱۳۹۲ بیش از ۲۹۱ هزار میلیارد ریال بوده که در مقایسه با سال ۱۳۹۱، معادل ۹۸ درصد رشد را تجربه کرده است. در این سال حجم معاملات نیز بالغ بر ۳۹،۶ میلیارد ریال برگه بوده که نسبت به سال قبل، به میزان ۲۳ درصد افزایش یافته است. تعداد دفعات معاملات به بیش از ۵،۲ میلیون نوبت رسیده است که نسبت به دوره قبل رشد ۹۰ درصدی را نشان می دهد. تعداد نمادهای مورد معامله در این بازار از تعداد ۲۰۱ نماد در سال ۱۳۹۱، به تعداد ۲۵۲ نماد در سال ۱۳۹۲ افزایش یافته است.

شرح	۱۳۹۲	۱۳۹۱	۱۳۹۰	۱۳۸۹	درصد رشد ۹۲ به ۹۱
ارزش بازار – میلیارد ریال	۹۵۴،۳۰۴	۴۹۲،۰۰۵	۳۳۳،۷۴۴	۱۱۹،۶۱۷	۹۴
ارزش معاملات – میلیارد ریال	۲۹۱،۲۴۸	۱۴۷،۱۶۲	۸۶،۸۳۶	۶۱،۵۶۴	۹۸
حجم معاملات – میلیون سهم	۳۹،۶۳۱	۳۲،۳۲۳	۱۸،۸۰۶	۱۷،۰۳۵	۲۳
تعداد دفعات معاملات	۵،۲۴۱،۶۶۰	۲،۷۵۶،۴۶۸	۱،۷۱۳،۶۶۵	۴۵۷،۸۷۴	۹۰
تعداد خریداران	۱،۷۷۳،۷۷۰	۱،۲۱۸،۱۱۴	۴۴۸،۴۰۲	۲۰۸،۹۱۰	۴۶
تعداد نمادهای مورد معامله	۲۵۲	۲۰۱	۱۰۹	۲۰	۲۵

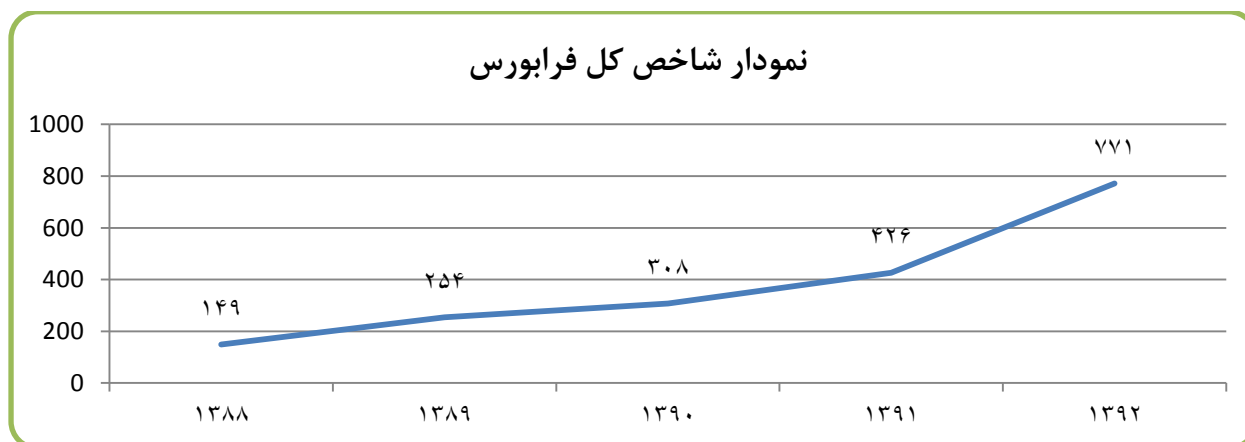
روند شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران:



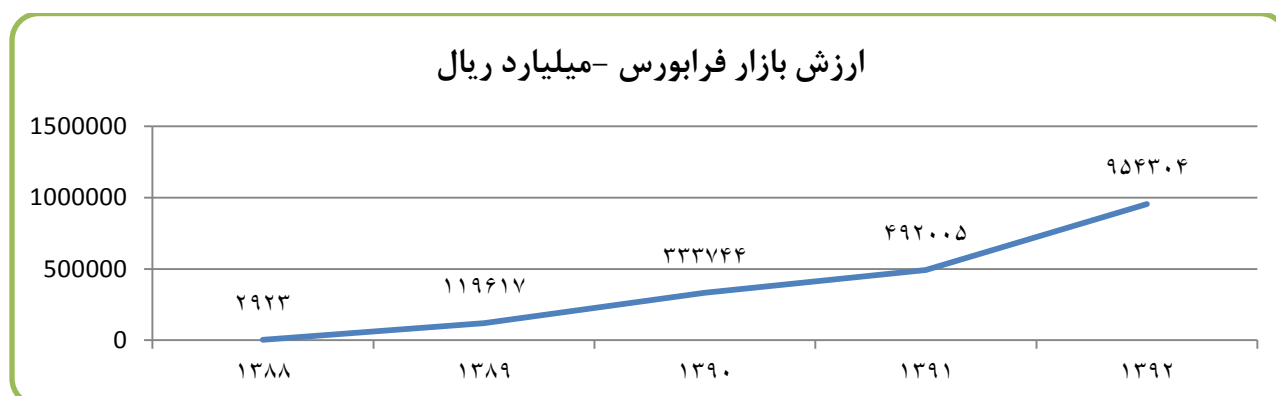
سهم صنایع از ارزش کل بازار در پایان سال ۱۳۹۲:



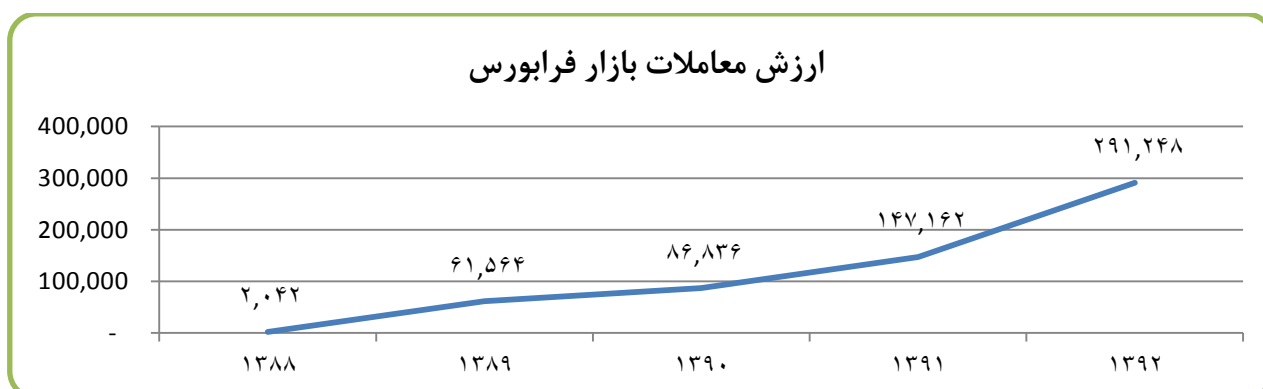
نمودار شاخص کل فرابورس:



ارزش بازار فرابورس:



ارزش معاملات فرابورس:



صندوق سرمایه گذاری مشترک چیست؟

صندوق سرمایه گذاری چیزی نیست جز مجموعه ای از سهام، اوراق مشارکت و سایر اوراق بهادار. در واقع می توان آن را به صورت شرکتی در نظر گرفت که با جمع آوری پول افراد مختلف منابعی گردآوری کرده و این منابع را در سبدي از اوراق بهادار مختلف سرمایه گذاری می کند؛ در نتیجه شما به جای سرمایه گذاری مستقیم در یک سهم یا اوراق مشارکت خاص، مالک جزء کوچکی از یک مجموعه سهام یا اوراق مشارکت می شوید. شما بر اساس قوانین و مقررات مرتبط، با پرداخت مبلغی در سرمایه گذاری های صندوق شریک می شوید. تنوع موجود در سبد سرمایه گذاری صندوق سبب کاهش ریسک آن و مدیریت تخصصی این سبد موجب افزایش جذابیت آن می شود. صندوق سرمایه گذاری با استفاده از دانش روز سرمایه گذاری تلاش می کند ارزش دارایی های خود را در گذر زمان افزایش دهد. ارزش دارایی های صندوق به سه طریق می تواند افزایش یابد: شما براساس قوانین و مقررات مرتبط با پرداخت مبلغی در مجموعه ی سبد سرمایه گذاری می کنید. همین تنوع در سرمایه گذاری سبب کاهش خطر آن می شود و سبب افزایش جذابیت صندوق سرمایه گذاری می شود.

صندوق سرمایه گذاری به سه روش به سرمایه گذاران خود سود می دهد:

(۱) سود ناشی از خرید و فروش اوراق بهادار

(۲) دریافت سود نقدی از اوراق بهادار (مثل سود سهام یا سود علی الحساب اوراق مشارکت)

(۳) افزایش ارزش روز اوراق بهادار در بازار (مثلاً گران تر شدن سهام در بورس). معمولاً صندوق ها این امکان را به شما می دهند که به جای دریافت سود نقدی، آن را دوباره در خود صندوق، سرمایه گذاری کنید و بدین ترتیب مالک تعداد بیشتری از واحدهای صندوق شوید.

مزایای صندوق های سرمایه گذاری

(۱) مدیریت حرفه ای: یکی از مزایای مهم صندوق های سرمایه گذاری آن است که توسط گروهی از تحلیل گران و افراد حرفه ای مدیریت می شوند و همین مساله نکته ی بسیار مهمی برای سرمایه گذاران به ویژه سرمایه گذاران خرد و غیر حرفه ای به شمار می رود.

۲) تنوع: براساس تئوری های مالی با افزایش تنوع در سرمایه گذاری می توان خطر سرمایه گذاری را کاهش داد و کاهش قیمت یک سهم را با افزایش در سایر اوراق بهادار جبران کرد. معمولاً سبد صندوق های سرمایه گذاری بزرگ حاوی ده ها سهم و یا اوراق مشارکت متنوع است تا خطر سرمایه گذاری به حداقل برسد.

۳) سادگی: سرمایه گذاری در صندوق های سرمایه گذاری ساده است و نیازی به تحلیل های پیچیده ندارد.

معایب صندوق های سرمایه گذاری

۱) مدیریت حرفه ای: همانطور که مدیریت حرفه ای یکی از مزایای صندوق های سرمایه گذاری است یکی از معایب آن نیز به شمار می رود. چون مدیران حرفه ای ممکن است به فکر منافع خود باشند و همواره در جهت بهتر شدن بازدهی سرمایه گذاران عمل نکنند. (به ویژه اگر درآمد آن ها ارتباط چندانی با سود صندوق نداشته باشد)

۲) تنوع زیاد: تنوع بیش از حد ممکن است سبب کاهش بازدهی سرمایه گذار شود زیرا اگر در یک سهم سود زیادی کسب کنید به دلیل آنکه آن سهم بخش کوچکی از سبد را تشکیل می دهد، بازدهی شما تغییر چندانی نخواهد داشت

ارزش خالص دارایی ها یا NAV (Net Asset Value):

همانطور که گفته شد شما با پرداخت مبلغی مالک بخشی از صندوق سرمایه گذاری می شوید. NAV یا ارزش خالص دارایی ها در واقع ارزش مجموعه ی سرمایه گذاری صندوق تقسیم بر تعداد سهام آن است که در پایان هر روز معاملاتی با توجه به تغییرات قیمت سهام، اوراق بهادار و سود های نقدی تعلق گرفته به آن محاسبه می شود.

اطلاعات کلی صندوق آرمان اندیش:

صندوق آرمان اندیش در تاریخ ۱۳۹۱/۰۱/۱۶ با دریافت مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار (سبا) به عنوان صندوق سرمایه گذاری موضوع بند ۲۰ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار مصوب آذر ماه سال ۱۳۸۴، فعالیت خود را آغاز کرد. این صندوق با شماره ۱۱۰۹۱ نزد سبا به ثبت رسیده است. عملکرد این صندوق بر اساس مفاد اساسنامه و امیدنامه و در چارچوب قوانین و مقررات مربوطه است. فعالیت این صندوق تحت نظارت سبا انجام شده و متولی صندوق نیز به طور مستمر فعالیت آن را زیر نظر دارد.

اهداف و استراتژیهای صندوق:

۱- هدف از تشکیل صندوق، جمع آوری سرمایه از سرمایه گذاران و تشکیل سبدی از دارایی ها و مدیریت این سبد است؛ با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول، تلاش می شود، بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه گذاران گردد. انباشته شدن سرمایه در صندوق، مزیت های متعددی نسبت به سرمایه گذاری انفرادی سرمایه گذاران دارد:

اولاً هزینه بکارگیری نیروهای متخصص، گردآوری و تحلیل اطلاعات و گزینش سبد بهینه اوراق بهادار بین همه سرمایه گذاران تقسیم می شود و سرانه هزینه هر سرمایه گذار کاهش می یابد. ثانیاً، صندوق از جانب سرمایه گذاران، کلیه حقوق اجرایی مربوط به صندوق از قبیل دریافت سود سهام و کوپن اوراق بهادار را انجام می دهد و در نتیجه سرانه هزینه هر سرمایه گذار برای انجام سرمایه گذاری کاهش می یابد. ثالثاً، امکان سرمایه گذاری مناسب و متنوع تر دارایی ها فراهم شده و در نتیجه ریسک سرمایه گذاری کاهش می یابد.

۲- صندوق فقط می تواند در دارایی های ریالی داخل کشور سرمایه گذاری کند و سرمایه گذاری خارجی (ارزی) به هر نوع و شکل غیرمجاز می باشد. صندوق در دارایی هایی به شرح زیر سرمایه گذاری می کند:

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 بهاداری که تمامی شرایط زیر را داشته باشد:

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؛

ج- به تشخیص مدیر، یکی از مؤسسات معتبر بازخريد آنها را قبل از سررسيد

تعهد کرده باشد یا امکان تبدیل کردن آنها به نقد در بازار ثانویه مطمئن وجود داشته باشد.

۴: گواهی های سپرده منتشره توسط بانک ها یا مؤسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران.

۵: هر نوع سپرده گذاری نزد بانک ها و مؤسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران.

۳- این صندوق از نوع صندوق های سرمای هگذاری مختلط است و در طول عمر صندوق،

نصاب های زیر براساس ارزش روز دارایی های صندوق رعایت می شود.

شرح	نسبت از کل دارایی های صندوق
سرمایه گذاری در سهام پذیرفته شده در بورس یا بازار اول و دوم فرابورس	حداقل ۴۰٪ و حداکثر ۶۰٪ از دارایی های صندوق
۱- سهام و حق تقدم منتشر شده از طرف یک ناشر ۱-۱ پذیرفته شده در بورس تهران ۱-۲ پذیرفته شده در بازار اول و دوم فرابورس ایران ۲- سهام و حق تقدم پذیرفته شده در یک صنعت ۳- سهام و حق تقدم پذیرفته در بازار اول و دوم فرابورس ۴- سهام و حق تقدم منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۱۰٪ از دارایی های صندوق حداکثر ۵٪ از دارایی های صندوق حداکثر ۳۰٪ از دارایی های صندوق حداکثر ۱۰٪ از دارایی های صندوق حداکثر ۵٪ از دارایی های صندوق
سرمایه گذاری در اوراق مشارکت ، گواهی سپرده بانکی و اوراق بهادار با درآمد ثابت	حداقل ۴۰٪ و حداکثر ۶۰٪ از دارایی های صندوق

فقط یک سهم منتشره از سوی یک ناشر می تواند بدون رعایت نصاب بند ۱ جدول فوق تا ۱۵٪ از کل دارایی صندوق را تشکیل دهد.

واحدهای ابطالی صندوق:

تعداد واحدها	ماه
۰	شهریور ۹۲
۷۲	مهر ۹۲
۱۶۲	آبان ۹۲
۸۰	آذر ۹۲
۰	دی ۹۲
۰	بهمن ۹۲
۱۳	اسفند ۹۲
۰	فروردین ۹۳
۰	اردیبهشت ۹۳
۰	خرداد ۹۳
۳۲۷	کل

ترکیب داراییهای صندوق برای دوره های زمانی مختلف:

۱۳۹۲/۱۲/۲۹		میانگین روزانه ۳۰ روز گذشته		میانگین روزانه دوره ۹۰ روز گذشته		میانگین روزانه از ابتدای تأسیس صندوق		شرح
نسبت از کل دارایی	مبلغ (*)	نسبت از کل دارایی	مبلغ (*)	نسبت از کل دارایی	مبلغ (*)	نسبت از کل دارایی	مبلغ (*)	
۵۲,۴۹٪	۶,۲۲۸	۴۹,۳۶٪	۵,۹۱۳	۴۹,۹۱٪	۶,۱۴۰	۳۲,۶٪	۳,۷۹۹	سهام
۳۴,۰۱٪	۴,۰۳۴	۳۲,۷٪	۳,۹۱۶	۳۶,۵۵٪	۴,۴۹۷	۲۰,۹۴٪	۲,۴۴۱	اوراق مشارکت
۲,۳٪	۲۷۲	۲,۰۲٪	۲۴۲	۱,۳۲٪	۱۶۳	۵,۵۹٪	۶۵۲	وجه نقد
۳,۲۳٪	۳۸۴	۴,۶۹٪	۵۶۲	۴,۳۵٪	۵۳۵	۴,۹۷٪	۵۸۰	سایر دارایی ها
۳۹,۹۷٪	۴,۷۴۱	۴۳,۳۱٪	۵,۱۸۷	۴۴,۲۳٪	۵,۴۴۲	۲۷,۲۴٪	۳,۱۷۵	میزان ۵ سهم با بیشترین وزن در پورتفوی سهام صندوق
* - میلیون ریال								

بازده صندوق برای دوره زمانی تعیین شده:

توضیحات	از تاریخ	تا تاریخ	بازده صندوق	بازده بازار
۷ روز گذشته	۱۳۹۲/۱۲/۲۲	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۲,۰۷۵٪	۳,۱۱۵٪
۳۰ روز گذشته	۱۳۹۲/۱۱/۲۹	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	٪(۱,۷۶۱)	٪(۲,۰۲۸)
۹۰ روز گذشته	۱۳۹۲/۰۹/۲۹	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	٪(۶,۷۱۳)	٪(۹,۹۰۱)
۱۸۰ روز گذشته	۱۳۹۲/۰۶/۳۰	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۱۴,۷۳۶٪	۲۹,۵۳۲٪
۳۶۵ روز گذشته	۱۳۹۱/۱۲/۳۰	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۶۵,۲۱۷٪	۱۰۷,۵۸۸٪
از ابتدای تأسیس تا کنون	۱۳۹۱/۰۶/۲۲	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۹۰,۱۶۴٪	۱۹۳,۵۰۷٪
حداکثر بازده هفتگی از تاریخ تاسیس				
			۶۵,۰۱٪	۴۴۷۳٪
حداقل بازده هفتگی از تاریخ تاسیس				
			٪(۳,۰۳)	٪(۵,۱)

ترکیب دارایی ها به تفکیک صنعت:

صنعت	ارزش روز کل	درصد از کل دارائی های صندوق به ارزش روز
محصولات شیمیایی	۲,۱۳۴,۲۷۰,۰۲۷	٪۱۷,۹۹
شرکتهای چند رشته ای صنعتی	۹۶۷,۰۴۵,۶۴۱	٪۸,۱۵
بانکها و موسسات اعتباری	۸۴۶,۳۹۹,۹۹۲	٪۷,۱۳
انبوه سازی، املاک و مستغلات	۷۹۴,۱۴۳,۳۰۴	٪۶,۶۹
خودرو و ساخت قطعات	۷۸۵,۳۳۴,۸۸۵	٪۶,۶۲
مواد و محصولات دارویی	۷۰۰,۹۱۲,۶۲۲	٪۵,۹۱
جمع	۶,۲۲۸,۱۰۶,۴۷۰	٪۵۲,۵۰

صورت های مالی

دوره مالی یکساله منتهی به ۳۰ اسفند ماه ۱۳۹۲

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک آرمان اندیش

صورت خالص دارایی‌ها

دوره مالی یک ساله منتهی به تاریخ ۲۹ اسفند ماه ۱۳۹۲

۱۳۹۱/۱۲/۳۰	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	یادداشت
ریال	ریال	
<u>دارایی‌ها:</u>		
۴.۵۴۰.۳۹۵.۰۲۲	۶.۲۲۸.۱۰۶.۴۷۰	۵
		سرمایه‌گذاری در سهام و حق تقدم
۲.۱۲۴.۶۴۵.۴۵۹	۴.۰۳۴.۸۵۸.۰۷۹	۶
		سرمایه‌گذاری در سایر اوراق بهادار با درآمد ثابت
۴۰۴.۴۳۸.۸۲۸	۹۴۳.۴۲۸.۴۷۴	۷
		سرمایه‌گذاری در سایر اوراق گواهی سپرده بانکی
۳۶۴.۹۲۳.۸۸۰	۳۰۴.۹۱۵.۸۷۹	۸
		حسابهای دریافتی
۴۶.۲۸۶.۲۵۲	۷۶.۹۳۰.۷۳۷	۹
		سایر دارایی‌ها
۲۵۵.۴۰۹.۰۴۵	۲۷۲.۹۹۷.۸۸۶	۱۰
		موجودی نقد
۱.۴۹۵.۶۴۳.۷۴۵	۲.۲۵۴.۲۷۳	۱۱
		جاری باکارگزاری
۹.۲۳۱.۷۴۲.۲۳۱	۱۱.۸۶۳.۴۹۱.۷۹۸	
		جمع دارایی‌ها
<u>بدهی‌ها</u>		
(۱۵۸.۴۳۲.۱۰۴)	(۲۴۲.۵۷۱.۹۷۸)	۱۲
		سایر حساب‌های پرداختی و ذخایر
(۱۵۸.۴۳۲.۱۰۴)	(۲۴۲.۵۷۱.۹۷۸)	
		جمع بدهی‌ها
۹.۰۷۳.۳۱۰.۱۲۷	۱۱.۶۲۰.۹۱۹.۸۲۰	۱۳
		خالص دارایی‌ها
۱.۱۵۰.۹۹۷	۱.۹۰۱.۶۴۰	
		خالص دارایی‌های هر واحد سرمایه‌گذاری

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک آرمان اندیش

صورت سود و زیان

دوره مالی یک ساله منتهی به تاریخ ۲۹ اسفند ماه ۱۳۹۲

۱۳۹۱/۱۲/۳۰	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	<u>یادداشت</u>	
ریال	ریال		درآمدها :
۸۸۶,۳۵۸,۳۴۸	۴,۴۴۵,۷۵۱,۳۷۳	۱۴	سود (زیان) فروش اوراق بهادار
(۵۲۵,۳۳۱,۸۷۹)	(۳۳۹,۴۸۳,۰۹۹)	۱۵	سود (زیان) تحقق نیافته نگهداری اوراق بهادار
۳۶۴,۲۴۲,۴۸۸	۴۷۷,۳۱۰,۵۰۱	۱۶	سود سهام
۲۹۰,۶۷۱,۰۶۳	۷۴۲,۰۷۰,۶۹۵	۱۷	سود اوراق بهادار با درآمد ثابت یا علی‌الحساب
۱۵۱,۷۷۸,۳۶۵	۱۹۶,۶۴۰,۲۸۷	۱۸	سایر سپرده و گواهی بانکی
-	۴۹,۶۶۳,۹۱۶	۲۲	سایر درآمدها
<u>۱,۱۶۷,۷۱۸,۳۸۵</u>	<u>۵,۵۷۱,۹۵۳,۶۷۳</u>		جمع درآمدها
			هزینه‌ها :
(۱۵۲,۰۸۴,۲۶۰)	(۳۸۴,۷۳۳,۸۲۷)	۱۹	هزینه کارمزد ارکان
(۵۷,۹۳۳,۲۹۴)	(۱۴۷,۲۵۹,۴۸۷)	۲۰	سایر هزینه‌ها
<u>(۲۱۰,۰۱۷,۵۵۴)</u>	<u>(۵۳۱,۹۹۳,۳۱۴)</u>		جمع هزینه‌ها
<u>۹۵۷,۷۰۱,۱۰۱</u>	<u>۵,۰۳۹,۹۶۰,۳۵۹</u>		سود (زیان) خالص
۱۳,۶۸٪	۴۵,۸۳٪		بازده میانگین سرمایه‌گذاری ^۱
۱۳,۱۲٪	۳۷,۱۷٪		بازده سرمایه‌گذاری پایان سال ^۲

^۱ بازده میانگین سرمایه‌گذاری = $\frac{\text{سود خالص}}{\text{میانگین موزون (ریال) وجوه استقاده شده}}$

^۲ بازده سرمایه‌گذاری پایان سال = $\frac{\text{تعدیلات ناشی از تفاوت قیمت صدور و ابطال} \pm \text{سود (زیان) خالص}}{\text{خالص دارایی‌های پایان سال}}$