

عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

سه ماهه نخست سال ۱۳۸۸

دانست. این دو صندوق سرمایه‌گذاری بزرگ رشدی کم و بیش ۲۰۰ درصدی را طی دوره حدوداً ۹۰ روزه بین ۱۳۸۷/۱۲/۲۸ و ۱۳۸۸/۳/۳۱ تجربه کرده‌اند. ارزش صندوق سرمایه‌گذاری کارآفرین که اولین صندوق سرمایه‌گذاری ایرانی است و دارایی خود را تنها به سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت اختصاص می‌دهد، از ۳۰۳ میلیارد ریال در انتهای سال گذشته به ۹۳۹ میلیارد ریال در تاریخ ۱۳۸۸/۳/۳۱ رسید و صندوق سرمایه‌گذاری یکم ایرانیان نیز با استقبال سرمایه‌گذاران مواجه شد و ارزشش از ۱۴۵ میلیارد ریال در انتهای سال پیش به ۴۲۳ میلیارد ریال در پایان بهار ۸۸ رسید. جدول ۱-۱ و ۱-۲ ضمن ارائه اطلاعات کلی صندوق‌های سرمایه‌گذاری، بازده از ابتدای تأسیس این صندوق‌ها و بازدهی بورس تهران در دوره مشابه را به خواننده عرضه کرده است.

۳- فعالیت معاملاتی و سرمایه‌ای صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سه ماهه اول سال ۱۳۸۸:

فعالیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری از حیث داد و ستد و از منظر صدور و ابطال در جدول ۲ مورد بررسی واقع شده است. در دوره سه ماهه مورد بررسی ارزش معاملات صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام در بورس تهران به ۳۵۱ میلیارد ریال بالغ شد. ۲۱۳ میلیارد ریال از مبلغ یاد شده به خرید و ۱۳۸ میلیارد ریال آن به فروش سهام تعلق داشته است.

نسبت‌های فعالیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری به تفکیک معاملاتی و سرمایه‌ای در جداول ۱-۲ و ۲-۲ قابل ملاحظه است. این نسبت‌ها با توجه به آنکه برای دوره سه ماهه محاسبه شده‌اند با تعدیلاتی که چگونگی آن در فرمول‌های ارائه شده، مشاهده می‌شود، سالانه شده و به عنوان نسبت تعدیل شده ارائه شده‌اند.

طلیعه دومین سال حضور صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام در سه ماهه نخستین سال ۸۸ نویدبخش توسعه و رشد این نهادهای مالی نوظهور بود. صندوق سرمایه‌گذاری کارآفرین نیز که تنها نماینده صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت است، رشدی کم‌نظیر را در دوره یادشده پشت‌سر گذاشت.

۱- مقدمه:

در سه ماهه آغازین سال ۱۳۸۸ صندوق‌های سرمایه‌گذاری به روند رو به رشد خود چه از دید بازدهی و چه از نگاه جذب سرمایه‌گذاران ادامه دادند. گرچه وضعیت و شرایط بازار در نیمه دوم سال پیش تصمیم به حفظ دارایی‌های صندوق به صورت نقد و اوراق بهادار با درآمد ثابت را از سوی برخی مدیران سرمایه‌گذاری صندوق‌ها موجب شده بود اما مدیرانی هم بودند که هماهنگ با بازار برای کسب بازدهی و رشد حرکت کردند و با تصمیم‌های به هنگام توانستند بازدهی مطلوبی فرای انتظار کسب کنند.

گزارش پیش‌رو با دیدی جامع به بررسی عملکرد صنعت صندوق‌های سرمایه‌گذاری در بازار اوراق بهادار ایران در سه ماهه اول سال ۱۳۸۸ پرداخته و ارزش و ترکیب دارایی‌ها، تعداد و ترکیب سرمایه‌گذاران، بازدهی به دست آمده و فعالیت و گردش سرمایه آنها را به خواننده عرضه کرده است.

۲- مرور کلی صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سه ماهه اول سال ۱۳۸۸:

سه ماهه اول سال ۱۳۸۸ را می‌توان دوره اقبال سرمایه‌گذاران حقیقی به صندوق‌های سرمایه‌گذاری یکم ایرانیان و کارآفرین

سرمایه گذار به پایان رسانده بودند، در سه ماهه نخست سال ۱۳۸۸ این مقدار با رشدی درخور ملاحظه به عدد ۲۹۷۰ رسید. هم‌زمان با افزایش ۱۴۵ درصدی تعداد سرمایه‌گذاران صندوق‌های سرمایه‌گذاری، در دوره سه ماهه مورد بررسی سهم سرمایه‌گذاران حقیقی از ارزش کل صندوق‌ها از ۳۲ درصد به ۶۹ درصد افزایش یافته است. جدول شماره ۳ تعداد و ترکیب سرمایه‌گذاران هر صندوق سرمایه‌گذاری در پایان خرداد ۸۸ را به نمایش گذاشته است.

نوع ۱= صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت گروه ۱= صندوق‌های سرمایه‌گذاری در مقیاس بزرگ

نوع ۲= صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام

گروه ۲= صندوق‌های سرمایه‌گذاری در مقیاس کوچک

نمودار ۱ نیز به روشنی بیانگر چگونگی توزیع سرمایه‌گذاران در صندوق‌های سرمایه‌گذاری است. در سال ۸۸ صندوق سرمایه‌گذاری کارآفرین با جذب بیش از ۱۴۰۰ سرمایه‌گذار حقیقی بیشترین مخاطب را در بین سرمایه‌گذاران حقیقی داشته و پس از این صندوق صندوق‌های سرمایه‌گذاری یکم ایرانیان و پیش‌تاز در جذب سرمایه‌گذار حقیقی نسبت به دیگر صندوق‌ها موفق‌تر بوده‌اند.

نمودار ۲ نیز ترکیب سرمایه‌گذاران صندوق‌های سرمایه‌گذاری را به تصویر کشیده است. همان‌گونه که از این نمودار به روشنی برمی‌آید، صندوق سرمایه‌گذاری کارآفرین با تملک ۸۷ و پس از آن پیش‌تاز و شاداب با تملک ۸۵ درصد از واحدهای سرمایه‌گذاری خود توسط سرمایه‌گذاران حقیقی، بیشترین بخش دارایی‌های خود را در اختیار اشخاص حقیقی گذاشته‌اند.

۵- بازدهی صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سه ماهه اول سال

۱۳۸۸:

در سه ماهه اول سال ۱۳۸۸ بازده صندوق‌های سرمایه‌گذاری بین ۴ تا ۲۸ درصد در نوسان بوده است. بازدهی صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام به طور متوسط در دوره مورد بررسی نزدیک به ۷ درصد بوده است که در مقایسه با بازدهی ۱۷۰ درصدی بازار در همین دوره چندان درخور توجه نیست.

نسبت دوره برتر بازدهی (HRPR) نیز که فرمول محاسبه آن در زیر جدول شماره ۴ نوشته شده، بیانگر درصد تعداد روزهای کاری عمر هر صندوق است که در آن روزها بازدهی صندوق از بازدهی بازار بیشتر بوده است. بدین ترتیب با ملاحظه HRPR از ابتدای تأسیس صندوق سرمایه‌گذاری آگاه مشخص است که این صندوق در ۷۰ درصد روزهای کاری عمر خود بازدهی بیشتر از بازدهی بازار بدست آورده است. کمترین میزان این پارامتر به صندوق سرمایه‌گذاری بانک صادرات تعلق دارد و این صندوق در ۵۵ درصد روزهای کاری عمر خود بازدهی کمتر از بازدهی بازار کسب کرده

بدین ترتیب نسبت‌های فعالیت ساده بیانگر فعالیت معاملاتی یا سرمایه‌ای براساس حجم فعالیت در دوره مورد بررسی بوده و نسبت‌های تعدیل شده، فعالیت یاد شده در دوره مورد نظر را سالانه کرده و به تحلیل‌گر ارائه نموده‌اند.

با بررسی نسبت فعالیت معاملاتی صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشخص می‌شود که صندوق سرمایه‌گذاری گلچین همچون سال گذشته تلاشی بی‌پایان در خرید و فروش سهام داشته و با ارزش متوسط ۲۶۲۲ میلیون ریال در این دوره به داد و ستدی بیش از ۳۷ میلیارد ریال پرداخته است. در مجموع نسبت فعالیت معاملاتی کل صندوق‌ها در حالت ساده به ۹۴۱ و در حالت تعدیل شده به ۲۲۲ درصد بالغ شده که در مقایسه با نسبت تعدیل شده سال گذشته نشان از کاهش نسبی میل صندوق‌های سرمایه‌گذاری به داد و ستد سهام دارد. از دیگر سو صندوق سرمایه‌گذاری یکم ایرانیان با نزدیک به ۲۹۴ میلیارد ریال صدور و قریب به ۲۹ میلیارد ریال ابطال نسبت فعالیت سرمایه بسیار بالایی داشته است. این نسبت برای صندوق سرمایه‌گذاری کارآفرین نیز خیره‌کننده است. صندوق یادشده با ارزش متوسطی برابر ۶۹۲ میلیارد ریال بیش از ۸۰۲ میلیارد ریال صدور و ۱۶۳ میلیارد ریال ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری را به انجام رساند که این امر بیانگر گردش سرمایه بسیار این صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت است.

فرمول محاسبه نسبت‌های فعالیت معاملاتی و سرمایه به تفکیک ساده و تعدیل شده به شرح زیر است:

$$TAR_a = \frac{\sum BS/2}{ASFV} \times \frac{250}{D}, \quad TAR_s = \frac{\sum BS/2}{ASFV}, \quad CAR_s = \frac{(\sum VCr + \sum VRd)/2}{AFV}$$

$$CAR_a = \frac{(\sum VCr + \sum VRd)/2}{ASV} \times \frac{250}{D} \text{ و}$$

TAR_s = Transaction Activities Ratio (simple)

TAR_a = Transaction Activities Ratio (adjusted)

$\sum B$ = Total Value of buy and sell in TSE

$ASFV$ = Monthly average of stock of fund value

AFV = Monthly Average Fund Value

D = Number of Active Working Day

CAR_s = Capital Activities Ratio (simple)

CAR_a = Capital Activities Ratio (adjusted)

$\sum VCr$ = Total Value of Unit Creation

$\sum VRd$ = Total Value of Unit Redemption

۴- تعداد و ترکیب سرمایه‌گذاران صندوق‌های سرمایه‌گذاری

در سه ماهه اول سال ۱۳۸۸

در حالی که صندوق‌های سرمایه‌گذاری سال ۱۳۸۷ را با ۱۲۱۲

۶- ترکیب دارایی‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام

در سه ماهه اول سال ۸۸

صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام می‌توانند با رعایت الزامات مندرج در امیدنامه خود دارایی‌هایشان را به سهام پذیرفته‌شده در بورس، اوراق بهادار با درآمد ثابتی که دارای ضمانت بازخرید یا بازار ثانویه مورد تأیید باشند و سپرده‌های بانکی اختصاص دهند. نمودار ۵ متوسط ماهانه ترکیب دارایی‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام در سه ماهه اول سال ۸۸ را به نمایش گذاشته است. همان گونه که از این نمودار برمی‌آید صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سال ۸۸ به طور میانگین ۲۰ درصد دارایی‌های خود را به سرمایه‌گذاری در سهام تخصیص داده بودند. در میان صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام صندوق پویا با ۸۱ و یکم ایرانیان با ۸ درصد سرمایه‌گذاری در سهام بیشترین و کمترین بخش از دارایی‌های خود را صرف خرید سهام کرده بودند. در جدول زیر دارایی‌های نقد و شبه‌نقد بیانگر سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت و سپرده‌های بانکی است و سایر دارایی‌ها به حساب‌های دریافتی، طلب از کارگزار و مخارج انتقالی به دوره‌های آتی دلالت دارد.

۷- بررسی روند تعداد و خالص ارزش واحدهای سرمایه‌گذاری

صندوق‌های سرمایه‌گذاری از ابتدای تأسیس و در سه ماهه نخست سال ۱۳۸۸:

در این بخش روند خالص ارزش هر واحد سرمایه‌گذاری و همچنین تعداد این واحدها برای یکایک صندوق‌های سرمایه‌گذاری مورد بررسی قرار گرفته است. با توجه به آنکه افزایش یا کاهش ارزش هر صندوق به طور هم‌زمان متأثر از تعداد واحدها و ارزش هر واحد سرمایه‌گذاری است، مشاهده توأمان این دو پارامتر دقت بررسی این نهادهای مالی را افزایش می‌دهد.

است. در دوره سه ماهه اخیر نیز صندوق سرمایه‌گذاری آگاه در ۶۲ درصد روزهای کاری بیشتر از بازار بازدهی داشته است و پس از این صندوق نیز صندوق‌های سرمایه‌گذاری بورس بیمه و گلچین عملکرد مناسبی داشته و در ۶۰ و ۵۲ درصد روزهای کاری بهتر از بازار عمل کرده‌اند. با این وجود به طور متوسط تنها در ۳۳ درصد روزهای کاری متوسط صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام عملکرد بهتری در مقایسه با بازار داشته‌اند که به هیچ عنوان نسبت دلگرم‌کننده‌ای به شمار نمی‌رود.

$$HRPR = \frac{HRPD}{D} \times 100$$

HRPR= Higher

Return Period Ratio

HRPD= Higher Return Period Number of Days D= Number of active working Days

در نمودار ۳ متوسط بازدهی ماهانه صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام عرضه شده است. برای محاسبه این پارامتر جمع بازدهی ماهانه هر صندوق تقسیم بر تعداد ماه‌های فعالیت آن شده است. همان گونه که مشاهده می‌شود صندوق سرمایه‌گذاری کارگزاری بانک ملی با بیش از ۶ درصد و صندوق سرمایه‌گذاری گلچین با بیش از ۴ درصد متوسط زیان ماهانه بیشترین و کمترین میزان این پارامتر را به خود اختصاص داده‌اند.

نمودار ۴ بیانگر نسبت دوره برتر بازدهی (HRPR) صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام است. ملاحظه این نمودار نشان می‌دهد که به جز یک صندوق، دیگر صندوق‌های سهام برابر ۵۰ درصد و یا در بیش از ۵۰ درصد روزهای کاری فعالیت خود عملکرد بهتری در مقایسه با بازار سهام ایران داشته‌اند.

جدول شماره ۱-۱ اطلاعات کلی صندوق‌های سرمایه‌گذاری در پایان سه ماهه نخست سال ۱۳۸۸

ردیف	نام صندوق سرمایه‌گذاری	تاریخ آغاز فعالیت	مدیر	ارزش (میلیون ریال)		مدیر سرمایه‌گذاری	مدیر	بازدهی از ابتدای تأسیس	بازدهی از ابتدای تأسیس
				متوسط (ماهانه)	انتهای دوره				
۱	یکم ایرانیان	۱۳۸۷/۱۱/۱۴	شرکت تأمین سرمایه نوین	۴۲۲،۵۱۰	۳۰۶،۷۹۵	علی اسلامی بیدگلی-علی اصغر مهروی زاده- مهدی علیخانی مهرجردی	۸٪	۱۰،۸۰،۹۹۴	۹٪
۲	پیش‌تاز	۲۴/۲/۱۳۸۷	کارگزاری مفید	۱۳،۳۴۸	۱۲،۸۵۴	حمید رضا واحدپور	۴۵٪	۱،۴۴۸،۴۹۰	۳٪
۳	کارگزاری بانک ملی	۱۳۸۷/۲/۲۱	کارگزاری بانک ملی	۱۳،۱۱۰	۱۱،۹۵۲	مژگان ارجمند	۱۱۲٪	۲،۱۲۱،۱۳۵	۱٪
۴	سهام آشنا	۳/۲/۱۳۸۷	کارگزاری سهم آشنا	۱۰،۴۴۲	۹،۳۹۵	شهریار شهیمی	۶۱٪	۱،۶۱۲،۱۰۱	-۱٪
۵	خبرگان	۱۳۸۷/۲/۷	کارگزاری خبرگان	۸،۳۴۳	۷،۸۱۶	امیرحسین ارضا	۳۵٪	۱،۳۵۱،۲۲۶	۳٪

۵٪	۸٪	۱۰۰۷۷۷۷۷	۷۰۴۹۰	۷۰۷۶۶	نصرالله برزنی	کارگزاری بانک اقتصاد نوین	۲/۱۰/۱۳۸۷	کارگزاری بانک اقتصاد نوین	۶
۴٪	۴٪	۱۰۰۴۱۰۵۰	۷۰۲۱۴	۷۰۶۸۰	جعفر عزیزی	کارگزاری بورس بیمه	۱۳۸۸/۲/۲۶	کارگزاری بورس بیمه	۷
۳٪	۲۸٪	۱۰۲۸۴۷۶۹	۷۰۱۴۲	۷۰۳۸۹	محمد امیر سلامتی	کارگزاری نهایت نگر	۵/۱/۱۳۸۷	پویا	۸
۳٪	۶٪	۱۰۰۵۶۰۷۲	۷۰۲۷۳	۷۰۲۴۱	محمد رضا رهبر	کارگزاری حافظ	۱۳۸۷/۱/۵	حافظ	۹
-۲۲٪	۵٪	۱۰۰۴۹۰۹۴۰	۶۰۵۲۴	۶۰۴۹۹	علی تاج بر	کارگزاری بانک پاسارگاد	۱۱/۶/۱۳۸۷	پاسارگاد	۱۰
-۲۲٪	-۹٪	۹۱۴۷۲۰	۵۰۹۱۳	۵۰۹۰۶	امیرعباس کنی	کارگزاری راهبرد	۱۳۸۷/۶/۳	شاداب	۱۱
-۲۴٪	۳۲٪	۱۰۳۱۶۰۲۳۶	۵۰۷۵۳	۵۰۸۲۰	مصطفی بیاتی	کارگزاری آگاه	۱۶/۵/۱۳۸۷	آگاه	۱۲
-۲۴٪	-۱۷٪	۸۲۶۰۱۳۸	۴۰۲۱۸	۴۰۲۳۶	احسان مرادی	کارگزاری بانک تجارت	۲۱/۵/۱۳۸۷	کارگزاری بانک تجارت	۱۳
۳٪	-۲۰٪	۸۰۳۰۳۹۳	۴۰۰۱۵	۴۰۰۳۷	محمد رضا امامی	کارگزاری بانک صادرات	۱۱/۱/۱۳۸۷	کارگزاری بانک صادرات	۱۴
-۲۳٪	-۷٪	۹۳۰۵۷۳	۳۰۵۴۳	۳۰۴۴۵	ابراهیم عنایت	کارگزاری بانک سپه	۵/۵/۱۳۸۷	کارگزاری بانک سپه	۱۵
-۵٪	-۱۹٪	۸۱۴۰۸۹۷	۲۰۶۲۲	۲۰۸۲۳	مهدی مؤمنی	کارگزاری گلچین	۱۸/۳/۱۳۸۷	گلچین	۱۶
۳٪	۳۰٪	-	۴۰۸۰۹۸۰	۵۳۰۵۹۵	-	-	۱۳۸۷/۱/۵	کل	

جدول شماره ۲-۱ اطلاعات کلی صندوق های سرمایه گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت

نام صندوق سرمایه گذاری	ارزش (میلیون ریال)		ارزش خالص هر واحد سرمایه گذاری (NAV) (ریال)	بازدهی یکسال گذشته	سود سپرده کوتاه مدت بانکی
	انتتهای دوره	متوسط			
کارآفرین	۹۳۹۰۱۶۷	۶۹۲۰۹۹۸	۱۰۰۳۳۰۱۷۴	۱۷٪	۹٪
مدیر سرمایه گذاری	علیرضا توکلی - مهدی شبانی - علیرضا قنبر عباسی				

جدول شماره ۲-۲ فعالیت صندوق های سرمایه گذاری در سهام در سه ماه نخست سال ۱۳۸۸

ردیف	نام صندوق سرمایه گذاری	تاریخ آغاز فعالیت	تعداد روزهای کاری عمر صندوق	ارزش داده‌سند در بورس تهران در سه ماه اول سال ۱۳۸۸ (میلیون ریال)			فعالیت سرمایه (میلیون ریال)			متوسط سه ماهه ارزش (NAV) (ریال)	نسبت فعالیت (MFL)		نسبت فعالیت سرمایه (درصد) (CAB)	
				خرید	فروش	خرید و فروش	صدور	ابطال	صدور و ابطال		ساده	تعدیل شده	ساده	تعدیل شده
۱	پیشدار	۲۴/۲/۱۳۸۷	۲۷۰	۱۷۰۹۸۲	۱۴۰۴۴۷	۳۲۰۴۲۹	۱۷۰۰۶	۷۶۱	۲۰۴۶۷	۷۰۷۱۲	۸۹۱	۲۱۰	۴۱	۱۰
۲	پویا	۱۳۸۷/۱/۵	۳۰۲	۸۰۴۱۸	۸۰۶۸۸	۱۷۰۱۰۵	۱۵۰	۲۷۳	۵۸۳۳	۶۲۱	۱۴۷	۸	۲	
۳	حافظ	۱۳۸۷/۱/۵	۳۰۲	۹۰۷۴۲	۸۰۹۹۲	۱۸۰۷۳۴	۰	۱۳۱	۳۳۹۴	۱۰۱۶۹	۲۷۶	۴	۱	
۴	کارگزاری بانک ملی	۱۳۸۷/۲/۲۱	۲۷۳	۱۹۰۵۲۴	۱۶۰۲۹۹	۳۵۰۸۲۳	۳۰۵۱۴	۹۴۵	۴۰۴۵۹	۵۰۳۹۸	۱۰۴۰۶	۷۹	۱۹	
۵	گلچین	۱۳۸۷/۳/۱۸	۲۵۴	۱۹۰۶۴۶	۱۷۰۷۸۸	۳۷۰۴۳۴	۰	۷۷	۲۰۰۵۴	۳۰۸۶۱	۹۱۱	۶	۱	
۶	آگاه	۱۳۸۷/۵/۱۶	۲۱۲	۹۰۸۶۲	۱۰۰۹۹۰	۲۰۰۸۵۲	۱۰۳۵۶	۳۰۴۷۳	۴۰۸۲۹	۱۰۶۸۲	۳۹۷	۱۷۸	۴۲	

۷	سهم آشنا	۱۳۸۷/۲/۳	۲۸۵	۱۳۰۴۲۰	۹۰۱۸۱	۲۲۰۶۰۱	۲۰۳۵۰	۱۳۲	۲۰۴۸۲	۶۰۲۶۳	۷۶۵	۱۸۰	۹۰۳۹۵	۵۶	۱۳
۸	خبرگان	۱۳۸۷/۲/۷	۲۷۷	۹۰۰۳۵	۸۰۹۶۶	۱۸۰۰۰۱	۷۰۱	۰	۷۰۱	۲۰۶۸۳	۱۰۴۲۱	۳۳۵	۷۰۸۱۶	۱۹	۴
۹	شاداب	۱۳۸۷/۶/۳	۱۹۸	۷۰۸۶۸	۷۰۱۳۷	۱۴۰۹۹۵	۱۰	۸۲	۹۲	۴۰۱۷۹	۷۶۰	۱۷۹	۵۰۹۱۳	۳	۱
۱۰	پاسارگاد	۱۳۸۷/۶/۱۱	۱۹۴	۹۰۰۷۵	۶۰۵۴۱	۱۵۰۶۱۶	۱۱	۱۲۶	۱۳۷	۵۰۰۶۷	۶۵۳	۱۵۴	۶۰۵۲۴	۴	۱
۱۱	کارگزاری بانک صادرات	۱۳۸۷/۱۱/۱۱	۲۹۹	۴۰۵۷۰	۲۰۵۳۷	۷۰۱۰۷	۰	۰	۰	۲۰۵۵۰	۵۹۱	۱۳۹	۴۰۰۱۵	۰	۰
۱۲	کارگزاری بانک سپه	۱۳۸۷/۵/۵	۲۲۰	۱۰۶۳۹	۱۰۳۴۱	۲۰۹۸۰	۰	۳۰۸	۳۰۸	۱۰۰۸۷	۵۸۱	۱۳۷	۳۰۵۴۳	۱۸	۴
۱۳	کارگزاری بانک تجارت	۱۳۸۷/۵/۲۱	۲۰۹	۱۰۰۹۵	۷۴۵	۱۰۸۴۰	۴۲	۴۱	۸۳	۲۰۰۶۷	۱۸۹	۴۵	۴۰۲۱۸	۴	۱
۱۴	کارگزاری بانک اقتصاد نوین	۱۳۸۷/۱۰/۲	۱۱۶	۸۰۶۱۸	۴۰۴۳۹	۱۳۰۰۵۷	۱۳۵	۲۲۶	۳۶۱	۴۰۵۵۷	۶۰۷	۱۴۳	۷۰۴۹۰	۱۰	۲
۱۵	یکم ایرانیان	۱۳۸۷/۱۱/۱۴	۸۸	۷۲۰۶۸۹	۱۸۰۴۸۹	۹۱۰۱۷۷	۲۹۳۰۷۶۴	۲۸۰۸۱۴	۳۲۲۰۵۷۸	۲۳۰۵۲۱	۸۲۱	۱۹۴	۳۰۶۷۹۵	۲۲۳	۵۳
۱۶	کارگزاری بورس بیمه	۱۳۸۸/۲/۲۶	۲۶	۹۰۷۰۸	۶۰۷۳۹	۱۶۰۴۴۶	۷۰۵۰۷	۱۰۱۴۳	۸۰۶۵۰	۳۰۶۶۱	۹۵۲	۲۲۵	۷۰۲۱۴	۵۲۳	۶۰
۲۰۶	کل	۱۳۸۷/۱/۵	۲۲۰	۲۲۲۰۸۹۰	۱۴۳۰۳۰۸	۳۶۶۰۱۹۸	۳۱۱۰۲۴۶	۳۶۰۳۸۲	۳۳۸۰۹۷۸	۸۲۰۴۳۷	۹۴۱	۲۲۲	۴۰۸۰۹۸۰	۸۷۱	۲۰۶

* متوسط ساده تعداد روزهای کاری عمر صندوق های سرمایه گذاری

جدول شماره ۲-۲ فعالیت صندوق های سرمایه گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت در سه ماه نخست سال ۱۳۸۸

نام صندوق سرمایه گذاری	ارزش دادوستد (میلیون ریال)			فعالیت سرمایه (میلیون ریال)			متوسط ارزش صندوق (میلیون ریال)	نسبت فعالیت معاملاتی (درصد)		نسبت فعالیت سرمایه (درصد)	
	خرید	فروش	خرید و فروش	صدور	ابطال	صدور و ابطال		تعدیل شده	ساده	تعدیل شده	ساده
کارآفرین	۵۳۰۰۰۷۵	۲۱۸۰۶۲۷	۷۴۸۰۷۰۲	۸۰۲۰۲۷۷	۱۶۳۰۵۰۳	۹۶۵۰۷۸۰	۶۹۲۹۹۸	۲۲۹	۵۴	۲۹۵	۷۰

جدول شماره ۳- ترکیب سرمایه گذاران صندوقهای سرمایه گذاری در تاریخ ۸۸/۳/۳۱

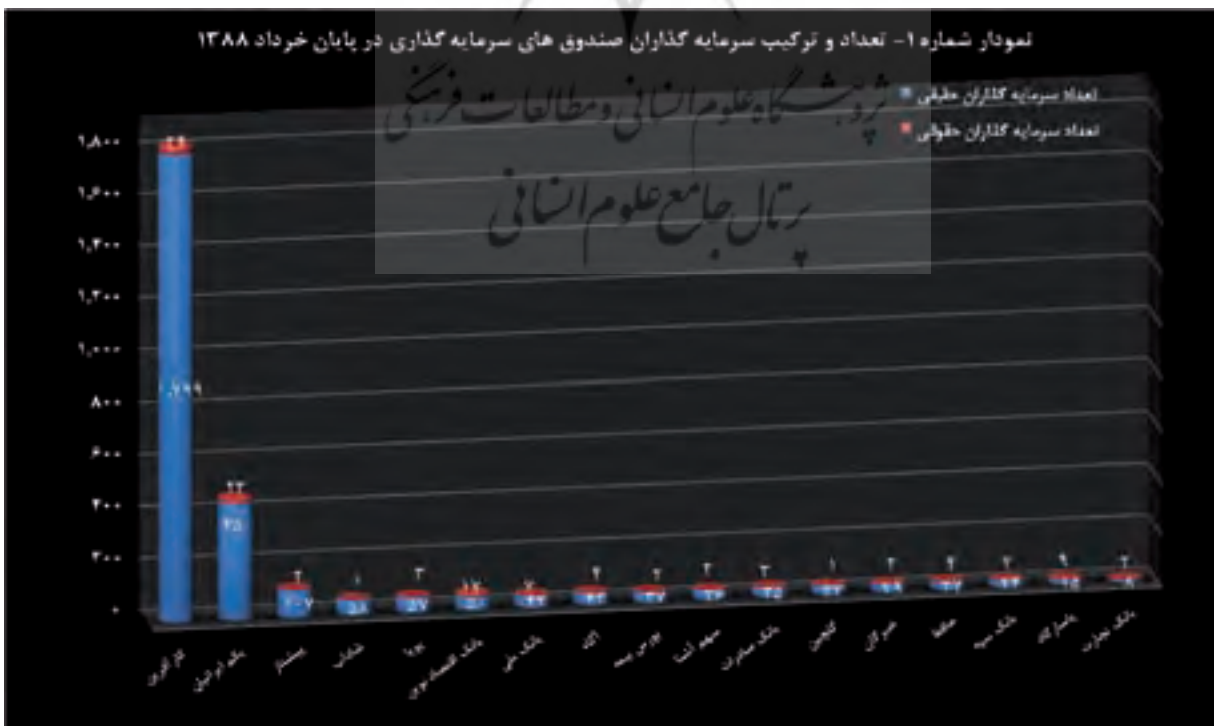
ردیف	صندوق سرمایه گذاری	نوع	گروه	حقوقی		حقوقی		کل
				تعداد	درصد تملک از کل	تعداد	درصد تملک از کل	
۱	کارآفرین	۱	۱	۱۷۹۹	۸۷٪	۳۴	۱۳٪	۱۸۳۳
۲	یکم ایرانیان	۲	۱	۴۵۰	۴۶٪	۲۳	۵۴٪	۴۷۳
۳	پیشواز	۲	۲	۱۰۷	۸۵٪	۲	۱۵٪	۱۰۹
۴	شاداب	۲	۲	۵۸	۸۵٪	۱	۱۵٪	۵۹
۵	پویا	۲	۲	۵۷	۸۳٪	۳	۱۷٪	۶۰
۶	کارگزاری بانک اقتصاد نوین	۲	۲	۵۰	۴۴٪	۱۷	۵۶٪	۶۷
۷	کارگزاری بانک ملی	۲	۲	۴۳	۳۶٪	۷	۶۴٪	۵۰

۴۷	۶۰٪	۴	۴۰٪	۴۳	۲	۲	آگاه	۸
۳۹	۸۹٪	۲	۱۱٪	۳۷	۲	۲	کارگزاری بورس بیمه	۹
۳۸	۶۰٪	۲	۴۰٪	۳۶	۲	۲	سهام آشنا	۱۰
۳۸	۹۰٪	۳	۱۰٪	۳۵	۲	۲	کارگزاری بانک صادرات	۱۱
۳۴	۲۹٪	۱	۷۱٪	۳۳	۲	۲	گلچین	۱۲
۳۱	۵۰٪	۲	۵۰٪	۲۹	۲	۲	خبرگان	۱۳
۳۱	۹۵٪	۴	۵٪	۲۷	۲	۲	حافظ	۱۴
۲۶	۵۴٪	۲	۴۶٪	۲۴	۲	۲	کارگزاری بانک سپه	۱۵
۲۴	۹۳٪	۹	۷٪	۱۵	۲	۲	پاسارگاد	۱۶
۱۰	۹۵٪	۲	۵٪	۸	۲	۲	کارگزاری بانک تجارت	۱۷
۱۸۳۳	۱۳٪	۳۴	۸۷٪	۱۷۹۹	۱	۱	کل ۲ ۲	
	۴۷۳	۵۴٪	۲۳	۴۶٪	۴۵۰	۱		
	۶۶۳	۵۶٪	۶۱	۴۴٪	۶۰۲	۲		
۲۹۶۹	۳۱٪	۱۱۸	۶۹٪	۲۸۵۱	کل صندوق های سرمایه گذاری			
گروه ۱= صندوق های سرمایه گذاری در مقیاس بزرگ				نوع ۱= صندوق های سرمایه گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت				
گروه ۲= صندوق های سرمایه گذاری در مقیاس کوچک				نوع ۲= صندوق های سرمایه گذاری در سهام				

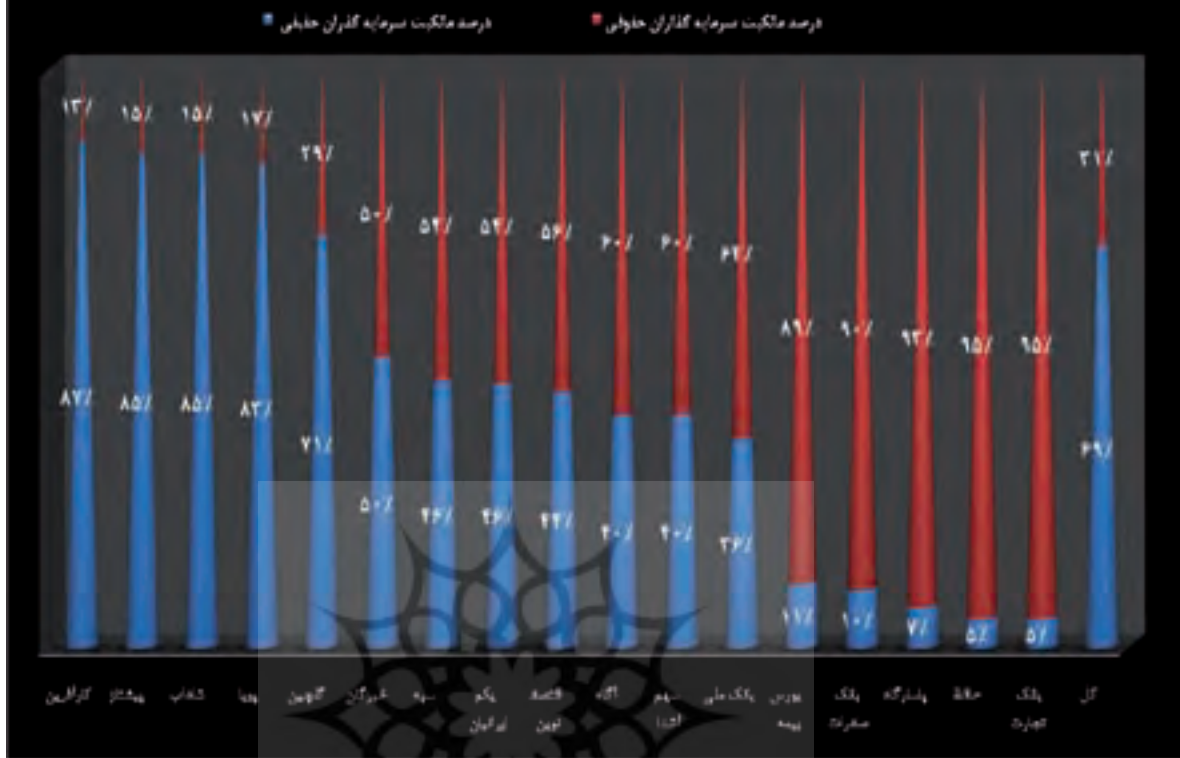
جدول شماره ۴- بازدهی صندوق های سرمایه گذاری در سهام تا ۳۱/۳/۱۳۸۸

ردیف	نام صندوق سرمایه گذاری	بازدهی از ابتدای تأسیس (%)	بازدهی بورس تهران در دوره مشابه (%)		بازدهی از ابتدای سال ۸۸ (%)	متوسط بازدهی ماهانه (%)		نسبت دوره برتری بازدهی (HRPR)
			بازدهی بورس تهران در دوره مشابه (%)	بازدهی بورس تهران در دوره مشابه (%)		از ابتدای تأسیس	از ابتدای سال ۸۸	
۱	کارگزاری بانک ملی	۱۱۲	۱	۱۵	۶	۵	۶۳	۴۰
۲	سهام آشنا	۶۱	۱-	۱۷	۴	۵	۵۳	۴۵
۳	پیشواز	۴۵	۳	۱۰	۳	۳	۶۱	۴۵
۴	خبرگان	۳۵	۳	۵	۲	۲	۶۰	۳۶
۵	آگاه	۳۲	۲۴-	۱۸	۳	۶	۷۰	۶۲
۶	پویا	۲۸	۳	۱۷	۲	۵	۵۵	۵۰

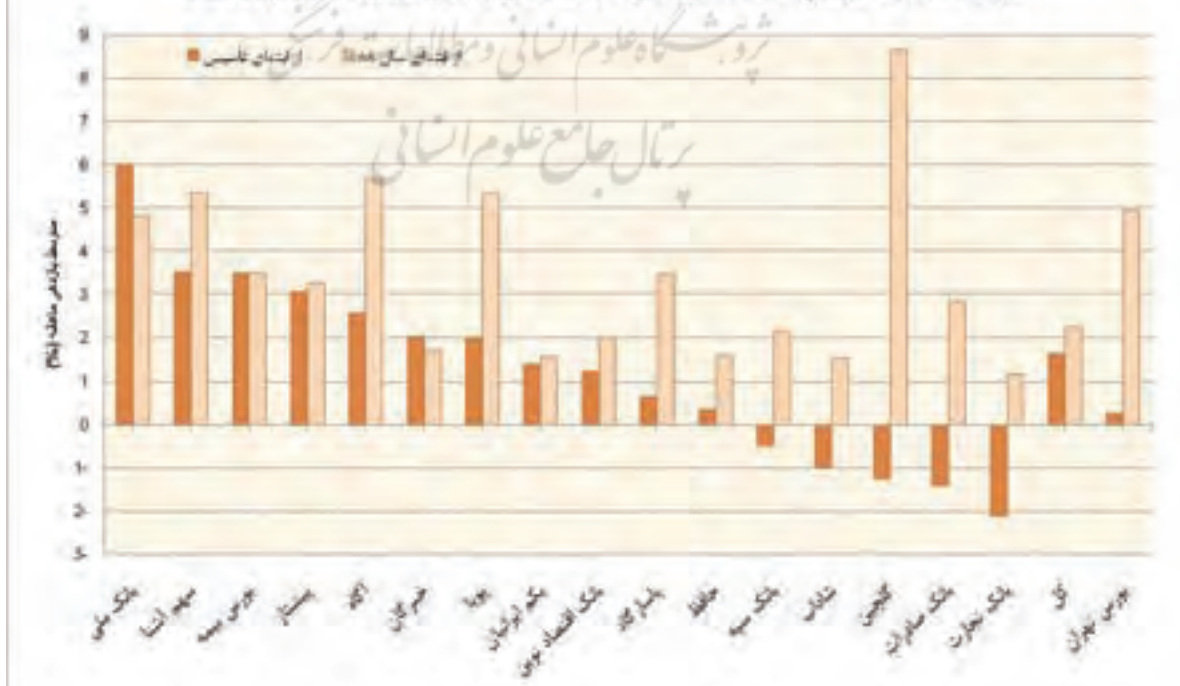
۳۳	۵۲	۲	۱	۵	۹	۸	یکم ایرانیان	۷
۵۰	۵۵	۵	۲	۶	۵	۸	کارگزاری بانک اقتصاد نوین	۸
۳۳	۵۰	۲	۰	۵	۳	۶	حافظ	۹
۴۵	۶۹	۳	۱	۱۰	۲۳-	۵	پاسارگاد	۱۰
۶۰	۶۰	۳	۳	۴	۴	۴	کارگزاری بورس بیمه	۱۱
۲۸	۵۸	۲	۰	۴	۲۳-	۷-	کارگزاری بانک سپه	۱۲
۳۶	۶۱	۲	۱-	۵	۲۳-	۹-	شاداب	۱۳
۳۴	۵۴	۱	۲-	۴	۲۴-	۱۷-	کارگزاری بانک تجارت	۱۴
۵۲	۵۲	۹	۱-	۲۸	۵-	۱۹-	گلچین	۱۵
۳۶	۴۵	۳	۱-	۹	۳	۲۰-	کارگزاری بانک صادرات	۱۶
۳۳	۵۷	۲	۲	۷	۳	۳۰	کل	

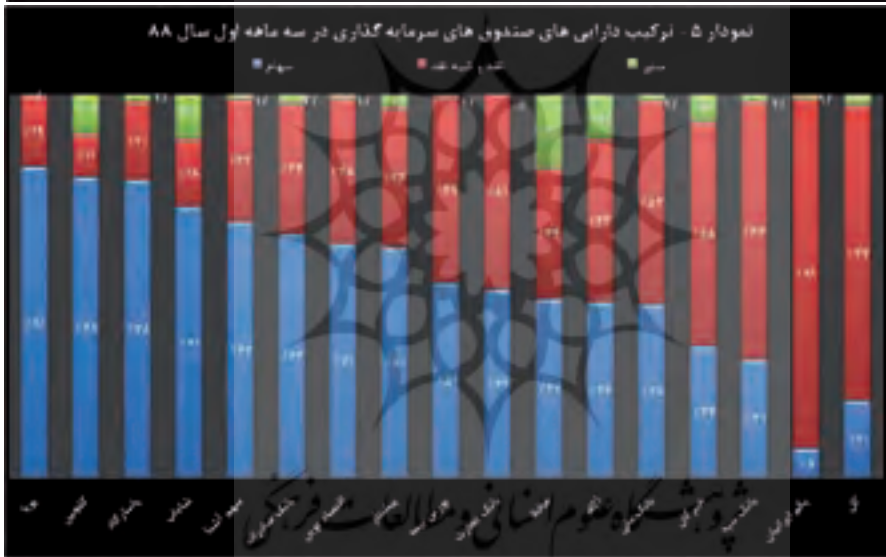
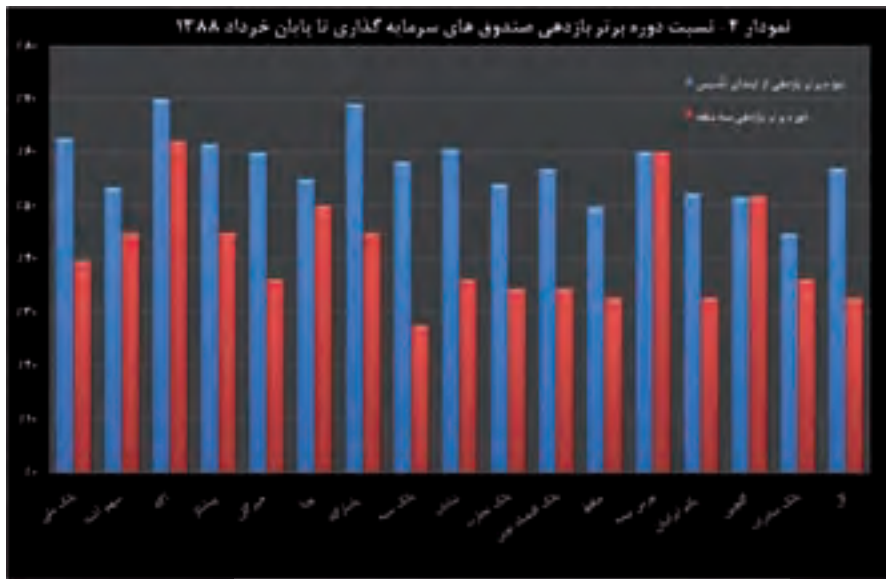


نمودار ۲- درصد مالکیت سرمایه گذاران حقیقی و حقوقی در صندوق های سرمایه گذاری

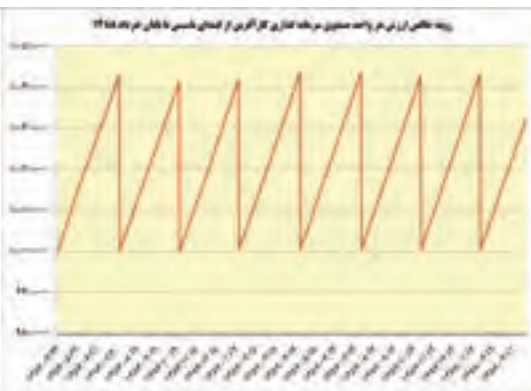


نمودار ۳- متوسط بازدهی ماهانه صندوق های سرمایه گذاری و بورس تهران تا پایان خرداد ۱۳۸۸



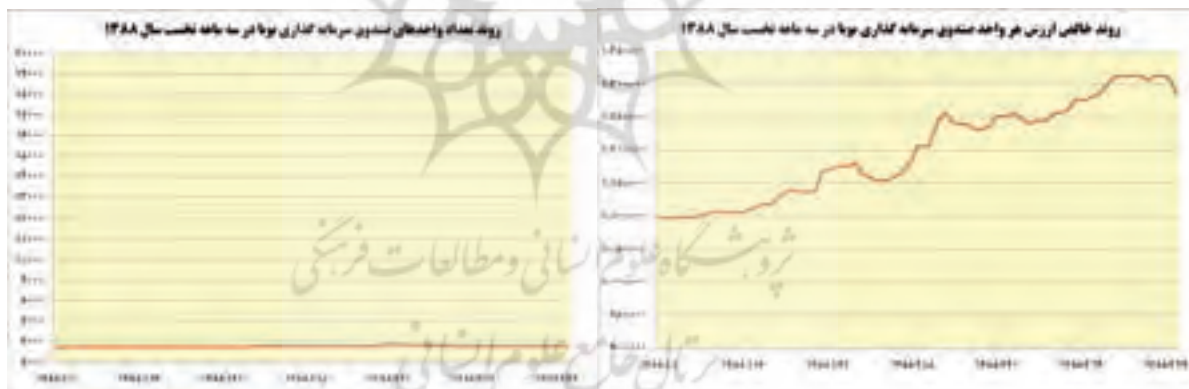
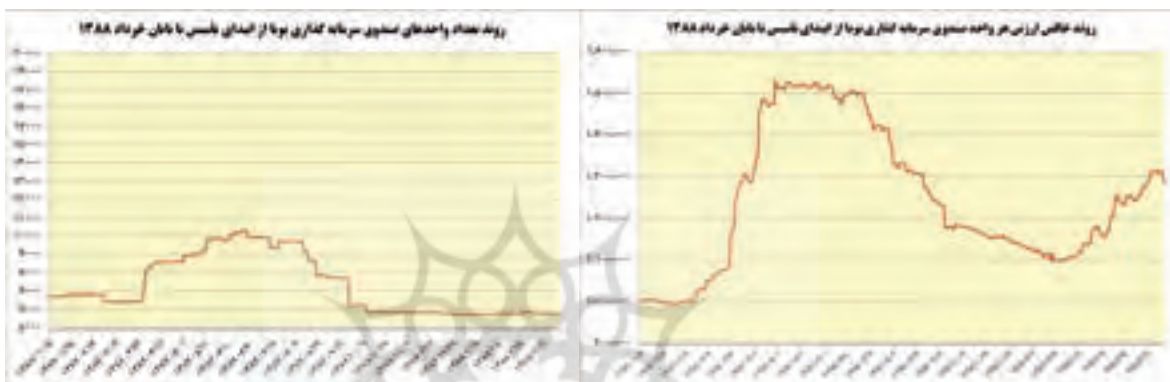


۱-۷ صندوق سرمایه گذاری کارآفرین: پایگاه جامع علوم انسانی

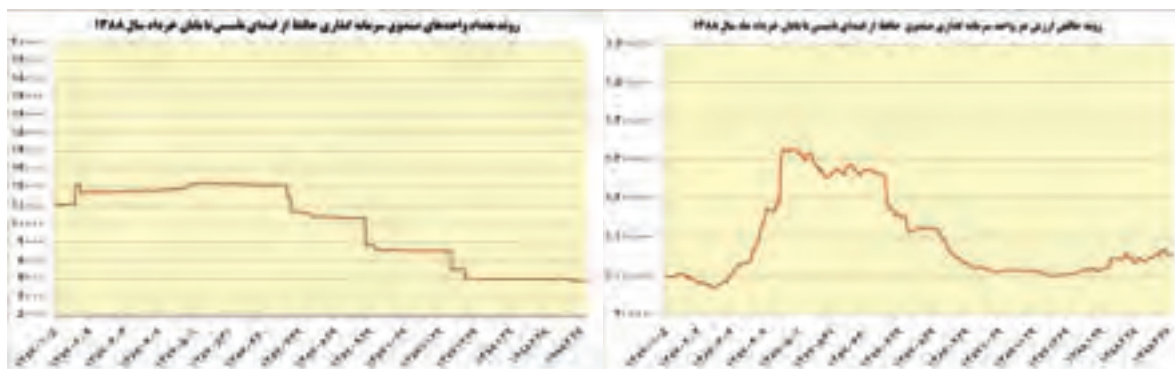


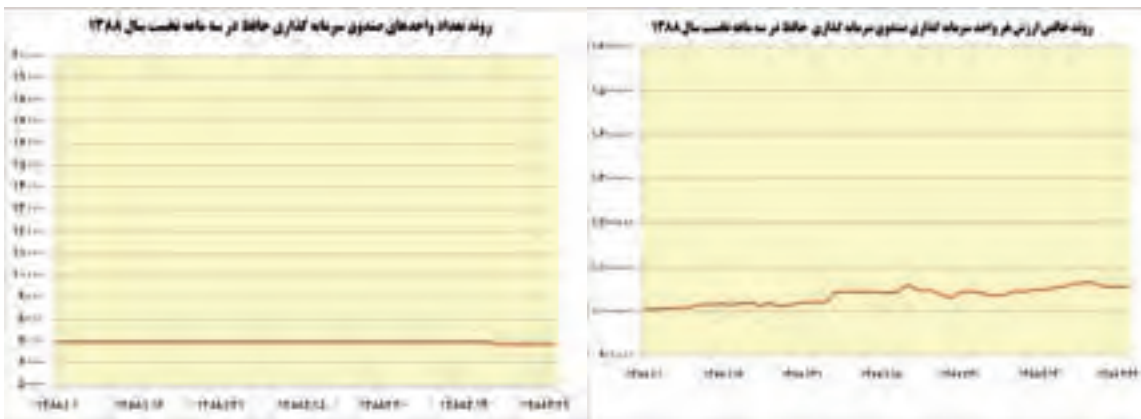


۲-۷ صندوق سرمایه گذاری پویا:

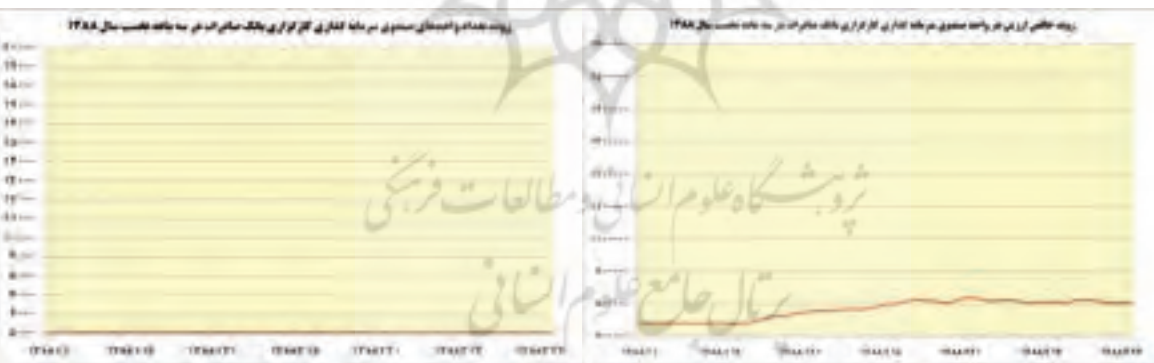
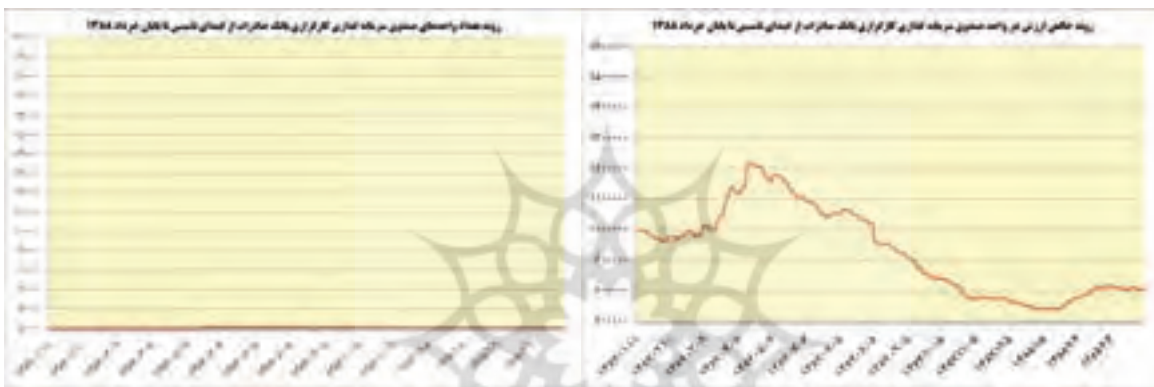


۳-۷ صندوق سرمایه گذاری حافظ:

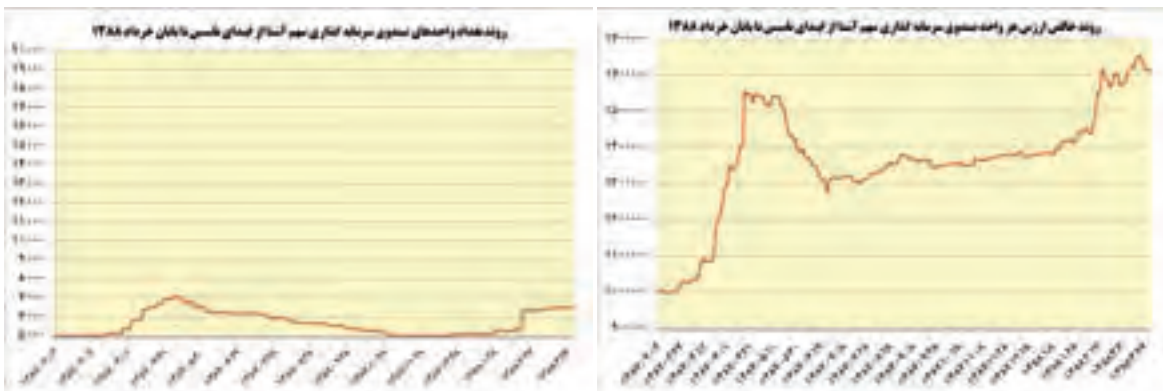


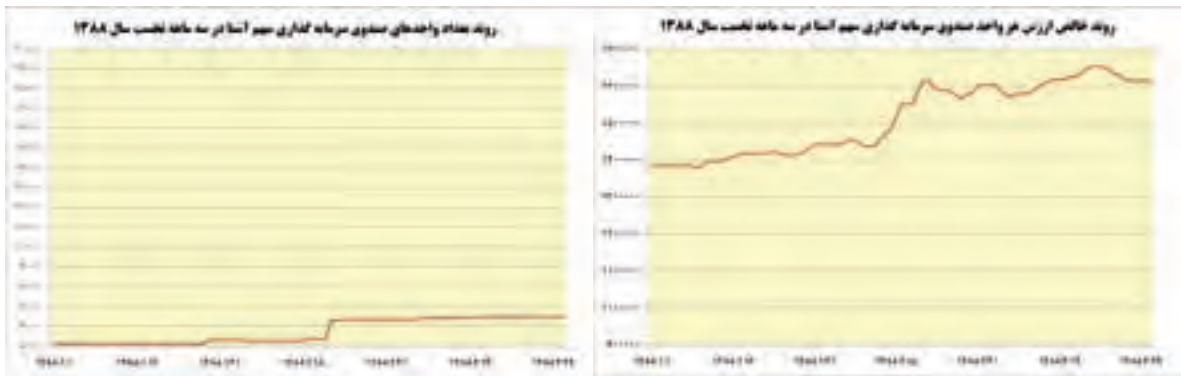


۴-۷ صندوق سرمایه گذاری کارگزاری بانک صادرات:

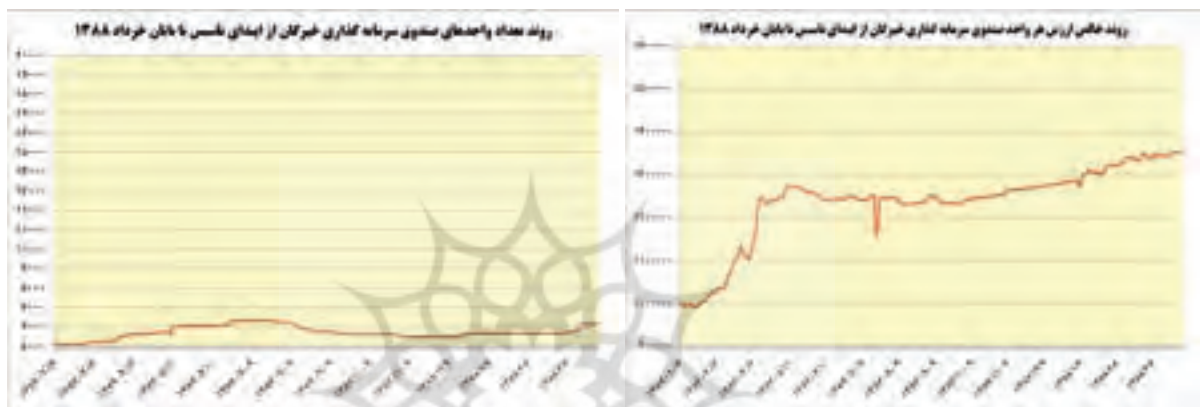


۵-۷ صندوق سرمایه گذاری سهم آشنا:

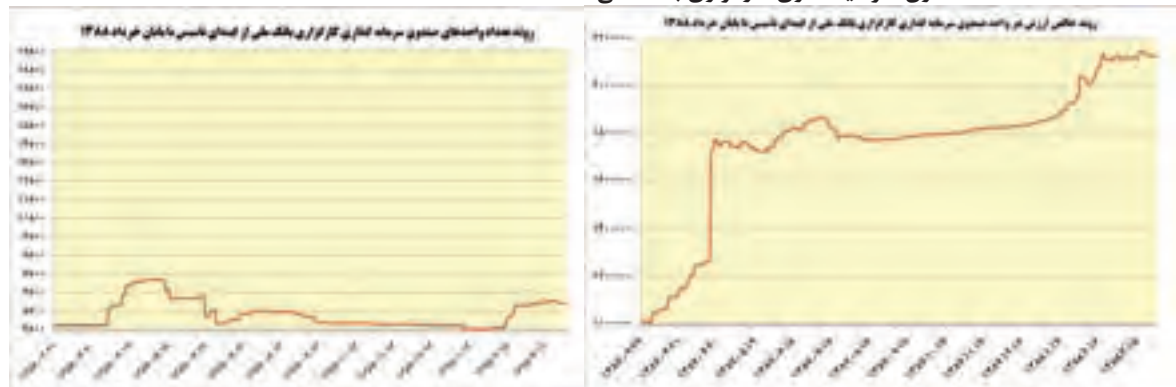


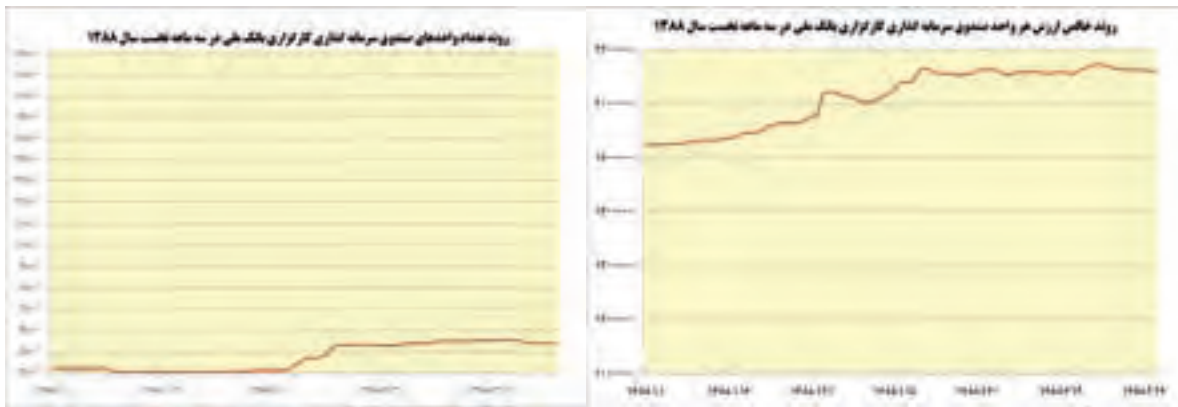


۶-۶ صندوق سرمایه گذاری خبرگان:

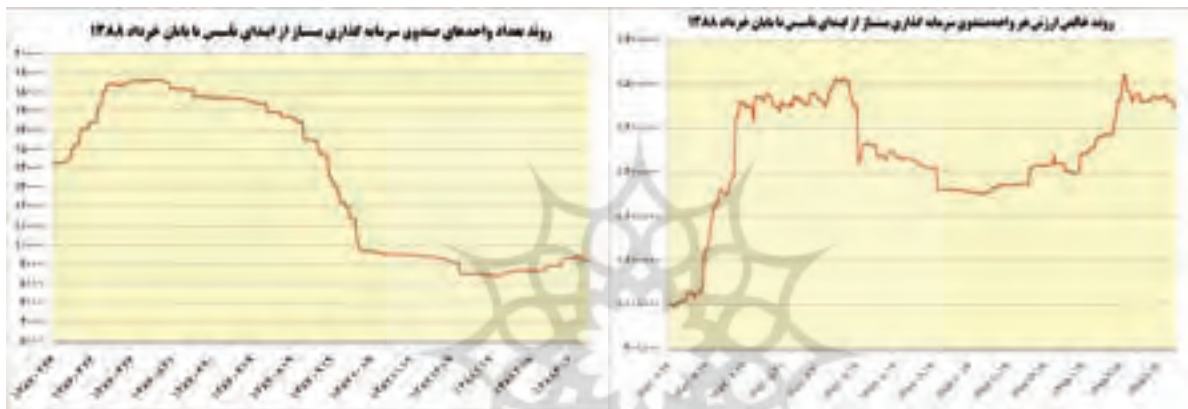


۷-۷ صندوق سرمایه گذاری کارگزاری بانک ملی:



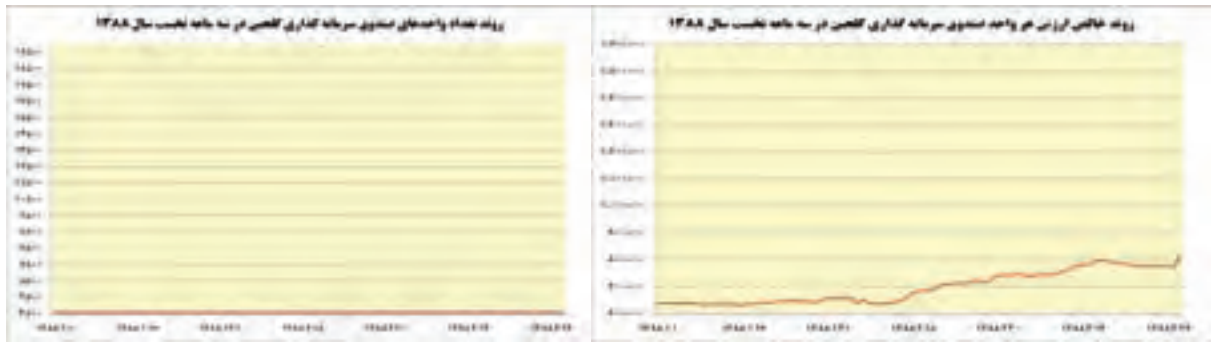


۷-۸ صندوق سرمایه گذاری پیشتاز:

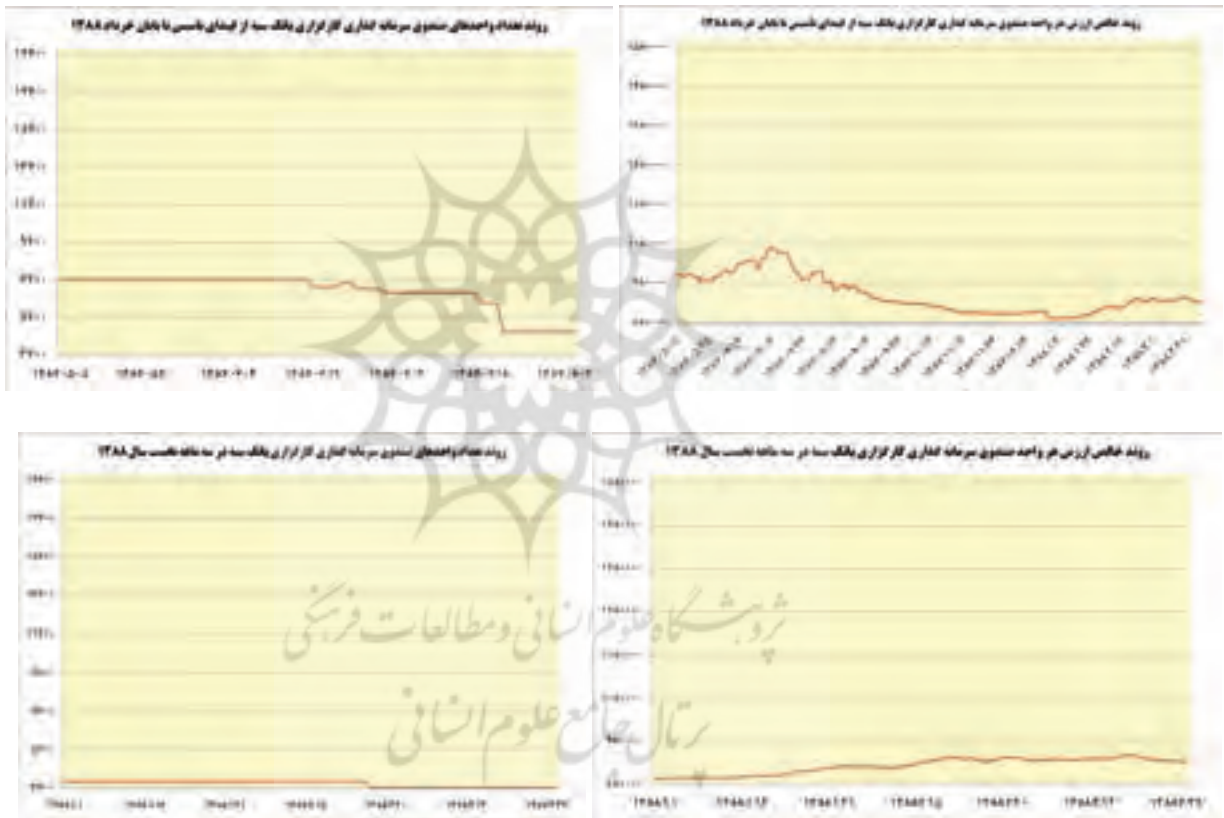


۷-۹ صندوق سرمایه گذاری گلچین:



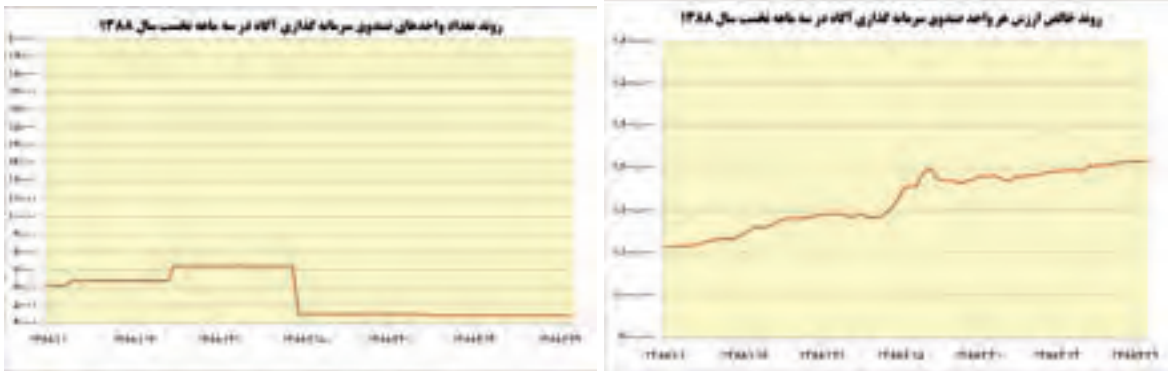


۷-۱۰ صندوق سرمایه گذاری کارگزاری بانک سپه:

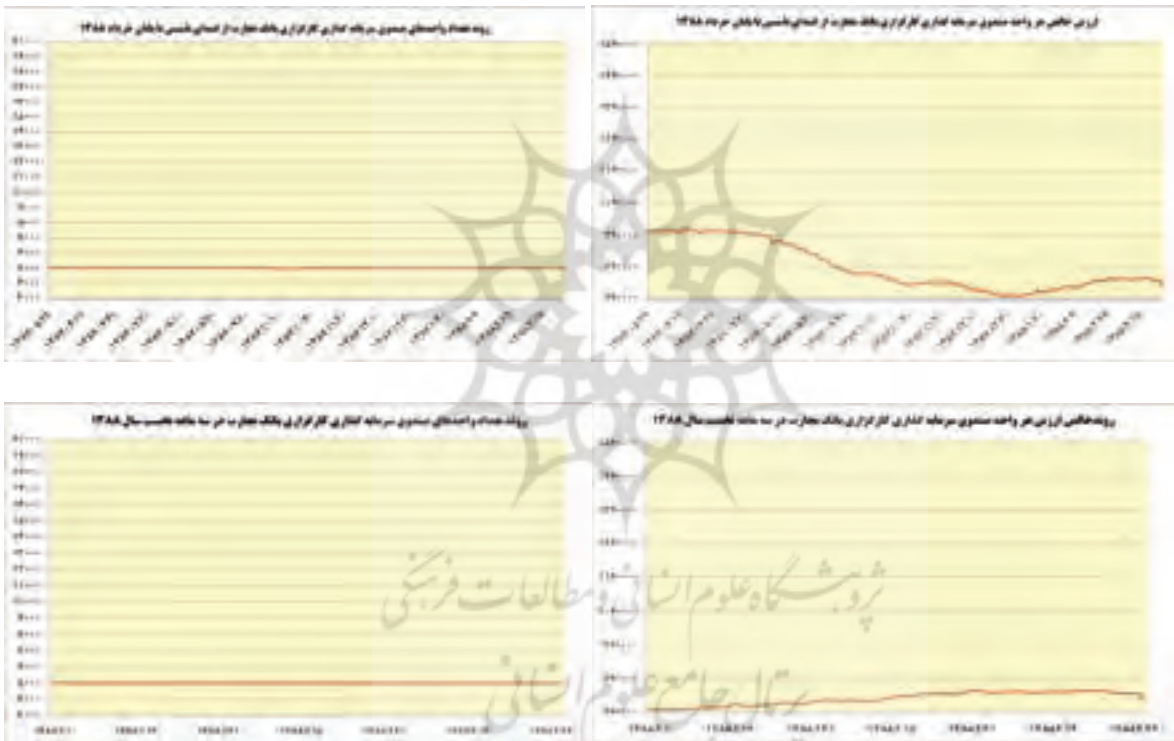


۷-۱۱ صندوق سرمایه گذاری آگاه:

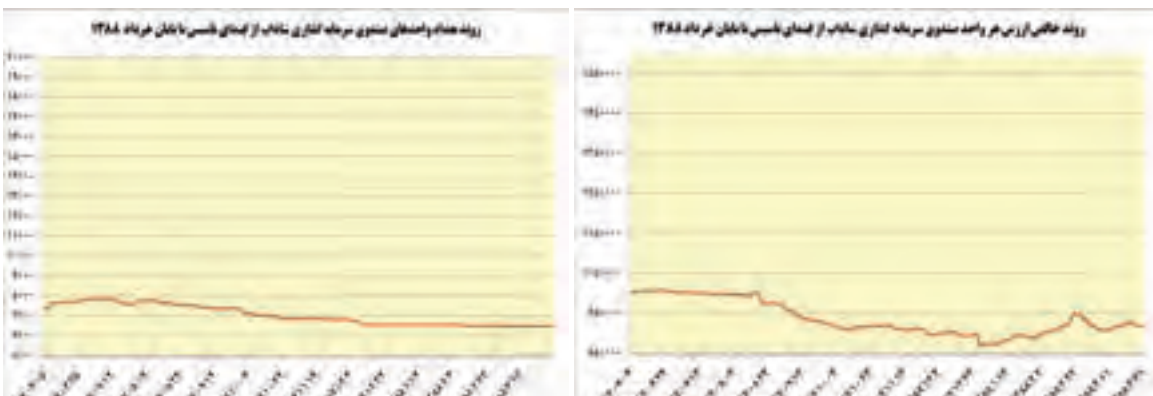




۱۲-۷ صندوق سرمایه گذاری کارگزاری بانک تجارت:

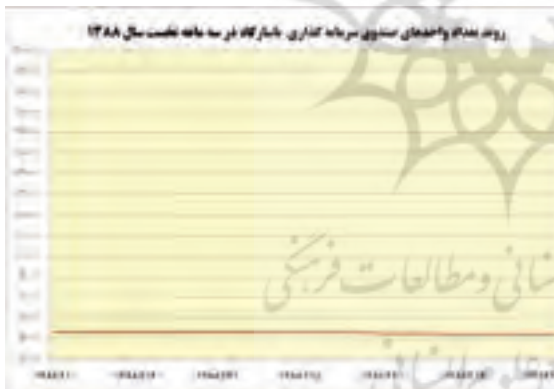
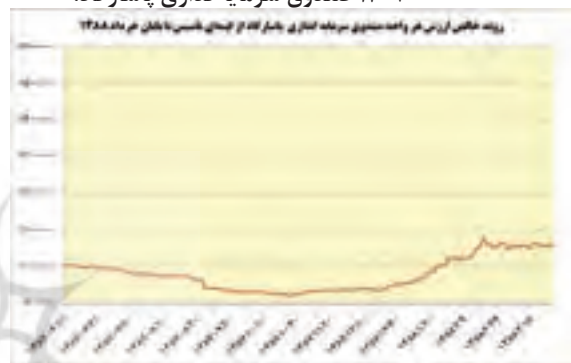


۱۳-۷ صندوق سرمایه گذاری شاداب:



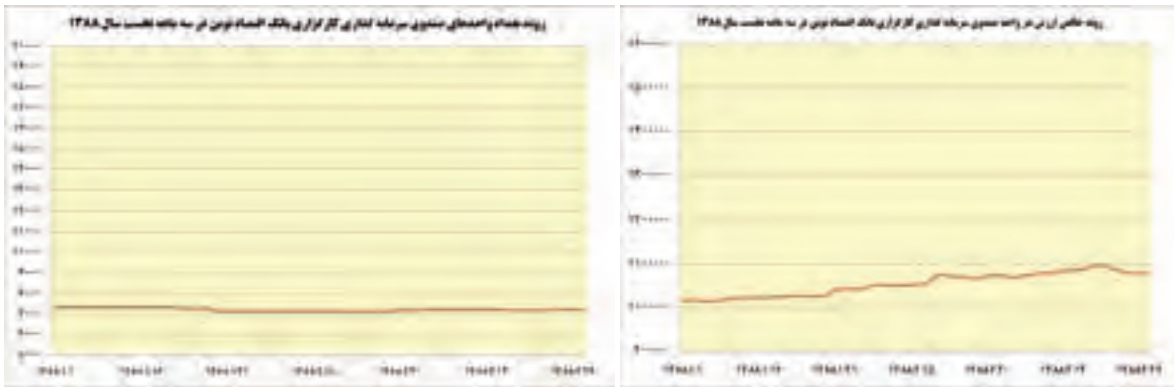


۷-۱۴ صندوق سرمایه گذاری پاسارگاد:

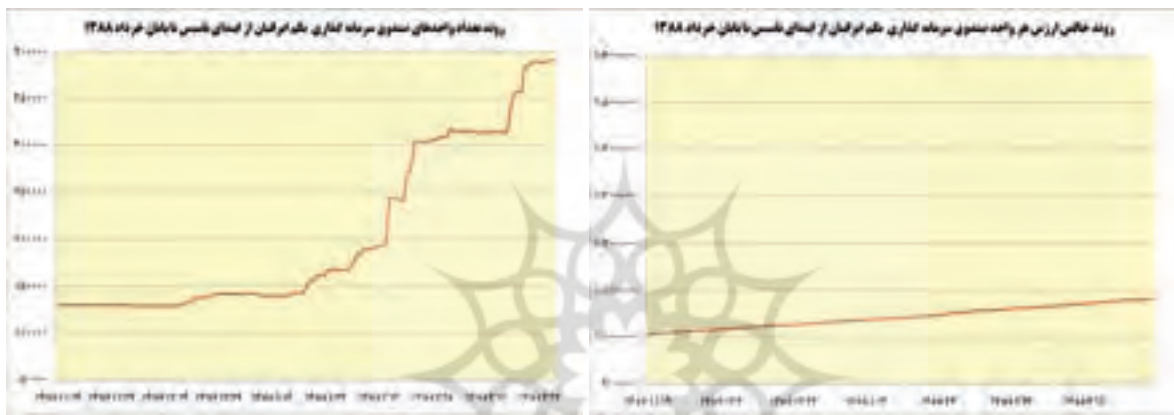


۷-۱۵ صندوق سرمایه گذاری کارگزاری بانک اقتصاد نوین:





۷-۱۶ صندوق سرمایه گذاری یکم ایرانیان:



۷-۱۷ صندوق سرمایه گذاری کارگزاری بورس بیمه

