



سازمان بورس و اوراق بهادار
SECURITIES & EXCHANGE ORGANIZATION

شرکت کارگزاری
بانک اقتصاد نوین
(سهامی خاص)



صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بانک اقتصاد نوین
گزارش عملکرد
سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۳۹۳

مؤسسه صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بانک اقتصاد نوین

گزارش عملکرد

سال مالی منتهی به ۳۰ آذرماه ۱۳۹۳

مجمع عمومی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بانک اقتصاد نوین

با احترام

به پیوست گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بانک اقتصاد نوین برای سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۳۹۳ که در اجرای مفاد بند ۷ ماده ۵۲ اساسنامه صندوق بر اساس سوابق، مدارک و اطلاعات موجود در خصوص عملیات صندوق تهیه گردیده به شرح زیر تقدیم می‌گردد.

شماره صفحه	
۲	• صورت خالص دارایی ها
۳	• صورت سود و زیان و گردش خالص دارایی ها
	• یادداشت های توضیحی
۴	۱- اطلاعات کلی صندوق
۶	۲- مبنای تهیه صورت های مالی
۶-۸	۳- خلاصه اهم رویه های حسابداری
۹-۱۱	• ترکیب دارایی ها و گزارش خالص ارزش دارایی ها
۱۲-۱۶	• گزارش وضعیت بازار سرمایه

این گزارش در چارچوب استانداردهای حسابداری و با توجه به قوانین و مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار در رابطه با صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک تهیه گردیده است. مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بانک اقتصاد نوین بر این باور است که این گزارش برای ارائه تصویری روشن و منصفانه از وضعیت و عملکرد مالی صندوق، در برگیرنده همه اطلاعات مربوط به صندوق، هماهنگ با واقعیت‌های موجود و اثرات آنها در آینده که به صورت معقول در موقعیت کنونی می‌توان پیش‌بینی نمود، می‌باشد و به گونه کافی در این صورت های مالی افشاء گردیده‌اند. گزارش حاضر در تاریخ ۱۳۹۳/۱۰/۲۳ به تائید ارکان زیر در صندوق رسیده است.

ارکان صندوق	شخص حقوقی	نماینده	امضاء
مدیر صندوق	شرکت کارگزاری بانک اقتصاد نوین	نصراله برزنی	
متولی صندوق	مؤسسه حسابرسی ژرف بین نیکو روش	امیر حسین عسکری زاده	

مؤسسه صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بانک اقتصاد نوین

گزارش عملکرد

سال مالی منتهی به ۳۰ آذرماه ۱۳۹۳

۱۳۹۳/۰۹/۳۰	۱۳۹۲/۰۹/۳۰	یادداشت	
ریال	ریال		دارایی‌ها
۶۸,۲۱۷,۰۷۹,۳۸۱	۴۰,۱۱۶,۳۵۲,۵۱۷	۵	سرمایه‌گذاری در سهام و حق تقدم
۲,۱۶۳,۶۶۳,۴۵۴	۳,۰۶۲,۳۲۱,۴۱۰	۶	حسابهای دریافتی
-	۱۷,۷۵۳,۲۹۱	۷	حساب‌های دریافتی سرمایه‌گذار
۱۳۲,۱۳۶,۹۸۷	۱۶۴,۵۴۸,۴۳۰	۸	سایر دارایی‌ها
۲۰۲,۳۴۲,۹۶۵	۴۹۷,۵۳۷,۱۴۳	۹	موجودی نقد
-	۲۶۱,۸۰۳,۱۰۳	۱۰	جاری یا کارگزاران
۷۰,۷۱۵,۳۲۲,۷۸۷	۴۴,۱۲۰,۳۱۵,۸۹۴		جمع دارایی‌ها
			بدهی‌ها
۱,۳۷۴,۱۹۶,۹۰۱	۰	۱۰	جاری یا کارگزاران
۱,۹۵۳,۱۹۲,۱۵۱	۵۴۷,۶۸۰,۱۳۶	۱۱	بدهی به ارکان صندوق
۹۳,۷۰۶,۸۱۴	۳۲۱,۹۹۹,۵۴۷	۱۲	سایر حسابهای پرداختنی و ذخایر
۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۰	۱۳	بدهی به سرمایه‌گذاران بابت تفاوت صدور و ابطال
۳,۵۲۱,۰۹۵,۸۶۶	۸۶۹,۶۷۹,۶۸۳		جمع بدهی‌ها
۶۷,۱۹۴,۱۳۶,۹۲۱	۴۳,۲۵۰,۶۳۶,۲۱۱	۱۴	خالص دارایی‌ها
۵,۹۳۱,۶۸۵	۴,۴۴۳,۲۵۴		خالص دارایی‌های هر واحد سرمایه‌گذاری-ریال
یادداشت‌های توضیحی ۱ تا ۲۵ همراه جزئی لایشتک صورتهای مالی است.			

مؤسسه صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بانک اقتصاد نوین

صورت سود و زیان و گردش خالص دارایی ها

سال مالی منتهی به ۳۰ آذرماه ۱۳۹۳

درآمدها:	یادداشت	سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۰۹/۳۰	دوره مالی منتهی به ۱۳۹۲/۰۹/۳۰
		ریال	ریال
سود (زیان) فروش اوراق بهادار	۱۵	(۸,۸۷۶,۲۵۰,۳۶۳)	۱۰,۵۶۹,۴۴۲,۱۲۲
سود(زیان) تحقق نیافته نگهداری اوراق بهادار	۱۶	(۱۲,۰۱۲,۵۰۴,۹۷۳)	۱۱,۸۳۷,۵۶۸,۹۴۲
سود اوراق بهادار با درآمد ثابت یا علی	۱۷	۴۵۲,۰۶۳,۹۱۳	۱۱۰,۴۳۸,۴۴۵
سود سهام	۱۸	۶,۶۷۲,۹۰۶,۳۶۲	۲,۵۱۵,۲۵۰,۸۵۰
سایر درآمدها	۲۲	۹۵۵,۹۶۳	-
جمع درآمدها		(۱۳,۷۶۳,۸۲۹,۱۹۷)	۲۵,۰۳۲,۷۰۰,۳۵۹
هزینه ها:			
هزینه کارمزد ارکان	۱۹	۱,۸۳۵,۱۰۳,۰۲۷	۹۵۷,۸۱۳,۰۰۸
سایر هزینه ها	۲۰	۲۳۳,۱۹۲,۵۴۶	۷۶,۶۹۹,۷۹۱
جمع هزینه ها		۲,۰۵۸,۲۹۴,۵۷۳	۱,۰۳۴,۵۱۲,۷۹۹
سود خالص		(۱۵,۸۲۱,۱۲۳,۷۷۰)	۲۳,۹۹۸,۱۸۷,۵۶۰

صورت گردش خالص دارایی ها

دوره مالی منتهی به ۱۳۹۲/۰۹/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۰۹/۳۰			
ریال	ریال	تعداد		
۳۳,۴۸۵,۲۶۸,۰۵۷	۶۷,۱۹۴,۱۲۶,۹۲۱	۱۱,۳۲۸		خالص دارایی های اول دوره
۲,۶۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۷۱۳,۰۰۰,۰۰۰	۷۱۳		واحد های سرمایه گذاری عادی صادر شده طی دوره
(۶۵۱,۰۰۰,۰۰۰)	(۲,۳۰۷,۰۰۰,۰۰۰)	(۲,۳۰۷)		واحد های سرمایه گذاری عادی ابطال شده طی دوره
۷,۷۴۱,۶۷۱,۳۰۴	(۶,۵۲۸,۳۶۶,۹۴۰)	-	۲۱	تعدیلات
۲۳,۹۹۸,۱۸۷,۵۶۰	(۱۵,۸۲۱,۱۲۳,۷۷۰)	-		سود (زیان) خالص دوره
۶۷,۱۹۴,۱۲۶,۹۲۱	۴۳,۳۵۰,۶۳۶,۲۱۱	۹,۷۳۴		خالص دارایی ها (واحد های سرمایه گذاری) در پایان دوره
۵,۹۳۱,۶۸۵	۴,۴۴۳,۲۵۴			خالص دارایی های متعلق به هر واحد

مؤسسه صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بانک اقتصاد نوین

گزارش عملکرد

سال مالی منتهی به ۳۰ آذرماه ۱۳۹۳

۱- اطلاعات کلی صندوق

۱-۱ تاریخچه فعالیت

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بانک اقتصاد نوین که صندوقی با سرمایه باز در اندازه کوچک محسوب می‌شود در تاریخ ۱۳۸۷/۱۰/۰۳ تحت شماره ۱۰۶۳۰ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. هدف از تشکیل این صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از دارایی‌های مالی و مدیریت این سبد است. با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول، تلاش می‌شود بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه‌گذاران گردد. برای نیل به این هدف، صندوق در سهام و حق تقدم خرید سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، اوراق مشارکت، اوراق صکوک و اوراق بهادار رهنی و ... سرمایه‌گذاری می‌نماید. مدت فعالیت صندوق به موجب ماده (۵) اساسنامه، از تاریخ ۱۳۹۲/۰۴/۱۲ بعد از ثبت، به مدت سه سال تمدید گردیده است. مرکز اصلی صندوق در تهران، خیابان حافظ، بن بست ایرانیان، پلاک ۲ طبقه ۶ شرکت کارگزاری بانک اقتصاد نوین واقع شده و صندوق دارای شعبه نمی‌باشد.

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بانک اقتصاد نوین در تاریخ ۱۳۹۲/۰۴/۱۲ نزد اداره ثبت شرکتها با نام مؤسسه صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بانک اقتصاد نوین با شماره ثبت ۳۲۰۷۱ و شناسه ملی ۱۰۳۲۰۸۸۴۷۰۴ به ثبت رسید و سال مالی شرکت از دوم دیماه به سی ام آذرماه هر سال تغییر یافت.

۱-۲ اطلاع رسانی

کلیه اطلاعات مرتبط با فعالیت صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بانک اقتصاد نوین مطابق با ماده ۵۲ اساسنامه در تارنمای صندوق سرمایه‌گذاری به آدرس www.enbankfund.com درج گردیده است.

۲- ارکان صندوق سرمایه‌گذاری

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بانک اقتصاد نوین که از این به بعد صندوق نامیده می‌شود از ارکان زیر تشکیل شده است:

مؤسسه صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بانک اقتصاد نوین

گزارش عملکرد

سال مالی منتهی به ۳۰ آذرماه ۱۳۹۳

مجمع صندوق سرمایه‌گذاری، از اجتماع دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز تشکیل می‌شود. دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز به شرطی که حداقل ۵ درصد از کل واحدهای ممتاز را در اختیار داشته باشند، از حق رأی در مجمع برخوردارند. در تاریخ ترازنامه دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتازی که دارای حق رأی بوده شامل اشخاص زیر است:

ردیف	نام دارندگان واحدهای ممتاز	تعداد واحدهای ممتاز تحت تملک	درصد واحدهای تحت تملک
۱	بیمه نوین (سهامی عام)	۱۰۰	۱۰٪
۲	توسعه صنایع بهشهر (سهامی عام)	۱۰۰	۱۰٪
۳	خدمات مالی و اعتباری راه اقتصاد نوین (سهامی عام)	۲۰۰	۲۰٪
۴	سرمایه‌گذاری اقتصاد نوین (سهامی عام)	۲۰۰	۲۰٪
۵	کارگزاری بانک اقتصاد نوین (سهامی خاص) - مدیر	۲۰۰	۲۰٪
۶	گروه استراتوس پارس (سهامی عام)	۲۰۰	۲۰٪
	جمع	۱۰۰۰	۱۰۰٪

مدیر صندوق، شرکت کارگزاری بانک اقتصاد نوین (سهامی خاص) است که در تاریخ ۱۳۸۳/۷/۲۵ با شماره ثبت ۲۳۲۰۶۰ نزد مرجع ثبت شرکت‌های شهرستان تهران به ثبت رسیده است. نشانی مدیر عبارت است از تهران، خیابان حافظ، بعد از پل دوم، بن بست ایرانیان، پلاک ۲ طبقه ۶

متولی صندوق، موسسه حسابرسی ژرف بین نیکو روش است که در تاریخ ۱۳۸۶/۹/۲۷ به شماره ثبت ۲۱۹۹۳ نزد مرجع ثبت شرکت‌های شهرستان تهران به ثبت رسیده است. نشانی متولی عبارتست از تهران، میدان فاطمی، ساختمان فاطمی، پلاک ۴۵، طبقه اول، واحد ۱۲

حسابرس صندوق، موسسه حسابرسی کاربرد ارقام است که در تاریخ ۱۳۷۴/۰۲/۲۵ به شماره ثبت ۸۴۸۷ نزد مرجع ثبت شرکت‌های شهرستان تهران به ثبت رسیده است. نشانی حسابرس عبارتست از تهران، خیابان ولیعصر، روبروی پارک ملت، کوچه ارمغان غربی، پلاک ۶۴ طبقه دوم واحد ۶.

مدیر ثبت، شرکت کارگزاری بانک اقتصاد نوین (سهامی خاص) است که در تاریخ ۱۳۸۳/۷/۲۵ با شماره ثبت ۲۳۲۰۶۰ نزد مرجع ثبت شرکت‌های شهرستان تهران به ثبت رسیده است. نشانی مدیر عبارت است از تهران، خیابان حافظ، بعد از پل دوم، بن بست ایرانیان، پلاک ۲ طبقه ۶.

مؤسسه صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بانک اقتصاد نوین

گزارش عملکرد

سال مالی منتهی به ۳۰ آذرماه ۱۳۹۳

۳- مبنای تهیه صورت‌های مالی

صورت‌های مالی صندوق اساساً بر مبنای ارزش‌های جاری در تاریخ ترازنامه تهیه شده است.

۴- خلاصه اهم رویه‌های حسابداری

۴-۱ سرمایه‌گذاری‌ها

سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار شامل سهام و سایر انواع اوراق بهادار در هنگام تحصیل به بهای تمام شده ثبت و در اندازه‌گیری‌های بعدی به خالص ارزش فروش طبق دستورالعمل " نحوه تعیین قیمت خرید و فروش اوراق بهادار در صندوق‌های سرمایه‌گذاری" مصوب ۱۳۸۶/۱۱/۳۰ هیأت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار اندازه‌گیری می‌شود.

۴-۱-۱ سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های بورسی یا فرابورسی: سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های

بورسی به خالص ارزش فروش منعکس می‌شود. خالص ارزش فروش سهام عبارت است از ارزش بازار سهم در پایان روز یا قیمت تعدیل شده سهم، منهای کارمزد معاملات و مالیات فروش سهام؛

باتوجه به دستورالعمل " نحوه تعیین قیمت خرید و فروش اوراق بهادار در صندوق‌های سرمایه‌گذاری" مدیر صندوق می‌تواند در صورت وجود شواهد و ارائه مستندات کافی ارزش سهم در پایان روز را به میزان حداکثر ۲۰ درصد افزایش یا کاهش دهد و قیمت تعدیل شده را مبنای محاسبه خالص ارزش فروش قرار دهد.

۴-۱-۲ سرمایه‌گذاری در اوراق مشارکت پذیرفته شده در بورس یا فرابورس : خالص ارزش فروش اوراق

مشارکت در هر روز با کسر کارمزد فروش از قیمت بازار آنها محاسبه می‌شود.

مؤسسه صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بانک اقتصاد نوین

گزارش عملکرد

سال مالی منتهی به ۳۰ آذرماه ۱۳۹۳

۴-۱-۳ سرمایه‌گذاری در اوراق مشارکت و گواهی سپرده بانکی غیر بورسی و یا غیر فرابورسی: خالص

ارزش فروش اوراق مشارکت بورسی در هر روز مطابق سازوکار بازخريد آنها توسط ضامن، تعيين می‌شود.

۴-۲ درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها:

۴-۲-۱ سود سهام: درآمد حاصل از سود سهام شرکت‌ها با تصویب سود توسط مجمع عمومی صاحبان سهام شرکت‌های سرمایه‌پذیر و پس از بازگشایی نماد در بازار شناسایی می‌شود. همچنین سود سهام متعلق به صندوق سرمایه‌گذاری به ارزش فعلی محاسبه و در حساب‌ها منعکس می‌گردد. برای محاسبه ارزش فعلی سود سهام تحقق یافته و دریافت نشده، مبلغ سود دریافتنی با توجه به برنامه زمانبندی پرداخت سود توسط شرکت سرمایه‌پذیر و حداکثر ظرف ۸ ماه، با استفاده از نرخ سود علی‌الحساب سالانه آخرین اوراق مشارکت دولتی به علاوه ۵ درصد تنزیل می‌شود. تفاوت بین ارزش تنزیل شده و ارزش اسمی با گذشت زمان به حساب سایر درآمدها منظور می‌شود.

۴-۲-۲ سود سپرده بانکی و اوراق با درآمد ثابت یا علی‌الحساب: سود تضمین شده اوراق بهادار با درآمد ثابت یا علی‌الحساب، سپرده و گواهی‌های سپرده بانکی بر اساس مدت زمان و با توجه به مانده اصل سرمایه‌گذاری شناسایی می‌شود. همچنین سود سپرده بانکی به طور روزانه با توجه به کمترین مانده وجوه در حساب سپرده و نرخ سود علی‌الحساب محاسبه می‌گردد. مبلغ محاسبه شده سود اوراق بهادار با درآمد ثابت یا علی‌الحساب، سپرده و گواهی‌های سپرده بانکی با استفاده از نرخ سود همان اوراق و با در نظر گرفتن مدت باقی‌مانده تا دریافت سود با همان نرخ قبلی تنزیل شده و در حساب‌های صندوق سرمایه‌گذاری منعکس می‌شود.

۴-۳ محاسبه کارمزد ارکان و تصفیه

کارمزد ارکان و تصفیه صندوق سرمایه‌گذاری به صورت روزانه به شرح جدول زیر محاسبه و در حساب‌ها ثبت می‌شود.

مؤسسه صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بانک اقتصاد نوین

گزارش عملکرد

سال مالی منتهی به ۳۰ آذرماه ۱۳۹۳

عنوان هزینه	شرح نحوه محاسبه هزینه
هزینه‌های تأسیس	معادل شش در هزار از وجوه جذب‌شده در پذیره‌نویسی اولیه حداکثر تا مبلغ ۵۰ میلیون ریال با ارائه مدارک مثبت به تصویب مجمع صندوق.
هزینه‌های برگزاری مجامع صندوق	حداکثر تا مبلغ ۵ میلیون ریال برای برگزاری مجامع در طول یک‌سال مالی با ارائه مدارک مثبت به تصویب مجمع صندوق
کارمزد مدیر	سالانه ۲ درصد از ارزش روزانه سهام و حق تقدم تحت تملک صندوق بعلاوه سه در هزار (۰,۰۰۳) از ارزش روزانه اوراق بهادار بادرآمد ثابت و ۱۰ درصد از ماه‌التفاوت روزانه‌ی سود علی‌الحساب دریافتی ناشی از سپرده‌گذاری در بانک‌ها یا مؤسسات مالی و اعتباری نسبت به بالاترین سود علی‌الحساب دریافتی همان نوع سپرده در زمان افتتاح سپرده.
کارمزد متولی	سالانه ۵ در هزار (۰,۰۰۵) از متوسط روزانه ارزش خالص دارایی‌های صندوق.
حق‌الزحمه حسابرس	سالانه مبلغ ثابت ۴۰ میلیون ریال .
حق‌الزحمه و کارمزد تصفیه صندوق	معادل سه در هزار درصد (۰,۰۰۳) ارزش خالص دارایی‌های صندوق در آغاز دوره اولیه تصفیه می‌باشد.
حق پذیرش و عضویت در کانون‌ها	معادل مبلغ تعیین شده توسط کانون‌های مذکور، مشروط بر اینکه عضویت در این کانون‌ها طبق مقررات اجباری باشد یا عضویت به تصویب مجمع صندوق برسد.
هزینه‌های دسترسی به نرم‌افزار، تارنما و خدمات پشتیبانی آنها	هزینه‌ی دسترسی به نرم‌افزار صندوق، نصب و راه‌اندازی تارنمای آن و هزینه‌های پشتیبانی آنها سالانه تا سقف ۱۶۵ میلیون ریال با ارائه مدارک مثبت و با تصویب مجمع صندوق.

۴-۴ بدهی به ارکان صندوق

با توجه به تبصره ۳ ماده ۵۰ اساسنامه، کارمزد مدیر، متولی، هر سه ماه یک بار به میزان ۹۰ درصد قابل پرداخت است.

باقی‌مانده کارمزد ارکان به عنوان تعهد صندوق به ارکان در حساب‌ها منعکس می‌شود.

۴-۵ مخارج تأمین مالی

سود و کارمزد تسهیلات دریافتی از بانک‌ها و مؤسسات مالی اعتباری و خرید اقساطی سهام مخارج تأمین مالی را در بر

می‌گیرد و در دوره وقوع به عنوان هزینه شناسایی می‌شود.

۴-۶ تعدیلات ناشی از تفاوت قیمت صدور و ابطال

این تعدیلات به دلیل تفاوت در نحوه محاسبه قیمت صدور و ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری ایجاد می‌شود. برای محاسبه

قیمت صدور واحدهای سرمایه‌گذاری کارمزد پرداختی بابت تحصیل دارایی مالی به ارزش خرید دارایی‌های مالی اضافه می‌شود.

همچنین برای محاسبه قیمت ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری کارمزد معاملات و مالیات از قیمت فروش دارایی‌های مالی صندوق

سرمایه‌گذاری کسر می‌گردد. نظر به اینکه بر طبق ماده ۱۵ اساسنامه صندوق، ارزش روز واحدهای سرمایه‌گذاری، برابر با

قیمت ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری است، به دلیل آنکه دارایی‌های صندوق در ترازنامه به ارزش روز اندازه‌گیری و ارائه

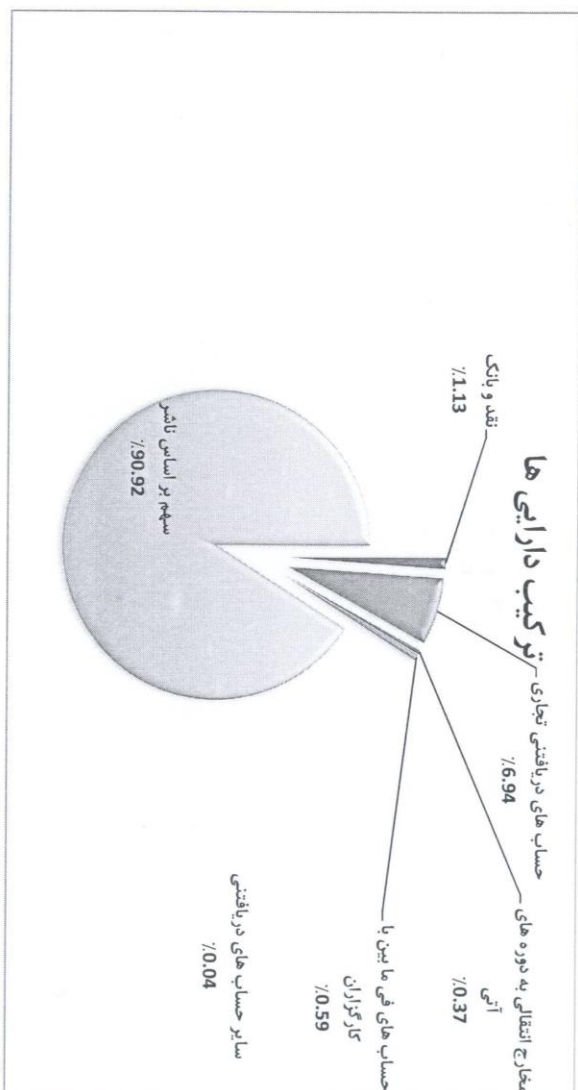
می‌شود؛ لذا تفاوت قیمت صدور و ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری تحت عنوان تعدیلات ناشی از قیمت صدور و ابطال منعکس

می‌شود.

مؤسسه صندوق سرمایه گذاری مشترک بانک اقتصاد نوین

گزارش عملکرد

سال مالی منتهی به ۳۰ آذرماه ۱۳۹۳



مؤسسه صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بانک اقتصاد نوین

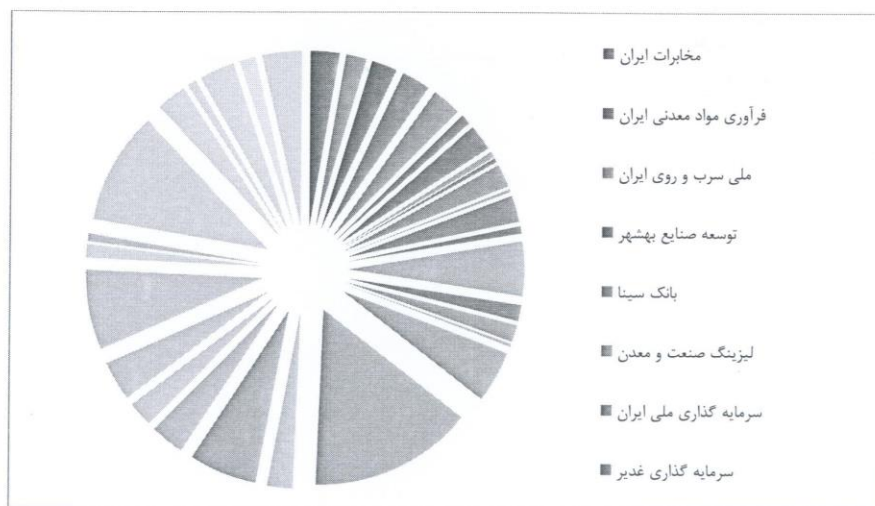
گزارش عملکرد

سال مالی منتهی به ۳۰ آذرماه ۱۳۹۳

جدول فعالیت صندوق:

فعالیت های صندوق از ۹۲/۱۰/۰۱ تا ۹۳/۰۹/۳۰	
NAV صدور در تاریخ ۹۲/۱۰/۰۱	۶۰۳۳۸۶۶
NAV صدور در تاریخ ۹۳/۰۹/۳۰	۴۵۰۶۲۰۵
کل ارزش خالص دارایی ها در تاریخ ۹۳/۰۹/۳۰	۴۳۲۵۰۶۳۶۲۱۱
تعداد کل واحدهای سرمایه گذاری نزد سرمایه گذاران در تاریخ ۹۳/۰۹/۳۰	۹۰۷۳۴
تعداد کل واحدهای صادر شده طی دوره	۷۱۳
تعداد کل واحدهای باطل شده طی دوره	(۲۰۳۰۷)

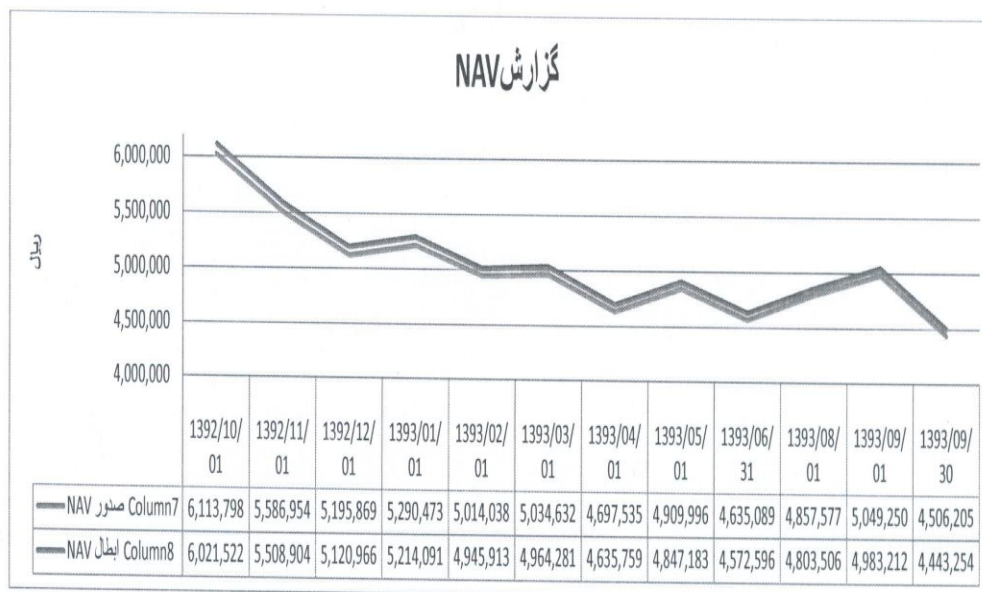
ترکیب دارایی ها به تفکیک صنعت



مؤسسه صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بانک اقتصاد نوین

گزارش عملکرد

سال مالی منتهی به ۳۰ آذرماه ۱۳۹۳



مؤسسه صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بانک اقتصاد نوین

گزارش عملکرد

سال مالی منتهی به ۳۰ آذرماه ۱۳۹۳

گزارش سالانه بازار سرمایه منتهی به ۳۰ دی ۱۳۹۳

بازار سرمایه در یکسال گذشته روزهای پرفراز و نشیبی را پشت سر گذاشته و روزهای تلخی را برای سهامداران به همراه داشته است. احتمالاً کمتر کسی تصور می‌کرد که شاخص ۸۳ هزار واحدی در ۳۰ دی ماه ۱۳۹۲ با گذشت یکسال در ۳۰ دی ماه ۱۳۹۳ با ۲۱,۶ درصد افت به محدوده ۶۵ هزار واحدی وارد گردد. دو جدول ذیل مقایسه کلی از وضعیت بازار سرمایه در یکسال اخیر می‌باشد.

شرح	۳۰ دی ۱۳۹۳	۳۰ دی ۱۳۹۲	۲۹ اسفند ۱۳۹۲	درصد تغییر دی ۹۳ به دی ۹۲	درصد تغییر دی ۹۳ به اسفند ۹۲
شاخص کل	۶۵,۵۶۵	۸۳,۶۴۱	۷۹,۰۱۵	-۲۱,۶۱٪	-۱۷,۰۲٪
شاخص شناور آزاد	۷۴,۳۲۱	۹۶,۸۹۴	۹۰,۹۷۸	-۲۳,۳۰٪	-۱۸,۳۱٪
شاخص ۳۰ شرکت بزرگ	۲,۹۴۵	۳,۹۷۸	۳,۷۶۰	-۲۵,۹۷٪	-۲۱,۶۸٪
ارزش بازار (میلیارد ریال)	۳,۰۰۲,۱۹۴	۴,۱۱۳,۹۱۵	۳,۸۶۵,۹۷۰	-۲۷,۰۲٪	-۲۲,۳۴٪
ارزش اسمی (میلیارد ریال)	۹۱۵,۵۸۷	۶۷۳,۵۰۹	۷۲۵,۸۱۰	۳۵,۹۴٪	۲۶,۱۵٪
ارزش بازار به ارزش اسمی	۳,۳	۶,۱	۵,۷	-۴۵,۹۰٪	-۴۲,۱۱٪
متوسط P/E بازار	۵,۱	۷,۶	۷,۱	-۳۳,۱۱٪	-۲۸,۵۹٪
گردش معاملات (درصد)	۱۲,۹	۲۸,۵	۳۴,۶	-۵۴,۸۰٪	-۶۲,۸۳٪

همان‌طور که در جدول فوق مشاهده می‌گردد تمامی پارامترهای مقایسه‌ای بازار سرمایه به جز ارزش اسمی در یکسال اخیر با افت قابل توجهی مواجه گردیده‌اند. بازار سرمایه در شش ماهه ابتدای دولت امید و تدبیر بازدهی بسیار مناسبی را نصیب سرمایه‌گذاران کرد اما با گذشت زمان و با روشن‌تر شدن وضعیت مذاکرات ۵+۱، رکود اقتصادی حاکم بر فعالیت بیشتر صنایع و افزایش سود بانکی، بازار سرمایه از اواخر آذر ماه ۱۳۹۲ روند کاملاً نزولی به خود گرفت و شاهد افت شدید ارزش بازار و حجم معاملات بود. از عوامل تاثیرگذار بر رشد شرایط عمومی بازار در شش ماهه اول دولت کنونی می‌توان به اعلام برنامه‌های دولت یازدهم که تجدیدنظر بنیادی در سیاست‌های اقتصادی و روابط بین‌المللی که تعاملات بهتر با سایر کشورها و تنش‌زدایی در موضوعات انرژی هسته‌ای را مورد تاکید قرار می‌داد اشاره کرد.

باتوجه به موارد فوق و با بررسی‌های بعمل آمده، درخصوص دلایل افت بازار از اواخر آذر ۱۳۹۲ می‌توان به موارد زیر اشاره کرد.

مؤسسه صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بانک اقتصاد نوین

گزارش عملکرد

سال مالی منتهی به ۳۰ آذرماه ۱۳۹۳

- ✓ در ماه‌های آخر پائیز سال ۹۲ زمزمه‌های برخی از تحلیلگران بازار سرمایه و کارشناسان اقتصادی و تعدادی از مسئولین حکومتی بر حبابی شدن قیمت‌های سهام تردید و نگرانی‌هایی در میان سرمایه‌گذاران بویژه گروه تازه وارد را بوجود آورده و خروج شتابزده آنان از بازار را موجب شدند.
- ✓ افزایش بیش از چهار برابری قیمت گاز مصرفی و وضع عوارض سی درصدی برای برخی شرکت‌های معدنی را می‌توان دلیل دیگری برای ادامه کاهش قیمت‌های سهام به شمار آورد. سرمایه‌گذاران نگران از کاهش سودآوری شرکت‌های متأثر از تصمیم فوق و احتمال تسری آن به سایر صنایع کشور خروج بخشی از منابع سرمایه‌ای خود از بازار بورس را سرعت بخشیدند.
- ✓ اخبار مربوط به قریب الوقوع بودن اجرای فاز دوم قانون هدفمندی یارانه‌ها در سال ۱۳۹۲ از یک طرف و اعمال سیاست‌های انقباضی از سوی دیگر بر تصمیم بخشی از سرمایه‌گذاران در باقی ماندن در بازار تاثیر منفی به جای نهاد.
- ✓ رقابت فشرده نظام بانکی و موسسات مالی اعتباری از نیمه دوم سال ۱۳۹۲ برای جذب هرچه بیشتر نقدینگی که از طریق افزایش نرخ سود سپرده‌ها تا میزان سالانه سی درصد، اولاً کاهش سودآوری بانک‌ها و ثانیاً خروج بخش دیگری نقدینگی از بازار سرمایه را موجب گردید. علی‌رغم کاهش نسبی نرخ سود سپرده‌ها در هفته‌های اخیر به طور متوسط بازدهی سپرده‌گذاری در بانکها همچنان از بازدهی در بازار بورس اوراق بالاتر می‌باشد. به علاوه تاکیدات بانک مرکزی و کمیسیون اصل نود مجلس شورای اسلامی در خصوص ممنوعیت بانکها در انجام سرمایه‌گذاری در بازار اوراق بهادار (تا تاریخ ۱۳۹۳/۱۰/۲۷) تاثیری کاهنده بر رونق و نقدینگی این بازار به جای نهاده است.
- ✓ دستورالعملهای بانک مرکزی و قوه قضائیه در خصوص تسویه مطالبات معوقه بانکها با بدهکاران عمده نیز دلیل دیگری بر تشدید رکود و کاهش قیمت‌ها و حجم معاملات به حساب می‌آید. زیرا تعدادی از این دسته از بدهکاران در زمره سرمایه‌گذاران عمده بورس به شمار رفته و هر دوره رونق مقطعی را به عنوان فرصتی برای خروج از بازار استفاده نموده‌اند.
- ✓ عدم شفافیت اطلاعات مالی مجموعه شرکت‌های پذیرفته شده صنعت پالایشگاهی نفت نیز مانند شرکت انرون در آمریکا تاثیر منفی ماندگاری بر اعتماد سرمایه‌گذاران بر بازار سرمایه به جای گذاشته است. انتشار مکرر اطلاعات متناقض و غیر موثق از سوی شرکت‌های این گروه از یک طرف نبود ثبات در سیاست‌ها و برنامه ریزی‌ها از سوی وزارت نفت در زمینه تولید و قیمت گذاری مواد اولیه (نفت خام) و محصولات آنان از طرف دیگر رواج شایعات و امکان سوء استفاده در مورد قیمت‌های سهام این شرکت‌ها را فراهم آورده و نوسانات شدید قیمت‌ها را موجب می‌گردید.

مؤسسه صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بانک اقتصاد نوین

گزارش عملکرد

سال مالی منتهی به ۱۳۰ آذرماه ۱۳۹۳

✓ کاهش قیمت نفت خام، مشتقات نفتی و گاز عامل دیگری است که بر تداوم شرایط کنونی بازار تاثیر با اهمیتی به جا گذاشته است اثرات منفی و مستقیم آن متوجه کلان اقتصاد و تولید ناخالص داخلی و رشد اقتصادی و بطور غیر مستقیم بر بازار سرمایه کشور خواهد بود.

✓ لایحه بودجه سال ۱۳۹۴ نیز به دلیل احتمال کسری درآمدها که می تواند سبب کاهش متناسب در هزینه های دولت شده و یا انگیزه ای برای جبران کسری ها از منابع دیگر نظیر افزایش مالیات ها صورت پذیرد نیز دلیل دیگری برای تشدید نگرانی سرمایه گذاران از آینده بازار سرمایه می باشد.

✓ در صحنه سیاسی گمانه زنی ها در زمینه احتمال یا عدم امکان دستیابی به توافق نهایی کشورهای عمده غربی با ایران در زمینه گفتگوهای هسته ای موجب نوسانات متعددی در بازار اوراق بهادار گردیده است.

از ۴۳ صنعت مورد مقایسه در این جدول، فقط ۱۶ صنعت در یکسال گذشته دارای بازدهی مثبت بوده اند و مابقی صنایع با بازدهی منفی مواجه می باشند. لازم به ذکر است بعضی از صنایع با بازدهی مثبت تک شرکتی می باشند. به طور مثال هتل و رستوران تنها شامل سمگا، محصولا چرمی شامل وملی و خرده فروشی شامل قاسم می باشد.

مؤسسه صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بانک اقتصاد نوین

گزارش عملکرد

سال مالی منتهی به ۳۰ آذرماه ۱۳۹۳

صنعت	درصد بازدهی با احتساب آورده	صنعت	درصد بازدهی با احتساب آورده
هتل و رستوران	۲۴۳,۶۷	خودرو و قطعات	-۱۴,۸۲
محصولات چرمی	۵۷,۸۷	ذغالسنگ	-۱۵,۹۵
واسطه گریه‌های مالی و پولی	۵۶,۴۰	بانک ها و نهادهای پولی	-۱۷,۶۹
انتشار و چاپ	۴۸,۶۹	انبوه سازی املاک و مستغلات	-۱۸,۸۵
خرده فروشی	۲۳,۱۸	استخراج نفت جز کشف	-۱۹,۲۹
پست و مخابرات	۲۳,۰۴	وسایل ارتباطی	-۱۹,۷۹
لاستیک و پلاستیک	۲۱,۴۷	غذایی بجز قند و شکر	-۲۰,۳۲
رایانه	۲۰,۱۸	سایر معادن	-۲۱,۵۲
منسوجات	۱۴,۰۳	پیمانکاری صنعتی	-۲۲,۵۵
حمل و نقل انبارداری و ارتباطات	۱۳,۱۶	فلزات اساسی	-۲۴,۹۲
دستگاههای برقی	۱۱,۳۴	سیمان آهک گچ	-۲۶,۰۹
ماشین آلات و تجهیزات	۳,۴۳	کانی غیر فلزی	-۲۶,۹۹
عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	۳,۰۸	سایر حمل و نقل	-۲۸,۳۲
بیمه و بازنشستگی	۰,۹۹	کانه های فلزی	-۳۲,۳۴
محصولات فلزی	-۳,۴۹	کاشی و سرامیک	-۳۳,۳۰
سرمایه گذاریها	-۳,۹۷	زراعت	-۳۳,۸۶
چندرشته ای صنعتی	-۴,۴۸	قند و شکر	-۳۷,۸۴
مواد دارویی	-۷,۱۲	فنی و مهندسی	-۳۹,۱۲
فرآورده های نفتی	-۸,۶۵	محصولات کاغذی	-۴۶,۶۲
شیمیایی	-۱۲,۱۵	ابزار پزشکی	-۴۷,۰۱
محصولات چوبی	-۴۷,۹۸		

در چند ماه اخیر نیز روند نزولی قیمت نفت خام در افت شاخص بورس اوراق بهادار بی تاثیر نبوده است. با افت قیمت نفت بودجه کشور نیز به اجبار کاهش می یابد و به طبع آن هزینه های دولت نیز در بخش های عمرانی و ساخت و ساز نیز کاهش خواهد یافت و این امر در بلند مدت می تواند بخش تولید و عمرانی کشور را با رکود مواجه کند. جدول ذیل نیز معاملات سهام و حق تقدم در یکسال گذشته را نشان می دهد.

مؤسسه صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بانک اقتصاد نوین

گزارش عملکرد

سال مالی منتهی به ۳۰ آذرماه ۱۳۹۳

معاملات سهام و حق تقدم در یکسال گذشته		
ماه	میانگین روزانه ارزش معاملات (میلیارد ریال)	میانگین روزانه حجم معاملات (میلیون سهم)
دی ۹۲	۴,۴۷۰	۱,۱۲۸
بهمن ۹۲	۲,۵۷۴	۵۵۸
اسفند ۹۲	۴,۰۷۲	۷۰۶
فروردین ۹۳	۱,۶۳۷	۴۳۵
اردیبهشت ۹۳	۶,۶۷۲	۹۱۴
خرداد ۹۳	۳,۳۱۰	۷۴۳
تیر ۹۳	۱,۴۲۹	۵۲۲
مرداد ۹۳	۱,۶۴۷	۵۹۶
شهریور ۹۳	۱,۳۰۱	۴۶۳
مهر ۹۳	۱,۳۷۸	۶۰۴
آبان ۹۳	۲,۵۱۸	۹۷۷
آذر ۹۳	۲,۰۹۵	۸۲۸
دی ۹۳	۱,۴۶۱	۶۱۵

همان طور که در جدول فوق مشاهده می گردد میانگین ارزش معاملات بازار سرمایه در یکسال گذشته در اردیبهشت ۹۳ با ۶,۶۷۲ میلیارد ریال بیشترین و در شهریور ۹۳ با ۱,۳۰۱ میلیارد ریال کمترین میزان خود را تجربه کرده است. در جدول فوق کاملاً افت میانگین روزانه ارزش معاملات محسوس می باشد به طوری که میانگین روزانه ارزش معاملات دی ۹۳ نسبت به دی ۹۲ با افت ۶۷٪ مواجه شده است.

تجربه ماه های اخیر حکایت از آن دارد که تلاش های هماهنگی از سوی نهادهای حکومتی برای برون رفت بازار سرمایه از وضعیت رکود و کاهش قیمت ها در جریان می باشد. انتشار اخبار حمایت از بازار نیز عموماً انتظارات خوش بینانه را افزایش داده و رشد شاخص ها را به همراه داشته است. موردی که به نظر می رسد در ماههای آتی و به آرامی بوقوع بپیوندد. در پایان ذکر این نکته ضروریست که موضوع حمایت حکومت از

بازارهای مالی واقعیت انکار ناپذیری است که چه در اقتصادهای پیشرفته نظیر امریکا، اروپای غربی و ژاپن و چه در بازارهای نوظهور صورت گرفته و خواهد گرفت.