

توانش عملکرد

صندوق سرمایه گذاری نهال سرمایه ایرانیان



برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۰۹/۳۰

۲۰٪

سالیانه و روز شمار



ارکان صندوق:

مدیر: شرکت تامین سرمایه نوین
ضامن هلدینگ: بانک سرمایه
ضامن چیران: مسارت یا سود: بانک اقتصاد نوین
مدیر وقت: بانک سرمایه
مقولی: مشاور سرمایه گذاری آوای آگاه

موضوع فعالیت صندوق:

سرمایه گذاری در سهام، سپرده های بانکی و اوراق بهادار (با مجوز انتشار از طرف دولت، بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران و سبا) می باشد. جزئیات بیشتر در امیدنامه صندوق آمده است.

سرمایه گذاران محترم برای کسب اطلاعات بیشتر می توانند به تارنمای صندوق به نشانی www.sarmayefund.ir مراجعه فرمایند.



گزارش عملکرد برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۰۹/۳۰ صندوق سرمایه‌گذاری نهال سرمایه ایرانیان

مقدمه

دراجرای مفاد ماده ۲۳۲ اصلاحیه قانون تجارت، مصوب اسفندماه ۱۳۴۷ و ماده ۴۵ قانون بازار اوراق بهادار بدین‌وسیله گزارش درباره فعالیت و وضع عمومی صندوق برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۰۹/۳۰ بر پایه سوابق، مدارک و اطلاعات موجود تهیه و به شرح ذیل تقدیم می‌گردد. گزارش حاضر به‌عنوان گزارش عملکرد سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۰۹/۳۰ مدیران، مبتنی بر اطلاعات ارائه شده در صورت‌های مالی بوده و اطلاعاتی را درخصوص وضع عمومی صندوق و عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری فراهم می‌آورد. اطلاعات مندرج در این گزارش که درباره عملیات و وضع عمومی صندوق می‌باشد، با تاکید بر ارائه منصفانه نتایج عملکرد گروه مدیران سرمایه‌گذاری و درجهت حفظ منافع صندوق و انطباق با مقررات قانونی و اساسنامه صندوق تهیه و ارائه گردیده است. این اطلاعات هماهنگ با واقعیت‌های موجود بوده و اثرات آن‌ها در آینده تاحدی که در موقعیت فعلی می‌توان پیش‌بینی نمود، به‌نحو درست و کافی در این گزارش ارائه گردیده و هیچ موضوعی که عدم آگاهی از آن موجب گمراهی استفاده‌کنندگان می‌شود، از گزارش حذف نگردیده و در تاریخ ۱۳۹۳/۰۹/۳۰ به تایید مدیران سرمایه‌گذاری صندوق رسیده است.

اعضاء گروه مدیران سرمایه‌گذاری صندوق

جدول ۱- معرفی گروه مدیران سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری نهال سرمایه ایرانیان

امضاء	سمت	اعضاء گروه مدیران
	عضو گروه مدیران	ندا نعمتیان
	عضو گروه مدیران	سحر فرهمندی
	عضو گروه مدیران	محمد مرادی

۱. کلیاتی درباره صندوق‌های سرمایه‌گذاری

۱.۱. تاریخچه تشکیل صندوق‌های سرمایه‌گذاری در جهان

آغاز فعالیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری به سال ۱۸۲۲، یعنی به زمانی برمی‌گردد که "ویلیام اول" دستور تأسیس «شرکت سهامی عام کشورهای اسکانندیناوی برای تسهیل در صنعت ملی» را داد. این شرکت را اولین شرکت سرمایه‌گذاری در دنیا تلقی می‌کنند. رشد و توسعه شرکت‌های سرمایه‌گذاری در طی قرن ۱۹ در قاره اروپا و به‌خصوص انگلستان بسیار چشم‌گیر بود. به‌صورتی‌که در سال ۱۸۶۸ شرکت سرمایه‌گذاری مستعمراتی واقع در لندن فعال‌ترین و بارزترین شرکت سرمایه‌گذاری در دنیا محسوب می‌شد. در ایالات متحده، شکل‌گیری و حیات صندوق‌های سرمایه‌گذاری به بعد از جنگ جهانی اول در سال ۱۹۲۲ برمی‌گردد. تا زمان بحران بازار سهام، نرخ بازده برای سرمایه‌گذاران بسیار اندک بود و این مسئله نه فقط به علت وجود مشکلات در بازار مالی، بلکه به مدیریت کاراً نیز مرتبط می‌شد. بعد از جنگ جهانی دوم وضعیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری تغییر کرد، به گونه‌ای که توانست جایگاه مهمی در بین مؤسسات مالی به دست آورد. علت اصلی این توسعه و اهمیت، افزایش درآمد مردم، فعال‌تر شدن بازار سرمایه و استفاده از مدیریت حرفه‌ای بود.

اولین صندوق سرمایه‌گذاری مشترک فعال در بازار پول در سال ۱۹۷۱ در آمریکا توسط دو پیشگام به نام‌های براون و بنت^۱ در شهر نیویورک در محله وال استریت ایجاد شد. ولی در اکثر سال‌های دههٔ مزبور به خاطر آن‌که نرخ‌های بازار پول بسیار پایین و نزدیک به نرخ بانک‌ها بود که توسط بانک مرکزی آمریکا کنترل می‌شد، این صندوق‌ها سرمایه‌گذاران زیادی را جذب نکردند. ولی در اواخر دهه ۱۹۷۰ با افزایش نرخ‌های بازار پول (که عمدتاً به خاطر افزایش تورم صورت گرفت) و ادامهٔ کنترل نرخ‌های بانکی، صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک جذابیت بیشتری یافتند و دارایی‌های آن‌ها افزایش یافت.

صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک غالباً در اوراق بدهی کوتاه‌مدت با کیفیت بالا نظیر اوراق قرضه دولتی، اوراق تجاری و اوراق سپرده‌های بانکی سرمایه‌گذاری می‌کنند، سررسید اوراق پرتفوی این صندوق‌ها اکثراً کم‌تر از ۶ ماه است و به خاطر کوتاه‌مدت بودن پرتفوی، سهام این صندوق‌ها دارای نقدینگی بالایی است و ارزش سهام آن‌ها از نوسان‌های ناچیزی برخوردار است. به علاوه، برخی از این صندوق‌ها روشی به کار می‌برند که قیمت سهام آن‌ها قابل استرداد به صورت ثابت است. البته هرگونه سود و بهره به صورت جداگانه‌ای پرداخت می‌شود. به خاطر آنکه ارزش سهام ثابت است، این صندوق‌ها اجازه می‌دهند که مشتریان با نوشتن حواله از حساب خود برداشت کنند. هرچند که این حساب نه سپرده جاری است و نه آنکه حواله مربوط، چک محسوب می‌شود. در حقیقت این صندوق‌های سرمایه‌گذاری مثل یک بانک سپرده‌پذیر عمل می‌کنند.

صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک به عنوان ابزاری در بازارهای ثانویه شناخته شده‌اند. اگرچه تاریخ تشکیل صندوق‌های سرمایه‌گذاری به قرن هجدهم میلادی در انگلستان برمی‌گردد ولی اولین صندوق سرمایه‌گذاری به شکل امروزی در سال ۱۹۲۴ در شهر بوستون آمریکا تشکیل شد.

از آن سال تاکنون صندوق‌های سرمایه‌گذاری در جهان به‌ویژه در آمریکا به صورت موفقیت آمیزی فعالیت خود را ادامه داده‌اند به طوری که سرمایه آن‌ها از ۰/۴۵ میلیارد دلار در سال ۱۹۴۰، به ۱۰،۴۱۳ میلیارد دلار در سال ۲۰۰۶ رسیده است.

جالب این است که تنها در آمریکا تعداد صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک از ۶۸ صندوق در سال ۱۹۴۰ به بیش از ۸،۱۲۰ صندوق در سال ۲۰۰۶ و تعداد سهام‌داران این صندوق‌ها از ۲۹۶ هزار به ۲۸۹،۹۷۷ میلیون رسیده است.

^۱ (Henry brown و Bruce bent)

جدول ۲- مقایسه انواع صندوق‌های سرمایه‌گذاری

صندوق قابل معامله در بورس	صندوق شاخصی	صندوق سرمایه‌گذاری با بنیان بسته	یونیت تراست	صندوق سرمایه‌گذاری مشترک	
دارد	بستگی به ساختار صندوق	دارد	امکان ایجاد با همکاری حامیان	ندارد	بازار دست دوم
تنها در مقیاس بزرگ و غیر نقدی	دارد	ندارد	دارد	دارد	امکان بازخرید سهام
بازار	ارزش خالص دارایی	بازار	ارزش خالص دارایی	ارزش خالص دارایی	شیوه تعیین قیمت
غیر فعال	غیر فعال	فعال	تقریبا غیر فعال	فعال	نحوه مدیریت پرتفوی
پیوسته	بستگی به ساختار صندوق	عرضه اولیه	عرضه اولیه	پیوسته	فروش سهام
بله	خیر	خیر	خیر	بله	معاملات ابزار مشتقه

یکی از ابزارهای نوین مالی، صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک هستند که به‌عنوان ابزاری در بازار ثانویه شناخته می‌شوند و بر اساس قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران (ماده ۱- بند ۲۰)، به شرح زیر تعریف شده است:

صندوق سرمایه‌گذاری نهادی مالی است که فعالیت اصلی آن سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار می‌باشد و مالکان آن به نسبت سرمایه‌گذاری خود، در سود و زیان صندوق شریک‌اند.

۲. بررسی وضعیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری در ایران

صندوق‌های سرمایه‌گذاری در ایران در سال ۱۳۸۶ با تاسیس صندوق سرمایه‌گذاری بادرآمد ثابت کارآفرین شروع به کار کرده‌اند. در طول ۶ سال گذشته شاهد رشد چشم‌گیر صندوق‌های سرمایه‌گذاری از انواع سرمایه‌گذاری در سهام و بادرآمد ثابت بوده‌ایم. در این بین صندوق سرمایه‌گذاری نهال سرمایه ایرانیان (با درآمد ثابت و با حداقل سود تضمین شده) با شماره ثبت ۱۰۹۲۳ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار در تاریخ ۱۳۹۰/۰۷/۱۹ شروع به فعالیت کرده است. نرخ بازدهی تضمین شده صندوق فوق به صورت علی‌الحساب ۲۰٪ سالیانه و روزشمار می‌باشد. در تاریخ ۱۳۹۲/۱۰/۲۵ عمر این صندوق به مدت ۳ سال دیگر تمدید شده است و در تاریخ ۱۳۹۳/۰۹/۳۰ دارای ارزش ۱۲۵,۷۷۳ میلیارد ریال بوده است.

۳. صندوق سرمایه‌گذاری نهال سرمایه ایرانیان (با درآمد ثابت و با حداقل سود تضمین شده) در نگاه کلی

صندوق سرمایه‌گذاری نهال سرمایه ایرانیان (با درآمد ثابت و با حداقل سود تضمین شده) که صندوقی با سرمایه باز در اندازه بزرگ محسوب می‌شود، در تاریخ ۱۳۹۰/۰۷/۱۹ تحت شماره ۱۰۹۲۳ 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 گزینه‌های مطرح شده در امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری می‌نماید. مدت فعالیت صندوق به موجب ماده (۵) اساسنامه، سه سال و قابل تمدید است.

۳.۱. ارکان صندوق

جدول ۳- معرفی ارکان

شماره ثبت	تاریخ تاسیس	نام شرکت	ارکان
۳۲۱۷۵۲	۱۳۸۷/۰۱/۱۸	تامین سرمایه نوین	مدیر
۲۶۲۲۷۷	۱۳۸۴/۱۰/۰۴	بانک سرمایه	ضامن نقدشوندگی
۱۷۷۱۳۲	۱۳۸۰/۰۴/۱۸	بانک اقتصاد نوین	ضامن جبران خسارت
۲۶۲۲۷۷	۱۳۸۴/۱۰/۰۴	بانک سرمایه	مدیر ثبت
۳۹۱۹۳۰	۱۳۸۹/۰۹/۱۷	مشاور سرمایه‌گذاری آوای آگاه	متولی
۲۰۳۵	۱۳۵۸/۰۹/۲۷	موسسه حسابرسی بهمند	حسابرس

۴. اهداف و استراتژی‌های صندوق

۱- هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از دارایی‌ها و مدیریت این سبد است؛ با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول، تلاش می‌شود، بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه‌گذاران گردد. انباشته‌شدن سرمایه در صندوق، مزیت‌های متعددی نسبت به سرمایه‌گذاری انفرادی سرمایه‌گذاران دارد: اولاً هزینه بکارگیری نیروهای متخصص، گردآوری و تحلیل اطلاعات و گزینش سبد بهینه اوراق بهادار بین همه سرمایه‌گذاران تقسیم می‌گردد. ثانیاً، صندوق از جانب سرمایه‌گذاران، کلیه حقوق اجرایی از قبیل دریافت سود سهام و کوپن اوراق بهادار را انجام می‌دهد. در نتیجه سرنانه هزینه هر سرمایه‌گذار برای انجام سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد. ثالثاً، امکان سرمایه‌گذاری مناسب و متنوع دارایی‌ها فراهم شده و در نتیجه ریسک سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد.

۲- صندوق فقط می‌تواند در دارایی‌های ریالی داخل کشور سرمایه‌گذاری کند و سرمایه‌گذاری خارجی (ارزی) به هر نوع و شکل غیرمجاز می‌باشد. صندوق در دارایی‌هایی به شرح زیر سرمایه‌گذاری می‌کند.

۱-۲: اوراق مشارکت، اوراق اجاره و اوراق بهادار رهنی و سایر اوراق بهادار با درآمد ثابت 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 مشخص شده و پرداخت اصل سرمایه‌گذاری و سود آن‌ها تضمین شده یا برای پرداخت اصل و سود سرمایه‌گذاری وثایق کافی وجود داشته 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؛

۲-۲: گواهی‌های سپرده منتشره توسط بانک‌ها یا مؤسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران.

۳-۲: هر نوع سپرده‌گذاری نزد بانک‌ها و مؤسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران.

۴-۲: سهام پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران.

۵-۲: حق تقدم خرید سهام پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران

۳- این صندوق از انواع صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت است و اکثر وجوه خود را صرف خرید اوراق بهادار موضوع بند ۲-۲ می‌کند. در طول عمر صندوق حدنصاب‌های زیر براساس ارزش روز دارایی‌های صندوق رعایت می‌شود:

جدول ۴- معرفی درصد سرمایه‌گذاری معین شده در امیدنامه صندوق

حدنصاب	شرح
حداقل ۷۰٪ از کل دارایی‌های صندوق	۱- سرمایه‌گذاری در اوراق مشارکت، سپرده بانکی، گواهی سپرده بانکی و اوراق بهادار با درآمد ثابت
حداکثر ۴۰٪ از دارایی‌های صندوق که به بند ۱ فوق اختصاص داده شده‌اند.	- اوراق بهادار منتشره از طرف یک ناشر
حداکثر ۳۰٪ از دارایی‌های صندوق که به بند ۱ فوق اختصاص داده شده‌اند	- اوراق تضمین شده توسط یک ضامن
حداقل ۱۰٪ و حداکثر ۳۰٪ از کل دارایی‌های صندوق *	۲- سهام و حق تقدم سهام پذیرفته شده در بورس تهران یا بازار اول فرابورس ایران
حداکثر ۲۰٪ از دارایی‌های صندوق که به بند ۲ فوق اختصاص داده شده‌اند.	- سهام و حق تقدم منتشره از طرف یک ناشر
حداکثر ۳۰٪ از دارایی‌های صندوق که به بند ۲ فوق اختصاص داده شده‌اند.	- سهام و حق تقدم پذیرفته شده در یک صنعت
حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق	- سهام و حق تقدم پذیرفته شده در بازار اول فرابورس ایران

*به ازای هر سه درصد از کل دارایی‌های صندوق که در انواع صکوک شرکت‌ها از جمله اوراق مشارکت، اوراق اجاره، اوراق بهادار رهنی و سایر اوراق بهادار با درآمد ثابت سرمایه‌گذاری می‌شود، مشروط به این که مجوز انتشار آن‌ها توسط سازمان بورس و اوراق بهادار صادر شده باشد، یک درصد از حداقل نصاب مذکور در این بند کاهش یابد.

۵. پیام مدیر صندوق

در دوره گذشته صندوق‌های سرمایه‌گذاری نقش قابل توجهی در توسعه فرهنگ سهامداری در کشور ایفا نموده‌اند. به‌طور قطع توسعه این صندوق‌ها می‌تواند باعث ایجاد بستر مناسب در جهت افزایش سهم بازار سرمایه از پس‌اندازهای عمومی گردد. این همان هدفی است که می‌تواند بازار سرمایه کشور را در راستای فراهم نمودن بستر مناسب در جهت حرکت به سمت بازارمحور شدن کشور سوق دهد. صندوق سرمایه‌گذاری (با درآمد ثابت و با حداقل سود تضمین شده) نهال سرمایه ایرانیان مدعی است که در جهت هموار نمودن این راه در طی یکسال گذشته قدم برداشته است.

۶. انواع واحدهای سرمایه‌گذاری و حقوق دارندگان آن‌ها

۱- در ازای سرمایه‌گذاری در صندوق، گواهی سرمایه‌گذاری صادر می‌شود. در گواهی سرمایه‌گذاری تعداد واحدهای سرمایه‌گذاری هر سرمایه‌گذار درج می‌شود. واحدهای سرمایه‌گذاری به دو نوع ممتاز و عادی تقسیم می‌شود. حقوق دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز و عادی از همه لحاظ با یکدیگر یکسان است، بجز در خصوص حق رأی، حق انتقال یا ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری و تعهدات ضامن در قبال دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری که این تفاوت‌ها در اساسنامه تشریح شده است و خلاصه آن در بندهای ۲-۶ و ۳-۶ امیدنامه صندوق درج شده است.

۲- دارنده واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز مادامی که حداقل تعداد واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز مذکور در اساسنامه را در اختیار داشته باشد، دارای حق رأی است و می‌تواند در مجمع صندوق، از حق رأی خود استفاده کند. اختیارات مجمع صندوق در اساسنامه و خلاصه آن در بند ۸-۲ امیدنامه صندوق توضیح داده شده است. دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز نمی‌توانند با درخواست ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری خود، سهم خود را از دارایی‌های صندوق مطالبه کنند، ولی می‌توانند واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز خود را به دیگران واگذار کنند.

۳- دارنده واحدهای سرمایه‌گذاری عادی دارای حق رأی نیست و نمی‌تواند در مجامع صندوق شرکت نماید، بلکه می‌تواند مطابق اساسنامه درخواست ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری را ارائه دهد و سهم خود را از دارایی‌های صندوق پس از کسر بدهی‌ها و سایر هزینه‌ها (معادل خالص ارزش روز واحدهای سرمایه‌گذاری خود پس از کسر کارمزد ابطال) دریافت کند. در صورتی که مجمع صندوق، رأی به تغییر اساسنامه یا امیدنامه (به استثنای تغییر مدیر، مدیر ثبت، متولی، ضامن و حسابرس) دهد، این تغییرات ۳۰ روز بعد از اعلام، اعمال می‌شود تا دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری عادی، فرصت کافی برای تصمیم‌گیری برای ادامه سرمایه‌گذاری یا ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری خود داشته باشند. طی مدت ۳۰ روز یاد شده اساسنامه و امیدنامه قبلی کماکان حاکم خواهد بود.

۴- واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز صندوق به تعداد ۱۰۰,۰۰۰ واحد سرمایه‌گذاری ممتاز در ابتدای تأسیس صندوق و قبل از پذیره‌نویسی اولیه واحدهای سرمایه‌گذاری عادی صندوق تماماً به صورت نقد توسط مؤسسان خریداری شده و وجوه مربوطه به حساب صندوق در شرف تأسیس واریز شده است. هویت مؤسسان که مطابق اساسنامه حق رأی دارند، در هنگام پذیره‌نویسی اولیه منتشر شده است. هویت دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز که مطابق اساسنامه حق رأی دارند، هر ساله در گزارش‌های مالی سالانه صندوق درج می‌شود.

جدول ۵- بررسی وضعیت واحدهای سرمایه‌گذاری عادی و ممتاز صندوق برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۰۹/۳۰

۱۳۹۲/۰۹/۳۰		۱۳۹۳/۰۹/۳۰		
ریال	تعداد	ریال	تعداد	
۴۹,۸۲۲,۲۸۱,۴۸۵	۴۸,۹۰۲	۲۵,۴۰۵,۰۳۸,۰۱۵	۲۵,۳۱۲	واحدهای سرمایه‌گذاری عادی
۱۰۱,۸۸۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۳۶۷,۵۶۴,۸۵۳	۱۰۰,۰۰۰	واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز
۱۵۱,۷۰۴,۲۸۱,۴۸۵	۱۴۸,۹۰۲	۱۲۵,۷۷۲,۶۰۲,۸۶۸	۱۲۵,۳۱۲	جمع واحدهای سرمایه‌گذاری

۷. دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز صندوق در تاریخ ۱۳۹۳/۰۹/۳۰

جدول ۶- بررسی تعداد و درصد دارندگان واحدهای ممتاز صندوق در تاریخ ۱۳۹۳/۰۹/۳۰

ردیف	نام دارندگان واحدهای ممتاز	تعداد واحدهای ممتاز تحت تملک	درصد واحدهای تحت تملک
۱	شرکت تأمین سرمایه نوین	۵۵,۰۰۰	۵۵
۲	بانک سرمایه	۴۵,۰۰۰	۴۵
	جمع	۱۰۰,۰۰۰	۱۰۰

۸. کارمزد ارکان

آن قسمت از هزینه‌های قابل پرداخت از محل دارایی‌های صندوق که از قبل قابل پیش‌بینی می‌باشد، به شرح جدول زیر است:

جدول ۷- بررسی نرخ کارمزد ارکان

عنوان هزینه	شرح نحوه محاسبه هزینه
هزینه‌های تاسیس	معادل ۰/۵ درصد وجوه جذب شده در پذیره‌نویسی اولیه تا سقف ۱۰۰۰ میلیون ریال، با ارائه مدارک مثبت و تصویب مجمع صندوق
هزینه‌های برگزاری مجامع صندوق	حداکثر تا مبلغ ۱۱ میلیون ریال برای برگزاری مجامع در طول یک سال مالی با ارائه مدارک مثبت با تصویب مجمع صندوق
کارمزد مدیر	سالانه ۲ درصد از متوسط روزانه ارزش سهام وحق تقدم سهام تحت تملک صندوق بعلاوه ۰/۳ درصد از ارزش روزانه اوراق بهادار با درآمد ثابت تحت تملک صندوق و ۱۰ درصد از تفاوت روزانه سود علی‌الحساب دریافتی ناشی از سپرده‌گذاری در گواهی سپرده یا حساب‌های سرمایه‌گذاری بانک‌ها یا موسسات مالی و اعتباری ایرانی نسبت به بالاترین سود علی‌الحساب دریافتی همان نوع سپرده در زمان افتتاح سپرده.
کارمزد متولی	سالانه ۰/۲ درصد از متوسط روزانه ارزش خالص دارایی‌های صندوق، که حداقل ۵۲ میلیون ریال و حداکثر ۲۰۰ میلیون ریال خواهد بود.
کارمزد ضامن نقد شوندگی	سالانه ۱ درصد از ارزش روزانه سهام وحق تقدم سهام و ۰/۱۵ درصد از ارزش سایر دارایی‌های صندوق.
کارمزد ضامن جبران خسارت یا سود	سالانه ۱ درصد از ارزش روزانه سهام وحق تقدم سهام و ۰/۱۵ درصد از ارزش سایر دارایی‌های صندوق
حق الزحمة حسابرس	سالانه مبلغ ثابت ۱۶۰ میلیون ریال
کارمزد تصفیه صندوق	معادل ۰/۱ درصد از 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 ۲۵۰ میلیون ریال با ارائه مدارک مثبت و با تصویب مجمع صندوق

* کارمزد مدیر و ضامن روزانه براساس ارزش سهام، حق تقدم و اوراق بهادار با درآمد ثابت روز کاری قبل و سود علی‌الحساب دریافتی سپرده‌های بانکی در روز قبل و کارمزد متولی روزانه براساس ارزش خالص دارایی‌های روز کاری قبل محاسبه می‌شود. اشخاص یادشده کارمزدی بابت روز اول فعالیت صندوق دریافت نمی‌کنند.

** به منظور توزیع کارمزد تصفیه بین تمام سرمایه‌گذاران در طول عمر صندوق روزانه برابر $\frac{0.01}{n \times 365}$ ضربدر خالص ارزش دارایی‌های صندوق در پایان روز قبل، در حساب‌ها ذخیره می‌شود. n برابر است با ۵ یا طول عمر صندوق به سال هر کدام کمتر باشد. هر زمان ذخیره صندوق به ۰.۱ درصد ارزش خالص دارایی‌های صندوق با نرخ‌های روز قبل رسید، محاسبه ذخیره تصفیه و ثبت آن در حساب‌های صندوق متوقف می‌شود. هرگاه در روزهای بعد از توقف محاسبه یاد شده در اثر افزایش قیمت دارایی‌ها ذخیره ثبت شده کفایت نکند، امر ذخیره‌سازی به شرح یاد شده ادامه می‌یابد.

*** مجموع هزینه‌های حق پذیرش و عضویت در کانون‌ها حداکثر برابر ۵۰ میلیون ریال است.

**** هزینه دسترسی به نرم‌افزار، تارنما و خدمات پشتیبانی پس از تصویب مجمع از محل دارایی‌های صندوق قابل پرداخت است و توسط مدیر در حساب‌های صندوق ثبت شده و به‌طور روزانه ذخیره یا مستهلک می‌شود.

۹. بررسی ترکیب سهامداران صندوق سرمایه‌گذاری نهال سرمایه ایرانیان در ماه‌های سپری شده تا تاریخ ۱۳۹۳/۰۹/۳۰

جدول ۸- بررسی ترکیب سهامداران صندوق سرمایه‌گذاری نهال سرمایه ایرانیان

تاریخ	دارندگان واحدهای حقیقی (درصد)	تعداد دارندگان واحد سرمایه‌گذاری حقیقی	دارندگان واحدهای حقوقی (درصد)	تعداد دارندگان واحد سرمایه‌گذاری حقوقی
۱۳۹۲/۰۱/۳۱	٪۳۹	۳۲۱	٪۶۱	۴
۱۳۹۲/۰۲/۳۱	٪۳۷	۳۰۹	٪۶۳	۴
۱۳۹۲/۰۳/۳۱	٪۳۷	۳۰۱	٪۶۳	۴
۱۳۹۲/۰۴/۳۱	٪۳۷	۲۸۸	٪۶۳	۴
۱۳۹۲/۰۵/۳۱	٪۳۷	۲۷۶	٪۶۳	۴
۱۳۹۲/۰۶/۳۱	٪۳۲	۲۶۲	٪۶۸	۴
۱۳۹۲/۰۷/۳۰	٪۳۲	۲۵۱	٪۶۸	۳
۱۳۹۲/۰۸/۳۰	٪۳۱	۲۴۵	٪۶۹	۳
۱۳۹۲/۰۹/۳۰	٪۳۱	۲۳۷	٪۶۹	۳
۱۳۹۲/۱۰/۳۰	٪۲۸	۲۳۲	٪۷۲	۳
۱۳۹۲/۱۱/۳۰	٪۲۸	۲۲۵	٪۷۲	۳
۱۳۹۲/۱۲/۲۹	٪۲۷	۲۱۳	٪۷۳	۳
۱۳۹۳/۰۱/۳۱	٪۲۷	۱۹۸	٪۷۳	۲
۱۳۹۳/۰۲/۳۱	٪۲۷	۲۰۵	٪۷۳	۲
۱۳۹۳/۰۳/۳۱	٪۲۶	۱۹۲	٪۷۴	۲
۱۳۹۳/۰۴/۳۱	٪۲۶	۱۸۷	٪۷۴	۲
۱۳۹۳/۰۵/۳۱	٪۲۵	۱۸۴	٪۷۵	۲
۱۳۹۳/۰۶/۳۱	٪۲۴	۱۷۶	٪۷۶	۲
۱۳۹۳/۰۷/۳۰	٪۲۲	۱۶۳	٪۷۸	۲
۱۳۹۳/۰۸/۳۰	٪۲۱	۱۵۶	٪۷۹	۲
۱۳۹۳/۰۹/۳۰	٪۲۰	۱۵۳	٪۸۰	۲

۱۰. مروری بر عملکرد مالی و عملیاتی صندوق طی سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۰۹/۳۰

۱.۱۰. ترازنامه صندوق

جدول ۹- ترازنامه صندوق سرمایه‌گذاری نهال سرمایه ایرانیان برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۰۹/۳۰

۱۳۹۲/۰۹/۳۰	۱۳۹۳/۰۹/۳۰	یادداشت	دارایی‌ها:
ریال	ریال		
۱۰,۸۵۸,۲۳۱,۵۴۱	۱۷,۹۱۱,۸۷۰,۵۵۱	۵	سرمایه گذاری در سهام و حق تقدم
۱۱۲,۴۸۶,۰۴۲,۳۱۱	۳,۵۳۶,۲۳۲,۵۴۷	۶	سرمایه‌گذاری در سپرده های بانکی و گواهی سپرده بانکی
۲۸,۰۲۶,۸۶۷,۰۷۳	۱۰۵,۵۳۸,۲۲۷,۰۲۱	۷	سرمایه گذاری در سایر اوراق بهادار با درآمد ثابت یا علی الحساب
-	۳۰۲,۲۶۳,۴۳۰	۸	طلب از کارگزاران
۱,۶۹۹,۴۸۶,۸۲۰	۳۱۲,۶۶۱,۸۱۰	۹	حسابهای دریافتنی
۱۵۳,۳۲۳,۲۶۴	۸,۲۸۷,۶۷۵	۱۰	سایر دارایی‌ها
۰	۹,۵۸۷,۶۲۰	۱۱	سایر حسابهای دریافتنی
۵۵,۵۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۲	موجودی نقد
۱۵۳,۲۷۹,۴۵۱,۰۰۹	۱۲۷,۷۵۷,۱۶۹,۴۸۷		جمع دارایی‌ها
			بدهی‌ها
۲۶۶,۱۰۲,۰۸۷	۷۸۵,۷۴۳,۶۷۵	۱۳	بدهی به ارکان صندوق
۱۲,۲۹۶	۱۰,۰۷۶,۷۱۰	۱۴	بدهی به سرمایه‌گذاران
۱,۳۰۹,۰۵۵,۱۴۱	۱,۱۸۸,۷۴۶,۲۳۴	۱۵	سایر حساب‌های پرداختنی و ذخایر
۱,۵۷۵,۱۶۹,۵۲۴	۱,۹۸۴,۵۶۶,۶۱۹		جمع بدهی‌ها
۱۵۱,۷۰۴,۲۸۱,۴۸۵	۱۲۵,۷۷۲,۶۰۲,۸۶۸	۱۶	خالص دارایی‌ها
۱,۰۱۸,۸۲۰	۱,۰۰۳,۶۷۶		خالص دارایی‌های هر واحد سرمایه‌گذاری

۲.۱۰. صورت سود و زیان صندوق

جدول ۱۰ - بررسی صورت سود و زیان صندوق سرمایه‌گذاری نهال سرمایه ایرانیان برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۰۹/۳۰

سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۰۹/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۰۹/۳۰	یادداشت
ریال	ریال	درآمد ها:
۳۱۶,۳۵۴,۸۹۸	(۱,۵۴۱,۸۵۳,۹۹۹)	۱۷ سود (زیان) فروش سهام شرکت های پذیرفته شده در بورس
۲,۴۳۹,۹۹۱,۸۶۴	(۸۳۸,۲۶۶,۶۹۲)	۱۸ سود (زیان) تحقق نیافته نگهداری اوراق بهادار
۲۵۲,۸۴۳,۸۵۹	۷۵۷,۲۱۲,۳۰۷	سود سهام
۳۷,۹۶۶,۱۹۶,۵۸۱	۲۹,۱۸۹,۶۱۱,۱۰۳	۲۰ سود اوراق بهادار با درآمد ثابت یا علی الحساب
۲,۵۱۱,۶۹۲	۵۷,۹۱۱,۹۸۳	۲۱ سایر درآمدها
۴۰,۹۷۷,۸۹۸,۸۹۴	۲۷,۶۲۴,۶۱۴,۷۰۲	جمع درآمدها
		هزینه ها:
(۱,۱۷۶,۸۹۹,۰۵۰)	(۱,۲۷۳,۳۹۴,۳۹۵)	۲۲ هزینه کارمزد ارکان
(۵۰۸,۹۵۵,۹۹۹)	(۲۹۴,۳۵۹,۰۶۴)	۲۳ سایر هزینه ها
(۱,۶۸۵,۸۵۵,۰۴۹)	(۱,۵۶۷,۷۵۳,۴۵۹)	جمع هزینه ها
۳۹,۲۹۲,۰۴۳,۸۴۵	۲۶,۰۵۶,۸۶۱,۲۴۳	سود خالص
۱۴.۸۴٪	۱۸.۷۱٪	بازده میانگین سرمایه گذاری
۲۵.۹۰٪	۲۰.۷۲٪	بازده سرمایه گذاری پایان سال

۳.۱۰. صورت گردش خالص دارایی های صندوق

جدول ۱۱ - صورت گردش خالص دارایی های صندوق سرمایه‌گذاری نهال سرمایه ایرانیان برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۰۹/۳۰

سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۰۹/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۰۹/۳۰	تعداد
ریال	ریال	خالص دارایی ها (واحدهای سرمایه گذاری) اول دوره
۲۵۰,۹۶۱,۱۷۹,۷۴۵	۱۵۱,۷۰۴,۲۸۱,۴۸۵	۱۴۸,۹۰۲
۴,۷۱۲,۵۰۸,۶۸۴	۳۱۳,۹۸۹,۱۶۰	۳۰۵
(۱۰۵,۶۴۳,۰۳۷,۹۳۰)	(۲۴,۴۲۷,۵۹۰,۰۴۱)	(۲۳,۸۹۵)
(۳۷,۶۱۸,۴۱۲,۸۵۹)	(۲۷,۸۷۴,۹۳۸,۹۷۹)	-
۳۹,۲۹۲,۰۴۳,۸۴۵	۲۶,۰۵۶,۸۶۱,۲۴۳	-
۱۵۱,۷۰۴,۲۸۱,۴۸۵	۱۲۵,۷۷۲,۶۰۲,۸۶۸	۱۲۵,۳۱۲
		سود پرداختی صندوق
		سود خالص دوره
		خالص دارایی های پایان دوره

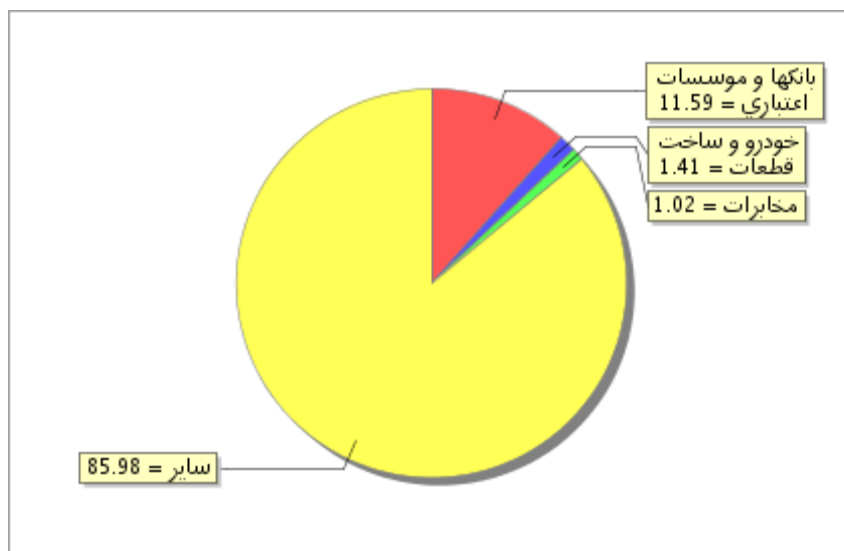
۱۱. مروری بر وضعیت نرخ صدور و ابطال صندوق

جدول ۱۲- بررسی نرخ صدور و ابطال و ارزش خالص دارایی‌های صندوق سرمایه‌گذاری نهال سرمایه ایرانیان در ماه‌های سپری شده تا تاریخ ۱۳۹۳/۰۹/۳۰

نرخ ابطال هر واحد سرمایه‌گذاری (ریال)	نرخ صدور هر واحد سرمایه‌گذاری (ریال)	NAV (ریال)	ارزش کل خالص دارایی‌های صندوق (ریال)	تاریخ
۱,۰۴۰,۰۲۷	۱,۰۴۰,۸۷۵	۱,۰۴۰,۰۲۷	۱۸۱,۴۲۲,۱۹۰,۰۳۵	۱۳۹۲/۰۱/۳۱
۱,۰۵۷,۴۰۷	۱,۰۵۸,۲۵۷	۱,۰۵۷,۴۰۷	۱۷۹,۴۲۸,۱۳۰,۶۶۸	۱۳۹۲/۰۲/۳۱
۱,۰۲۱,۶۲۵	۱,۰۲۲,۳۹۳	۱,۰۲۱,۶۲۵	۱۷۲,۷۰۰,۵۸۷,۷۰۴	۱۳۹۲/۰۳/۳۱
۱,۰۳۷,۷۹۷	۱,۰۳۸,۶۷۱	۱,۰۳۷,۷۹۷	۱۷۴,۹۴۹,۷۴۴,۸۰۸	۱۳۹۲/۰۴/۳۱
۱,۰۵۴,۵۸۲	۱,۰۵۵,۵۸۷	۱,۰۵۴,۵۸۲	۱۷۷,۰۳۱,۵۶۱,۵۲۰	۱۳۹۲/۰۵/۳۱
۱,۰۱۲,۹۶۰	۱,۰۱۳,۹۱۶	۱,۰۱۲,۹۶۰	۱۵۷,۳۹۰,۷۸۸,۰۴۳	۱۳۹۲/۰۶/۳۱
۱,۰۳۱,۵۷۳	۱,۰۳۲,۶۱۸	۱,۰۳۱,۵۷۳	۱۵۴,۹۳۱,۹۴۵,۲۶۳	۱۳۹۲/۰۷/۳۰
۱,۰۵۲,۲۷۴	۱,۰۵۳,۵۳۲	۱,۰۵۲,۲۷۴	۱۵۶,۹۳۹,۴۲۶,۳۰۵	۱۳۹۲/۰۸/۳۰
۱,۰۱۸,۸۲۰	۱,۰۲۰,۲۴۹	۱,۰۱۸,۸۲۰	۱۵۱,۷۰۴,۲۸۱,۴۸۵	۱۳۹۲/۰۹/۳۰
۱,۰۲۸,۳۳۳	۱,۰۲۹,۸۵۴	۱,۰۲۸,۳۳۳	۱۴۶,۷۰۷,۱۳۶,۴۰۹	۱۳۹۲/۱۰/۳۰
۱,۰۴۱,۰۰۹	۱,۰۴۱,۸۱۵	۱,۰۴۱,۰۰۹	۱۴۷,۸۰۲,۴۵۴,۲۵۱	۱۳۹۲/۱۱/۳۰
۱,۰۱۰,۸۷۳	۱,۰۱۱,۵۹۷	۱,۰۱۰,۸۷۳	۱۴۱,۶۵۴,۶۷۰,۹۹۷	۱۳۹۲/۱۲/۲۹
۱,۰۲۶,۴۵۸	۱,۰۲۷,۲۹۳	۱,۰۲۶,۴۵۸	۱۴۱,۰۰۰,۴۰۸,۳۵۲	۱۳۹۳/۰۱/۳۱
۱,۰۴۵,۷۸۰	۱,۰۴۶,۷۰۲	۱,۰۴۵,۷۸۰	۱۴۲,۷۱۳,۳۶۳,۸۵۹	۱۳۹۳/۰۲/۳۱
۱,۰۰۸,۶۱۶	۱,۰۰۹,۷۹۱	۱,۰۰۸,۶۱۶	۱۳۶,۰۹۵,۵۷۲,۵۶۵	۱۳۹۳/۰۳/۳۱
۱,۰۲۸,۶۶۸	۱,۰۳۰,۵۵۵	۱,۰۲۸,۶۶۸	۱۳۸,۳۲۹,۰۵۵,۲۲۴	۱۳۹۳/۰۴/۳۱
۱,۰۴۴,۲۳۱	۱,۰۴۶,۰۸۲	۱,۰۴۴,۲۳۱	۱۳۸,۴۷۶,۵۳۳,۵۹۲	۱۳۹۳/۰۵/۳۱
۱,۰۰۷,۴۹۸	۱,۰۰۹,۴۲۳	۱,۰۰۷,۴۹۸	۱۳۳,۱۰۵,۶۶۵,۳۶۱	۱۳۹۳/۰۶/۳۱
۰۲۶,۸۴۷,۱	۱,۰۲۸,۴۲۶	۱,۰۲۶,۸۴۷	۱۳۱,۸۵۲,۲۶۴,۵۰۸	۱۳۹۳/۰۷/۳۰
۱,۰۴۴,۱۰۷	۱,۰۴۵,۸۷۹	۱,۰۴۴,۱۰۷	۱۳۲,۵۸۳,۸۴۳,۳۸۷	۱۳۹۳/۰۸/۳۰
۱,۰۰۳,۶۷۶	۱,۰۰۷,۱۱۴	۱,۰۰۳,۶۷۶	۱۲۵,۷۷۲,۶۰۲,۸۶۸	۱۳۹۳/۰۹/۳۰

۱۲. ترکیب دارایی‌های سهام صندوق در تاریخ ۱۳۹۳/۰۹/۳۰

جدول ۱۳- ترکیب دارایی‌های سهام صندوق در تاریخ ۱۳۹۳/۰۹/۳۰



۱۳. گزارش تجزیه و تحلیل ریسک صندوق

- ۱- **ریسک سرمایه‌گذاری در صندوق:** تمهیدات لازم به عمل آمده است تا سرمایه‌گذاری در صندوق سودآور باشد، ولی، احتمال وقوع زیان در سرمایه‌گذاری‌های صندوق همواره وجود دارد. بنابراین سرمایه‌گذار باید به ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق از جمله ریسک‌های یاد شده در این بخش توجه ویژه داشته باشند. دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز و عادی با سرمایه‌گذاری در صندوق، تمام ریسک‌های فرا روی صندوق را می‌پذیرند.
- ۲- **ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق:** قیمت اوراق بهادار در بازار، تابع عوامل متعددی از جمله وضعیت سیاسی، اقتصادی، اجتماعی، صنعت موضوع فعالیت و وضعیت خاص ناشر و ضامن آن است. با توجه به آنکه ممکن است در مواقعی تمام یا بخشی از دارایی‌های صندوق در اوراق بهادار سرمایه‌گذاری شده باشند و از آنجا که قیمت این اوراق می‌تواند در بازار کاهش یابد، لذا صندوق از این بابت ممکن است متضرر شده و این ضرر به سرمایه‌گذاران منتقل شود.
- ۳- **ریسک نکول اوراق بهادار:** اوراق مشارکت شرکت‌ها بخش عمده دارایی‌های صندوق را تشکیل می‌دهد. گرچه صندوق در اوراق بهاداری سرمایه‌گذاری می‌کند که سود حداقل برای آن‌ها تعیین و پرداخت سود و اصل سرمایه‌گذاری آن توسط یک موسسه معتبر تضمین شده است، یا برای پرداخت اصل و سود سرمایه‌گذاری در آن‌ها وثایق معتبر و کافی وجود دارد، ولی این احتمال وجود دارد که طرح سرمایه‌گذاری مرتبط با این اوراق، سودآوری کافی نداشته باشد یا ناشر و ضامن به تعهدات خود در پرداخت به موقع سود و اصل اوراق بهادار، عمل ننمایند یا ارزش وثایق به طرز قابل توجهی کاهش یابد به طوری که پوشش‌دهنده اصل سرمایه‌گذاری و سود متعلق با آن نباشند. وقوع این اتفاقات می‌تواند باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه‌گذاران شوند.

۴- **ریسک نوسان بازده بدون ریسک:** در صورتی که نرخ بازده بدون ریسک (نظیر سود علی‌الحساب اوراق مشارکت دولتی) افزایش یابد، به احتمال زیاد قیمت اوراق مشارکت و سایر اوراق بهاداری که سود حداقل یا ثابتی برای آن‌ها تعیین شده است، در بازار کاهش می‌یابد. اگر صندوق در این نوع اوراق بهادار سرمایه‌گذاری کرده باشد و بازخورد آن به قیمت معین توسط یک موسسه معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، افزایش نرخ بازده بدون ریسک، ممکن است باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه‌گذاران گردد.

۱۴. برنامه‌های آتی و چشم انداز صندوق

صندوق سرمایه‌گذاری نهال سرمایه ایرانیان (با درآمد ثابت و با حداقل سود تضمین شده) به‌عنوان یکی از صندوق سرمایه‌گذاری در اندازه بزرگ در ایران فعالیت خود را درحالی ادامه می‌دهد که نرخ بازدهی علی‌الحساب ۲۰٪ سالانه و روزشمار را برای تمامی سرمایه‌گذاران عادی خود تضمین کرده است.

علیرغم اینکه صندوق نهال سرمایه ایرانیان جزء صندوق‌های سرمایه‌گذاری با اندازه بزرگ و سقف ۱۰۰۰ میلیارد ریال می‌باشد، منابع بسیار کمی جذب صندوق گردیده است. با برنامه‌ریزی‌های انجام شده امید است با تغییر در ترکیب سرمایه‌گذاری‌ها و افزایش بازدهی صندوق بتوان نسبت به جذب سرمایه‌گذاران جدید اقدام نمود.