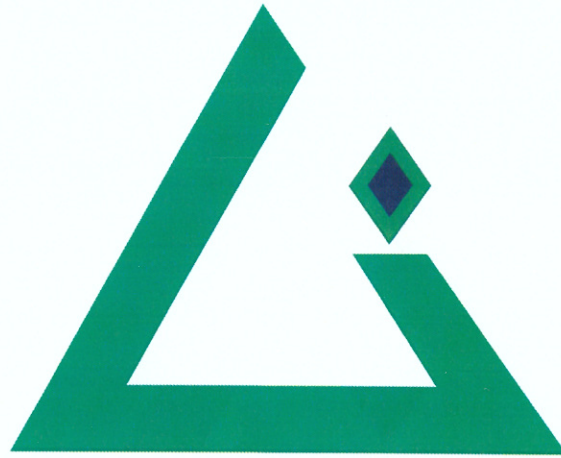




صندوق سرمایه‌گذاری بخشی
فرا الگوریتم

گزارش عملکرد

دوره ده ماه و یک روزه منتهی به ۳۰ آبان ۱۴۰۴

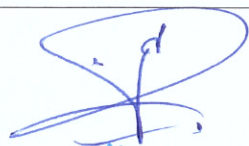
فهرست

۲.....	مقدمه
۲.....	تاریخچه فعالیت صندوق
۳.....	ارکان صندوق سرمایه‌گذاری
۴.....	خالص ارزش دارایی‌های صندوق
۴.....	خالص ارزش دارایی‌های هر واحد صندوق
۵.....	ترکیب سرمایه‌گذاری‌ها در پایان دوره
۵.....	ترکیب دارایی‌های صندوق
۶.....	خلاصه عملکرد صندوق
۶-۷.....	استراتژی سرمایه‌گذاری صندوق
۷.....	استراتژی سرمایه‌گذاری صندوق در سهام
۸.....	عملکرد صندوق طی دوره مالی
۹.....	استراتژی سرمایه‌گذاری طی دوره آتی

امضاء

نماینده مدیر صندوق

شخص حقوقی




بهمن اسماعیلی

شرکت سبدگردان الگوریتم

شرکت سبدگردان الگوریتم
ALGORITHM CAPITAL
(سهامی خاص)

مقدمه

در اجرای مفاد ماده ۲۳۲ اصلاحیه قانون تجارت، مصوب اسفند ماه ۱۳۴۷ و ماده ۴۵ قانون بازار اوراق بهادار بدین وسیله گزارش فعالیت و وضع عمومی صندوق سرمایه‌گذاری بخشی فرا الگوریتم برای دوره ده ماه و یک روزه منتهی به ۳۰ آبان ۱۴۰۴ بر پایه سوابق، مدارک و اطلاعات موجود ارائه می‌گردد. گزارش حاضر به‌عنوان گزارش ده ماه و یک روزه مدیران سرمایه‌گذاری، مبتنی بر اطلاعات ارائه شده در صورت‌های مالی صندوق بوده و اطلاعات ارائه شده در آن نشان‌دهنده وضعیت عمومی صندوق و عملکرد مدیران آن در دوره مزبور می‌باشد. اطلاعات مندرج در این گزارش که درباره عملیات و وضع عمومی صندوق می‌باشد، با تأکید بر ارائه منصفانه نتایج عملکرد مجموعه مدیریت صندوق و انطباق با مقررات قانونی و اساسنامه صندوق تهیه و ارائه می‌گردد.

تاریخچه فعالیت صندوق

صندوق سرمایه‌گذاری بخشی فرا الگوریتم در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۰۱ تحت شماره ۱۲۴۰۷ نزد سازمان بورس اوراق بهادار و در تاریخ ۱۴۰۳/۱۰/۳۰ طی شماره ۵۸۸۰۸ نزد اداره ثبت شرکت‌ها با شناسه ملی ۱۴۰۱۴۱۴۱۱۶۲ به ثبت رسیده است. این صندوق قابل معامله در بورس می‌باشد هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری وجوه از سرمایه‌گذاران و اختصاص آن‌ها به خرید انواع اوراق بهادار موضوع ماده (۴) امیدنامه به منظور کاهش ریسک سرمایه‌گذاری، بهره‌گیری از صرفه‌جویی‌های ناشی از مقیاس و تأمین منافع سرمایه‌گذاران است. موضوع فعالیت صندوق، سرمایه‌گذاری در انواع اوراق بهادار از جمله سهام و حق تقدم سهام پذیرفته‌شده در بورس تهران و فرابورس ایران، گواهی سپرده کالایی، اوراق بهادار با درآمد ثابت، سپرده‌ها و گواهی‌های سپرده بانکی است.

طبق مفاد ماده (۵) اساسنامه و به موجب صورتجلسه مجمع با شماره ثبت ۱۲۴۰۷ فعالیت صندوق از تاریخ قید شده در مجوز فعالیت مورخ ۱۴۰۳/۱۲/۲۸ که توسط سازمان بورس و اوراق بهادار به نام صندوق صادر شده آغاز و به مدت نامحدود ادامه می‌یابد. سال مالی صندوق به مدت یک سال شمسی از ابتدای آذرماه هر سال تا انتهای آبان ماه سال بعد است، به جز اولین سال مالی صندوق که از تاریخ ثبت صندوق نزد مرجع ثبت شرکت‌ها آغاز شده و تا پایان آبان ماه بعد از ثبت صندوق نزد مرجع ثبت شرکت‌ها خاتمه می‌یابد.

ارکان صندوق سرمایه‌گذاری

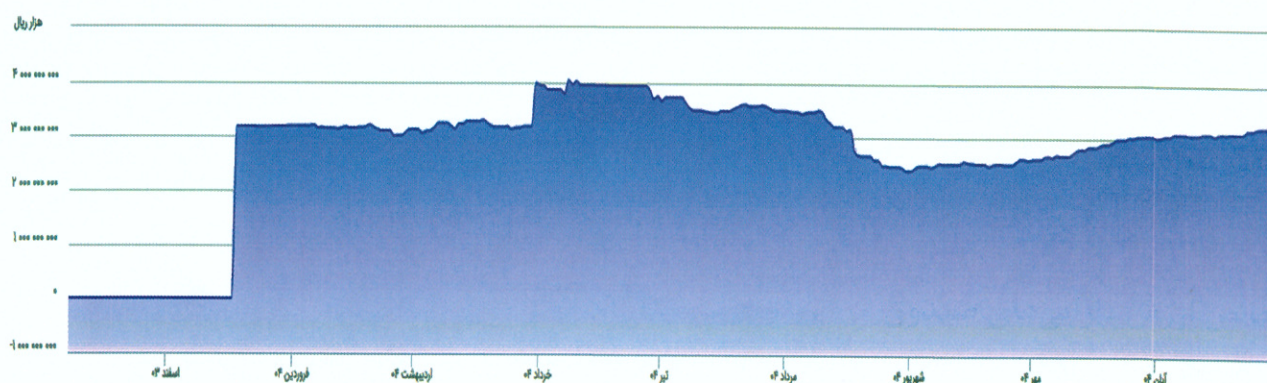
- صندوق سرمایه‌گذاری بخشی فرا الگوریتم که از این به بعد صندوق نامیده می‌شود از ارکان زیر تشکیل شده است:
- **مجمع صندوق سرمایه‌گذاری:** مجمع صندوق با حضور دارندگان حداقل نصف به علاوه یک از کل واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز دارای حق رأی صندوق تشکیل و رسمیت می‌یابد. در تاریخ خالص دارایی‌ها دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتازی که دارای حق رأی بوده‌اند، شامل اشخاص زیر است:

ردیف	نام دارندگان واحدهای ممتاز	تعداد واحدهای ممتاز تحت تملک	درصد واحدهای ممتاز تحت تملک
۱	شرکت سبدگردان الگوریتم	۶.۰۰۰.۰۰۰	۶۰
۲	شرکت سرمایه‌گذاری آینده نگر الگوریتم	۳.۹۰۰.۰۰۰	۳۹
۳	شرکت کارگزاری آینده نگر خوارزمی	۱۰۰.۰۰۰	۱
	جمع	۱۰.۰۰۰.۰۰۰	۱۰۰

- **مدیر صندوق:** شرکت سبدگردان الگوریتم (سهامی خاص) است که با شماره ثبت ۵۲۲۰۰۷ که در تاریخ ۱۳۹۶/۱۱/۰۳ نزد اداره ثبت شرکت‌های استان تهران به ثبت رسیده است. نشانی مدیر عبارت است از تهران، خیابان ولیعصر، خیابان بزرگمهر، پلاک ۱۶، طبقه چهارم، واحد ۴۱۰.
- **بازارگردان صندوق:** صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی کوشا الگوریتم با شماره ثبت ۳۷۹۰۱ در تاریخ ۱۳۹۴/۱۱/۲۶ نزد اداره ثبت شرکت‌های استان تهران به ثبت رسیده است. نشانی بازارگردان تهران، خیابان ولیعصر، خیابان بزرگمهر، پلاک ۱۶، طبقه ۴، واحد ۴۱۰.
- **متولی صندوق:** مؤسسه حسابرسی ارقام نگر آریا که در تاریخ ۱۳۸۳/۱۱/۱۳ به شماره ثبت ۱۷۷۵۵ در اداره ثبت شرکت‌های تهران به ثبت رسیده است. نشانی متولی عبارت است از تهران-خیابان ستارخان-خیابان باقر خان غربی-پلاک ۸۷.
- **حسابرس صندوق:** مؤسسه حسابرسی و خدمات مدیریت سامان پندار که در تاریخ ۱۳۸۱/۰۲/۲۹ به شماره ثبت ۱۳۹۱۹ در اداره ثبت شرکت‌های استان تهران به ثبت رسیده است. نشانی حسابرس عبارت است از تهران، بلوار آفریقا، خیابان عاطفی غربی، پلاک ۱۵۲، واحد ۷۱.

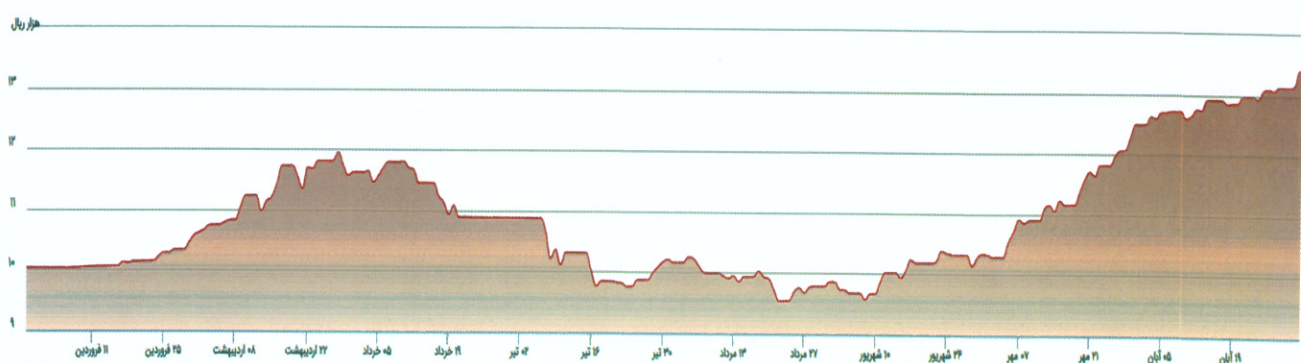
خالص ارزش دارایی‌های صندوق

ارزش روز دارایی‌های صندوق در پایان هر روز با مجموع وجوه نقد صندوق، ارزش فروش اوراق بهادار صندوق، ارزش روز مطالبات صندوق (نظیر سود تحقق یافته دریافت نشده سپرده بانکی و سهام و اوراق) و ارزش سایر دارایی‌های صندوق به قیمت بازار در پایان همان روز می‌باشد. روند تغییرات خالص ارزش دارایی‌های صندوق طی دوره مالی مورد نظر در نمودار زیر ارائه شده است.



خالص ارزش دارایی‌های هر واحد صندوق

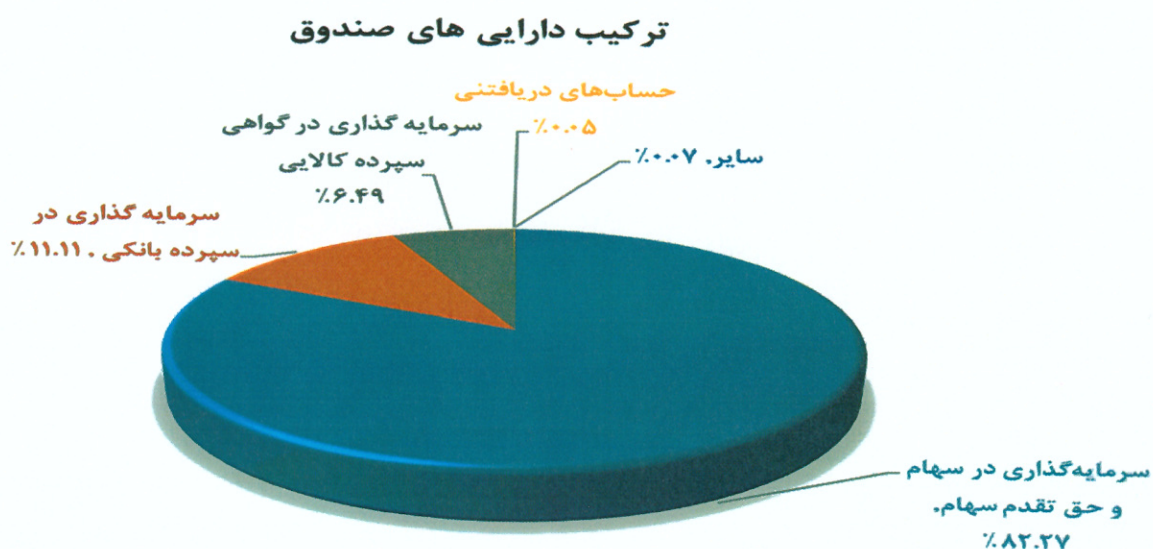
خالص ارزش دارایی‌های هر واحد سرمایه‌گذاری در پایان هر روز برابر است با ارزش روز دارایی‌های صندوق در پایان آن روز منهای بدهی‌های صندوق در پایان آن روز تقسیم بر تعداد واحدهای سرمایه‌گذاری نزد سرمایه‌گذاران در پایان همان روز. روند تغییرات خالص ارزش دارایی‌های هر واحد صندوق طی دوره مالی مورد گزارش در نمودار زیر نمایش داده شده است.



ترکیب سرمایه‌گذاری‌ها در پایان دوره

عنوان	مبلغ (ریال)	درصد از کل دارایی‌ها
سرمایه‌گذاری در سهام و حق تقدم سهام	۲,۷۵۰,۳۶۴,۸۱۷,۵۶۹	۸۲.۲۷
سرمایه‌گذاری در سپرده بانکی	۳۷۱,۴۰۴,۳۹۴,۱۵۲	۱۱.۱۱
سرمایه‌گذاری در گواهی سپرده کالایی	۲۱۷,۰۸۴,۵۳۱,۷۰۸	۶.۴۹
حساب‌های دریافتی	۱,۸۳۳,۹۷۷,۵۱۴	۰.۰۵
سایر	۲,۴۹۵,۳۹۲,۶۰۷	۰.۰۷
جمع	۳,۳۴۳,۱۸۳,۱۱۳,۵۵۰	۱۰۰

ترکیب دارایی‌های صندوق



خلاصه عملکرد صندوق

عنوان	دوره ده ماه و یک روزه منتهی به ۱۴۰۴/۰۸/۳۰
مبلغ (ریال)	
سود (زیان) فروش اوراق بهادار	(۲۵۶,۸۵۰,۶۰۶,۷۸۴)
سود تحقق نیافته نگهداری اوراق بهادار	۴۹۳,۳۸۵,۲۹۸,۲۲۳
سود سهام	۲۶۰,۴۰۶,۰۹۷,۹۱۶
سود اوراق بهادار با درآمد ثابت یا علی الحساب	۱۵۷,۰۶۲,۴۳۷,۲۳۴
سایر درآمدها	۶۰۷,۵۰۵,۳۶۴
جمع درآمدها	۶۵۴,۶۱۰,۷۳۱,۹۵۳
هزینه کارمزد ارکان	(۴۳,۷۴۳,۲۹۳,۸۶۱)
سایر هزینه ها	(۵,۹۹۵,۵۴۴,۰۳۶)
سود (زیان) قبل از هزینه‌های مالی	۶۰۴,۸۷۱,۸۹۴,۰۵۶
هزینه های مالی	(۲,۴۵۳,۰۴۱,۵۵۲)
سود (زیان) خالص	۶۰۲,۴۱۸,۸۵۲,۵۰۴

استراتژی کلی سرمایه‌گذاری صندوق

صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک همواره به‌عنوان ابزاری کارآمد برای تجمع سرمایه‌های خرد و هدایت آن‌ها به سمت بازار سرمایه مطرح بوده‌اند. در شرایط اقتصادی ایران که همواره با تورم مزمن و نوسانات اقتصادی همراه است، حفظ قدرت خرید و مقابله با کاهش ارزش پول از دغدغه‌های اساسی سرمایه‌گذاران به شمار می‌رود. به همین دلیل، سرمایه‌گذاران پیوسته در حال بررسی و مقایسه بازارهای مختلف نظیر مسکن، ارز، طلا، بورس، اوراق بهادار و کالا هستند.

در این میان، بازار سرمایه و به‌ویژه صندوق‌های بخشی با تمرکز بر صنایع مشخص، به‌عنوان گزینه‌ای مناسب برای بهره‌مندی هدفمند از ظرفیت‌های اقتصادی کشور شناخته می‌شوند. صندوق سرمایه‌گذاری بخشی فرا الگوریتم با تمرکز بر صنعت غذایی، در راستای پاسخگویی به نیاز سرمایه‌گذاران و استفاده از فرصت‌های رشد پایدار در این صنعت راه‌اندازی شده است. با این حال، چنانچه در سایر صنایع بورسی، فرصت‌های جذاب سرمایه‌گذاری با پتانسیل رشد بالا شناسایی گردد، صندوق می‌تواند در چارچوب ضوابط و سقف‌های مجاز قانونی، بخشی از منابع خود را به آن صنایع نیز اختصاص دهد تا از فرصت‌های مقطعی بازار بهره‌برداری گردد.

اهداف این صندوق در بازه‌های زمانی مختلف به شرح زیر است:

اهداف کوتاه‌مدت: بهره‌مندی از نوسانات قیمتی سهام شرکت‌های فعال در صنعت غذایی به‌ویژه در دوره‌های رونق فصلی یا تغییر سیاست‌های قیمتی.

اهداف میان‌مدت: حفظ ارزش سرمایه و قدرت خرید سرمایه‌گذاران از طریق سرمایه‌گذاری در شرکت‌هایی با توان تعدیل قیمت و پایداری فروش در دوره‌های تورمی.

اهداف بلندمدت: کسب بازدهی بالا از طریق سرمایه‌گذاری در شرکت‌های غذایی با روند سودآوری باثبات، برندهای قدرتمند، و مزیت رقابتی پایدار، در کنار مدیریت ریسک به‌صورت فعال و ساختارمند.

نگاه صندوق در انتخاب سهام، مبتنی بر تحلیل بنیادی و ارزش‌گذاری ذاتی شرکت‌ها است. در همین راستا، تمرکز اصلی بر شناسایی و سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های غذایی ارزنده است که قیمت آن‌ها کمتر از ارزش واقعی برآورد می‌شود و انتظار می‌رود در میان‌مدت به ارزش ذاتی خود نزدیک شوند. همچنین در صورت شناسایی فرصت‌های جذاب سرمایه‌گذاری در سایر صنایع غیرغذایی، صندوق مجاز است حداکثر تا سقف ۳۰ درصد از دارایی‌ها را به این حوزه‌ها تخصیص دهد، مشروط بر اینکه این تصمیمات در راستای منافع بلندمدت سرمایه‌گذاران و مبتنی بر تحلیل‌های دقیق صورت پذیرد.

استراتژی سرمایه‌گذاری صندوق در سهام

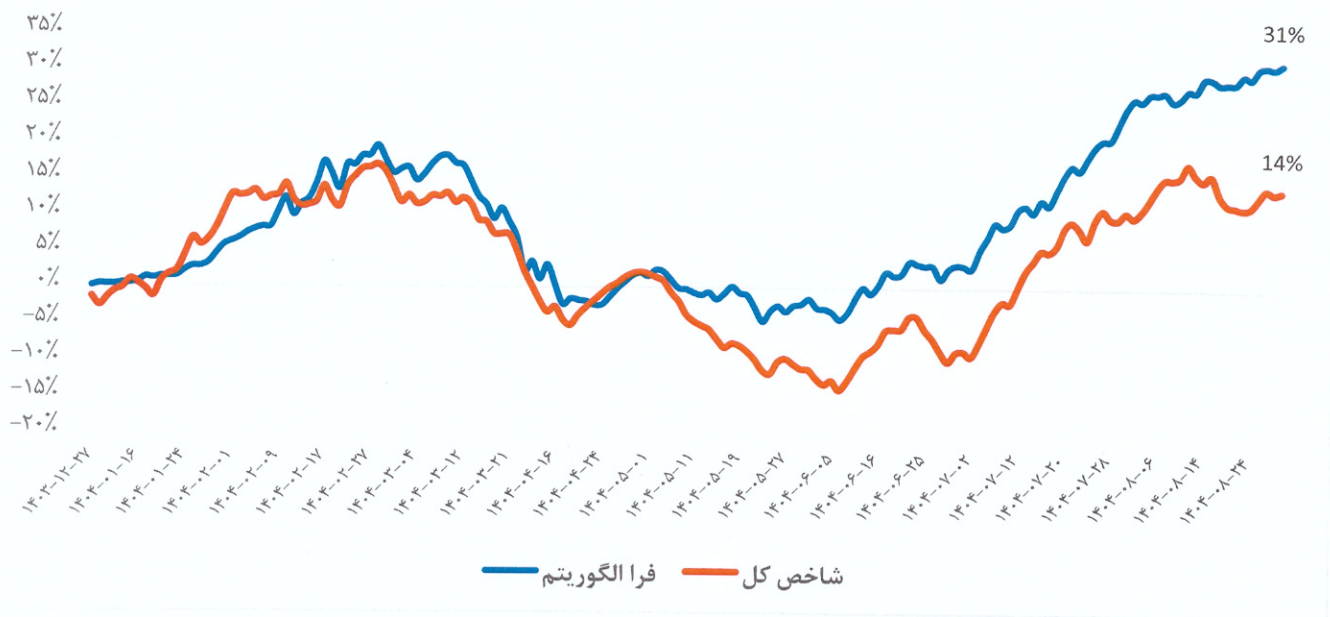
استراتژی سرمایه‌گذاری صندوق بخشی فرا الگوریتم با تمرکز بر صنعت غذایی، با نگاهی جامع و تحلیلی از بالا به پایین آغاز می‌شود. در گام نخست، چشم‌انداز کلی اقتصاد کشور با در نظر گرفتن سیاست‌های کلان اقتصادی، تصمیمات دولت و جهت‌گیری‌های ساختاری بررسی می‌شود. متغیرهای کلیدی مانند نرخ ارز، نرخ بهره، تورم، سیاست‌های تجاری و تنظیم بازار در حوزه غذا و کشاورزی به‌عنوان عوامل اثرگذار بر سودآوری شرکت‌های غذایی مورد تحلیل قرار می‌گیرند. بر این اساس، ریسک‌های کلان اقتصادی که ممکن است در کوتاه‌مدت یا میان‌مدت بر صنعت غذایی و بازار سرمایه اثرگذار باشند، شناسایی و در تعیین استراتژی صندوق لحاظ می‌گردند.

پس از ترسیم تصویر کلی، تمرکز اصلی صندوق بر ارزیابی دقیق زیرگروه‌های مختلف صنعت غذایی از جمله صنایع لبنی، کنسرو، روغن، نوشیدنی، فرآوری غلات و صنایع وابسته است. در این مرحله، با استفاده از فاکتورهای نظیر حاشیه سود عملیاتی، نرخ رشد فروش، توان تعدیل قیمت در بازار، و سهم بازار، برترین زیربخش‌ها و شرکت‌های ارزنده شناسایی می‌شوند.

در نهایت، با مقایسه و تحلیل بنیادی شرکت‌های فعال در صنعت غذایی و انتخاب سهم‌هایی با بیشترین انطباق با معیارهای صندوق، سبدی متنوع و هدفمند از سهام تشکیل می‌شود. این سبد با رویکرد مدیریت فعال و متنوع‌سازی داخلی درون صنعت غذایی طراحی شده تا ضمن دستیابی به بازدهی مطلوب، ریسک غیرسیستماتیک سبد سهام به حداقل ممکن کاهش یابد. همچنین در چارچوب مقررات و تا سقف مجاز، امکان سرمایه‌گذاری محدود در سایر صنایع نیز جهت استفاده از فرصت‌های مقطعی وجود دارد.

عملکرد صندوق طی دوره مالی

مقایسه بازدهی تجمعی



صندوق بخشی «فرا الگوریتم» همواره با اتکا به توان تحلیلی تیم متخصص خود و پایش مستمر صنعت غذایی، تلاش کرده است تا برترین سهام این صنعت را شناسایی کرده و با تخصیص بهینه منابع، بیشترین بازدهی ممکن را برای سرمایه‌گذاران خود فراهم آورد.

در ابتدای دوره مورد بررسی، تمامی منابع مالی صندوق در قالب سپرده‌های بانکی نگهداری می‌شد. از آنجا که نقدشوندگی در بسیاری از نمادهای فعال در صنعت غذایی پایین است و حجم و ارزش معاملات روزانه آن‌ها به‌طور متوسط محدود می‌باشد، فرآیند انتقال منابع از سپرده‌های بانکی به بازار سهام با کندی نسبی مواجه شد. این موضوع باعث شد تا در ابتدای دوره مورد بررسی، بازدهی تجمعی فرا از شاخص عقب‌تر باشد. اما پس از تکمیل شدن خرید سهام و نهایی شدن ترکیب دارایی در صندوق، در حدود ۹۹ درصد بازه‌های زمانی عملکرد صندوق از شاخص کل بهتر بوده است.

استراتژی سرمایه‌گذاری طی دوره آتی

در تحلیل شرایط اقتصادی پیش‌رو، باید اذعان داشت که عوامل ساختاری مانند تحریم‌های خارجی، کسری بودجه مزمن، و ناترازی نظام بانکی همچنان به‌عنوان ریشه‌های اصلی فشارهای تورمی در اقتصاد ایران ایفای نقش می‌کنند. در چنین فضایی، انتظار رشد واقعی اقتصاد چندان بالا نیست، اما رشد اسمی بازار سرمایه به واسطه افزایش سطح عمومی قیمت‌ها و نرخ ارز، همچنان محتمل ارزیابی می‌شود.

بر خلاف صنایع بزرگ صادرات‌محور که بیش از ۷۰ درصد ارزش بازار سرمایه را تشکیل می‌دهند و به‌طور مستقیم از رشد نرخ ارز منتفع می‌شوند، شرکت‌های فعال در صنعت غذایی عمدتاً به واسطه توان تعدیل قیمت‌ها، سهم بازار باثبات، و تقاضای نسبتاً پایدار، از تورم داخلی و رشد هزینه‌های جایگزینی اثر می‌پذیرند. این موضوع سبب می‌شود که درآمد شرکت‌های غذایی نیز در شرایط تورمی افزایش یابد، هرچند نه به اندازه شرکت‌های دلاری، اما با ریسک کمتر و پایداری بیشتر.

بر این اساس، استراتژی صندوق بخشی فرا الگوریتم در دوره آتی بر شناسایی و سرمایه‌گذاری در سهام ارزنده صنعت غذایی متمرکز خواهد بود؛ شرکت‌هایی که یا در حال حاضر پایین‌تر از ارزش ذاتی خود قیمت‌گذاری شده‌اند، یا در آینده به واسطه افزایش تقاضا، بهبود بهره‌وری، اجرای طرح‌های توسعه، یا توان تعدیل قیمت محصولات، سودآوری بالاتری خواهند داشت.

علاوه بر بررسی سودآوری اسمی ناشی از تورم، ارزیابی رشد واقعی شرکت‌ها در بلندمدت از طریق بررسی طرح‌های توسعه، تنوع محصول، صادرات محدود یا بازارهای منطقه‌ای، از دیگر معیارهای مهم در انتخاب سهام پربازده برای سبد صندوق فرا است. در همین راستا، شرکت‌هایی که هم پتانسیل رشد اسمی در تورم را دارند و هم دارای برنامه‌های توسعه‌ای فعال هستند، در اولویت سرمایه‌گذاری قرار دارند.

همچنین با توجه به ساختار بخشی صندوق، در چارچوب مقررات مربوطه و تا سقف مجاز، بخشی از منابع صندوق می‌تواند به سرمایه‌گذاری در صنایع غیرغذایی با پتانسیل رشد بالا تخصیص یابد. این موضوع به منظور مدیریت بهتر ریسک بازار و بهره‌برداری از فرصت‌های مقطعی رشد در سایر صنایع منتخب نظیر سلامت، دارویی، یا فناوری انجام خواهد شد.

از منظر عملکرد، هدف اولیه صندوق بخشی فرا الگوریتم کسب بازدهی همگام با شاخص صنعت غذا به‌عنوان شاخص مرجع تخصیصی صندوق است. در گام بعد، تلاش خواهد شد با بهره‌گیری از تحلیل‌های بنیادی، مدیریت فعال، و شناسایی سهام پربازده، عملکردی فراتر از شاخص صنعت غذا و شاخص کل بازار سرمایه حاصل گردد. این موضوع از طریق تمرکز بر سهام کمتر دیده‌شده، ارزنده و دارای طرح‌های توسعه‌ای در صنعت غذایی و همچنین سرمایه‌گذاری محدود در سایر صنایع پرتانسیل انجام می‌شود.