

صندوق سرمایه‌گذاری بخشی
فرا الگوریتم

گزارش عملکرد

دوره سه ماهه منتهی به ۳۰ بهمن 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 سیدگردان الگوریتم

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 سه ماهه منتهی به ۳۰ بهمن ۱۴۰۴ بر پایه سوابق، مدارک و اطلاعات موجود ارائه می‌گردد. گزارش حاضر به‌عنوان گزارش سه ماهه 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

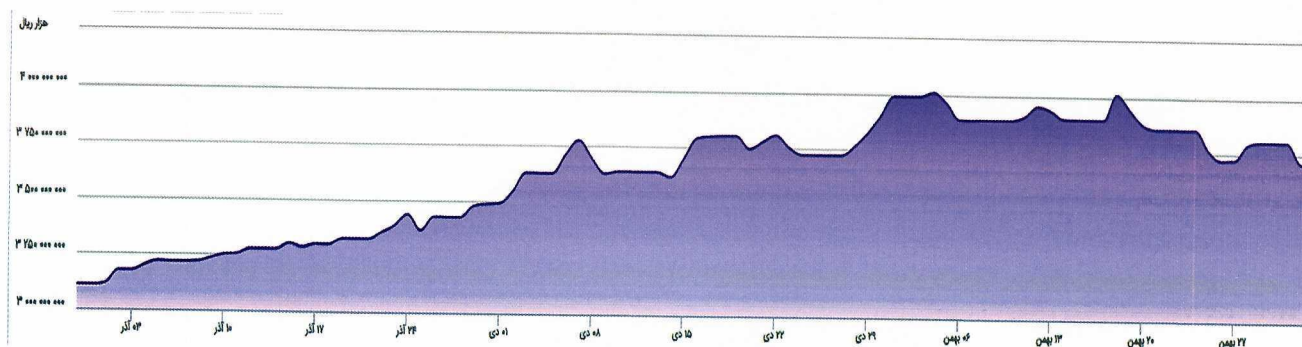
- صندوق سرمایه‌گذاری بخشی فرا الگوریتم که از این به بعد صندوق نامیده می‌شود از ارکان زیر تشکیل شده است:
- **مجمع صندوق سرمایه‌گذاری:** مجمع صندوق با حضور دارندگان حداقل نصف به علاوه یک از کل واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز دارای حق رأی صندوق تشکیل و رسمیت می‌یابد. در تاریخ خالص دارایی‌ها دارندگان واحدهای 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 سبذگردان 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 سبذگردان 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 ۱۲۳.

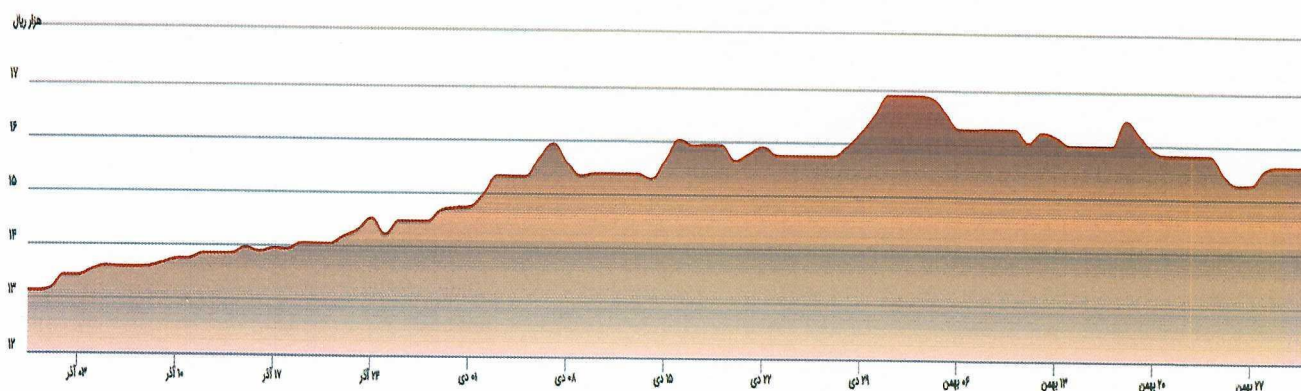
خالص ارزش دارایی‌های صندوق

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

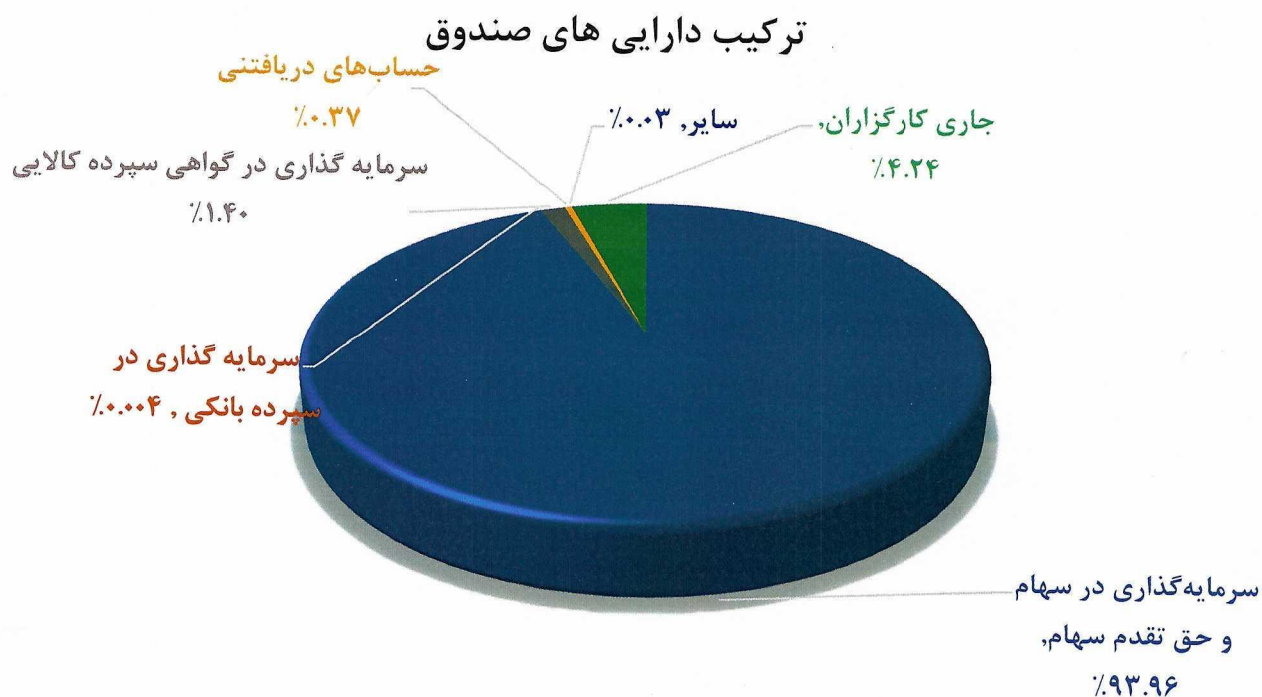
خالص ارزش دارایی‌های هر واحد سرمایه‌گذاری در پایان هر روز برابر است با ارزش روز دارایی‌های صندوق در پایان آن روز منهای بدهی‌های صندوق در پایان آن روز تقسیم بر تعداد واحدهای سرمایه‌گذاری نزد سرمایه‌گذاران در پایان همان روز. روند تغییرات خالص ارزش دارایی‌های هر واحد صندوق طی دوره مالی مورد گزارش در نمودار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



ترکیب سرمایه‌گذاری‌ها در پایان دوره

عنوان	مبلغ (ریال)	درصد از کل دارایی‌ها
سرمایه‌گذاری در سهام و حق تقدم سهام	۳,۶۳۵,۸۲۷,۰۰۶,۲۵۵	۹۳.۹۶
سرمایه‌گذاری در سپرده بانکی	۱۷۱,۷۲۲,۵۲۹	۰.۰۰۴
سرمایه‌گذاری در گواهی سپرده کالایی	۵۴,۱۹۱,۹۷۵,۳۰۲	۱.۴۰
حساب‌های دریافتی	۱۴,۴۵۷,۱۱۲,۳۰۵	۰.۳۷
جاری کارگزاران	۱۶۳,۸۹۱,۵۸۶,۷۶۸	۴.۲۴
سایر	۱,۱۱۲,۰۱۱,۸۲۹	۰.۰۳
جمع	۳,۸۶۹,۶۵۱,۴۱۴,۹۸۸	۱۰۰

ترکیب دارایی‌های صندوق



خلاصه عملکرد صندوق

عنوان	دوره سه ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰ مبلغ (ریال)
سود فروش اوراق بهادار	۱۵۴,۷۵۸,۵۲۴,۱۳۷
سود تحقق نیافته نگهداری اوراق بهادار	۴۲۸,۲۲۸,۱۶۶,۹۶۴
سود سهام	۱۴,۴۵۷,۱۱۲,۳۰۵
سود اوراق بهادار با درآمد ثابت یا علی الحساب	۲,۰۴۷,۳۳۸,۵۵۱
سایر درآمدها	۵۹۰,۸۶۲,۷۵۳
جمع درآمدها	۶۰۰,۰۸۲,۰۰۴,۷۱۰
هزینه کارمزد ارکان	(۱۹,۶۰۵,۰۲۱,۷۶۵)
سایر هزینه ها	(۴,۱۵۹,۷۷۲,۷۰۲)
سود (زیان) قبل از هزینه‌های مالی	۵۷۶,۳۱۷,۲۱۰,۲۴۳
هزینه های مالی	(۱,۱۱۵,۰۴۸,۱۴۳)
سود (زیان) خالص	۵۷۵,۲۰۲,۱۶۲,۱۰۰

استراتژی کلی سرمایه‌گذاری صندوق

صندوق سرمایه‌گذاری بخشی فرا الگوریتم با تمرکز تخصصی بر صنعت غذایی، با هدف بهره‌برداری از فرصت‌های رشد پایدار و مدیریت حرفه‌ای دارایی‌ها، تأسیس شده است. این صنعت، به دلیل ماهیت مصرفی، پایداری نسبی تقاضا و قابلیت انتقال اثرات تورمی، از ظرفیت بالایی برای حفظ ارزش سرمایه و کسب بازدهی مطلوب در بلندمدت برخوردار است. صندوق با رویکرد تحلیل بنیادی و ارزش‌گذاری ذاتی، در راستای منافع سرمایه‌گذاران، به انتخاب دارایی‌ها و مدیریت ریسک در این صنعت می‌پردازد. در عین حال، در صورت شناسایی فرصت‌های جذاب سرمایه‌گذاری در سایر صنایع بورسی، صندوق می‌تواند در چارچوب ضوابط قانونی و سقف‌های مجاز سرمایه‌گذاری، بخشی از منابع خود را به این صنایع تخصیص دهد تا از فرصت‌های مقطعی و مزیت‌های نسبی بازار بهره‌برداری شود.

استراتژی سرمایه‌گذاری صندوق فرا الگوریتم، پاسخی تحلیلی به نیازها و انتظارات سرمایه‌گذاران در چارچوب فرصت‌های صنعت غذایی و شرایط اقتصادی روز طراحی شده است. اهداف صندوق به‌دقت و با در نظر گرفتن ویژگی‌های منحصربه‌فرد این صنعت تدوین شده‌اند تا راهنمای تصمیم‌گیری‌های مدیریتی در راستای حداکثرسازی بازدهی و حفظ ارزش سرمایه‌گذاری در افق‌های زمانی مختلف باشند.

در ادامه، اهداف مشخص صندوق فرا الگوریتم در بازه‌های زمانی مختلف تشریح شده است:

- **اهداف کوتاه‌مدت:** بهره‌مندی از نوسانات قیمتی سهام شرکت‌های فعال در صنعت غذایی، به‌ویژه در دوره‌های رونق فصلی، تغییر سیاست‌های قیمتی یا اصلاحات مقطعی بازار.
- **اهداف میان‌مدت:** حفظ ارزش سرمایه و قدرت خرید سرمایه‌گذاران از طریق سرمایه‌گذاری در شرکت‌هایی با توان تعدیل قیمت، جریان درآمدی پایدار و ساختار مالی مناسب در شرایط تورمی.
- **اهداف بلندمدت:** کسب بازدهی مطلوب از طریق سرمایه‌گذاری در شرکت‌های برخوردار از روند سودآوری باثبات، برندهای قدرتمند، مزیت رقابتی پایدار و مدیریت کارآمد، همراه با مدیریت فعال و ساختارمند ریسک.

رویکرد سرمایه‌گذاری صندوق فرا الگوریتم در انتخاب دارایی‌ها، مبتنی بر تحلیل بنیادی عمیق و ارزش‌گذاری دقیق شرکت‌ها استوار است. تمرکز اصلی بر شناسایی شرکت‌های فعال در صنعت غذایی است که از منظر سودآوری، جایگاه رقابتی، کیفیت مدیریت، شفافیت صورت‌های مالی و چشم‌انداز رشد پایدار در وضعیت مطلوب قرار داشته و قیمت بازار آن‌ها در زمان خرید، کمتر از ارزش ذاتی برآورد شده باشد؛ به‌گونه‌ای که انتظار دستیابی به ارزش واقعی در افق میان‌مدت منطقی به نظر برسد. در عین حال، این صندوق با رعایت سقف ۳۰ درصدی مجاز در امیدنامه، انعطاف‌پذیری لازم برای شناسایی و بهره‌برداری از فرصت‌های سرمایه‌گذاری جذاب در صنایع غیرغذایی را نیز دارا است، مشروط بر آنکه این تصمیمات در چارچوب منافع بلندمدت صندوق، مبتنی بر تحلیل‌های دقیق و پس از ارزیابی کامل ریسک‌های مرتبط اتخاذ گردد.

استراتژی سرمایه‌گذاری صندوق در سهام

استراتژی سرمایه‌گذاری صندوق بخشی فرا الگوریتم، با تمرکز بر صنعت غذایی، با رویکردی جامع و تحلیلی از بالا به پایین آغاز می‌شود.

۱. **تحلیل کلان و اثرگذاری آن بر صنعت غذا:** در این مرحله، چشم‌انداز کلی اقتصاد کشور، سیاست‌های کلان اقتصادی (مانند نرخ ارز که مستقیماً بر هزینه نهاده‌های وارداتی شرکت‌های روغن و لبنیات تأثیر می‌گذارد)، تصمیمات دولت (مثل تعیین قیمت‌های دستوری برای برخی محصولات) و جهت‌گیری‌های ساختاری بررسی می‌شود. متغیرهای کلیدی مانند نرخ بهره (تعیین‌کننده هزینه تأمین مالی شرکت‌ها)، تورم (به عنوان سنج‌های برای قدرت خرید مصرف‌کننده و توانایی تعدیل قیمت محصولات)، سیاست‌های تجاری (تعرفه‌ها و موانع وارداتی) و تنظیم بازار در حوزه غذا و کشاورزی (مانند واردات یا صادرات محصولات خاص) به‌عنوان عوامل اثرگذار بر سودآوری و ریسک شرکت‌های غذایی مورد تحلیل قرار می‌گیرند. بر این اساس، ریسک‌های کلان اقتصادی، از جمله نوسانات ارزی و تغییرات ناگهانی در سیاست‌گذاری‌های حمایتی، که ممکن است در کوتاه‌مدت یا میان‌مدت بر صنعت غذایی و بازار سرمایه اثرگذار باشند، شناسایی و در تعیین استراتژی صندوق لحاظ می‌گردند.

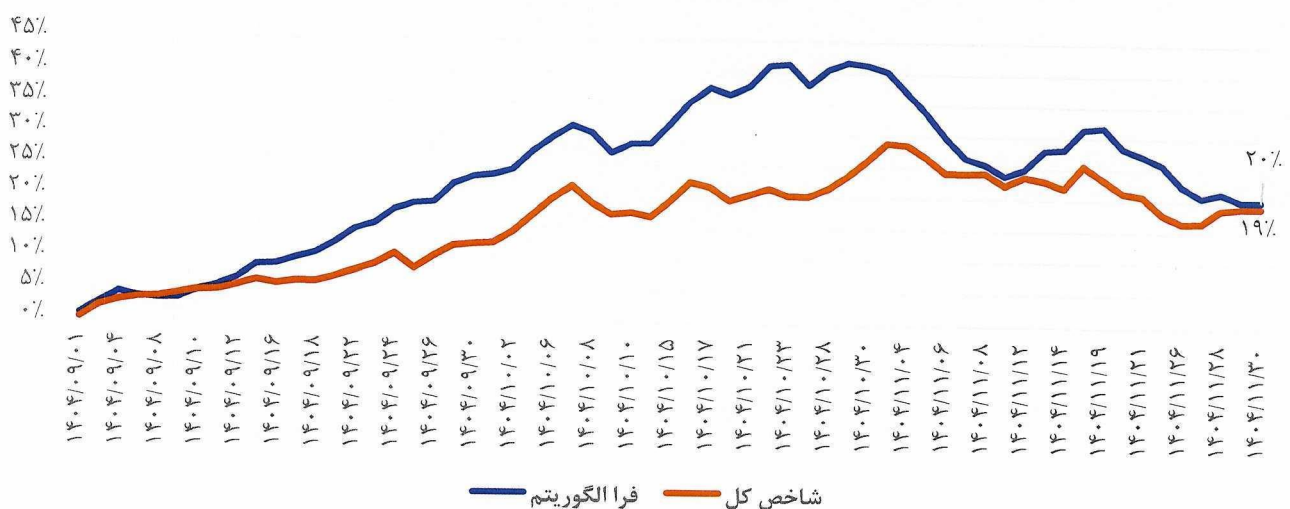
۲. **ارزیابی زیرگروه‌ها و شناسایی فرصت‌ها:** پس از ترسیم تصویر کلان، تمرکز اصلی صندوق بر ارزیابی دقیق زیرگروه‌های مختلف صنعت غذایی از جمله صنایع لبنی (با ثبات تقاضا و حاشیه سود پایدار)، روغن (وابسته به قیمت‌های جهانی و ارز دریافتی)، نوشیدنی (تحت تأثیر فصلی بودن و قدرت برند)، فرآوری غلات (پیوند با کشاورزی و قیمت نهاده‌ها) و صنایع وابسته است. در این مرحله، با استفاده از فاکتورهایی نظیر حاشیه سود عملیاتی، نرخ رشد فروش، توان تعدیل قیمت در بازار، سهم بازار و پتانسیل نوآوری، برترین زیربخش‌ها و شرکت‌های ارزنده شناسایی می‌شوند.

۳. **تشکیل سبد سهام و مدیریت فعال:** در نهایت، با مقایسه و تحلیل بنیادی جامع شرکت‌های فعال در صنعت غذایی و انتخاب سهم‌هایی که بیشترین انطباق را با معیارهای ارزش‌گذاری و پتانسیل رشد بلندمدت صندوق دارند، 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 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 و افزایش تنوع سبد، با احتیاط و بر اساس تحلیل‌های دقیق صورت می‌پذیرد.

عملکرد صندوق طی دوره مالی

صندوق سرمایه‌گذاری بخشی فرا الگوریتم، با اتکا به توان تحلیلی تیم متخصص خود و پایش مستمر صنعت غذایی، همواره در تلاش است تا با شناسایی برترین فرصت‌های سرمایه‌گذاری و تخصیص بهینه منابع، بازدهی حداکثری را برای سرمایه‌گذاران خود به ارمغان آورد. پس از تکمیل فرآیند سرمایه‌گذاری و استقرار ترکیب دارایی‌ها، عملکرد صندوق بهبود یافته است. عملکرد صندوق در قیاس با شاخص کل در ادامه مقایسه شده است.

مقایسه بازدهی صندوق فرا الگوریتم و شاخص کل



استراتژی سرمایه‌گذاری طی دوره آتی

اقتصاد ایران در دوره پیش‌رو، کماکان تحت تأثیر عوامل ساختاری عمیق و پایدار نظیر فشارهای ناشی از تحریم‌های خارجی، کسری بودجه مزمن دولت، و ناترازی ساختاری در نظام بانکی قرار دارد. این عوامل، به طور هم‌افزا، زمینه‌ساز فشارهای تورمی مداوم بوده و رشد واقعی تولید و اقتصاد را محدود ساخته‌اند. در چنین بستری، بازار سرمایه ایران، علی‌رغم فقدان رشد واقعی قابل توجه، پتانسیل رشد اسمی را از طریق مکانیزم‌های تورمی و تعدیل نرخ ارز حفظ می‌کند. صندوق سرمایه‌گذاری بخشی فرا الگوریتم، با شناخت این فضای سرمایه‌گذاری پیچیده، استراتژی خود را بر شناسایی فرصت‌های منحصربه‌فرد در صنعت غذایی، که از پایداری نسبی در برابر تورم داخلی و تقاضای باثبات برخوردار است، بنا نهاده و همزمان ریسک‌های سیستماتیک و غیرسیستماتیک محیط را مدیریت می‌کند.

استراتژی دوره آتی صندوق بر محورهای زیر استوار است:

۱. **تمرکز بر ارزش‌گذاری بنیادی در صنعت غذا:** شناسایی و سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های غذایی که با قیمتی کمتر از ارزش ذاتی معامله می‌شوند یا پتانسیل رشد سودآوری آتی (ناشی از افزایش تقاضا، بهره‌وری، یا تعدیل قیمت) را دارند.
۲. **تحلیل رشد واقعی در بلندمدت:** ارزیابی طرح‌های توسعه، نوآوری محصول، و پتانسیل‌های صادراتی یا منطقه‌ای برای شناسایی شرکت‌هایی با رشد واقعی پایدار، علاوه بر رشد اسمی ناشی از تورم.
۳. **مدیریت ریسک و تنوع‌بخشی استراتژیک:**

- **درون‌صنعتی:** کاهش ریسک غیرسیستماتیک از طریق متنوع‌سازی فعال در زیرگروه‌های مختلف صنعت غذا.
- **بین‌صنعتی:** تخصیص محدود منابع به صنایع منتخب با پتانسیل رشد بالا (سلامت، دارو، فناوری) جهت مدیریت ریسک بازار و بهره‌برداری از فرصت‌ها.

در راستای اهداف بلندمدت، صندوق در گام اول به دنبال کسب بازدهی همگام با شاخص تخصصی صنعت غذا به‌عنوان معیار اصلی عملکردی خود است. در گام بعدی، با اتکا به تحلیل‌های بنیادی عمیق، شناسایی سهام کمتر دیده‌شده و ارزشمند در صنعت غذا، و سرمایه‌گذاری استراتژیک در سایر صنایع پرپتانسیل، هدف کسب بازدهی برتر از شاخص صنعت غذا و شاخص کل بازار سرمایه دنبال می‌شود. این رویکرد چندوجهی، صندوق فرا الگوریتم را قادر می‌سازد تا ضمن حفظ تمرکز بر پتانسیل‌های صنعت غذا، انعطاف‌پذیری لازم برای مدیریت ریسک و بهره‌برداری از فرصت‌های رشد در محیط اقتصادی پرنوسان ایران را داشته باشد و به اهداف سرمایه‌گذاری بلندمدت خود دست یابد.