



گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری نیکوکاری دانشگاه تهران

سال مالی منتهی به تاریخ ۳۱ خردادماه ۱۳۹۴

## ۱. کلیات

### ۱-۱. تاریخچه فعالیت

صندوق سرمایه‌گذاری نیکوکاری دانشگاه تهران که صندوقی با سرمایه باز در اندازه کوچک محسوب می‌شود، در تاریخ ۱۳۹۳/۰۳/۰۳ تحت شماره ۱۱۲۵۶ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار و در تاریخ ۱۳۹۳/۰۲/۲۹ تحت شماره ۳۳۹۵۵ نزد اداره ثبت شرکت‌ها به ثبت رسیده است. هدف از تشکیل این صندوق، جمع‌آوری سرمایه از اشخاص نیکوکار و تشکیل سبدی از دارایی‌ها و مدیریت این سبد به منظور کسب منافع و سپس صرف تمام یا بخشی از منافع در امور نیکوکارانه از جمله کمک هزینه خرید کتاب، کمک هزینه تحصیل دانشجویان ممتاز دانشگاه تهران، پرداخت وام قرض‌الحسنه به دانشجویان بی‌بضاعت و سایر موارد است. برای نیل به این هدف، صندوق در سهام و حق تقدم خرید سهام پذیرفته‌شده در بورس و فرابورس، اوراق مشارکت، گواهی سپرده منتشره توسط بانک‌ها یا مؤسسات مالی و هر نوع سپرده‌گذاری نزد بانک‌ها و مؤسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی سرمایه‌گذاری می‌نماید. مدت فعالیت صندوق به موجب ماده (۵) اساسنامه ۳ سال است. مرکز اصلی این صندوق تهران، خیابان شهید بهشتی، بین بخارست و وزراء، پلاک ۲۸۳، ساختمان نگین آزادی، طبقه چهارم واقع شده است.

### ۱-۲. اطلاع‌رسانی

کلیه اطلاعات مرتبط با فعالیت صندوق سرمایه‌گذاری نیکوکاری دانشگاه تهران مطابق با ماده ۵۴ اساسنامه در تارنمای صندوق به آدرس [www.utfund.com](http://www.utfund.com) درج گردیده است.

### ۱.۲. ارکان صندوق سرمایه‌گذاری

صندوق سرمایه‌گذاری نیکوکاری دانشگاه تهران که از این به بعد صندوق نامیده می‌شود از ارکان زیر تشکیل شده است:

**مجمع صندوق**، 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 بوده‌اند شامل اشخاص ذیل است:

ردیف	نام دارندگان واحدهای ممتاز	تعداد واحدهای ممتاز تحت تملک	درصد واحدهای تحت تملک
۱	شرکت سیدگردان کاریزما	۲۰	۲٪
۲	شرکت توسعه سرمایه‌گذاری دانشگاه تهران	۹۵۰	۹۵٪
۳	سایر	۳۰	۳٪
	جمع	۱۰۰۰	۱۰۰٪

**مدیر صندوق،** شرکت سیدگردان کاریزما (سهامی خاص) است که در تاریخ ۱۳۹۰/۰۲/۰۴ با شماره ثبت ۴۰۱۱۳۶ نزد مرجع ثبت شرکت‌های تهران به ثبت رسیده است. نشانی مدیر عبارت است از: تهران، خیابان شهید بهشتی، بین بخارست و وزراء، پلاک ۲۸۳، ساختمان نگین آزادی، طبقه چهارم.

**متولی صندوق،** شرکت مشاور سرمایه‌گذاری نیکی‌گستر (سهامی خاص) است که در تاریخ ۱۳۹۰/۰۳/۱۱ با شماره ثبت ۴۰۵۷۰۶ نزد مرجع ثبت شرکت‌های تهران به ثبت رسیده است. نشانی متولی عبارت است از: تهران، شهرک غرب، بلوار دریا، پلاک ۲۴۰، طبقه دوم.

**ضامن نقدشوندگی صندوق،** شرکت تأمین سرمایه سپهر است که در تاریخ ۱۳۹۰/۰۹/۰۶ با شماره ثبت ۴۱۹۲۹۲ نزد مرجع ثبت شرکت‌های تهران به ثبت رسیده است. نشانی ضامن عبارت است از: تهران، بلوار آفریقا، نبش آرش غربی، پلاک ۱۱۳، طبقه ۵.

**حسابرس صندوق،** مؤسسه حسابرسی و خدمات مالی دایرایان است که در تاریخ ۱۳۸۰/۰۴/۲۸ با شماره ثبت ۱۳۰۱۸ نزد مرجع ثبت شرکت‌های تهران به ثبت رسیده است. نشانی حسابرس عبارت است از: تهران، میدان فاطمی، کوچه کامران، پلاک ۵.

**مدیر اجرا،** شرکت توسعه سرمایه‌گذاری دانشگاه تهران (سهامی خاص) که در تاریخ ۱۳۹۱/۰۳/۳۱ با شماره ثبت ۴۲۶۷۱۶ نزد مرجع ثبت شرکت‌های تهران به ثبت رسیده است. نشانی مدیر اجرا عبارت است از: تهران، بلوار کشاورز، نبش ۱۶ آذر، پلاک ۲۵۶.

### ۳. واحدهای سرمایه‌گذاری

واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق به دو دسته واحدهای سرمایه‌گذاری عادی و واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز تقسیم می‌شود. واحد سرمایه‌گذاری عادی، فاقد حق رأی بوده و قابل ابطال اما غیرقابل انتقال است. واحد سرمایه‌گذاری ممتاز دارای حق رأی در مجمع بوده قابل انتقال اما غیرقابل ابطال می‌باشد. تعداد واحدهای سرمایه‌گذاری در تاریخ ۱۳۹۴/۰۳/۳۱، تعداد ۵،۲۶۸ واحد بوده که این تعداد شامل ۴،۲۶۸ واحد سرمایه‌گذاری عادی و ۱،۰۰۰ واحد سرمایه‌گذاری ممتاز می‌باشد.

۳-۱. وضعیت تملک واحدهای سرمایه‌گذاری برحسب اشخاص حقیقی و حقوقی در پایان دوره مالی به شرح ذیل است:

تعداد کل	دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری حقوقی	دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری حقیقی
۱۵	۴	۱۱

۴. سود (زیان) حاصل از فروش اوراق بهادار طی سال مالی منتهی به تاریخ ۳۱ خردادماه ۱۳۹۴:

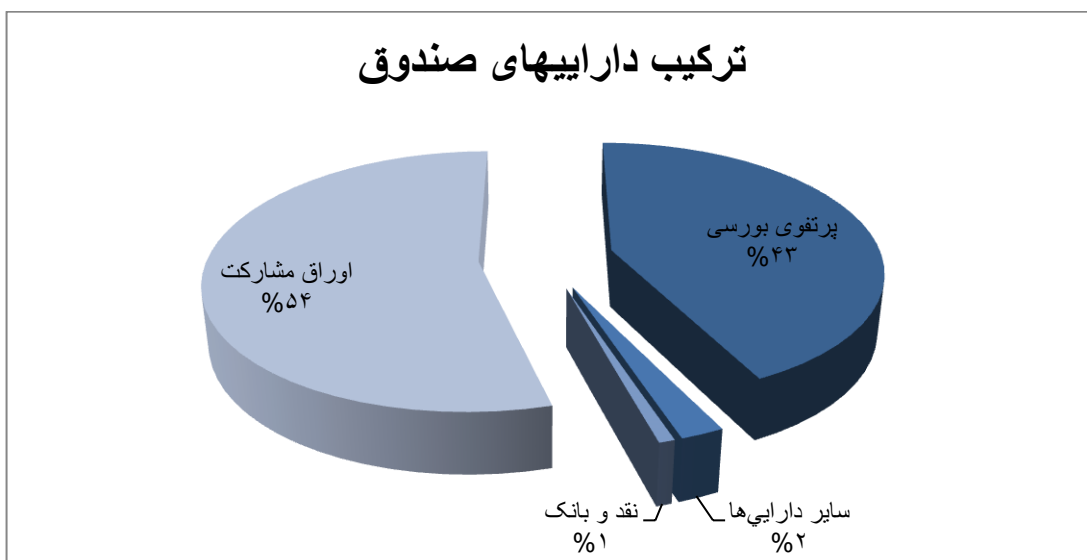
۴-۱. سود (زیان) حاصل از فروش سهام و حق تقدم شرکت‌های پذیرفته شده در بورس یا فرابورس به شرح ذیل می‌باشد:

شرکت	سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۳/۳۱					
	تعداد	بهای فروش ریال	ارزش دفتری ریال	کارمزد ریال	مالیات ریال	سود (زیان) فروش ریال
ذوب آهن اصفهان	۷۵,۰۰۰	۲۱۶,۰۰۵,۵۹۸	(۲۶۳,۴۸۳,۹۷۱)	(۱,۱۰۳,۷۷۵)	(۱,۰۸۰,۰۳۴)	(۴۹,۶۶۲,۱۷۲)
ایران خودرو	۶۸,۰۰۰	۱۶۶,۶۳۱,۰۴۷	(۲۲۲,۵۰۶,۳۹۵)	(۸۸۱,۴۷۴)	(۸۳۳,۱۵۴)	(۵۷,۵۸۹,۸۷۶)
بانک پاسارگاد	۱۵۰,۰۰۰	۲۲۸,۸۳۷,۱۹۳	(۳۱۱,۷۶۳,۱۶۵)	(۱,۲۱۰,۵۳۲)	(۱,۱۴۴,۱۸۴)	(۸۵,۲۸۰,۶۸۸)
بانک تجارت	۱,۵۲۱,۰۰۰	۱,۷۸۱,۱۴۱,۳۳۵	(۱,۷۶۰,۴۵۰,۴۴۸)	(۹,۴۴۱,۸۷۳)	(۸,۹۰۵,۶۸۲)	۲,۳۶۳,۲۳۳
بیمه پارسیان	۸۰,۰۰۰	۱۵۶,۸۰۰,۰۰۰	(۱۸۹,۴۹۳,۰۹۶)	(۸۲۹,۴۶۷)	(۷۸۳,۹۹۹)	(۳۴,۳۰۶,۵۶۲)
تراکتورسازی ایران	۲۵,۰۰۰	۱۵۷,۸۱۵,۰۰۰	(۲۰۲,۸۹۶,۳۰۳)	(۸۳۴,۸۳۵)	(۷۸۹,۰۷۴)	(۴۶,۷۰۵,۳۱۲)
سرمایه گذاری توسعه صنایع سیمان	۵۰,۰۰۰	۸۵,۲۰۰,۰۰۰	(۷۵,۳۶۴,۵۰۰)	(۴۵۰,۶۹۸)	(۴۲۶,۰۰۰)	۸,۹۵۸,۸۰۲
سیمان تهران	۲۰۰,۰۰۰	۷۶۳,۹۸۵,۶۰۰	(۷۷۸,۴۹۰,۸۶۴)	(۴۰,۴۱,۴۷۰)	(۳,۸۱۹,۹۲۸)	(۲۲,۳۶۶,۶۶۲)
شرکت ارتباطات سیار ایران	۲۵,۰۰۰	۷۵۰,۴۵۳,۰۳۰	(۶۶۰,۶۷۰,۷۴۳)	(۳,۹۶۹,۸۸۱)	(۳,۷۵۲,۲۶۳)	۸۲,۰۶۰,۱۴۳
شرکت مخابرات ایران	۵۴۰,۰۰۰	۱,۴۷۹,۶۵۰,۵۲۲	(۱,۵۴۸,۶۴۵,۷۶۲)	(۷,۸۲۷,۳۰۶)	(۷,۳۹۸,۲۴۷)	(۸۴,۲۲۰,۷۹۳)
صنایع پتروشیمی خلیج فارس	۷۵,۰۰۰	۹۸۶,۸۲۵,۰۰۰	(۱,۱۲۲,۹۳۱,۰۵۰)	(۵,۲۲۰,۳۴۲)	(۴,۹۳۴,۱۷۳)	(۱۴۶,۲۵۰,۵۶۵)
فولاد مبارکه اصفهان	۸۰,۰۰۰	۱۷۹,۳۶۰,۰۰۰	(۲۰۹,۰۱۰,۸۸۰)	(۹۴۸,۸۰۹)	(۸۹۶,۷۹۹)	(۳۱,۴۹۶,۴۸۸)
گروه مینا	۱۳۵,۷۰۰	۱,۱۴۶,۰۱۹,۵۸۶	(۱,۱۱۴,۳۱۱,۰۶۰)	(۶,۰۶۲,۴۲۶)	(۵,۷۳۰,۰۹۵)	۲۰,۰۱۶,۰۰۵
لیزینگ رایان سایپا	۱۲۷,۹۶۸	۳۱۷,۸۷۳,۵۱۲	(۳۱۸,۲۷۴,۴۸۹)	(۱,۶۸۱,۵۳۷)	(۱,۵۸۹,۳۶۲)	(۳,۶۷۲,۸۷۶)
ملی صنایع مس ایران	۱۶۲,۰۰۰	۳۴۸,۷۸۶,۰۰۰	(۳۹۶,۹۹۹,۰۶۳)	(۱,۸۴۵,۰۶۶)	(۱,۷۴۳,۹۲۸)	(۵۱,۸۰۲,۰۵۷)
جمع	۳,۳۲۴,۶۶۸	۸,۷۶۵,۳۹۲,۳۲۳	(۹,۱۷۵,۱۹۱,۶۸۹)	(۴۶,۳۲۹,۴۹۰)	(۴۳,۸۲۶,۹۱۲)	(۴۹۹,۹۵۵,۷۶۸)

۵- وضعیت سرمایه‌گذاری‌ها در پایان دوره مالی

۵-۱. جدول و نمودار زیر، ترکیب سرمایه‌گذاری‌های صندوق در پایان دوره مالی مورد گزارش را نشان می‌دهد. صندوق سرمایه‌گذاری نیکوکاری دانشگاه تهران براساس ماده ۲۶ اساسنامه و نصاب‌های موجود در امیدنامه و به منظور مدیریت مناسب ریسک و کسب بیشترین بازده به نسبت به سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های بورسی و فرابورسی اقدام نموده است:

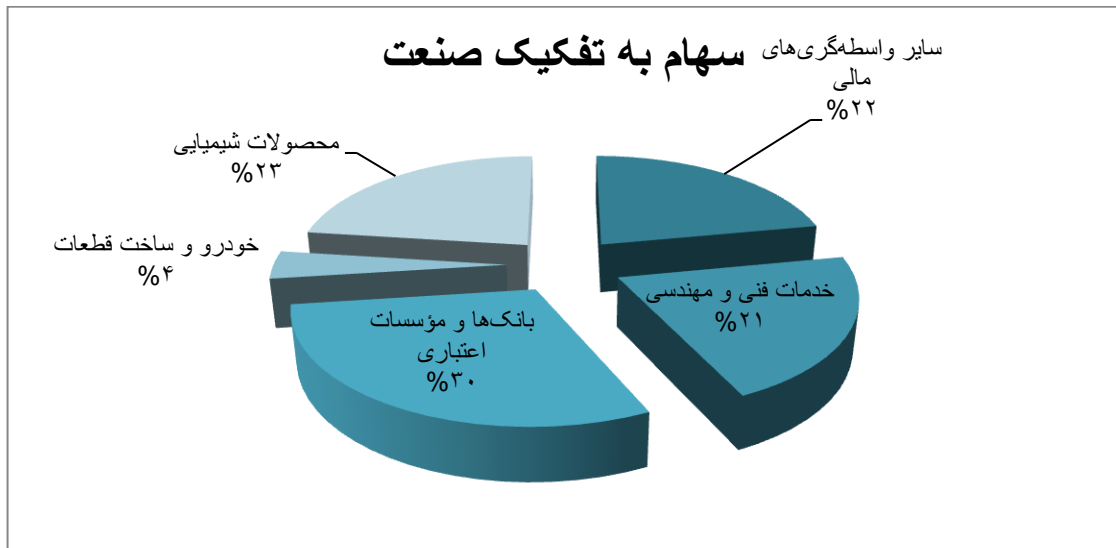
ترکیب دارایی‌های صندوق در تاریخ ۱۳۹۴/۰۳/۳۱	
عنوان	خالص ارزش (ریال)
پرتفوی بورسی	۲,۲۰۱,۵۰۶,۱۲۲
سایر دارایی‌ها	۱۱۳,۲۵۷,۸۳۶
نقد و بانک	۴۱,۴۹۹,۸۸۰
اوراق مشارکت	۲,۸۰۱,۲۰۰,۹۴۴



۵-۲. ترکیب دارایی‌های صندوق در سهام و حق تقدم به تفکیک صنعت در پرتفوی بورسی:

صنعت	۱۳۹۴/۰۳/۳۱		۱۳۹۳/۰۳/۳۱	
	بهای تمام شده	خالص ارزش فروش	بهای تمام شده	خالص ارزش فروش
	ریال	ریال	ریال	ریال
سایر واسطه‌گری‌های مالی	۴۰,۹۲۲,۱۰۵	۴۸,۴۳۲,۶۶۸	۳۳,۶۴۹,۱۷۳	۳۱,۸۲۷,۴۴۸
خدمات فنی و مهندسی	۵۴,۳۸۶,۶۴۰	۴۶,۴۳۹,۲۵۳	۰	۰
بانک‌ها و مؤسسات اعتباری	۷۱,۵۴۰,۰۷۱	۶۵,۷۹۰,۱۶۷	۴۰,۷۱۸,۵۰۸	۳۸,۵۲۴,۴۶۱
خودرو و ساخت قطعات	۱۰,۴۸۶,۰۰۰	۸,۹۲۷,۵۵۳	۰	۰
محصولات شیمیایی	۵۱,۱۲۶,۰۶۳	۵۰,۵۵۲,۱۲۰	۰	۰
سایر	۰	۰	۱۴,۷۹۷,۴۷۲	۱۴,۵۷۰,۴۳۸
جمع	۲۲۸,۰۲۳,۴۸۱	۲۲۰,۱۵۰,۶۱۲	۲۲۳,۴۳۲,۸۱۴	۲۱۲,۹۲۳,۴۸۸

نمودار سهم هر صنعت در پرتفوی بورسی در تاریخ ۱۳۹۴/۰۳/۳۱



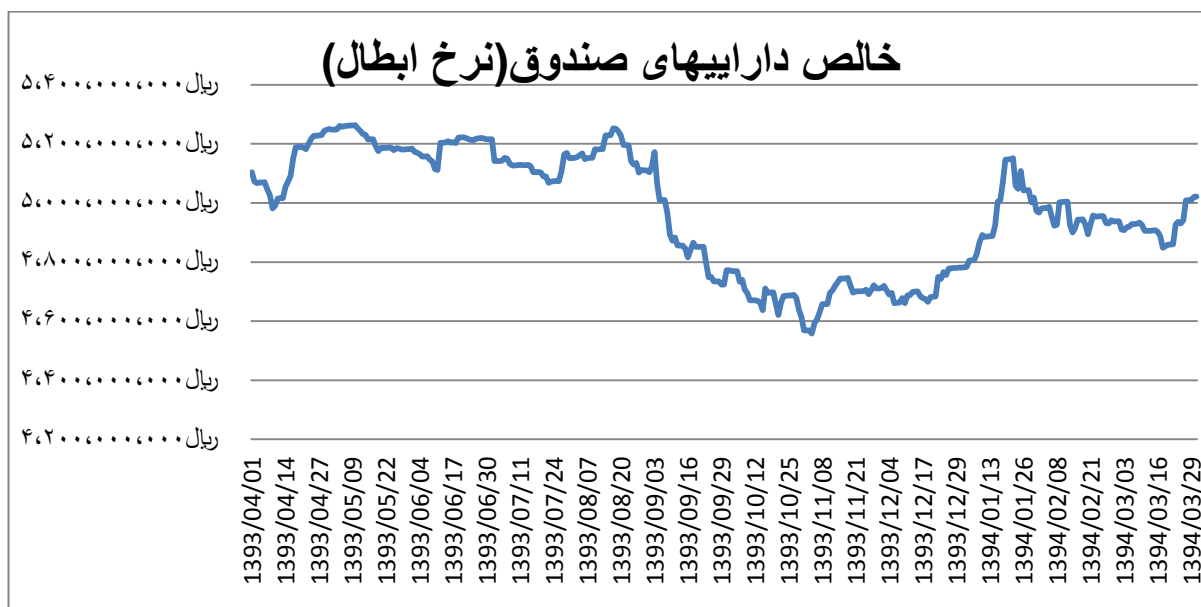
۳-۵. سود (زیان) تحقق نیافته نگهداری سهام و حق تقدم سهام:

سود (زیان) تحقق نیافته نگهداری اوراق بهادار به شرح ذیل می‌باشد:

دوره مالی ۱ ماه و ۳ روزه منتهی به ۱۳۹۳/۰۳/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۳/۳۱						صنعت
	سود (زیان) تحقق نیافته نگهداری	سود (زیان) تحقق نیافته نگهداری	مالیات فروش	کارمزد فروش	ارزش دفتری	ارزش بازار	
ریال	ریال	ریال	ریال	ریال	ریال	ریال	تعداد
(۱۸,۲۱۷,۲۳۲)	۷۵,۱۰۵,۵۹۹	(۲,۴۲۱,۶۳۳)	(۲,۵۶۲,۰۸۱)	(۴۰۴,۲۳۷,۳۶۳)	۴۸۴,۳۲۶,۶۸۴	۲۱۵,۰۰۰	سایر واسطه‌گری‌های مالی
۰	(۷۹,۴۷۳,۸۶۷)	(۲,۳۲۱,۹۶۳)	(۲,۴۵۶,۶۳۷)	(۵۳۹,۰۸۷,۸۰۳)	۴۶۴,۳۹۲,۵۳۵	۶۶,۲۴۲	خدمات فنی و مهندسی
۰	(۵۷,۴۱۰,۶۰۴)	(۳,۲۸۹,۹۵۱)	(۳,۴۸۰,۷۶۸)	(۷۰۸,۶۳۰,۰۵۲)	۶۵۷,۹۹۰,۱۶۷	۷۰۹,۰۰۰	بانک‌ها و مؤسسات اعتباری
(۲۱,۹۴۰,۴۶۴)	(۱۱,۲۱۰,۴۷۰)	(۴۴۶,۳۷۸)	(۴۷۲,۲۶۸)	(۹۹,۵۶۷,۳۵۵)	۸۹,۲۷۵,۵۳۰	۴۰,۰۰۰	خودرو و ساخت قطعات
(۵۴,۰۴۲,۶۹۰)	(۵,۷۳۹,۴۲۷)	(۲,۵۲۷,۶۰۶)	(۲,۶۷۴,۲۰۷)	(۵۰۶,۰۵۸,۸۲۰)	۵۰۵,۵۲۱,۲۰۶	۱۷۵,۵۰۰	محصولات شیمیایی
(۹۴,۲۰۰,۳۸۶)	(۷۸,۷۲۸,۷۶۹)	(۱۱,۰۰۷,۵۳۱)	(۱۱,۶۴۵,۹۶۷)	(۲,۲۵۷,۵۱۱,۳۹۳)	۲,۲۰۱,۵۰۶,۱۲۲	۱,۲۰۵,۷۴۲	جمع

## ۶. خالص ارزش دارایی‌های صندوق :

شاخص ارزیابی صندوق‌های سرمایه‌گذاری، خالص ارزش دارایی‌های صندوق (NAV) به ازای هر واحد می‌باشد، همان‌گونه که در نمودار زیر مشاهده می‌گردد، خالص ارزش دارایی‌های صندوق (نرخ ابطال) تا پایان سال مالی منتهی به تاریخ ۱۳۹۴/۰۳/۳۱ مبلغ ۹۵۳,۱۶۷ ریال بوده است.



## ۷. بازدهی صندوق:

مقایسه بازدهی صندوق سرمایه‌گذاری نیکوکاری دانشگاه تهران از زمان دریافت مجوز فعالیت صندوق تا پایان سال مالی منتهی به تاریخ ۱۳۹۴/۰۳/۳۱ با بازدهی شاخص کل بورس در جدول زیر آمده است:

شرح	مقدار در ۱۳۹۳/۰۲/۲۹	مقدار در ۱۳۹۴/۰۳/۳۱	درصد بازدهی
NAV صندوق سرمایه‌گذاری نیکوکاری دانشگاه تهران	۱,۰۰۰,۰۰۰	۹۵۳,۱۶۷	-۴/۶۸
شاخص کل بورس اوراق بهادار	۷۶,۹۸۷	۶۳,۸۱۱	-۱۷/۱۱

همانطور که در جدول فوق مشاهده می‌شود علیرغم بازدهی منفی شاخص به میزان ۱۷/۱۱ درصد بازدهی صندوق در این دوره -۴/۶۸-

درصد بوده است.

## ۸. استراتژی‌های سرمایه‌گذاری صندوق

در حالت کلی استراتژی اصلی سرمایه‌گذاری‌های صندوق مبتنی بر استراتژی «خرید و نگهداری»<sup>۱</sup> است. بر این مبنای رویکرد اصلی شرکت، انتخاب سهام مناسب برای صندوق با استفاده از تحلیل‌های بنیادی<sup>۲</sup> با توجه به اظهار نظر تحلیل‌گران در خصوص الگوی مناسب متنوع‌سازی بر اساس بازده متناسب با ریسک است. در این راستا، از هر سه نوع رویکرد تحلیل «بالا-به-پایین»<sup>۳</sup>، «پایین-به-بالا»<sup>۴</sup> و «هیبریدی»<sup>۵</sup> برای سرمایه‌گذاری‌ها استفاده می‌شود. ضمناً شرکت همواره به تمام مشتریان خود، اتخاذ یک نگاه حتی‌المقدور بلندمدت به بازار سرمایه را توصیه نموده است. ضمن این که در انتخاب زمان ورود و خروج به سهام شرکت‌ها، تجارب مدیران صندوق نسبت به روند کلی بازار در تصمیم‌گیری آنها نقش دارد.

در کلیه تصمیمات مربوط به سرمایه‌گذاری‌ها (اعم از خرید، فروش یا نگهداری اوراق بهادار) توسط شرکت سیدگردان، ابتدا تحلیل اقتصاد و محیط کلان بازار در دستور کار قرار گرفته، سپس با بررسی صنایع منتخب، شرکت‌های برگزیده با استفاده از مدل‌ها و روش‌های مختلف ارزش‌یابی همچون تنزیل عایدات و سود تقسیمی (DDM)، تنزیل جریان نقد آزاد (FCF)، ارزش‌گذاری نسبی، ارزش‌گذاری اختیار معامله، ارزش جایگزینی یا ترکیبی از این روش‌ها انتخاب می‌گردند. در این راستا بدیهی است شرکت سیدگردان استفاده از بولتن‌ها، آخرین نرم‌افزارها و یا پیش‌بینی‌های سایر کارشناسان و مشاورین مالی را نیز به طور مستمر مد نظر خود قرار می‌دهد.

## ۹. برنامه‌ها و فعالیت‌های آتی

از برنامه‌ها و فعالیت‌های آتی صندوق می‌توان موارد زیر را بر شمرد:

- توسعه و تجهیز شعب صندوق (اعم از داخلی و خارجی)
- تکمیل هرچه بیشتر منابع اطلاعاتی و تیم کارشناسی صندوق
- استفاده بیشتر از نظرات مشاورین صاحب نظر خارجی و دریافت نظر کارشناسی آنها در کمیته‌های سرمایه‌گذاری مرتبط با صندوق
- استقرار کمیته مدیریت ریسک برای سرمایه‌گذاری‌های صندوق
- اطمینان‌بخشی هر چه بیشتر در جهت کاهش حداکثری تضاد منافع موجود بین سرمایه‌گذاران و مدیران صندوق و همچنین افشای رویه‌های به‌کار گرفته‌شده در این راستا
- تلاش در جهت جذب حداکثری سرمایه‌های افراد نیکوکار

از دیگر برنامه‌های توسعه‌ای آتی شرکت سیدگردان کاریزما در موضوع صندوق‌ها می‌توان به موارد زیر اشاره نمود:

- راه‌اندازی Hedge Fund (صندوق پوشش ریسک) در بازار سرمایه ایران
- راه‌اندازی Sector Fund (صندوق بخشی) در بازار سرمایه ایران
- راه‌اندازی Index Fund (صندوق شاخصی) و سایر صندوق‌های منفعل در بازار سرمایه ایران
- راه‌اندازی صندوق‌های تضمین‌شده بیمه عمر (ULIPS) در بازار سرمایه ایران
- مدرن کردن شیوه‌های ارزیابی ریسک و Benchmarking خارجی

<sup>۱</sup> Buy & Hold  
<sup>۲</sup> Fundamental Analysis  
<sup>۳</sup> Top-to-Bottom  
<sup>۴</sup> Bottom-Up  
<sup>۵</sup> Hybrid