



گزارش عملکرد منتهی به ۱۳۹۷/۱۰/۱۹

## صندوق سرمایه گذاری ارمغان ایرانیان

با مجوز سازمان بورس و اوراق بهادار

عرضه در شعب منتخب بانک اقتصاد نوین  
و عوامل فروش شرکت تامین سرمایه نوین

### موضوع فعالیت صندوق:

موضوع فعالیت صندوق، سرمایه گذاری در سپرده های بانکی و کلیه اوراق بهاداری است که مجوز انتشار آن ها توسط دولت یا بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران یا سبا صادر شده باشد.

سرمایه گذاران محترم می توانند جهت کسب اطلاعات بیشتر به اساسنامه، امیدنامه و رویه پذیره نویسی، صدور و ابطال واحدهای سرمایه گذاری که در تارنمای صندوق به نشانی [www.armaghanfund.ir](http://www.armaghanfund.ir) ذکر شده است، مراجعه فرمایند.

  
نوین  
شرکت تامین سرمایه  
بانک سرمایه گذاری  
مرغه کننده اولین ها  
در بازار سرمایه ایران  
[www.novinib.com](http://www.novinib.com)

  
بانک اقتصاد نوین  
ENBANK I.R. IRAN'S FIRST PRIVATE BANK



## مقدمه

در اجرای مفاد ماده ۲۳۲ اصلاحیه قانون تجارت، مصوب اسفندماه ۱۳۴۷ و ماده ۴۵ قانون بازار اوراق بهادار بدین وسیله گزارش درباره فعالیت و وضع عمومی صندوق برای دوره مالی منتهی به ۱۳۹۷/۱۰/۱۹ بر پایه سوابق، مدارک و اطلاعات موجود تهیه و به شرح ذیل تقدیم می‌گردد. گزارش حاضر به‌عنوان گزارش عملکرد مدیران، مبتنی بر اطلاعات ارائه شده در صورت‌های مالی بوده و اطلاعاتی را در خصوص 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 در جهت 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 ۱۳۹۷/۱۰/۱۹ به تایید مدیران سرمایه‌گذاری صندوق رسیده است.

## اعضاء گروه مدیران سرمایه‌گذاری صندوق

جدول ۱- معرفی گروه مدیران سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری ارمغان ایرانیان

اعضاء	سمت	اعضاء گروه مدیران
	عضو گروه مدیران	مرتضی احمدی
	عضو گروه مدیران	سارا گوهری
	عضو گروه مدیران	سحر فرهمندی

## 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 کارآ نیز مرتبط می‌شود. 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<sup>۱</sup> 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 موفقیت‌آمیزی فعالیت خود را ادامه داده‌اند به‌طوری‌که سرمایه آن‌ها از ۰/۴۵ میلیارد دلار در سال ۱۹۴۰، به ۱۰،۴۱۳ میلیارد دلار در سال ۲۰۰۶ رسیده است.

<sup>۱</sup> (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	تقریباً 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 با درآمد ثابت کارآفرین شروع به کار کرده‌اند. در طول مدت زمان گذشته شاهد رشد چشم‌گیر صندوق‌های سرمایه‌گذاری بوده‌ایم. صندوق‌های سرمایه‌گذاری از انواع سهام، با درآمد ثابت و مختلط با مجموع دارایی ۱,۴۸۷,۸۷۸ در ایران فعالیت می‌نمایند. صندوق‌های با درآمد ثابت با ارزش معادل ۱,۴۴۷,۵۸۶ میلیارد ریال، صندوق سرمایه‌گذاری در سهام با مجموع حجم معادل ۲۴,۰۴۱ میلیارد ریال، و صندوق‌های مختلط به ارزش ۶,۳۶۲ میلیارد ریال در کشور وجود دارد.

### ۳. صندوق سرمایه‌گذاری ارمغان ایرانیان (در اوراق بهادار با درآمد ثابت و با پیش‌بینی سود) در نگاه کلی

صندوق سرمایه‌گذاری ارمغان ایرانیان (در اوراق بهادار با درآمد ثابت و با پیش‌بینی سود) که صندوقی با سرمایه باز در اندازه بزرگ محسوب می‌شود، در تاریخ ۱۳۹۰/۰۷/۲۰ تحت شماره ۱۰۹۲۰ 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 است.

#### ۳.۱. ارکان صندوق

##### جدول ۳- معرفی ارکان

شماره ثبت	تاریخ تاسیس	نام شرکت	ارکان
۳۲۱۷۵۲	۱۳۸۷/۰۱/۱۸	تامین سرمایه نوبین	مدیر
۱۷۷۱۳۲	۱۳۸۰/۰۵/۱۳	بانک اقتصاد نوبین	ضامن نقد شونده
۱۸۲۷۳	۱۳۸۴	کارگزاری تامین سرمایه نوبین	مدیر ثبت
۱۳۸۹۸	۱۳۷۷/۰۳/۰۶	مؤسسه حسابرسی بهراد مشار	متولی
۴۶۸۴	۱۳۶۹	مؤسسه حسابرسی هشیار 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. انباشته شدن 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 و سرانه هزینه هر سرمایه‌گذار کاهش می‌یابد. ثانیاً، صندوق از جانب سرمایه‌گذاران، کلیه حقوق اجرایی مربوط به صندوق از قبیل دریافت سود سهام و کوپن اوراق بهادار را انجام می‌دهد و در نتیجه سرانه هزینه هر سرمایه‌گذار برای انجام سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد. ثالثاً، امکان سرمایه‌گذاری مناسب و متنوع‌تر 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 با خرید آن‌ها را قبل از سررسید 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-

۱-۲ می‌کند. در طول عمر صندوق حدنصاب‌های زیر براساس ارزش روز دارایی‌های صندوق رعایت می‌شود:

جدول ۴- معرفی درصد سرمایه‌گذاری معین شده در امیدنامه صندوق

ردیف	موضوع سرمایه‌گذاری	توضیحات
۱	سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت، گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداقل ۷۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
۱-۱	اوراق بهادار با درآمد ثابت دارای مجوز انتشار از طرف سازمان بورس و اوراق بهادار	حداقل ۳۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۲-۱	گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداکثر ۵۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۳-۱	اوراق بهادار منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۴۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۴-۱	اوراق بهادار تضمین شده توسط یک ضامن	حداکثر ۳۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۲	سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام پذیرفته شده در بورس تهران یا بازار اول و دوم فرابورس ایران و گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده در بورس	حداقل ۵٪ و حداکثر ۲۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۱-۲	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۵٪ از سهام و حق تقدم سهام منتشره ناشر
۲-۲	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر و قرارداد اختیار معامله همان سهام	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
۳-۲	سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام طبقه بندی شده در یک صنعت	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
۴-۲	اخذ موقعیت خرید در قرارداد اختیار معامله سهام	حداکثر ۵٪ از ارزش روز سهام و حق تقدم سهام صندوق
۵-۲	اخذ موقعیت فروش در قرارداد اختیار معامله خرید سهام	حداکثر به تعداد سهام پایه موجود در پرتفوی مجاز سرمایه‌گذاری صندوق در سهام
۶-۲	سرمایه‌گذاری در گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورس‌ها	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
۳	واحدهای سرمایه‌گذاری "صندوق‌های سرمایه‌گذاری"	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق و تا سقف ۳۰٪ از تعداد واحدهای صندوق سرمایه‌پذیر که نزد سرمایه‌گذاران می‌باشد.

\*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.

جدول ۵- بررسی وضعیت واحدهای سرمایه‌گذاری عادی و ممتاز صندوق برای دوره مالی منتهی به ۱۳۹۷/۱۰/۱۹

۱۳۹۷/۰۷/۱۹		۱۳۹۷/۱۰/۱۹		
ریال	تعداد	ریال	تعداد	
۱۶۲.۴۹۸.۹۸۱.۲۷۵	۱۵۶.۱۰۷	۲۶۵.۹۵۷.۰۰۶.۶۶۹	۲۶۰.۶۱۸	واحدهای سرمایه‌گذاری عادی
۱۰۴.۰۹۴.۶۱۵.۴۰۸	۱۰۰.۰۰۰	۱۰۲.۰۴۸.۵۹۴.۷۵۱	۱۰۰.۰۰۰	واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز
۲۶۶.۵۹۳.۵۹۶.۶۸۳	۲۵۶.۱۰۷	۳۶۸.۰۰۵.۶۰۱.۴۲۰	۳۶۰.۶۱۸	جمع واحدهای سرمایه‌گذاری

۵. دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز صندوق در تاریخ ۱۳۹۷/۱۰/۱۹

جدول ۶- بررسی تعداد و درصد دارندگان واحدهای ممتاز صندوق در تاریخ ۱۳۹۷/۱۰/۱۹

ردیف	نام دارندگان واحدهای ممتاز	تعداد واحدهای ممتاز تحت تملک	درصد واحدهای تحت تملک
۱	بانک اقتصاد نوین	۹۰.۰۰۰	۹۰
۲	شرکت تامین سرمایه نوین	۱۰.۰۰۰	۱۰

## ۶. ترازنامه صندوق

جدول ۸- ترازنامه صندوق سرمایه‌گذاری ارمغان ایرانیان برای دوره مالی منتهی به ۱۳۹۷/۱۰/۱۹

۱۳۹۷/۰۷/۱۹	۱۳۹۷/۱۰/۱۹	
ریال	ریال	دارایی‌ها:
۲۹,۱۷۳,۳۰۷,۷۹۰	۳۴,۹۶۱,۷۲۲,۲۶۹	سرمایه‌گذاری در سهام و حق تقدم
۱۲۵,۷۹۲,۲۸۶,۶۵۲	۹۴,۶۵۹,۴۲۵,۷۵۸	سرمایه‌گذاری در سپرده‌های بانکی
۱۲۹,۴۲۹,۴۷۵,۳۹۱	۲۳۳,۰۰۰,۲۳۸,۲۶۰	سرمایه‌گذاری در سایر اوراق بهادار با درآمد ثابت یا علی الحساب
۱,۹۲۳,۸۱۰,۱۱۶	۱,۸۰۷,۱۷۷,۵۲۹	حسابهای دریافتی
۱۴۳,۳۴۲,۸۷۴	۶۲,۷۱۲,۸۶۴	سایر دارایی‌ها
۵۰,۰۰۰,۰۰۰	.	موجودی نقد
۳,۰۰۱,۲۲۹	۶,۵۴۲,۱۲۷,۰۹۰	جاری کارگزار
۲۸۶,۵۱۵,۲۲۴,۰۵۲	۳۷۱,۰۳۵,۵۵۰,۷۷۰	جمع دارایی‌ها
		بدهی‌ها:
۶۲۱,۶۸۰,۰۰۹۶	۷۳۲,۰۴۱,۱۵۸	بدهی به ارکان صندوق
۱۸,۷۷۵,۶۸۱,۰۰۶۴	۱,۷۶۸,۱۵۲,۲۷۰	بدهی به سرمایه‌گذاران
۵۲۴,۲۶۶,۲۰۹	۵۲۹,۷۵۵,۹۲۲	سایر حساب‌های پرداختی و ذخایر
۱۹,۹۲۱,۶۲۷,۳۶۹	۳,۰۲۹,۹۴۹,۳۵۰	جمع بدهی‌ها
۲۶۶,۵۹۳,۵۹۶,۶۸۳	۳۶۸,۰۰۵,۶۰۱,۴۲۰	خالص دارایی‌ها
۱,۰۴۰,۹۴۶	۱,۰۲۰,۴۸۵	خالص دارایی‌های هر واحد سرمایه‌گذاری



## ۷. صورت سود و زیان صندوق

جدول ۹- بررسی صورت سود و زیان صندوق سرمایه‌گذاری ارمنان ایرانیان برای دوره مالی منتهی به ۱۳۹۷/۱۰/۱۹

دوره مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۷/۱۹	دوره مالی منتهی به ۱۳۹۷/۱۰/۱۹	
ریال	ریال	درآمد ها:
(۲.۳۷۶.۸۴۲.۲۳۳)	۲.۶۹۳.۶۰۲.۲۵۲	سود (زیان) فروش اوراق بهادار
۱۸.۹۶۳.۴۴۰.۶۳۶	۴.۸۶۴.۴۲۱.۹۵۰	سود (زیان) تحقق نیافته نگهداری اوراق بهادار
۱.۳۲۳.۳۷۲.۷۴۰	.	سود سهام
۲۶.۵۴۹.۳۳۶.۷۰۴	۶.۲۷۶.۲۱۳.۹۸۱	سود اوراق بهادار با درآمد ثابت یا علی الحساب
۴۶.۱۰۹.۳۴۷	۵۶.۱۰۷.۶۹۹	سایر درآمدها
۴۴.۵۰۵.۴۱۷.۱۹۴	۱۳.۸۹۰.۳۴۵.۸۸۲	جمع درآمدها
		هزینه ها:
(۱.۶۱۳.۷۹۵.۴۶۱)	(۷۲۹.۲۶۷.۳۵۷)	هزینه کارمزد ارکان
(۳۱۴.۲۹۴.۳۰۷)	(۹۰.۲۲۳.۶۹۷)	سایر هزینه ها
(۱.۹۲۸.۰۸۹.۷۶۸)	(۸۱۹.۴۹۱.۰۵۴)	جمع هزینه ها
۴۲.۵۷۷.۳۲۷.۴۲۶	۱۳.۰۷۰.۸۵۴.۸۲۸	سود خالص
۲۶,۹۱٪	۴,۰۸٪	بازده میانگین سرمایه گذاری
۱۵,۹۷٪	۳,۵۵٪	بازده سرمایه گذاری پایان دوره

## ۸. صورت گردش خالص دارایی‌های صندوق

جدول ۱۰- صورت گردش خالص دارایی‌های صندوق سرمایه‌گذاری ارمنان ایرانیان برای دوره مالی منتهی به ۱۳۹۷/۱۰/۱۹

دوره مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۷/۱۹		دوره مالی منتهی به ۱۳۹۶/۰۷/۱۹		
ریال	تعداد	ریال	تعداد	
۱۱۹.۸۴۹.۴۶۹.۹۴۵	۱۱۷,۶۷۸	۲۶۶.۵۹۳.۵۹۶.۶۸۳	۱۸۳,۳۸۲	واحد های سرمایه گذاری ابتدای دوره
۱۵۴.۱۰۰.۰۰۰.۰۰۰	۱۵۴,۱۰۰	۱۴۷.۸۶۳.۰۰۰.۰۰۰	۱۷۴	واحد های سرمایه گذاری صادر شده طی دوره
(۱۵.۶۷۱.۰۰۰.۰۰۰)	(۱۵,۶۷۱)	(۴۳.۳۵۲.۰۰۰.۰۰۰)	(۶۸,۸۷۸)	واحد های سرمایه گذاری ابطال شده طی دوره
(۳۷.۸۴۶.۳۸۴.۱۹۴)	.	(۱۹.۹۴۶.۱۳۸.۵۲۴)	-	سود پرداختی صندوق
۴۲.۵۷۷.۳۲۷.۴۲۶	.	۱۳.۰۷۰.۸۵۴.۸۲۸	-	سود خالص دوره
۳.۵۸۴.۱۸۳.۵۰۶	.	۳.۷۷۶.۲۸۸.۴۳۳		تعدیلات
۲۶۶.۵۹۳.۵۹۶.۶۸۳	۲۵۶,۱۰۷	۳۶۸.۰۰۵.۶۰۱.۴۲۰	۱۱۷,۶۷۸	خالص دارایی های پایان دوره

## ۹. گزارش تجزیه و تحلیل ریسک صندوق

### ریسک سرمایه‌گذاری در صندوق

- ۱- هر چند تمهیدات لازم به عمل آمده است تا سرمایه‌گذاری در صندوق سودآور باشد، ولی احتمال وقوع زیان در سرمایه‌گذاری‌های صندوق همواره وجود دارد. بنابراین سرمایه‌گذاران باید به ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق از جمله ریسک‌های یاد شده در این بخش از امیدنامه، توجه ویژه داشته باشند. دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز و عادی با سرمایه‌گذاری در صندوق، تمام ریسک‌های فراروی صندوق را می‌پذیرند. در سایر بندهای این بخش، برخی از ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق بر شمرده شده‌اند.
- 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. باتوجه 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 بهادار 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 مؤسسه 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 نمایند یا ارزش وثایق به طرز قابل توجهی کاهش یابد به طوری که پوشش دهنده اصل سرمایه‌گذاری و سود متعلق به 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 بازخرید 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.
- ۵- **ریسک نکول ضامن جبران خسارت یا سود:** علی‌رغم اینکه تحت شرایط مندرج در امیدنامه و اساسنامه صندوق، ضامن جبران خسارت یا سود، حداقل بازدهی را برای دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری عادی تضمین نموده‌است، با این حال ممکن است در اثر ورشکستگی ضامن جبران خسارت یا سود یا به هر دلیل دیگری، وی نتواند به تعهدات خود عمل کند یا از عمل به تعهدات خود سرباز زند، در این صورت ممکن است بازدهی دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری عادی کمتر از نرخ تضمین شده شود.

## ۱۰. برنامه‌های آتی و چشم انداز صندوق

صندوق سرمایه‌گذاری ارمغان ایرانیان (در اوراق بهادار با درآمد ثابت و با پیش‌بینی سود) به‌عنوان یکی از صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اندازه بزرگ

نرخ سود علی‌الحساب ۱۵٪ سالانه و روزشمار را برای تمامی سرمایه‌گذاران عادی خود پیش‌بینی نموده است.

از جمله سایر اقدامات در نظر گرفته شده برای صندوق عبارتند از:

- افزایش مشارکت اشخاص حقیقی و حقوقی جهت تکمیل سقف صندوق،

- تنوع بخشی به سبد سرمایه‌گذاری‌های صندوق.