



ҮНДЭСНИЙ
ХУВЬЧЛАЛЫН
САН

2023

ЖИЛИЙН ТАЙЛАН

ЭРХЭМ ХҮНДЭТ ХӨРӨНГӨ ОРУУЛАГЧ ТАНАА

Монголын хамгийн анхны хамтын хөрөнгө оруулалтын сан болох Үндэсний Хувьчлалын Сан нь 2023 онд Монгол улс дахь төрийн өмчит компаниудын хувьчлалд оролцох замаар хөрөнгө оруулагчдадаа өндөр өгөөж өгөх эрхэм зорилгынхоо хүрээнд амжилттай ажиллаа.

2023 онд бид Монголын Хөрөнгийн Бирж ХК-ийн хувьчлалд стратегийн хөрөнгө оруулагчаар оролцож 80 гаруй хувийн өсөлт үзүүлээд байгаа билээ. Мөн бид зөвхөн Монголын бус гадаадын өндөр өгөөж ашиг өгөх боломжтой хувьцаанд хөрөнгө оруулалтууд хийн ажилладаг ба чип үйлдвэрлэлээрээ дэлхийд тэргүүлэгч Nvidia Corp [NASDAQ:NVDA] зэрэг хувьцаанаас 150 хувийн өсөлтийг гарган авч чадлаа.

Сангийн хөрөнгө оруулалтын багцын 80 орчим хувь нь Монголын томоохон, үйл ажиллагаа тогтворжсон найдвартай компанийн хувьцаануудаас бүрддэг. 2024 онд бидний хувьд дараагийн өндөр өсөлтийн жил байх болов уу хэмээн таамаглаж байна.

Сангийн менежер

Ч.Даваасамбуу

ТАНЫ ХӨРӨНГӨ ОРУУЛАЛТЫН САНГИЙН ГҮЙЦЭТГЭЛ

- Үндэсний Хувьчлалын Сан хамтын ХОС (MSE:ХОС) нь 2020 оны 10 дугаар сард үйл ажиллагаа явуулж эхэлснээс хойш 3 жилийн хугацаа өнгөрчээ. Энэ хугацаанд сангийн цэвэр хөрөнгийн дүн ₮5 тэрбумаас ₮6.3 тэрбумд хүрч чамлахааргүй өсөлтийг үзүүлжээ. 2023 оны эцсийн байдлаар нэгж эрхэд ногдох цэвэр хөрөнгийн үнэлгээ ₮127.5 хүрч оны эхнээс 9.6% буурсан байна. Харин үүсгэн байгуулагдсан цагаас хойш цэвэр хөрөнгийн үнэлгээ 27.5%-иар өсөөд байна.
- ХОС нь 2021 онд багцынхаа дийлэнх хувийг урт хугацаанд өндөр өгөөж өгөх компаниудыг сонгон хөрөнгө оруулалтууд хийсэн. ХОС нь хамгийн сайн үзүүлэлттэй урт хугацаанд үнэ цэнээ хадгална гэж тооцоолсон компаниудаар өөрийн хувьцааны багцаа бүрдүүлсэн. Улмаар бид 2023 онд Монголын хөрөнгийн бирж дээр бүртгэлтэй ЛэндМН ББСБ ХК (MSE:LEND) болон Тавантолгой ХК (MSE:TTL) зэрэг хувьцааг Growth at a reasonable price (GARP) буюу өсөлттэй хувьцааг боломжийн үнээр худалдан авах хөрөнгө оруулалтын стратеги ашиглан бага ханшаар худалдан авсан. ХОС-ийн багц дахь эдгээр хувьцаа дээр өндөр өсөлттэй байж, нийт багцын өгөөжийг багагүй хэмжээгээр нэмэгдүүлж чадсан байна.

Хөрөнгө оруулалтын хэрэгслүүдийн өгөөжийн харьцуулалт

	2019	2020	2021	2022	2023
Үндэсний Хувьчлалын Сангийн өгөөж		25.6%	91.2%	-24.4%	-9.6%
ТОП-20-ийн өгөөж	-8.6%	-1.7%	130%	-15.4%	10.31%
Хадгаламжийн хүү	13.5%	11.3%	~9%	10.3%	12.00%

Эх сурвалж: Монголын Хөрөнгийн Бирж, Монголбанк

ҮНДЭСНИЙ ХУВЬЧЛАЛЫН САНГИЙН ТОВЧ ГҮЙЦЭТГЭЛ

Тикер
ХОС

Гаргасан нэгж эрх
50 сая ширхэг

Нэгж эрх эзэмшигчийн тоо
6,163

Нэгж эрхийн хаалтын ханш
₮106.42

Зах зээлийн үнэлгээ
₮5.32 тэрбум

Жилийн арилжааны эргэлт
₮385 сая

Нэгж эрхийн NAV
₮127.5

Нийт цэвэр хөрөнгө NAV
₮6.38 тэрбум

ТУЗ ГИШҮҮДИЙН ТОВЧ ТАНИЛЦУУЛГА



Галбадрахын Цогбадрах

ТУЗ-ийн дарга

Мэргэжил: Эдийн засагч, санхүүч

Албан тушаал: “Ард Даатгал” ХК-ийн ТУЗ-ийн гишүүн, Гүйцэтгэх захирал, “Ард Менежмент ҮЦК” ХХК-ийн ТУЗ-ийн гишүүн



Батбилэгийн Золбоо

ТУЗ-ийн ердийн гишүүн

Мэргэжил: Санхүү, эдийн засаг

Албан тушаал: “Ард Санхүүгийн Нэгдэл” ХК-ийн Гүйцэтгэх захирлын үүрэг гүйцэтгэгч, “Ард Менежмент ҮЦК” ХХК-ийн ТУЗ-ийн дарга



Чулуунбаатарын Хандаа

ТУЗ-ийн ердийн гишүүн

Мэргэжил: Эдийн засагч

Албан тушаал: “Ард Менежмент ҮЦК” ХХК-ийн Гүйцэтгэх захирал



Пүрэвийн Баянсан

ТУЗ-ийн хараат бус гишүүн

Мэргэжил: Бизнесийн удирдлага

Албан тушаал: ХҮИС-ийн НББ, Санхүүгийн тэнхим ахлах багш



Баяраагийн Баасандорж

ТУЗ-ийн хараат бус гишүүн

Мэргэжил: Эрх зүйч

Албан тушаал: “Батбаяр Энд Партнэрс” ХХН-д өмгөөлөгч, МУИС, Санхүү, татварын эрх зүйн багш

**УДИРДЛАГЫН БАГ
ТОВЧ ТАНИЛЦУУЛГА**

“Ард Менежмент ҮЦК” ХХК-ийн баг “Үндэсний Хувьчлалын Сан” хамтын ХОС-ийн өдөр тутмын үйл ажиллагааг эрхлэх, хөрөнгө оруулалтын шийдвэр гаргах зэрэг гүйцэтгэх удирдлагын бүрэн эрхийг хэрэгжүүлж ажилладаг.



Чадраабал Даваасамбуу

Мэргэжил: Санхүү, Хөрөнгө оруулалт

Албан тушаал: “Ард Менежмент ҮЦК” ХХК-ийн сангийн менежер

ХӨРӨНГӨ ОРУУЛАЛТЫН БОДЛОГО

ХОС нь хөрөнгө оруулалтын бодлогын хүрээнд тооцоо судалгаа хийсний үндсэн дээр хөрөнгө оруулалт хийдэг. Санхүүгийн Зохицуулах Хорооноос шинэчлэн баталсан журмын дагуу ХОС-ийн нийт хөрөнгийн 80-аас багагүй хувийг дотоод болон гадаадын хөрөнгийн зах зээлд бүртгэлтэй хувьцаат компанийн хувьцаанд хөрөнгө оруулалт хийж ажиллаж байна. Ингэхдээ бид компанийн суурь шинжилгээ, зах зээлийн судалгаа зэргийг багтаасан мэргэжлийн судалгаа шинжилгээнд үндэслэн хөрөнгө оруулалт хийж ажилладаг.

НЭГЖ ЭРХ ЭЗЭМШИГЧДИЙН БҮТЭЦ

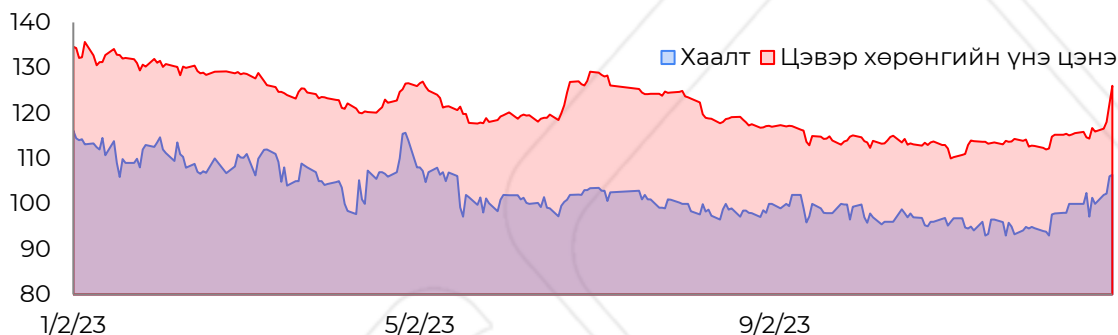
2023 оны эхэнд Үндэсний Хувьчлалын Сангийн нэгж эрх эзэмшигчдийн тоо 6,127 байсан бол оны эцсийн байдлаар 6,163-д хүрч 3%-иар өссөн үзүүлэлттэй байна.

Нэгж эрх эзэмшигчдийн ээлжит хурлыг зарлан хуралдуулах өдрийн байдлаар ХОС-ийн Нэгж эрх эзэмшигчдийн бүтэц дараах байдалтай байна:

Нэгж эрх эзэмшигч	Нэгж эрхийн тоо	Хувь
АРД ДААТГАЛ ХК	5,658,294	11.3%
ТУЛГА	3,000,000	6.0%
АРД МЕНЕЖМЕНТ ҮЦК	2,500,000	5.0%
ЭМ СИ ЭС ИНВЕСТМЕНТ	2,500,000	5.0%
АРД КРЕДИТ ББСБ	1,558,998	3.1%
БОГД БАНК	1,371,500	2.7%
АРДЫН ТЭТГЭВРИЙН ДАНС	1,150,697	2.3%
МАНДАХБАЯР	1,000,000	2.0%
НАРАНБАТ	1,000,000	2.0%
ЦЭРЭНДОЛГОР	807,141	1.6%
Бусад 6,153	29,453,370	58.9%
Нийт	50,000,000	100.00%

ХӨРӨНГӨ ОРУУЛАЛТЫН ГҮЙЦЭТГЭЛ

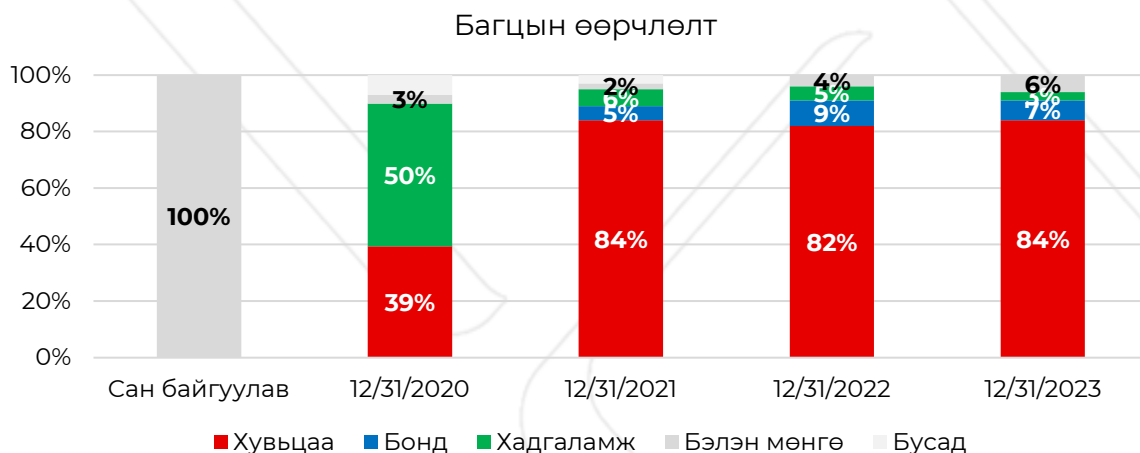
ХОС нь 2023 онд Монголын Хөрөнгийн Бирж дээр бүртгэлтэй хувьцаанд түлхүү хөрөнгө оруулалт хийж ажиллаа. Цэвэр хөрөнгийн үнэлгээ 2023 оны эцэст 6.38 тэрбум төгрөгт хүрч 9.6%-иар, зах зээлийн үнэлгээ нь 5.32 тэрбум төгрөгт хүрч 5.5%-иар тус тус буурсан. Харин үүсгэн байгуулагдсан цагаас хойш цэвэр хөрөнгийн үнэлгээ 27.5%-иар өссөн үзүүлэлттэй байна.



Эх сурвалж: Монголын Хөрөнгийн Бирж

	Зах зээлийн ханш	NAV(Цэвэр хөрөнгийн үнэ)
12/31/2023	106.42	127.5
Оны эхнээс %	-5.47%	-9.6%
Сан нээгдсэнээс хойш	6.42%	27.5%
2023 оны доод дээд	93.0-116.12	110.01-141.0

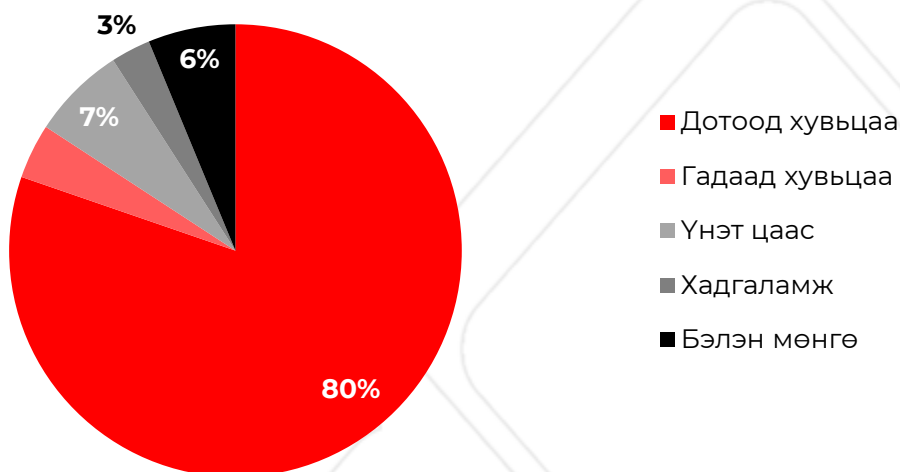
Тайлант хугацааны туршид сангийн хөрөнгийн бүтцийн өөрчлөлт (сая төгрөг)



Эх сурвалж: Ард Менежмент ҮЦК ХХК

Тайлант хугацааны эцэс дэх сангийн хөрөнгийн задаргаа (Зах зээлийн үнэлгээгээр болон өртгийн аргаар)

Зах зээлийн үнэлгээгээр



Эх сурвалж: Ард менежмент ҮЦК ХХК

ХОС-ийн хувьд хөрөнгө оруулалтын бодлого болон зохицуулагч байгууллагын тогтоосон харьцаа үзүүлэлтийг өртгийн аргаар тооцсон хувь хэмжээгээр тооцдог бөгөөд харьцаа үзүүлэлтийн шаардлагыг бүрэн хангаж байгаа болно. Багцын дахин тэнцвэржүүлэлтийг богино хугацааны давтамжтай хийх нь урт хугацааны хөрөнгө оруулалтын стратегитай харшилддаг тул бид өртгийн аргаар тооцож харьцаа үзүүлэлтийг хангаж ажилладаг билээ. Шалтгаан нь бид багцад байгаа өсөлттэй хувьцааны хувийн жинг бууруулахгүй байх, уналттай хувьцааны хувийн жинг өсгөхгүй байх нь хөрөнгө оруулалтын зөв бодлого гэж үздэгт оршино.

ХОС нь Монголын Хөрөнгийн Бирж дээрх нээлттэй компанийн хувьцаанд түлхүү хөрөнгө оруулалт хийдэг ба багцын дийлэнх буюу 80 хувийг дангаар бүрдүүлж байна. Тайлант хугацаанд гадаад дотоодын нөхцөл байдлаас шалтгаалан дотоод болон гадаадын тодорхой хувьцаануудаа зарж гарсан ба өсөлт үзүүлэх боломжтой хувьцаануудаар багцаа сэлгэн хөрөнгө оруулалтууд хийсэн. Мөн тогтмол өгөөжтэй хөрөнгө оруулалтын хэрэгсэл багцдаа нэмж багцын 10 орчим хувьд хүргэсэн.

2023 оны 12 сарын 31-ний байдлаар ХОС-ийн хувьцааны багцад нийт 30 хувьцаа байгаа бөгөөд үүнээс 25 нь дотоодын хувьцаа, 5 нь гадаад хувьцаа байна. Салбараар нь харвал санхүүгийн 10, өргөн хэрэглээний 4, түүхий эдийн 3, аж үйлдвэрийн 2, тогтмол бус хэрэглээний 3, технологийн 3, харилцаа холбооны салбарын 1 хувьцаануудаас багц бүрджээ.

Хувьцааны багц эдийн засгийн салбараар (Зах зээлийн үнэлгээгээр болон өртгийн аргаар, нийт хөрөнгийн багцад эзлэх хэмжээ %)



Эх сурвалж: Ард менежмент ҮЦК ХХК

САНГИЙН ЗАРДАЛ

Тайланд хугацаанд сангийн нийт хөрөнгийн өдрийн дундаж үлдэгдэл нь 6,052.1 сая төгрөг байсан бөгөөд зардлын нийт дүн нь 237.4 сая төгрөг болсон байна. Нийт хөрөнгийн дундаж үлдэгдлээс тооцсон нийт зардлын харьцаа нь 2023 онд 3.9% байна.

Зардлын задаргаа (Сая төгрөгөөр)



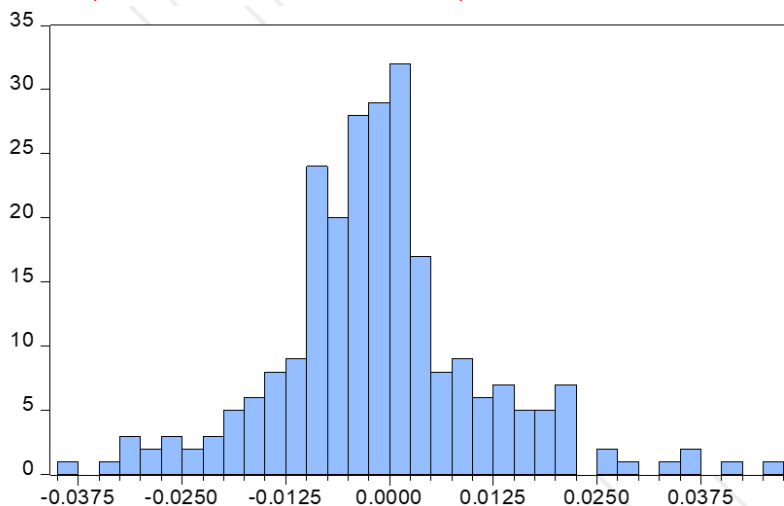
Эх сурвалж: Ард менежмент ҮЦК ХХК

САНГИЙН ЭРСДЭЛИЙН ҮНЭЛГЭЭ

Тайлант хугацааны эцэст зах зээлийн үнэлгээгээр тооцвол багцын 84%-ийг эрсдэл өндөртэй хөрөнгө буюу хувьцаа эзэлж байгаа бол үлдсэн хэмжээг эрсдэл бага, тогтмол өгөөж бүхий хөрөнгүүд эзэлж байна.

Сангийн өдөр бүрийн цэвэр хөрөнгийн үнэлгээний (NAV) тоо мэдээнд тулгуурлан шинжилж үзвэл, эрсдэлийн үзүүлэлтүүд нь дараах байдалтай байна.

Өдрийн NAV хөдөлгөөний тархалт



Нийт ажиглалтын тоо 246 бөгөөд өдрийн стандарт хазайлт нь 1.01% буюу жилийн 16.32% болно. Эрсдэлгүй хүүг Монголбанкны бодлогын хүү болох 13%-р тооцвол, Sharpe ratio (эрсдэлээр жигнэсэн өгөөжийг илтгэдэг харьцаа) нь 1.32 гарч байна.

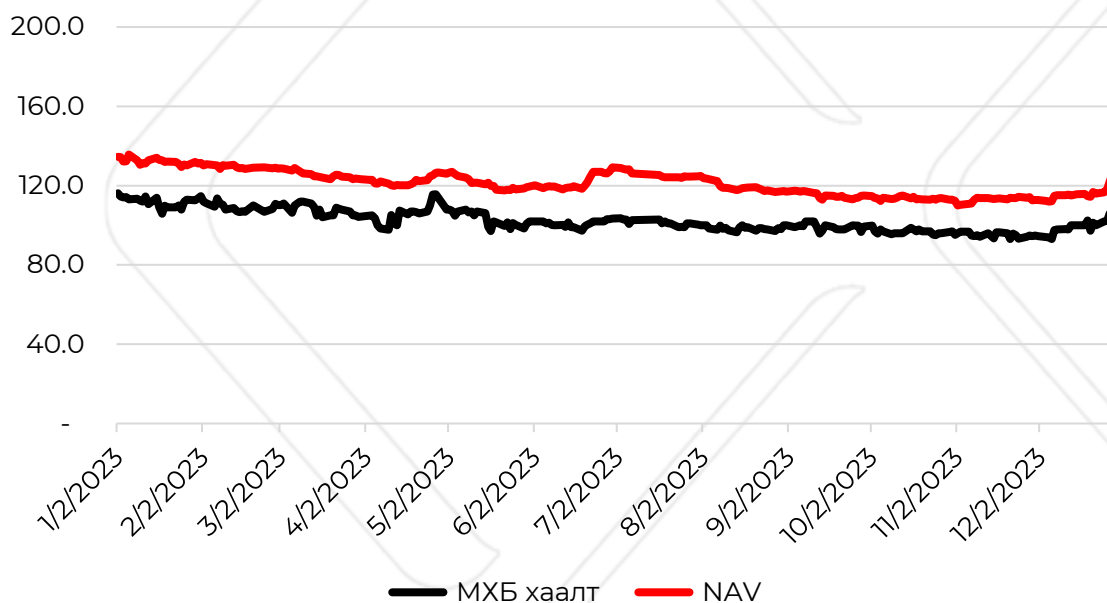
Эх сурвалж: Ард менежмент ҮЦК ХХК

НОГДОЛ АШИГ ХУВААРИЛАХГҮЙ ТУХАЙ ШИЙДВЭР

Сангийн Төлөөлөн удирдах зөвлөлийн 2024 оны 3 дугаар сарын 15-ны өдрийн 24/01 тоот тогтоолоор “Үндэсний Хувьчлалын Сан” ХОС нь 2023 оны үр дүнгээс шалтгаалан нэгж эрх эзэмшигчдэд ногдол ашиг хуваарилахгүй байхаар шийдвэр гаргалаа. ТУЗ нь зах зээлийн нөхцөл байдлыг харгалзан үзэж ирээдүйн учирч болох нөхцөл байдал дээр тулгуурлан ногдол ашиг тараахгүй гэж шийдлээ.

НЭГЖ ЭРХИЙН АРИЛЖАА

Үндэсний Хувьчлалын Сан нь хамтын хаалттай хөрөнгө оруулалтын сан буюу гаргасан нэгж эрхээ эргүүлэн худалдан авах үүрэг хүлээдэггүй сан юм. Хөрөнгө оруулагчид нэгж эрхээ Монголын Хөрөнгийн Биржээр дамжуулан өөр хоорондоо арилжаалах боломжтой байдаг бөгөөд сангийн хөрвөх чадвар сайн байх нь зах зээлийн ханш зөв тогтох үндэс болдог. ХОС-ийн нэгж эрхийн арилжааны эргэлт 2023 онд ₮384.7 сая байгаа ба нийт 3.8 сая ширхэг нэгж эрх арилжаалагдсан ба энэ нь сангийн 7.6 хувь гар сэлгэсэн байна.



ХӨРӨНГӨ ОРУУЛАЛТЫН МЕНЕЖМЕНТИЙН КОМПАНИЙН ТАЙЛАН

Ард Менежмент ҮЦК ХХК (цаашид “Ард Менежмент” гэх) нь өндөр өгөөжтэй, ирээдүйд хурдтай өсөх төсөл хөтөлбөрүүдийг санхүүжүүлэх зорилготой хөрөнгө оруулалтын санг үүсгэн байгуулах, удирдах чиглэлээр үйл ажиллагаа явуулдаг.

Ард Менежмент нь 2011 онд үүсгэн байгуулагдаж, 2016 онд Санхүүгийн Зохицуулах Хорооноос тусгай зөвшөөрөл авснаар хөрөнгө оруулалтын менежментийн үйл ажиллагаа эрхлэх болсон.

Ард Менежмент нь 2020 оны 6 дугаар сарын 2-ны өдөр ХОС-той байгуулсан №20/14 тоот Хөрөнгө итгэмжлэн удирдах гэрээний дагуу Сангийн өдөр тутмын үйл ажиллагааг удирдан явуулж байна.

2023 онд Ард Менежментээс ХОС-д гэрээний дагуу үзүүлсэн ажил үйлчилгээг тоймлон харуулвал:

Хөрөнгө итгэмжлэн удирдах

- ХОС-ийн хувьд 2023 оны 12-р сарын 31-ний байдлаар 6.38 тэрбум төгрөгийн цэвэр хөрөнгийн үнэлгээтэйгээр (*NAV нь нийт хөрөнгөөс нийт өр төлбөрийг хассан дүн*) хаагдсан ба энэ нь оны эхнээс 9.6 хувийн уналттай байсан бол үүсгэн байгуулагдсан цагаас хойш 27.5 хувийн өсөлтийг үзүүлсэн байна.
- Хөрөнгө оруулалтын багцыг удирдах. ХОС-ийн хувьд 2023 оны 12-р сарын 31-ний байдлаар 127 сая төгрөгийн хүүгийн орлого, 66 сая төгрөгийн ногдол ашгийн орлого тус тус олсон.
- Хөрөнгө оруулалтын судалгаа, шинжилгээг тогтмол хийж, хөрөнгө оруулалтын боломжийг эрэлхийлэх.
- Хөрөнгө оруулалтын нарийвчилсан төлөвлөгөөг батлуулж, сангийн менежерийн эрхийн хүрээнд хөрөнгө оруулалтын шийдвэр гаргах, зөвшөөрөгдсөн хэмжээнээс өндөр дүнтэй хэлцлүүдийг ТУЗ-н шийдвэрээр гүйцэтгэж байна.

ХОС-ийн өдөр тутмын үйл ажиллагааг удирдан зохион байгуулах

- ХОС-ийн хөрөнгийн бүртгэлийг хөтлөх, хадгалах, хуульд заасан хугацаанд холбогдох төрийн байгууллагуудад санхүүгийн тайланг гаргаж хүргүүлэв.
- ХОС-ийн тайлан мэдээнүүдийг гаргаж, тайлагнахтай холбоотой Голомт Банкны кастодиан банкны газар, МХБ, СЗХ-той хамтран ажиллаж, МХБ болон Ард Менежментийн цахим сайтуудад Сангийн нэгж эрхийн арилжаа, хөрөнгө оруулалтын талаар тогтмол мэдээг хүргэв.
- ХОС-ийн багц дахь хөрөнгө оруулалтын хэрэгслүүдийн арилжааны захиалга хийх, төлбөр тооцоо төлөх, кастодиантай мэдээлэл солилцох ажлыг тогтмол гүйцэтгэж байна.
- Сангийн үйл ажиллагааг зохицуулахад шаардлагатай журам, заавар гаргаж, түүнийг боловсронгуй болгох, хэрэгжилтийг хангаж ажиллаж байна.

ТУЗ, НЭЭ-ийн хурлыг зарлан хуралдуулах

Ард Менежмент нь тайлант хугацаанд ХОС-ийн ТУЗ-ийн 3 ээлжит хурал, 4 эчнээ санал хураалтыг зохион байгуулав. Мөн 2023 оны Сангийн нэгж эрх эзэмшигчдийн ээлжит хурлыг 2023 оны 04 сарын 29-ний өдөр амжилттай зохион байгуулж нийт нэгж эрх эзэмшигчдэдээ өмнөх оны тайлангаа танилцуулсан билээ.

САНГИЙН МЕНЕЖЕРИЙН ҮЙЛ АЖИЛЛАГААНЫ ТАЙЛАН

“Үндэсний Хувьчлалын Сан” хамтын ХОС-ийн Сангийн менежер Ч. Даваасамбуу нь хөрөнгө оруулалтын сантай холбоотой хууль, дүрэм, журмын хүрээнд сангийн хөрөнгийг удирдаж, өдөр тутмын үйл ажиллагааг хариуцан ажиллаа. Үндэсний Хувьчлалын Сангийн хувьд хөрөнгө оруулалтын багцыг удирдах, сангийн өгөөжийг нэмэгдүүлэх зорилгоор Нийт 1.4 тэрбум төгрөгийн нийт 420 хэлцэл хийгдсэн ба 15 хувьцаа 3 тогтмол өгөөжтэй хэрэгслээр дамжуулан хийлээ.

Сангийн менежерийн үндсэн ажлыг хөрөнгө оруулалтын болон үйл ажиллагааны гэж хоёр хувааж авч үзэж болох бөгөөд дараах ажлууд тогтмол болон тухай бүр хийгдсэн байна.

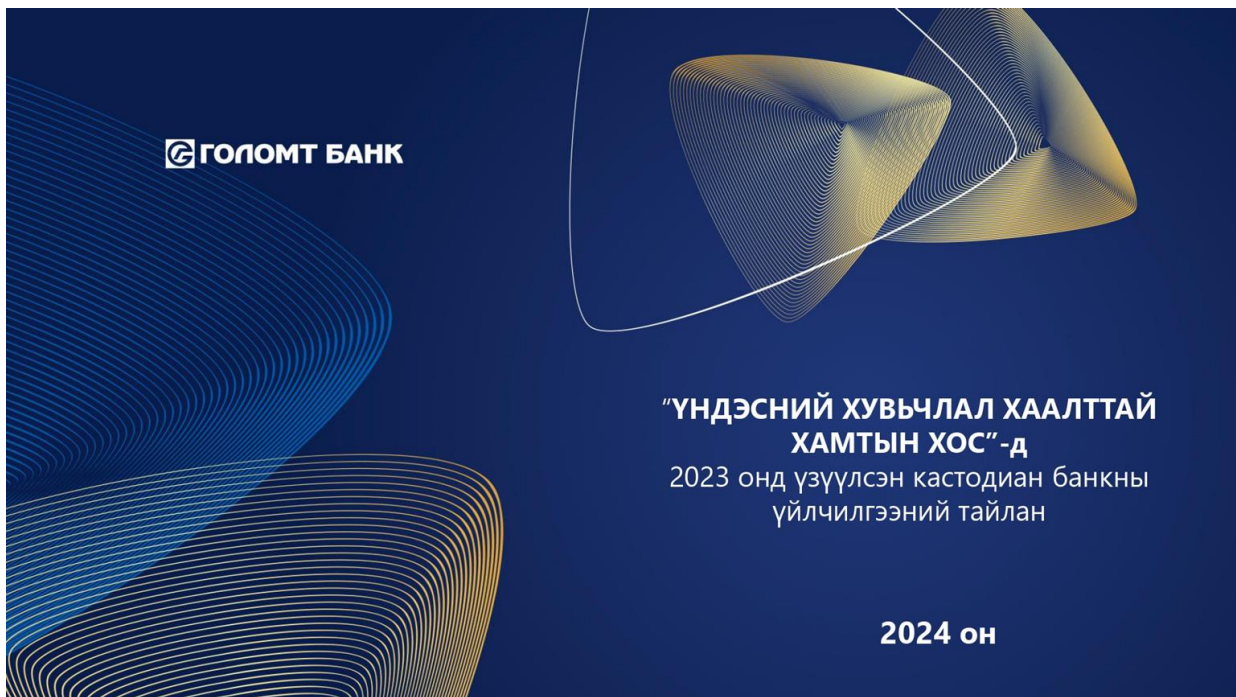
Сангийн хөрөнгийн удирдлагатай холбоотой ажлууд:

- Хөрөнгө оруулалтын багцыг удирдах. ХОС нь урт хугацааны хөрөнгө оруулалтууд хийдэг ба хэтэрхий өндөр үнэлэгдсэн тодорхой хэдэн хувьцаануудаас гарсан ба өсөлт үзүүлэх боломжтой дунд хугацааны хөрөнгө оруулалтууд хийж ажиллаа.
- Хөрөнгө оруулалтын судалгаа, шинжилгээг тогтмол хийж, хөрөнгө оруулалтын боломжийг эрэлхийлэх.
- Хөрөнгө оруулалтын нарийвчилсан төлөвлөгөөг батлуулж, сангийн менежерийн эрхийн хүрээнд хөрөнгө оруулалтын шийдвэр гаргах, зөвшөөрөгдсөн хэмжээнээс өндөр дүнтэй хэлцлүүдийг ТУЗ-ийн шийдвэрээр гүйцэтгэх.

Сангийн үйл ажиллагаатай холбоотой ажлууд:

- Сангийн үнэ ханшийн мэдээллийг өдөр бүр олон нийтэд хүргэх.
- Улирал бүр ТУЗ-ийн хурлыг хуралдуулж сангийн үйл ажиллагаа, үр дүнг танилцуулах, шаардлагатай шийдвэрүүдийг гаргуулах.
- Улирал бүр Earning Call хийж сангийн үйл ажиллагааны талаар дэлгэрэнгүй мэдээллийг олон нийтэд хүргэх.
- Зохицуулагч байгууллагуудтай харилцах.
- Кастодиан банканд сангийн хөрөнгийг хадгалуулах, тайлан мэдээний үнэн зөв байдалд хяналт тавих.
- Сангийн хагас жилийн болон бүтэн жилийн тайланг бэлтгэж олон нийт болон зохицуулах байгууллагад хүргүүлэх.
- СЗХ-ны хяналт шалгалт болон хөндлөнгийн аудит хийлгэх, холбогдох материалыг бүрдүүлэх, үүрэг даалгаврыг биелүүлэх.

**ГОЛОМТ КАСТОДИАНЫ ХӨРӨНГӨ ХАДГАЛАХ ҮЙЛЧИЛГЭЭНИЙ 2023
ОНЫ ТАЙЛАН**



КАСТОДИАН БАНКНЫ ТОВЧООН



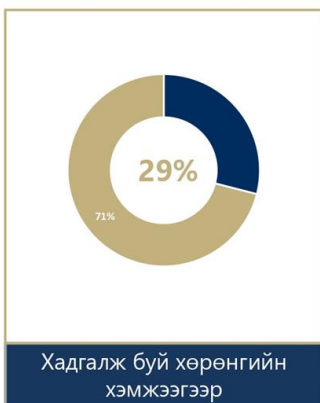
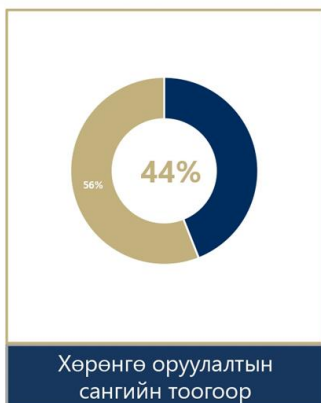
КАСТОДИАН БҮРТГЭЛИЙН СИСТЭМ



Цогц үйлчилгээ

- Хөрөнгө хадгалах
- Төлбөр тооцоо
- Клиринг
- Бэлэн мөнгөний менежмент
- Цэвэр хөрөнгийн үнэлгээ
- Гадаад кастоди
- Тайлан боловсруулах
- Сангийн бүрэн үйлчилгээ

ЗАХ ЗЭЭЛД ЭЗЛЭХ ХУВЬ



ААН 85	ИРГЭН 1382
ГАДААД ААН 7	ГАДААД ИРГЭН 10
18 ХОС	20 ҮЦК
Нийт харилцагчид	

ҮЙЛЧИЛГЭЭНИЙ ГЭРЭЭ, НӨХЦӨЛ

Гэрээ байгуулсан
ОГНОО:
2020.06.09

01	Сангийн хөрөнгийг бүртгэх, төлбөр тооцоо гүйцэтгэх		} 0.1%
02	Орлого цуглуулах, тайлан мэдээ боловсруулах		
03	Нэгж эрхийн тухайлсан бүртгэл		} 0.35%
04	Нэгж эрхийн цэвэр үнэлгээг тооцоолох		
05	Кастодианы үйлчилгээтэй холбоотой бусад харилцааг зохицуулах		

2023 ТӨЛБӨР ТООЦОО

Хөрөнгө бүртгэж, хадгалах
6.37 тэрбум ₮ хөрөнгө хадгалж байна



01

Нэгж эрхийн цэвэр үнэлгээ тооцоолол

Сар бүр, нийт 250 удаагийн тооцоолол хийж тулган баталгаажуулсан



02

Тайлан мэдээлэл боловсруулж хүргүүлэх

Хөрөнгийн үлдэгдлийн тайлан, NAV тайлан, дансны гүйлгээний дэлгэрэнгүй тайлан, шитмэлийн тайлан



03

Компанийн үйл хэрэг

Тухайн бүрт сангийн хөрөнгө оруулсан санхүүгийн хэрэгслийн компанийн үйл хэргийг хэрэгжүүлдэг.



04



Төлбөр тооцоо гүйцэтгэх

1,899 удаагийн үнэт цаасны арилжааны төлбөр тооцоог гүйцэтгэсэн



Нэгж эрхийн тухайлсан бүртгэл

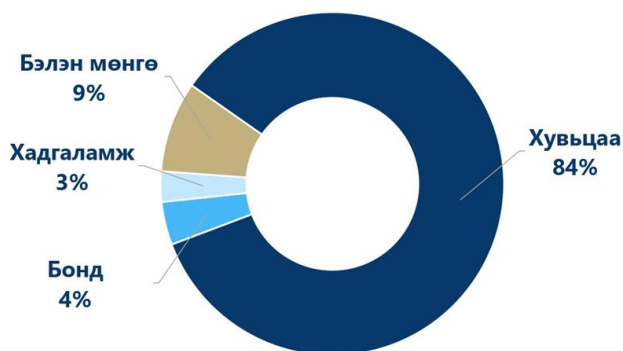
Нийт 50,0 сая нэгж эрхийг бүртгэж баталгаажуулсан



Орлого цуглуулах

Нийт 111.9 сая төгрөгийн ногдол ашиг болон бондын хүүгийн төлөлтийг баталгаажуулсан.

ХӨРӨНГИЙН БҮРТГЭЛ, ХАДГАЛАЛТ



2023 оны 12 сарын 31-ны байдлаар

Хувьцаа	5,391.06 сая.төг
Бонд	258.5 сая.төг
Хадгаламж	182.59 сая.төг
Бэлэн мөнгө	545.05 сая.төг
Нийт	6.3 тэрбум.төг

НЭГЖ ЭРХИЙН ЦЭВЭР ҮНЭЛГЭЭ



САНХҮҮГИЙН МЭДЭЭЛЭЛ

Нийт хөрөнгийн хувьд 6,402 сая төгрөгийн хөрөнгөтэй, цэвэр хөрөнгө 6,375 сая төгрөгт хүрсэн бөгөөд 2022 оны мөн үетэй харьцуулахад хөрөнгө 12.5%, цэвэр хөрөнгийн дүн 9.6%-ийн бууралтыг тус тус үзүүлсэн байна.

САНХҮҮГИЙН ТАЙЛАН

Сая төгрөг

Үзүүлэлт	2022 Q4	2023 Q4
Нийт хөрөнгө	7,318	6,402
Мөнгө	276	550
Санхүүгийн хөрөнгө /Бодит/	6,651	5,657
Санхүүгийн хөрөнгө /Хорогдуулсан.Ө/	372	175
Авлага	19	7
Нийт өр төлбөр	267	26
Дансны өглөг	45	14
Орлогын татварын өр	7	12
Хойшлогдсон татварын өр	215	
Эздийн өмчийн дүн	7,051	6,375
Өмч	5,000	5,000
Хуримтлагдсан ашиг	2,051	1,375

Сая төгрөг

ОРЛОГЫН ТАЙЛАН

Үзүүлэлт	2022 Q4	2023 Q4
Хүүгийн орлого	121	128
Ногдол ашгийн орлого	106	66
Бодит үнэ цэнийн өсөлтийн олз	(2,640)	(800)
Нийт ашиг (алдагдал)	(2,413)	(533)
ХОМК-ийн үйлчилгээний зардал	(177)	(155)
Кастодианы үйлчилгээний зардал	(25)	(22)
Бусад зардал	(127)	(61)
Нийт үйл ажиллагааны зардал	(329)	(237)
Татварын өмнөх ашиг	(2,543)	(771)
Хойшлогдсон татварын зардал	268	(22)
Тайлант үеийн цэвэр ашиг	(2,275)	(793)

САНХҮҮГИЙН ТАЙЛАН, ТҮҮНД ХИЙСЭН ХАРААТ БУС АУДИТЫН ДҮГНЭЛТ



ХАРААТ БУС АУДИТОРЫН ДҮГНЭЛТ

“Үндэсний хувьчлалын сан хамтын хөрөнгө оруулалтын сан” ХХК-ийн нэгж эрх эзэмшигчдэд

Аудиторын дүгнэлт

Бид “Үндэсний хувьчлалын сан хамтын хөрөнгө оруулалтын сан” ХХК (цаашид “Компани” гэх)–ийн 2023 оны 12 дугаар сарын 31–ний өдрөөрх Компанийн санхүүгийн байдлын тайлан, тухайн өдрөөр дуусгавар болсон үеийн жилийн орлогын дэлгэрэнгүй тайлан, өмчийн өөрчлөлтийн тайлан, мөнгөн гүйлгээний тайлан, нягтлан бодох бүртгэлийн гол бодлогуудын товчоо болон бусад тайлбар тодруулгуудаас бүрдсэн санхүүгийн тайлангуудад аудит хийж гүйцэтгэлээ.

Бидний дүгнэлтээр дээр нэрлэсэн санхүүгийн тайлангууд нь 2023 оны 12 дугаар сарын 31–ний өдрийн байдлаарх Компанийн санхүүгийн байдал хийгээд тухайн өдрөөр дуусгавар болсон үеийн санхүүгийн үйл ажиллагааны үр дүн, мөнгөн гүйлгээг Санхүүгийн тайлагналын олон улсын стандартууд (“СТОУС”)–ын дагуу материаллаг алдаагүй, үнэн зөв толилуулсан байна.

Дүгнэлтийн үндэслэл

Бид энэхүү аудитын ажлыг Аудитын олон улсын стандарт (“АОУС”)–уудын дагуу хийж гүйцэтгэв. Уг стандартуудын дагуу хүлээсэн үүрэг хариуцлагуудыг энэхүү тайлангийн “Санхүүгийн тайлангийн аудитад хүлээх аудиторын үүрэг хариуцлага” хэсэгт харуулав. Бид Нягтлан бодогчдын ёс зүйн олон улсын стандартын зөвлөлөөс баталсан “Мэргэшсэн нягтлан бодогчдын ёс зүйн дүрэм”–ийн дагуу Компаниас хараат бус бөгөөд уг дүрэмд заасны дагуу өөрсдийн бусад ёс зүйн үүрэг хариуцлагаа бүрэн биелүүлсэн болно. Бидний олж авсан аудитын нотолгоо нь бидний гаргасан дүгнэлтэд хангалттай, зохистой үндэслэл болж чадна гэдэгт бид итгэлтэй байна.

Санхүүгийн тайлантай холбоотойгоор удирдлагын хүлээх хариуцлага

Санхүүгийн тайлангуудыг СТОУС–ын дагуу бэлтгэх, үнэн зөв толилуулах ба залилан, алдааны улмаас үүсч болох материаллаг буруу илэрхийлэлгүй санхүүгийн тайлангуудыг бэлтгэх боломжийг бий болгоход шаардлагатай гэж удирдлагын тодорхойлсон дотоод хяналтуудад удирдлага хариуцлага хүлээнэ.

Компанийн удирдлага нь санхүүгийн тайлангуудыг бэлтгэхдээ Компанийн үйл ажиллагааг зогсоох эсвэл татан буулгахаар төлөвлөсөн эсвэл эдгээрээс өөр бодит сонголт байхгүйгээс бусад тохиолдолд санхүүгийн тайлангуудыг гаргахдаа удирдлага нь тасралтгүй байх зарчмын дагуу Компанийн үйл ажиллагааг тасралтгүй явуулах чадварыг үнэлэх, боломжтой бол тасралтгүй байх зарчимтай холбоотой асуудлуудыг тодруулах, нягтлан бодох бүртгэлийн тасралтгүй байх суурийг хэрэглэх үүрэгтэй. Засаглал хариуцсан этгээдүүд нь Компанийн санхүүгийн тайлагналын үйл явцад хяналт тавих үүрэгтэй.

АОУС–ын дагуу хийх аудитын үед бид мэргэжлийн үнэлэмж, мэргэжлийн үл итгэх зарчмыг баримтлан ажилладаг. Бид мөн:



ХАРААТ БУС АУДИТОРЫН ТАЙЛАН (ҮРГЭЛЖЛЭЛ)

- Залилан эсвэл алдааны улмаас үүсч болох санхүүгийн тайлангийн материаллаг буруу тайлагналуудын эрсдэлүүдийг таних, үнэлэх, тэдгээр эрсдэлд тохирох аудитын горимуудыг боловсруулах, гүйцэтгэх, өөрсдийн дүгнэлтэд үндэслэл болохуйц хангалттай, зохистой аудитын нотолгоог олж авах.
- Залилан нь хуйвалдах, бичиг баримт хуурамчаар үйлдэх, санаатайгаар орхигдуулах, буруу мэдэгдэл хийх, дотоод хяналтыг зөрчих зэрэг үйлдлүүдтэй холбоотой байж болох тул залилангаас үүдэн гарсан материаллаг буруу тайлагналыг илрүүлэхгүй байх эрсдэл нь алдаанаас үүдэн гарсан буруу тайлагналыг ирүүлэхгүй байх эрсдэлээс өндөр байдаг.
- Компанийн дотоод хяналтын үр нөлөөтэй байдалд дүгнэлт өгөх зорилгоор биш тухайн нөхцөл байдалд тохирохуйц аудитын горим боловсруулахын тулд аудитад хамааралтай дотоод хяналтын талаар ойлголт олж авах.
- Хэрэглэсэн нягтлан бодох бүртгэлийн бодлогууд нь зохистой эсэх, удирдлагын зүгээс нягтлан бодох бүртгэлийн ойролцоолсон тооцооллууд, тэдгээрт холбогдох тодруулгууд нь үндэслэлтэй эсэхийг үнэлэх.
- Нягтлан бодох бүртгэлийн тасралтгүй байх зарчмыг удирдлага зохистой хэрэглэсэн эсэх, олж авсан аудитын нотолгоонд үндэслэн Компанийн үйл ажиллагаагаа тасралтгүй явуулах чадамжид мэдэгдэхүйц эргэлзээ үүсгэж болох үйл явдал эсвэл нөхцөл байдалтай холбоотой материаллаг тодорхой бус байдал байгаа эсэхийг дүгнэх. Хэрэв материаллаг тодорхой бус байдал байна гэж дүгнэвэл, бид аудиторын тайландаа санхүүгийн тайлангийн холбогдох тодруулгыг хийж өгөх эсвэл ийм тодруулга хангалтгүй бол дүгнэлтээ өөрчлөх шаардлагатай болдог. Аудиторын тайлан гарах өдөр хүртэл олж авсан аудитын нотолгоонд үндэслэн бид дүгнэлтээ гаргадаг. Гэхдээ ирээдүйн үйл явдал эсвэл нөхцөл байдал Компанийн тасралтгүй байх зарчмыг алдагдуулж болно.
- Санхүүгийн тайлангуудын (үүнд тодруулгууд багтана) ерөнхий толилуулга, бүтэц, агуулгыг үнэлэх мөн санхүүгийн тайлангууд нь зөв толилуулгын шаардлагыг хангахуйц байдлаар холбогдох ажил гүйлгээ, үйл явдлуудыг илэрхийлсэн эсэхийг үнэлэх.

Бид аудитын ажлын төлөвлөсөн хамрах хүрээ, цаг хугацаа, томоохон хэмжээний дутагдал болон аудитын явцад олж тогтоосон дотоод хяналтын томоохон доголдол зэргийг багтаасан асуудлуудыг Компанийн удирдлагад мэдэгддэг.

САНХҮҮГИЙН БАЙДЛЫН ТАЙЛАН

Мянган төгрөгөөр	Тод	2023.12.31	2022.12.31
Хөрөнгө			
Эргэлтийн хөрөнгө			
Бусад авлага	8	7,346	18,681
Ашиг, алдагдлаар дамжуулан бодит үнэ цэнээр хэмжсэн санхүүгийн хөрөнгө	9	5,656,944	6,651,047
Хорогдуулсан өртгөөр хэмжсэн санхүүгийн хөрөнгө	9	175,000	371,881
Мөнгө ба түүнтэй адилтгах хөрөнгө	10	549,749	276,072
Эргэлтийн хөрөнгийн дүн		6,389,039	7,317,681
Эргэлтийн бус хөрөнгө			
Хойшлогдсон татварын хөрөнгө	13	12,806	-
Эргэлтийн бус хөрөнгийн дүн		12,806	-
Нийт хөрөнгө		6,401,845	7,317,681
Өр төлбөр			
Богино хугацаат өр төлбөр			
Бусад өглөг	12	14,050	44,798
Орлогын татварын өглөг		12,372	7,235
Нийт богино хугацаат өр төлбөр		26,422	52,033
Урт хугацаат өр төлбөр			
Хойшлогдсон татварын өглөг	13	-	214,649
Нийт урт хугацаат өр төлбөр		-	214,649
Нийт өр төлбөр		26,422	266,682
Цэвэр хөрөнгө			
Хувь нийлүүлсэн хөрөнгө	11	5,000,000	5,000,000
Хуримтлагдсан ашиг	11	1,375,423	2,050,999
Нийт цэвэр хөрөнгө		6,375,423	7,050,999
Нийт өр төлбөр ба цэвэр хөрөнгө		6,401,845	7,317,681

2023 ОНЫ 12 САРЫН 31-НЫ ӨДРӨӨР ДУУСГАВАР БОЛСОН ТАЙЛАНТ ЖИЛИЙН

ОРЛОГЫН ДЭЛГЭРЭНГҮЙ ТАЙЛАН

<i>Мянган төгрөгөөр</i>	Тод	2023.12.31	2022.12.31
Ашиг, алдагдлаар дамжуулан бодит үнэ цэнээр хэмжсэн санхүүгийн хөрөнгийн хүүний орлого	15	109,336	75,312
Хорогдуулсан өртгөөр хэмжсэн санхүүгийн хөрөнгийн хүүгийн орлого	15	17,299	45,567
Ногдол ашгийн орлого	15	65,685	105,978
Бусад орлого		638	
Үнэт цаасны арилжааны олз	15	75,390	
Ашиг, алдагдлаар дамжуулан бодит үнэ цэнээр хэмжсэн санхүүгийн хөрөнгийн үнэ цэнийн бусад цэвэр өөрчлөлт	15	(799,682)	(2,640,240)
Гадаад валютын ханшийн зөрүүгийн цэвэр олз	16	(1,914)	199,915
Нийт орлого/ (Зардал)		(533,248)	(2,213,468)
ХОМК-ийн үйлчилгээний зардал	17	(154,601)	(177,380)
Кастодианы үйлчилгээний зардал	17	(21,628)	(24,756)
Бусад зардал	17	(61,223)	(127,037)
Нийт үйл ажиллагааны зардал		(237,452)	(329,173)
Татварын өмнөх ашиг/ (алдагдал)		(770,700)	(2,542,641)
Орлогын албан татварын зардал	18	(22,318)	267,935
Тайлант жилийн ашиг/ (алдагдал)		(793,018)	(2,274,706)
Нэгж эрх эзэмшигчид ногдох цэвэр хөрөнгийн өсөлт/ (бууралт)	11	Төгрөг (15.86)	Төгрөг (45.49)

2023 ОНЫ ЭДИЙН ЗАСГИЙН ТОЙМ

2023 онд дэлхийн эдийн засаг ерөнхийдөө зогсонги байдалд шилжиж, улс орнуудын үзүүлэлтүүд удааширсан. Дэлхийн ДНБ-ийн жилийн өсөлт 2.9 хувь гарч өмнөх тайлант үеэс 0.2 хувиар бага гарлаа. Инфляцын хувьд 6.9 хувьд хүрсэн буюу 2022 оныхтой харьцуулахад 1.85 хувиар саарчээ.

Монгол улсын эдийн засаг 2023 онд 2.5 хувийн өсөлттэй гарсан. Харин инфляцын жилийн өсөлт 7.9 хувьд хүрэв. 2024 онд уул уурхайн салбар тэлж хувийн хэвшлийн үйл ажиллагаа хэвийн түвшиндээ очиж төсөв томорсноор эдийн засгийн өсөлт 6.2 хувьд хүрэх боломжтой байна.

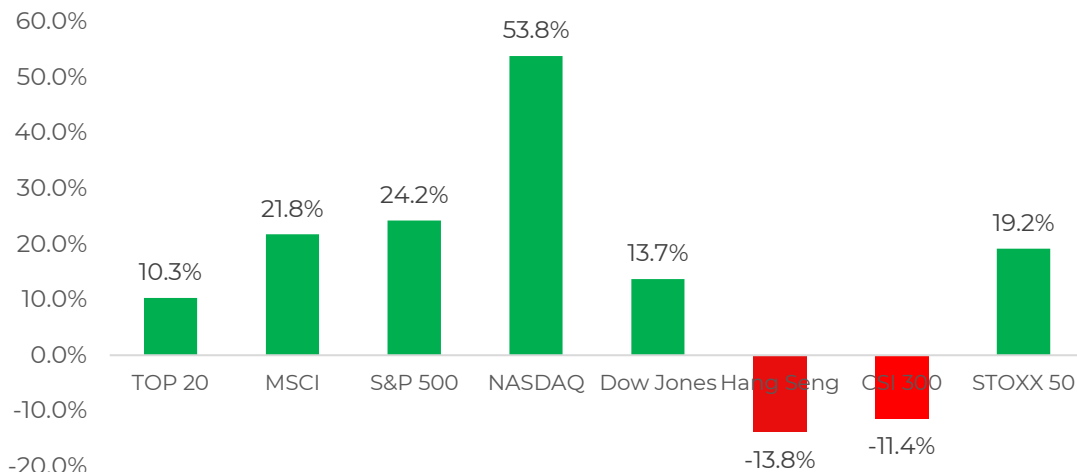
ДНБ болон инфляцын жилийн өсөлтийн харьцуулалт (2022, 2023 он)

Эдийн засгийн үзүүлэлт	Улс	2022	2023	Зөрүү
ДНБ жилийн өсөлт	Монгол	2.98%	2.50%	-0.48%
	АНУ	0.45%	3.10%	+2.65%
	БНХАУ	2.70%	5.20%	+2.50%
	ЕХ	3.30%	0.30%	-3.00%
	Дэлхий	2.90%	2.90%	-0.20%
Инфляцын жилийн өсөлт	Монгол	13.2%	7.90%	-5.30%
	АНУ	6.50%	3.40%	-3.10%
	БНХАУ	1.80%	0.20%	-1.60%
	ЕХ	9.20%	3.40%	-5.80%
	Дэлхий	8.75%	6.90%	-1.85%

Эх сурвалж: Блүүмбэрг

2023 онд дэлхийн хөрөнгийн зах зээлийн голлох индексүүд ихэнх нь өсөлттэй гарав. 2022 онд ихээхэн уналттай байсан хөрөнгийн зах зээл хөл дээрээ босож байгаа бололтой. Гагцхүү Хонг Конг болон Шанхайн хөрөнгийн бирж дээрх голлох индексүүд болох Hang Seng, CSI 300 индексүүд уналттай байлаа. АНУ-ын технологийн салбарын 100 компанийг багцалсан индекс болох NASDAQ хамгийн том өсөлт буюу 53.8 хувь гарчээ.

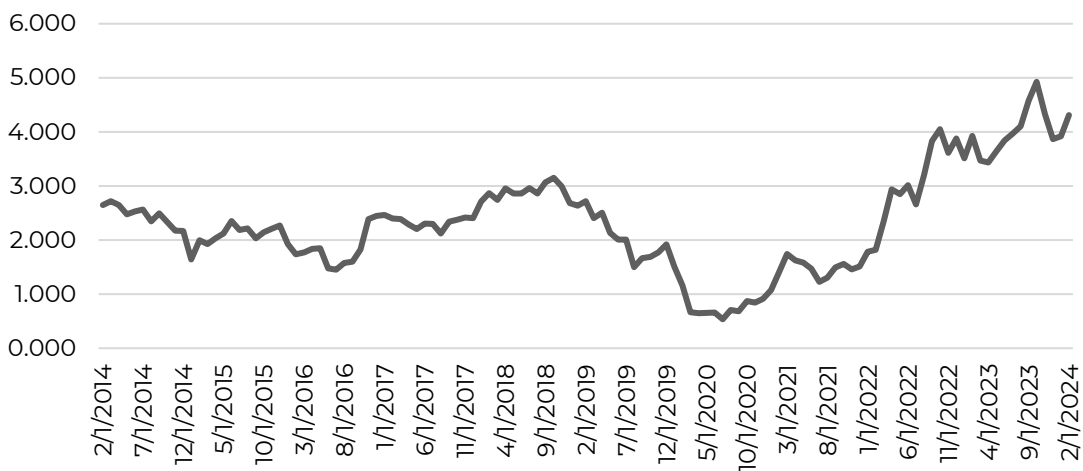
Голлох хөрөнгийн захын индексийн жилийн өөрчлөлт



Эх сурвалж: Блүүмбэрг

АНУ-ын ХНС-ийн 2023 оны хоёрдугаар хагаст сүүлийн 10 жилд байгаагүй өндөр түвшин болох 5 хувьд дөхөж очсон нь ажлын байрны зах зээлд хүчтэй сэргэлт гарсантай холбоотой. Энэ нь хөрөнгө оруулагчдыг өгөөж нь тасралтгүй өссөөр байгаа өрийн хэрэгслүүдэд хөрөнгө оруулах сэдлийг бий болгож байна.

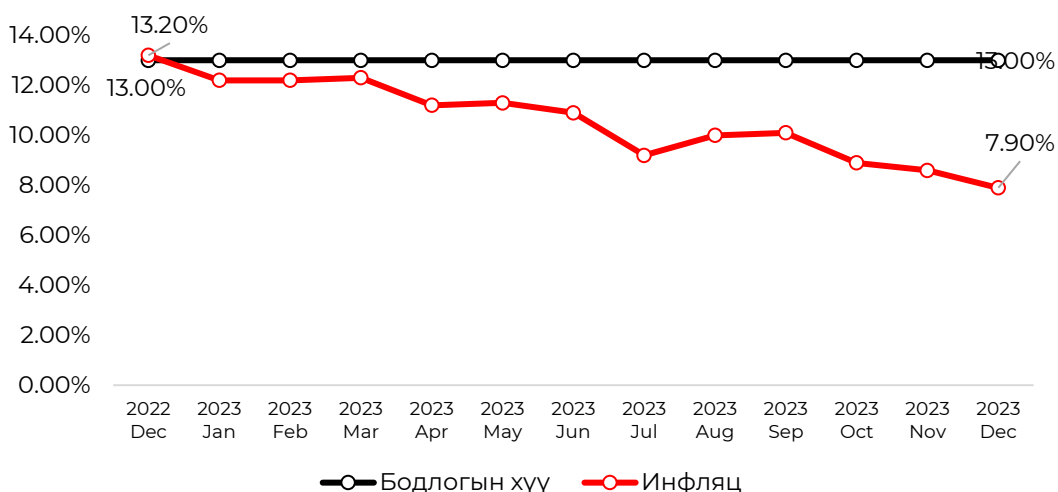
10 жилийн хугацаатай АНУ-ын засгийн газрын бондын өгөөж



Эх сурвалж: Блүүмбэрг

Монголбанкны зүгээс инфляцын түвшин бууруулах зорилгоор 2022 онд бодлогын хүүгээ 5 удаа нэмэгдүүлж 13 хувьд хүргэсэн ба энэ тоог хэвээр хадгалах шийдвэр гаргасан. Энэхүү шийдвэр нь инфляцыг зорилтот түвшин рүү хурдан бууруулж, тогтворжуулах, макро эдийн засаг, санхүүгийн тогтвортой байдлыг хангах зорилттой нийцэж байгаа. Жилийн инфляц улсын хэмжээнд 7.6 хувь, Улаанбаатар хотод 8.2 хувь гарсан.

Монголбанкны бодлогын хүү болон инфляцын хамаарал



Эх сурвалж: Монгол Банк

Монголын хөрөнгийн захын үнэлгээ өмнөх оны мөн үетэй харьцуулахад 1.7 дахин өсөж 11.6 их наяд төгрөгт хүрсэн байна. ТОП-20 индексийн дээд үзүүлэлт 41,437.42 нэгж, доод үзүүлэлт 34,218.33 нэгж байна. Бодлогын хүү өндөр хэвээр байгаа нь банкны хадгаламж болон засгийн газрын үнэт цаасны өгөөжийн хувийг нэмэгдүүлдэг. Ингэснээр нийт хадгаламжийн хэмжээ нэмэгдэж зах зээл дээр эргэлдэх мөнгөний хэмжээг бууруулдаг. 2023 онд цөөнгүй компаниуд анхдагч зах зээлд гарснаар оны сүүлээр зах зээлийг дэмжив.

Монголын Хөрөнгийн Биржийн ТОП-20 индекс



Эх сурвалж: Монголын Хөрөнгийн Бирж