

گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک آسمان خاورمیانه

برای دوره مالی سالانه منتهی به ۱۳۹۲/۱۰/۳۰



شرکت سپدگردان آسمان



فهرست مطالب

۱. معرفی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک آسمان خاورمیانه:.....	۲
۲. واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق :	۳
۳. خالص ارزش روز دارایی‌های صندوق :.....	۵
۴. خالص ارزش دارایی‌های هر واحد (NAV) :.....	۶
۵. مقایسه بازدهی ۶ ماهه صندوق آسمان خاورمیانه با سایر صندوق‌ها :.....	۸
۶. مقایسه ارزش کل دارایی‌های صندوق :.....	۱۳
۷. استراتژی سرمایه‌گذاری صندوق :.....	۱۴
۸. ترکیب دارایی‌های صندوق :.....	۱۵



۱. معرفی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک آسمان خاورمیانه:

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک آسمان خاورمیانه	
نوع صندوق	سرمایه باز - اندازه کوچک - مختلط
تاریخ آغاز فعالیت	۱۳۹۲/۰۴/۰۹
مدیر صندوق	شرکت سبذگردان آسمان به نمایندگی مهدی فریور
مدیر سرمایه‌گذاری	شهاب پورحسین ذکریایی
ضامن نقد شوندگی	شرکت سبذگردان آسمان
ضامن سود آوری	ندارد
متولی صندوق	موسسه حسابرسی و خدمات مالی فاطر
مشاور سرمایه‌گذاری	سید جواد جمالی
حسابرس	موسسه حسابرسی عامر مشاور تهران
سایت صندوق	www.AKMfund.com

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک آسمان خاورمیانه که صندوقی با سرمایه باز (Open-end Mutual Fund) در اندازه کوچک محسوب می‌شود، در تاریخ ۱۳۹۲/۰۴/۰۸ با شماره ثبت ۳۱۹۴۲ نزد مرجع ثبت شرکتها و موسسات غیر تجاری تهران به ثبت رسیده و در تاریخ ۱۳۹۲/۰۴/۰۹ با دریافت مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار (سبا) به عنوان صندوق سرمایه‌گذاری موضوع بند ۲۰ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار مصوب آذرماه سال ۱۳۸۴، فعالیت خود را آغاز کرد. این صندوق با شماره ۱۱۱۵۷ نزد سبا به ثبت رسیده است. سرمایه اولیه این صندوق ۵,۶۳۳,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال شامل ۵,۶۳۳ واحد سرمایه‌گذاری بوده است.

شرح	نسبت از کل دارایی‌های صندوق
سرمایه‌گذاری در سهام پذیرفته شده در بورس یا بازار اول و دوم فرابورس	حداقل ۴۰٪ و حداکثر ۶۰٪ از دارایی‌های صندوق
۱- سهام و حق تقدم منتشره از طرف یک ناشر ۱-۱ پذیرفته شده در بورس تهران ۱-۲ پذیرفته شده در فرابورس ایران	حداکثر ۱۰٪ از داراییهای صندوق حداکثر ۵٪ از داراییهای صندوق
۲- سهام و حق تقدم طبقه بندی شده در یک صنعت	حداکثر ۳۰٪ از کل داراییهای صندوق
۳- سهام و حق تقدم پذیرفته شده در بازار اول یا دوم فرابورس	حداکثر ۱۰٪ از کل داراییهای صندوق
۴- سهام و حق تقدم منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۵٪ از کل سهام و حق تقدم منتشره ناشر
سرمایه‌گذاری در اوراق مشارکت، گواهی سپرده بانکی و اوراق بهادار با درآمد ثابت	حداقل ۴۰٪ و حداکثر ۶۰٪ از دارایی‌های صندوق



گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک آسمان خاورمیانه

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک آسمان خاورمیانه برای دستیابی به بازدهی بیش‌تر از نرخ سود بدون ریسک و بهره‌مندی از مزایای حضور در بازار سرمایه در عین حال که ریسک سرمایه‌گذاری کنترل شود، تأسیس شده است. اما سرمایه‌گذاری در این صندوق همراه با ریسک است و احتمال دارد در اثر کاهش خالص ارزش دارایی‌های صندوق، سرمایه‌گذار در موقع ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری خود، مبلغی کمتر از وجهی که برای خرید واحدهای سرمایه‌گذاری خود پرداخته است دریافت کند. از جمله ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق می‌توان به ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق، ریسک نکول اوراق مشارکت و ریسک نوسان بازده بدون ریسک اشاره نمود. البته سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری دارای مزیت‌هایی نسبت به سرمایه‌گذاری انفرادی است که از جمله آنها می‌توان به موارد ذیل اشاره نمود:

- ❁ هزینه بکارگیری نیروهای متخصص، گردآوری و تحلیل اطلاعات و گزینش سبد بهینه اوراق بهادار بین همه سرمایه‌گذاران تقسیم می‌شود و سرانه هزینه هر سرمایه‌گذار کاهش می‌یابد.
- ❁ صندوق از جانب سرمایه‌گذاران، کلیه حقوق اجرایی مربوط به صندوق از قبیل دریافت سود سهام و کوپن اوراق بهادار را انجام می‌دهد.
- ❁ امکان سرمایه‌گذاری مناسب و متنوع‌تر دارایی‌ها فراهم شده و در نتیجه ریسک سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد.

قابل ذکر است که نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار بر صندوق به منظور حصول اطمینان از رعایت مقررات قانونی و مصوبات سازمان بورس و اوراق بهادار و شفافیت اطلاعاتی بوده و به منزله تأیید مزایا، تضمین سودآوری، کامل و صحیح بودن اطلاعات مندرج در امیدنامه یا توصیه و سفارش سازمان بورس و اوراق بهادار به سرمایه‌گذاری در صندوق نمی‌باشد.

۲. واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق :

واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق به دو نوع عادی و ممتاز تقسیم می‌شوند. واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز که تعداد آنها ۱۰۰۰ واحد است قبل از شروع دوره پذیرهنویسی اولیه توسط موسس یا موسسان صندوق خریداری شده است. این نوع واحدهای سرمایه‌گذاری غیر قابل ابطال ولی قابل انتقال به غیر هستند. آخرین ترکیب دارندگان واحدهای ممتاز صندوق به شرح ذیل می‌باشند:

ردیف	نام دارندگان واحدهای ممتاز	تعداد واحدهای ممتاز تحت تملک	درصد واحدهای تحت تملک
۱	شرکت سبدگردان آسمان	۸۰۰	۸۰٪
۲	آقای فرهنگ قراگوزلو	۱۰۰	۱۰٪
۳	آقای محمد اقبال‌نیا	۱۰۰	۱۰٪
	جمع	۱۰۰۰	۱۰۰٪

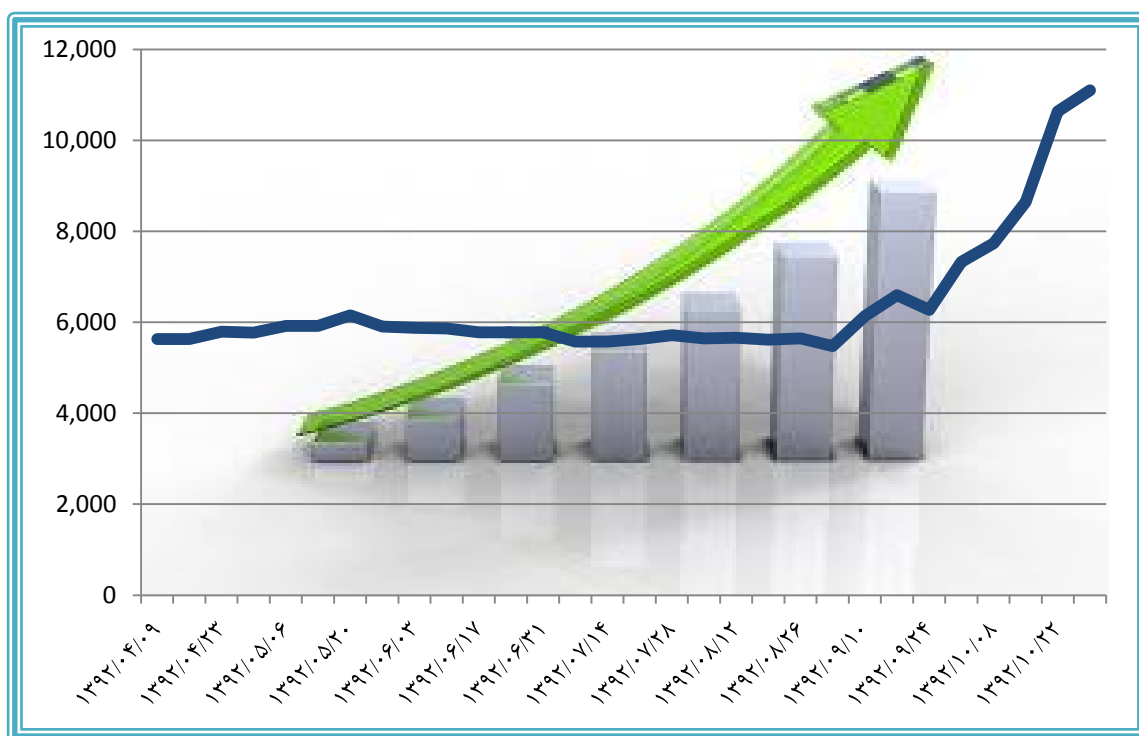
واحدهای سرمایه‌گذاری عادی در طول دوره پذیرهنویسی اولیه یا پس از تشکیل صندوق صادر می‌شود. این نوع واحدهای سرمایه‌گذاری قابل ابطال ولی غیرقابل انتقال به غیر می‌باشند. در پایان دوره مالی مورد گزارش، تعداد کل واحدهای سرمایه‌گذاری برابر با ۱۱,۱۱۵ واحد و تعداد دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری برابر با ۱۴۲ نفر است. قابل ذکر است ترکیب



گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک آسمان خاورمیانه

دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری متشکل از ۳ شخص حقوقی و ۱۶۲ شخص حقیقی می‌باشد و ۷۹ درصد از سرمایه صندوق توسط اشخاص حقیقی تامین شده است.

نرخ **صدور و ابطال** هر واحد سرمایه‌گذاری در انتهای دوره مالی مورد گزارش به ترتیب برابر با **۱,۵۱۷,۲۳۱** ریال و **۱,۵۰۴,۴۶۴** ریال می‌باشد. تعداد واحدهای سرمایه‌گذاری صادر شده صندوق در طی دوره مالی مورد گزارش **۱۲,۹۹۹** بوده است. در نمودار زیر روند تغییرات تعداد واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری مشترک آسمان خاورمیانه در طی دوره مالی منتهی به **۱۳۹۲/۱۰/۳۰** نمایش داده شده است. سقف واحدهای قابل صدور برای صندوق **۵۰,۰۰۰** واحد می‌باشد.



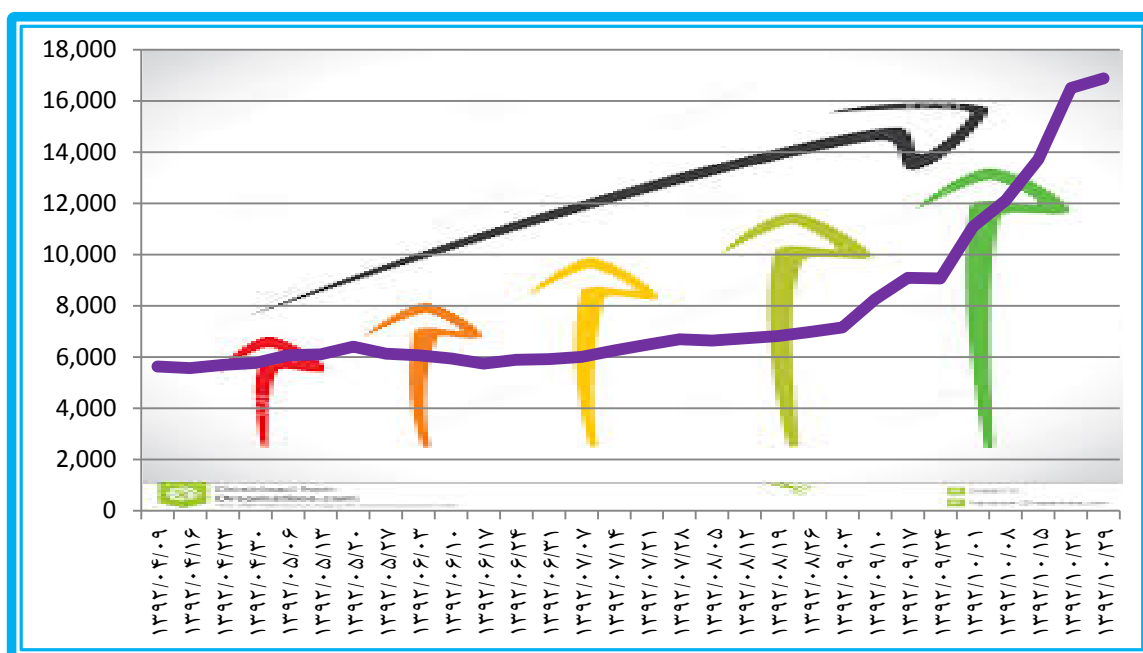
تعداد واحدهای سرمایه‌گذاری از تاریخ ۱۳۹۲/۰۴/۰۹ لغایت ۱۳۹۲/۱۰/۳۰



۳. خالص ارزش روز دارایی‌های صندوق :

ارزش روز دارایی‌های صندوق در پایان هر روز برابر با مجموع وجوه نقد صندوق، قیمت فروش اوراق بهادار صندوق، ارزش روز مطالبات صندوق (نظیر سود تحقق یافته دریافت نشده سپرده‌های بانکی و سهام) و ارزش سایر دارایی‌های صندوق به قیمت بازار در پایان همان روز است.

خالص ارزش روز دارایی‌های صندوق در دوره مالی مورد گزارش از مبلغ **۵,۶۳۳** میلیون ریال در ابتدای دوره (۹۲/۱۰/۳۰) به مبلغ **۱۶,۷۲۲** میلیون ریال در انتهای دوره (۹۲/۰۹/۳۰) افزایش یافته است. روند تغییرات خالص ارزش روز دارایی‌های صندوق در نمودار زیر ارائه شده است:



روند تغییرات ارزش روز دارایی‌های صندوق سرمایه‌گذاری آسمان خاورمیانه از تاریخ ۱۳۹۲/۰۴/۰۹ لغایت ۱۳۹۲/۱۰/۳۰



۴. خالص ارزش دارایی‌های هر واحد (NAV):

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. خالص ارزش دارایی‌های هر واحد در ابتدا و انتهای دوره مالی منتهی به ۹۲/۱۰/۳۰ به ترتیب برابر با **۹۹۹,۹۱۰** ریال و **۱,۵۰۴,۴۶۴** ریال می‌باشد. روند تغییرات خالص ارزش دارایی‌های هر واحد در نمودار زیر نمایش داده شده است:



مقایسه روند تغییرات ارزش دارایی‌های هر واحد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک آسمان خاورمیانه و شاخص کل از تاریخ ۱۳۹۲/۰۴/۰۹ لغایت ۱۳۹۲/۱۰/۳۰

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک آسمان خاورمیانه برای دستیابی به بازدهی بیش‌تر از نرخ سود بدون ریسک و بهره‌مندی از مزایای حضور در بازار سرمایه در عین حال که ریسک سرمایه‌گذاری کنترل شود، تأسیس شده است. با توجه به اینکه بازده صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک بر اساس تغییرات در NAV محاسبه می‌شود می‌توان نتیجه‌گیری نمود در طی دوره ۶ ماه و ۲۴ روز مدیریت توانسته پس از کسر تمام هزینه‌های صندوق (هزینه مدیر، ضامن و سایر هزینه‌های مدیریت صندوق) بازدهی در حدود **۵۰.۴۵٪** بدست آورد. با توجه به اینکه همواره حداقل ۴۰٪ از منابع صندوق آسمان خاورمیانه در اوراق بدون ریسک، ۴۰٪ در سهام و ۲۰٪ باقیمانده با توجه به شرایط به اوراق یا سهم تبدیل می‌شود، بمنظور مقایسه عملکرد صندوق خاورمیانه با شاخص، باید تغییراتی را انجام دهیم. بدین ترتیب که پرتفوی را با فرض بر اینکه نیمی از منابع آن در اوراق با درآمد ثابت و نیم دیگر در شاخص بورس سرمایه‌گذاری شده است، در نظر می‌گیریم. **بازده این پرتفوی که نام آن را پرتفوی مختلط شاخصی می‌گذاریم در دوره مذکور برابر ۳۷.۵۵٪ می‌باشد.** در جدول بعدی اطلاعات مرتبط با بازده پرتفوی مختلط شاخصی و بازده صندوق ارائه شده است. همانطور که مشاهده می‌کنیم مقدار **بازدهی صندوق سرمایه‌گذاری آسمان خاورمیانه حدود ۱۲.۹٪** بیشتر از بازده پرتفوی مختلط شاخصی بوده است.



جدول عملکرد صندوق در طی دوره مالی ۶ ماهه	
دوره منتهی به ۹۲/۱۰/۳۰	
مقدار بازده پرتفوی مختلط شاخصی	%۳۷.۵۵
مقدار بازده صندوق	%۵۰.۴۵

در خصوص استفاده از شاخص کل برای محاسبه پرتفوی مختلط شاخصی دو نکته قابل ذکر است :

- در بازده شاخص کل بورس اوراق بهادار هیچ گونه هزینه مدیریتی وجود ندارد در صورتیکه بازده صندوق پس از کسر کلیه هزینه‌های مدیریت صندوق محاسبه می‌شود.
- در محاسبه شاخص کل بازار سود نقدی شرکت‌ها پس از برگزاری مجمع عادی سالیانه و در هنگام بازگشایی نمادها شناسایی می‌شود اما در محاسبه NAV، ارزش فعلی سود تحقق یافته دریافت نشده سهام در نظر گرفته می‌شود.



۵. مقایسه بازدهی ۶ ماهه صندوق آسمان خاورمیانه با سایر صندوق‌ها :

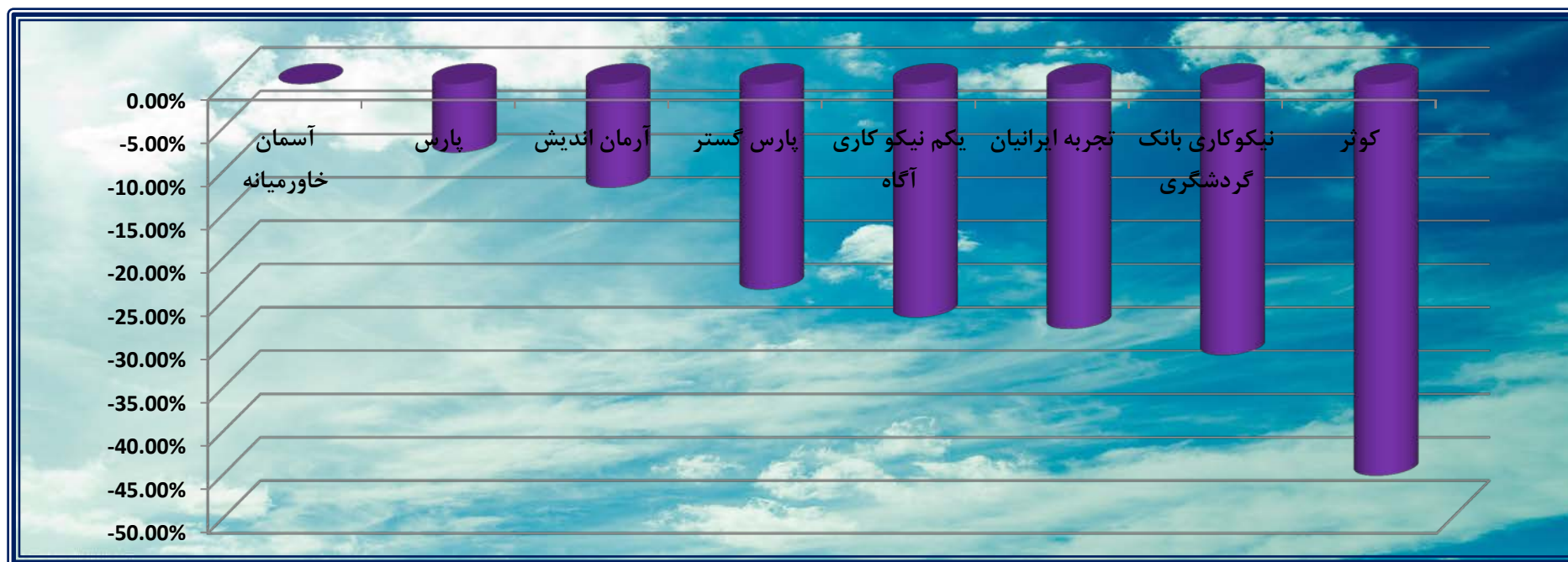
عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری آسمان خاورمیانه در مقایسه با دو شاخص ارزیابی می‌شود. این شاخص‌ها عبارتند از بازده پرتفوی مختلط شاخصی و بازده سایر صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشابه در طی سال مالی مورد گزارش. در این بخش به مقایسه بازدهی صندوق سرمایه‌گذاری آسمان خاورمیانه با شاخص دوم می‌پردازیم. در تاریخ ۹۲/۱۰/۳۰ ، ۱۰ صندوق سرمایه‌گذاری مختلط در حال فعالیت در بازار بورس و اوراق بهادار بوده‌اند. پس از محاسبه بازده صندوق‌ها در طی دوره مالی منتهی به ۹۲/۱۰/۳۰ مشاهده می‌کنیم که صندوق سرمایه‌گذاری مشترک آسمان خاورمیانه با **بازدهی ۵۰.۴۵٪، رتبه اول** را کسب می‌نماید. در ادامه بازدهی صندوق‌های مختلط و پرتفوی مختلط شاخصی جهت مقایسه بهتر در دوره مالی منتهی به ۹۲/۰۹/۳۰ ارائه شده‌اند.

رتبه	نام صندوق	بازدهی در دوره منتهی به ۹۲/۱۰/۳۰ 	خالص ارزش داراییها در دوره منتهی به ۹۲/۱۰/۳۰
۱	مشترک آسمان خاورمیانه	٪۵۰.۴۵	۱۶,۷۲۲
۲	پارس	٪۴۲.۵۵	۶۵,۵۸۸
۳	آرمان اندیش	٪۳۸.۴۹	۱۲,۰۰۳
۴	پرتفوی مختلط شاخصی	٪۳۷.۵۵	
۵	پارس گستر	٪۲۶.۷۵	۷,۷۱۳
۶	یکم نیکوکاری آگاه	٪۲۳.۵۲	۲۱,۷۸۷
۷	تجربه ایرانیان	٪۲۲.۲۰	۱۰۷,۵۴۳
۸	نیکوکاری بانک گردشگری	٪۱۹.۱۷	۱۰,۸۵۳
۹	کوثر	٪۱۵.۲۷	۲۱,۱۷۴



گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک آسمان خاورمیانه

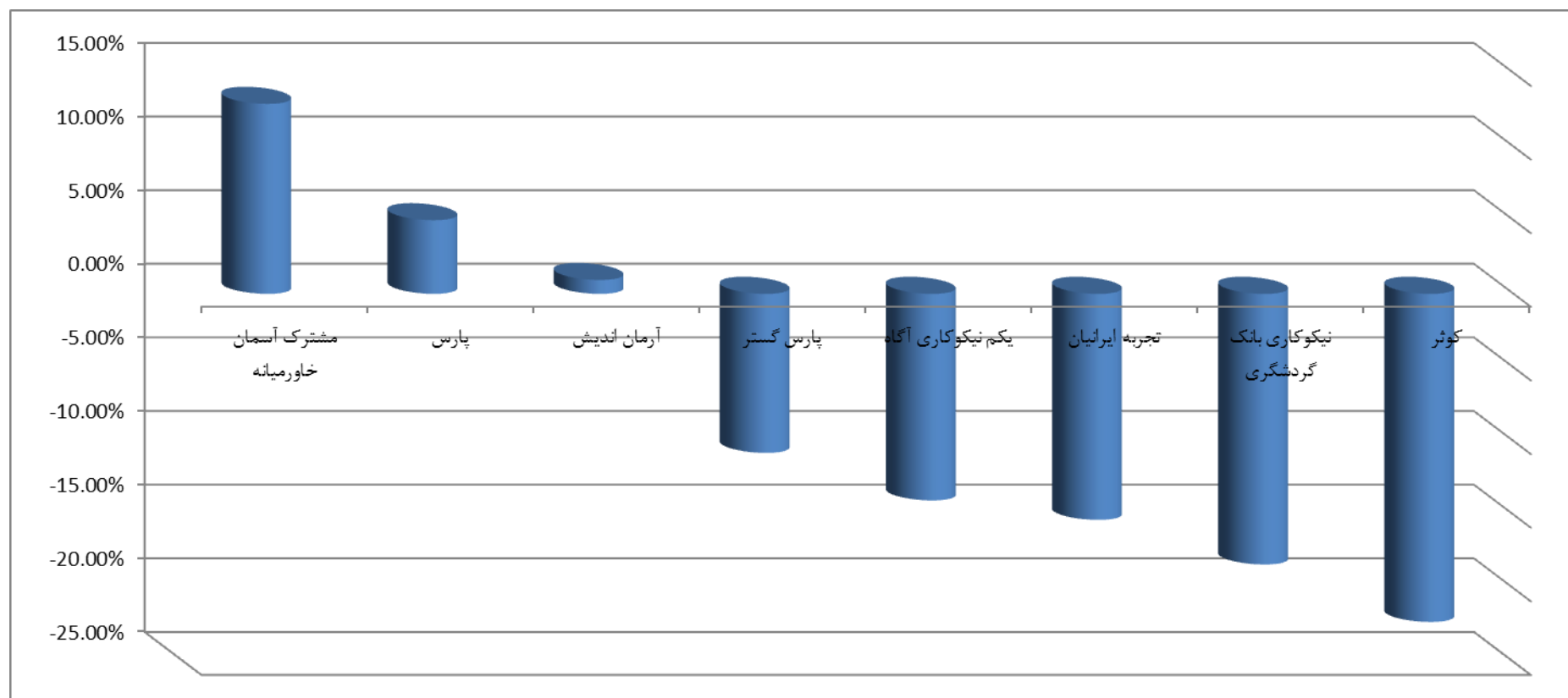
در شکل زیر اختلاف بازدهی ۶ ماه و ۲۴ روزه صندوق‌های سرمایه‌گذاری مختلط با بازدهی صندوق سرمایه‌گذاری آسمان خاورمیانه نشان داده شده است.





گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک آسمان خاورمیانه

در شکل زیر اختلاف بازدهی ۶ ماهه و ۲۴ روزه صندوق‌های سرمایه‌گذاری مختلط با بازدهی پرتفوی مختلط شاخصی نشان داده شده است.

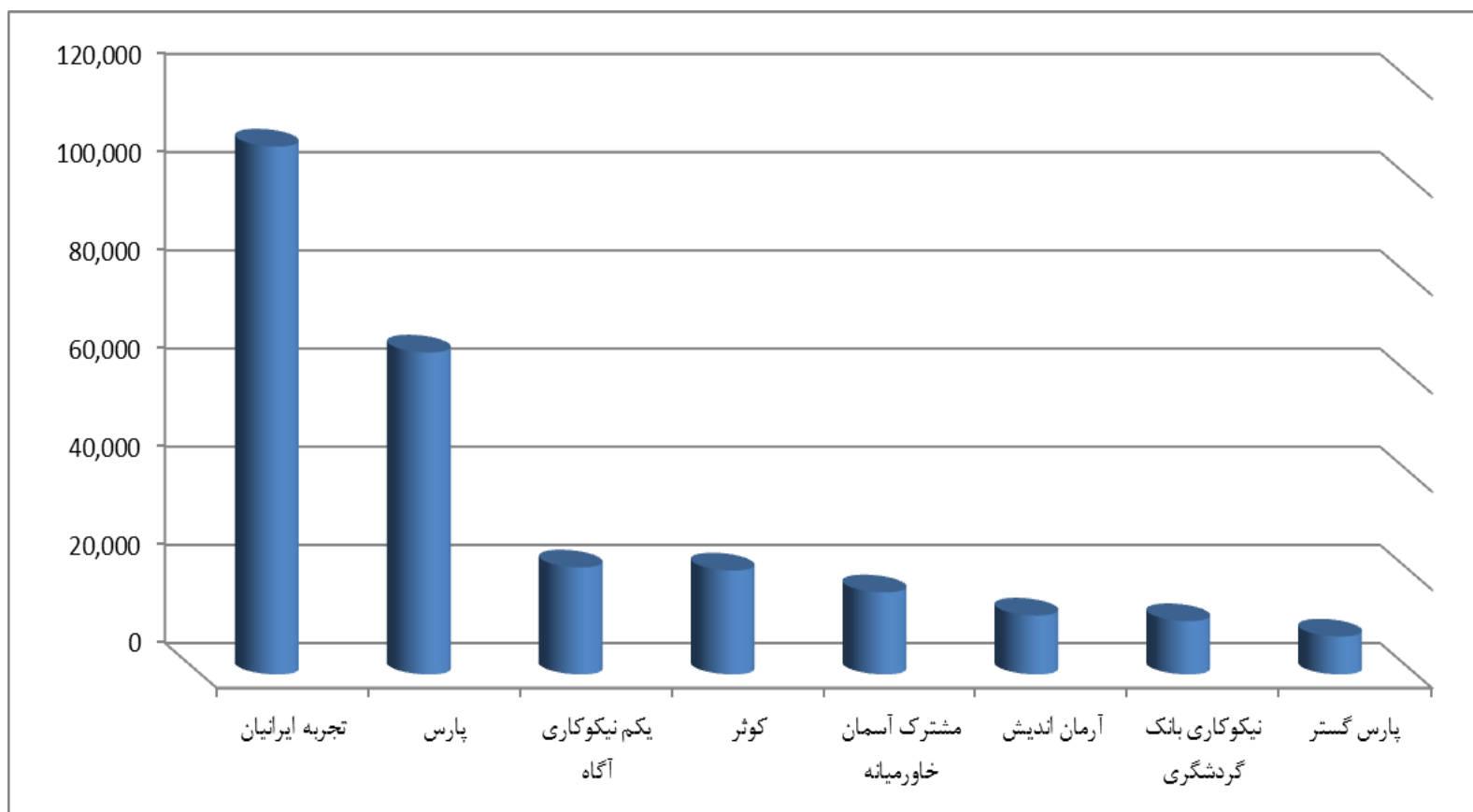




گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک آسمان خاورمیانه

۶. مقایسه ارزش کل دارایی‌های صندوق :

در این بخش ارزش کل دارایی‌های صندوق سرمایه‌گذاری مشترک آسمان خاورمیانه را با دیگر صندوق‌های سرمایه‌گذاری مختلط مقایسه می‌نماییم. قابل ذکر است که صندوق آسمان خاورمیانه در دوره مذکور تنها حدود ۶ ماه از فعالیتش می‌گذرد و در صورت عملکرد مناسب می‌تواند منابع بیشتری را جذب کند. (ارقام به میلیون ریال)





۷. استراتژی سرمایه‌گذاری صندوق :

بطور کلی مدیریت صندوق به منظور سرمایه‌گذاری در سهام شرکتها از استراتژی فعال (Active strategy) استفاده نموده است و دیدگاه کلی خود را بر این اساس گذاشته است. دلیل استفاده از این استراتژی این است که بازار سهام کشور را یک بازار کارا در سطح نیمه قوی (Semi-strong) و یا حتی ضعیف (Weak efficient market) نیز نمی‌بیند، به این معنا که در صورت جستجو و پیگیری مستمر اخبار عمومی (Public information) و حتی داده‌های تاریخی می‌تواند بازدهی بالاتر از ریسک تحمیل شده به سرمایه‌گذار برای او محقق سازد.

با توجه به مطالب فوق‌الذکر و نیز وزن حداقل ۴۰ درصدی اوراق بدون ریسک در ترکیب دارایی صندوق خاورمیانه، مدیریت این صندوق بر این باور است که می‌تواند در انتخاب ترکیب سهام صندوق ریسک مناسب و معقولی را بپذیرد. بنابراین در انتخاب سهم به دنبال سهمهایی است که پتانسیل کسب بازدهی بیشتری را با توجه به حد ریسک معقول دارند و در این راه از ابزار تحلیل بنیادی بهره می‌گیرد. بدین منظور سهمهایی خریداری می‌شوند که از دید مدیران صندوق به لحاظ بنیادی جزء شرکتهایی هستند که با ارزش ذاتی خود فاصله دارند و به بیان دیگر زیر ارزش ذاتی (under-value) خود هستند. معمولاً حدود ۶۰ تا ۷۰ درصد دارایی سهام صندوق در این نوع سهام شرکتها سرمایه‌گذاری می‌شود و سرمایه‌گذاری صورت گرفته در این شرکتها بازه زمانی بلندتر از یکسال را دارد مگر اینکه در فاصله کمتری بازار به این نوع سهامها اقبال نشان داده و زودتر به ارزش ذاتی مورد نظر مدیران صندوق برسد و از آن عبور نماید که در این هنگام ممکن است سیاست مدیران بر این شود که از این سهام خارج شده و منابع را در سهام جایگزین دیگری سرمایه‌گذاری نمایند. قیمتگذاری و ارزش ذاتی (Intrinsic Value) سهام شرکتها یک امر ذهنی (Subjective) است و با توجه به اطلاعات موجود و در دسترس، صورت گرفته است و ممکن است به دلیل عدم وجود کامل اطلاعات و یا وجود رخدادهای غیر منتظره، بازده بدست آمده (Realized return) کاملاً منطبق با بازده مورد انتظار (Expected return) در بازه زمانی مورد نظر نباشد. به همین دلیل این قسمت از وجوه سرمایه‌گذاری در مجموعه‌ای از سهام شرکتها سرمایه‌گذاری می‌شود و پورتفوی سهام تشکیل می‌شود و در حد امکان متنوع سازی (Diversification) در سرمایه‌گذاری سهام شرکتها در نظر گرفته می‌شود. از طرف دیگر مدیران سعی می‌کنند که از لحاظ تعداد سهام این متنوع سازی زیاد افزایش پیدا نکند تا کنترل خود را بر روی پیگیری اخبار و اطلاعات و تجزیه و تحلیل آنها از دست ندهند، چون این موضوع با استراتژی فعال دنبال شده در تضاد است. به این منظور از لحاظ تعدادی معمولاً سرمایه‌گذاری در بین ۱۰ تا ۱۴ سهام صورت می‌گیرد و تعداد آنها از این مقادیر کمتر یا بیشتر نمی‌شود.

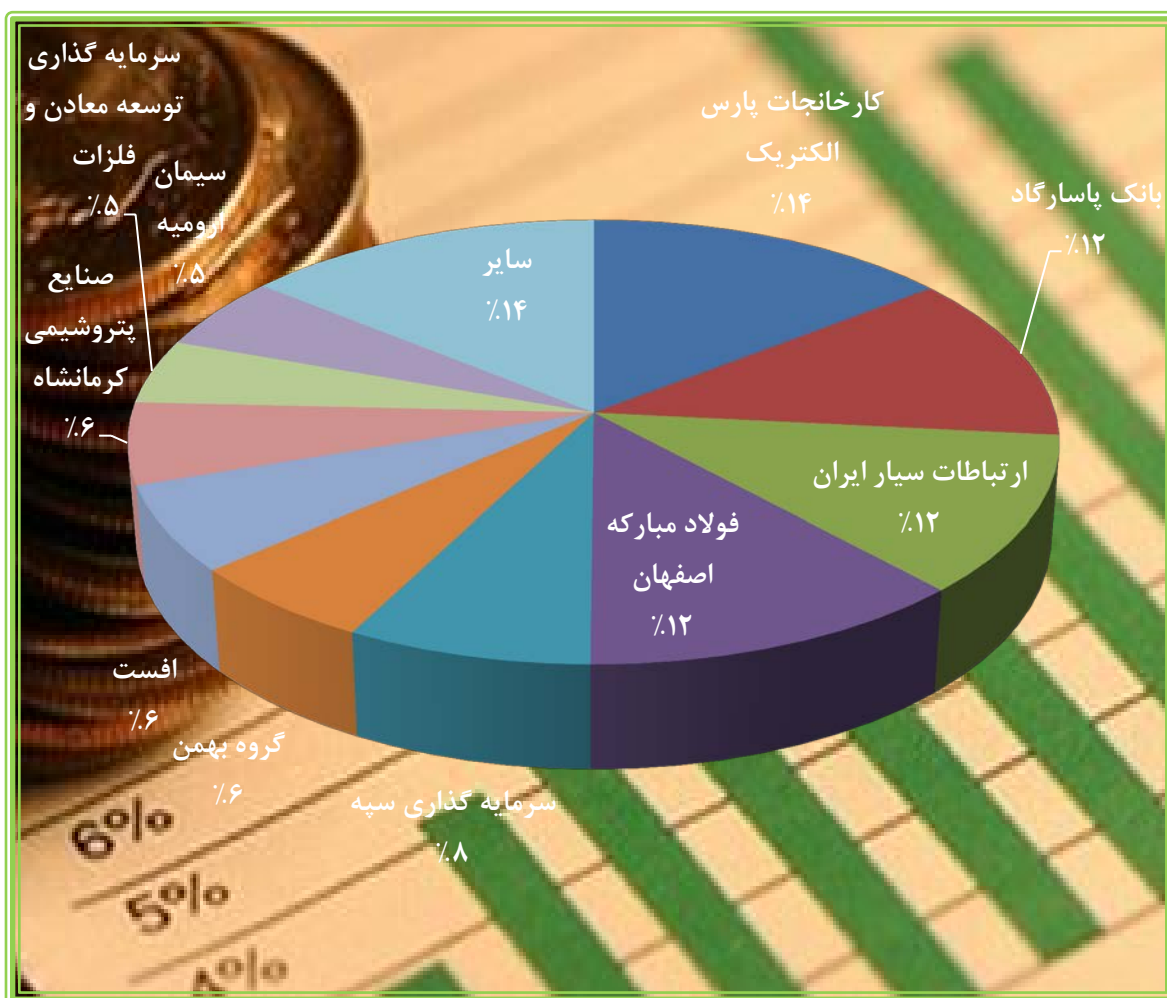
همچنین مدیران صندوق سهمایی را که در کوتاه مدت روند صعودی خواهند داشت و می‌توان با ورود و خروج‌های مناسب در این نوع سهام بازدهی مناسبی در کوتاه مدت برای سرمایه‌گذاران محقق ساخت، در نظر دارند که درصد آنها معمولاً ۳۰ تا ۴۰ درصد ترکیب سهام صندوق است و از مشخصه مهم این شرکتها نقدشوندگی بالا و نوسان زیاد می‌باشد.

از جمله موارد بسیار با اهمیت در نظر گرفته شده در سرمایه‌گذاری‌های بنیادی وجود تحریمهای اعمال شده توسط کشورهای غربی، روند مثبت مذاکرات، نوسانات نرخ دلار، تغییرات داده شده در مورد نرخ خوراک شرکتها، پتروشیمی و بهره مالکانه معادن و ... می‌باشد.



۸. ترکیب دارایی‌های صندوق :

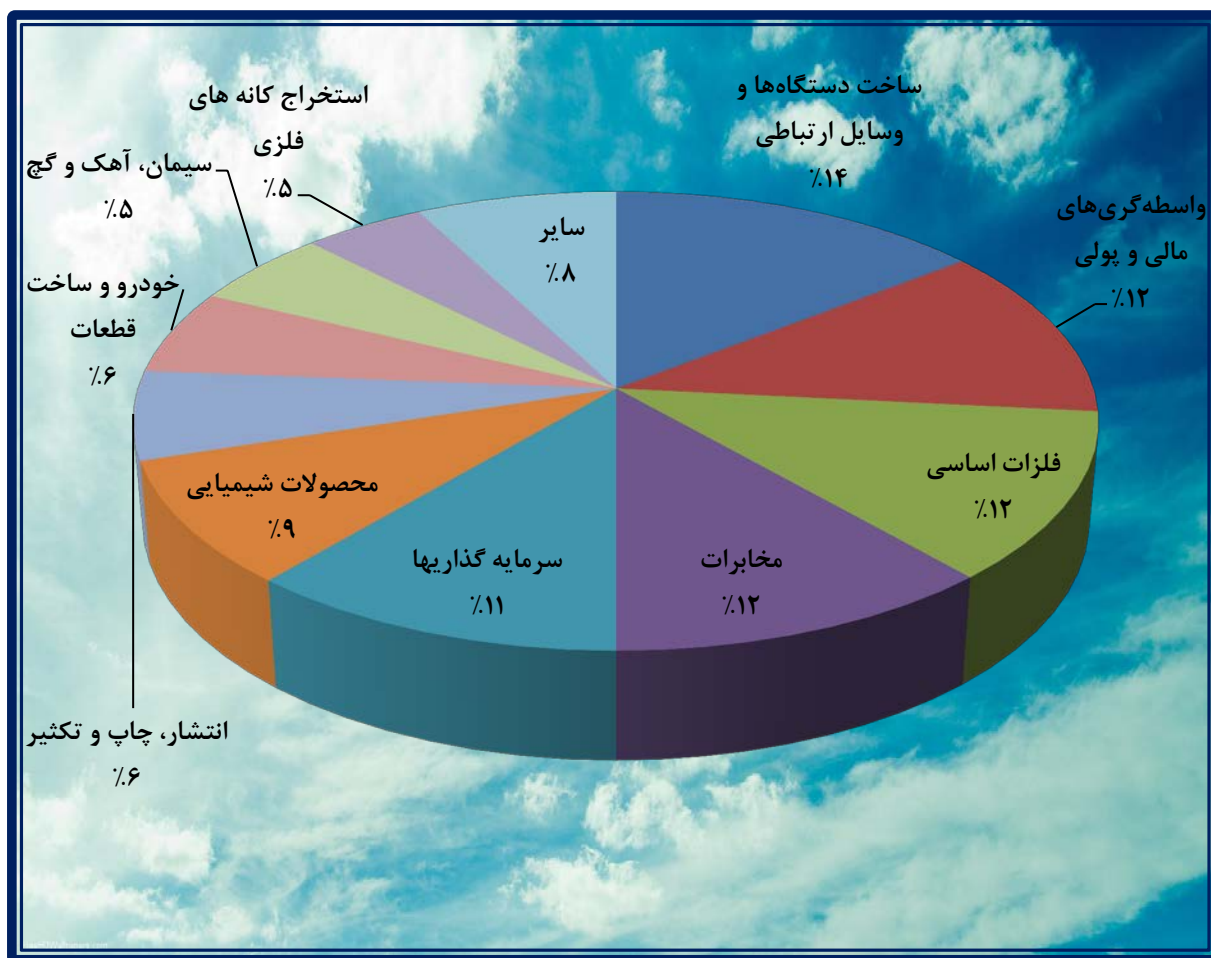
تعداد سهام موجود در پورتفوی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک آسمان خاورمیانه در تاریخ ۹۲/۱۰/۳۰ برابر با ۱۵ شرکت است و سرمایه‌گذاری در سهام ۱۰ شرکت حدود ۸۶٪ از ارزش پورتفوی را به خود تخصیص می‌دهد. در نمودار زیر درصد سرمایه‌گذاری در هر یک از این شرکت‌ها نمایش داده شده است.





گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک آسمان خاورمیانه

همچنین در تاریخ ۹۲/۱۰/۳۰ حدود ۹۲٪ از منابع صندوق در صنایع ساخت دستگاه‌ها و وسایل ارتباطی، واسطه‌گری‌های مالی و پولی، فلزات اساسی، مخابرات، سرمایه‌گذاری‌ها، محصولات شیمیایی، انتشار، چاپ و تکثیر، خودرو و ساخت قطعات، سیمان، آهک و گچ و استخراج کانه‌های فلزی سرمایه‌گذاری شده است. در نمودار زیر درصد تخصیص منابع صندوق به هریک از صنایع مذکور ارائه شده است.



باتشکر

مدیر صندوق
شرکت سبدگردان
مهدی فریور