



سبذگردان آسمان

گزارش عملکرد

صندوق سرمایه گذاری مشترک آسمان خاورمیانه

برای دوره نه ماهه منتهی به ۳۰ مهرماه ۱۳۹۳

« ثبت شده به شماره ۱۱۱۵۷ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار »



فهرست مطالب

۳	 مقدمه	۱-
۳	 تاریخچه فعالیت	۲-
۴	 معرفی صندوق	۱-۲-
۵	 اهداف صندوق	۳-
۶	 ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق	۴-
۷	 واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق و حقوق دارندگان آن	۵-
۸	 بررسی خالص ارزش روز دارایی‌های صندوق	۵-۱-
۹	 بررسی خالص ارزش دارایی‌های هر واحد صندوق (NAV)	۵-۲-
۱۱	 مقایسه بازدهی صندوق با سایر صندوق‌های مشترک در سهام	۶-
۱۲	 ترکیب پرتفوی صندوق	۷-



۱- مقدمه

در اجرای مفاد ماده ۲۳۲ اصلاحیه قانون تجارت، مصوب اسفندماه ۱۳۴۷ و ماده ۴۵ قانون بازار اوراق بهادار بدین وسیله گزارش فعالیت و وضع عمومی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک آسمان خاورمیانه را برای دوره مالی نه ماهه منتهی به ۱۳۹۳/۰۷/۳۰ بر پایه سوابق، مدارک و اطلاعات موجود ارائه می‌گردد. گزارش حاضر به عنوان گزارش نه ماهه مدیران سرمایه‌گذاری، مبتنی بر اطلاعات ارائه شده در صورت‌های مالی صندوق بوده و اطلاعات ارائه شده در آن نشان دهنده وضعیت عمومی صندوق و عملکرد مدیران آن در دوره مزبور می‌باشد. اطلاعات مندرج در این گزارش درباره عملیات و وضع عمومی صندوق می‌باشد، که با تاکید بر ارائه منصفانه نتایج عملکرد مجموعه مدیریت صندوق و انطباق با مقررات قانونی و اساسنامه صندوق تهیه و ارائه گردیده است.

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یک نهاد مالی با سرمایه متغیر است که از طریق فروش واحدهای سرمایه‌گذاری خود به ارزش روز، منابع سرمایه‌گذاری را تامین می‌نماید. نحوه سرمایه‌گذاری وجوه صندوق بستگی به چارچوبی که در اساسنامه و امیدنامه صندوق ذکر گردیده، دارد. از این رو صندوق‌ها می‌توانند در سهام، اوراق با درآمد ثابت، طلا، ارز، مسکن و یا سپرده‌های بانکی سرمایه‌گذاری نمایند. بدین ترتیب سرمایه‌گذار به نسبت سهم خود در سود و یا زیان فعالیت صندوق شریک خواهد شد. با عنایت به تخصص و تجربه مدیران و مشاوران صندوق‌ها، این نهادهای مالی یکی از مناسب‌ترین گزینه‌های سرمایه‌گذاری در بازار سهام می‌باشند.

۲- تاریخچه فعالیت صندوق

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک آسمان خاورمیانه، صندوق مختلط^۱ با سرمایه باز^۲ در اندازه کوچک محسوب می‌شود، که در تاریخ ۱۳۹۲/۰۴/۰۸ با شماره ثبت ۳۱۹۴۲ نزد مرجع ثبت شرکتها و مؤسسات غیرتجاری 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 و در تاریخ ۱۳۹۲/۰۴/۱۲ نزد سبا به ثبت رسیده است. سرمایه اولیه این صندوق ۵,۶۳۳ میلیون ریال شامل ۵,۶۳۳ واحد سرمایه‌گذاری بوده است.

^۱ Hybrid Fund
^۲ Open-end Mutual Fund



۱-۲- معرفی صندوق

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک آسمان خاورمیانه

نوع صندوق	سرمایه باز - اندازه کوچک - مختلط
تاریخ آغاز فعالیت	۱۳۹۲/۰۴/۰۹
مدیر صندوق	شرکت سیدگردان آسمان
مدیر سرمایه‌گذاری	شهاب پورحسین ذکریایی
ضامن نقدشوندگی	شرکت سیدگردان آسمان
ضامن سودآوری	ندارد
متولی صندوق	مؤسسه حسابرسی و خدمات مالی فاطر
حسابرس	مؤسسه حسابرسی دایارایان
سایت صندوق	www.AKMfund.com

در صندوق‌های سرمایه‌گذاری با سرمایه باز، سرمایه‌گذاران با پرداخت وجه نقد به صندوق، در شرکت سهام‌دار می‌شوند و با دریافت وجه از صندوق خارج می‌شوند. به بیان دیگر، خود صندوق دائماً در حال خرید و فروش سهام خودش است که این خرید و فروش به ارزش خالص دارایی‌های صندوق بستگی دارد. همچنین صندوق‌های در اندازه کوچک، صندوق‌هایی هستند که حداقل سرمایه آنها ۵ میلیارد ریال و دارای ارکان مدیر، ضامن، متولی و حسابرس می‌باشد. نحوه سرمایه‌گذاری دارایی‌های صندوق در اساسنامه مشخص گردیده و خصوصیات آن در امیدنامه صندوق ذکر شده است.

این صندوق با دریافت مجوز تاسیس از سازمان بورس و اوراق بهادار، از مصادیق صندوق‌های سرمایه‌گذاری موضوع بند ۲۰ ماده (۱) قانون بورس و اوراق بهادار محسوب شده و مطابق اساسنامه و مقررات خود اداره می‌شود. کلیه اطلاعات مالی و گزارشات مربوط به عملکرد (مطابق ماده ۵۴ اساسنامه) در تارنمای صندوق منتشر می‌شود.

حد نصاب و محدودیت‌های سرمایه‌گذاری صندوق آسمان خاورمیانه

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	حداکثر ۱۰٪ از دارایی‌های صندوق
۲-۱- پذیرفته شده در فرابورس ایران	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 و 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



۳- اهداف صندوق

هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری وجوه از سرمایه‌گذاران و اختصاص آنها به خرید انواع اوراق بهادار موضوع ماده (۴) اساسنامه به منظور کاهش ریسک سرمایه‌گذاری، بهره‌گیری از صرفه‌جویی‌های ناشی از مقیاس و تامین منافع برای سرمایه‌گذاران است. صندوق سرمایه‌گذاری مشترک آسمان خاورمیانه به عنوان یک صندوق مختلط همواره خود را ملزم می‌داند تا با ایجاد سبد متنوعی از سهام و دارایی‌های با درآمد ثابت، با پذیرش ریسکی کمتر از بازار سهام، به بازدهی بالاتر از نرخ سود اوراق با درآمد ثابت دست یابد. همچنین انباشته شدن سرمایه در صندوق، مزیت‌های متعددی نسبت به سرمایه‌گذاری انفرادی سرمایه‌گذاران دارد؛ به طوری که:

اول هزینه به کارگیری نیروهای متخصص، گردآوری و تحلیل اطلاعات و گزینش سبد بهینه اوراق بهادار بین همه سرمایه‌گذاران تقسیم می‌شود و سرانه هزینه هر سرمایه‌گذار کاهش می‌یابد؛

دوم 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؛

سوم امکان سرمایه‌گذاری مناسب و متنوع تر دارایی‌ها فراهم شده و در نتیجه ریسک سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد.

علاوه بر مزایای مورد اشاره، صندوق‌های سرمایه‌گذاری مختلط در قیاس با صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک، به علت تحمل ریسک کمتر، برای سرمایه‌گذاران با درجه ریسک پذیری متوسط و علاقمند به سرمایه‌گذاری در سهام راهکار مناسبی به شمار می‌رود.

توجه سرمایه‌گذاران را به این نکته جلب می‌نماید که صندوق سرمایه‌گذاری مشترک آسمان خاورمیانه فاقد تضمین سودآوری بوده و فعالیت صندوق به منظور حصول اطمینان از رعایت مقررات قانونی و مصوبات سازمان بورس و اوراق بهادار و شفافیت اطلاعاتی، تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار می‌باشد.



۴- ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق

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 همه ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق از جمله ریسک‌های زیر توجه ویژه مبذول دارند.

الف) ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق: صندوق عمدتاً در سهام شرکت‌ها سرمایه‌گذاری می‌کند. ارزش سهام شرکت‌ها در بازار تابع عوامل متعددی از جمله وضعیت سیاسی، اقتصادی، اجتماعی، صنعت موضوع فعالیت و وضعیت خاص شرکت است. قیمت سهام در بازار می‌تواند کاهش یابد و در اثر آن صندوق و سرمایه‌گذاران آن متضرر شوند.

ب) ریسک نکول اوراق مشارکت: اوراق مشارکت شرکت‌ها بخشی از دارایی‌های صندوق را تشکیل می‌دهد. گرچه صندوق در اوراق مشارکتی سرمایه‌گذاری می‌کند که سود و اصل آن توسط یک موسسه معتبر تضمین شده است، ولی این احتمال وجود دارد که ناشر و ضامن به تعهدات خود در پرداخت به موقع سود و اصل اوراق مشارکت مذکور، عمل ننمایند.

ج) ریسک نوسان بازده بدون ریسک: در صورتی که نرخ سود بدون ریسک (نظیر سود علی‌الحساب اوراق مشارکت دولتی) در انتشارهای بعدی توسط ناشر افزایش یابد، قیمت اوراق مشارکتی که سود حداقلی برای آنها تضمین شده است در بازار کاهش می‌یابد. اگر صندوق در این نوع اوراق مشارکت سرمایه‌گذاری کرده باشد و بازخريد آن به قیمت معین توسط یک موسسه معتبر (نظیر بانک) تضمین شده باشد، با افزایش نرخ اوراق بدون ریسک، صندوق ممکن است متضرر شود.



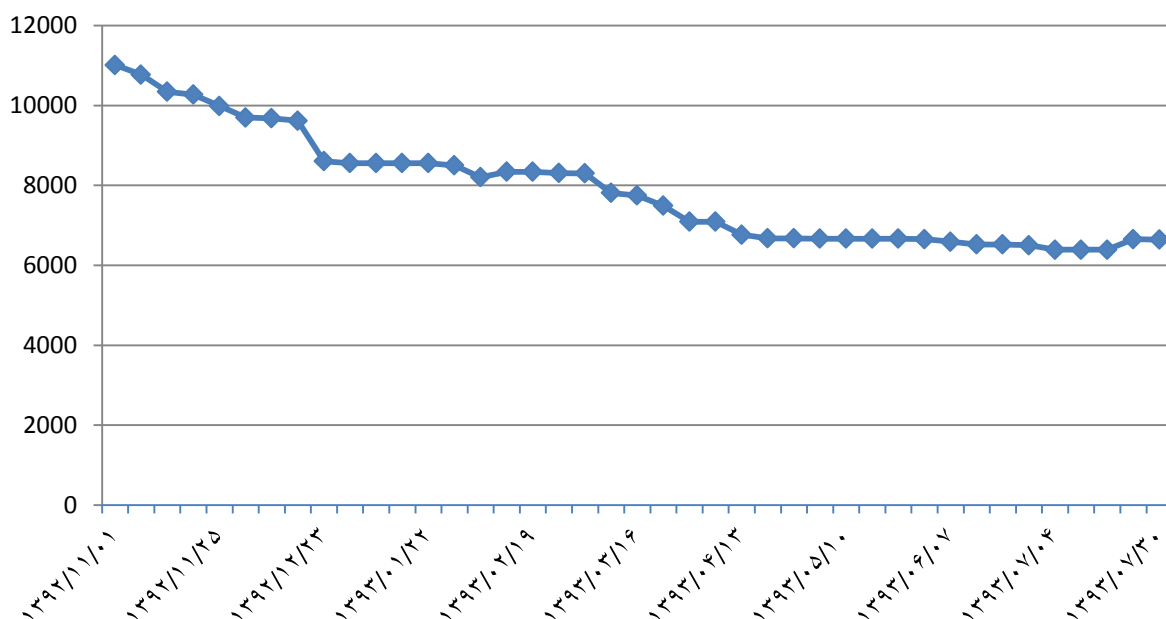
۵- واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق و حقوق دارندگان آن

ارزش اسمی هر واحد سرمایه‌گذاری صندوق برابر با یک میلیون ریال است و این واحدها به دو نوع عادی و ممتاز تقسیم می‌شود. واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز که تعداد آنها ۱۰۰۰ واحد است قبل از شروع دوره پذیره‌نویسی اولیه توسط مؤسسان صندوق خریداری شده است. این نوع واحدهای سرمایه‌گذاری غیر قابل ابطال ولی قابل انتقال به غیر هستند. ترکیب دارندگان واحدهای ممتاز صندوق به شرح ذیل می‌باشد:

ردیف	نام دارندگان واحدهای ممتاز	تعداد واحدهای ممتاز تحت تملک	درصد
۱	شرکت سبگردان آسمان	۸۰۰	۸۰٪
۲	فرهنگ قراگوزلو	۱۰۰	۱۰٪
۳	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 می‌باشد. در پایان دوره مالی مورد گزارش تعداد کل واحدهای سرمایه‌گذاری برابر با ۶,۶۴۴ واحد و تعداد دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ۷۵ نفر بوده است. قابل ذکر است ترکیب دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری عادی متشکل از ۲ شخص حقوقی و ۷۳ شخص حقیقی می‌باشد. در نمودار زیر روند تغییرات تعداد واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری مشترک آسمان خاورمیانه در طی دوره نه ماهه منتهی به ۱۳۹۳/۰۷/۳۰ نمایش داده شده است.

تعداد واحدهای سرمایه‌گذاری نزد سرمایه‌گذاران



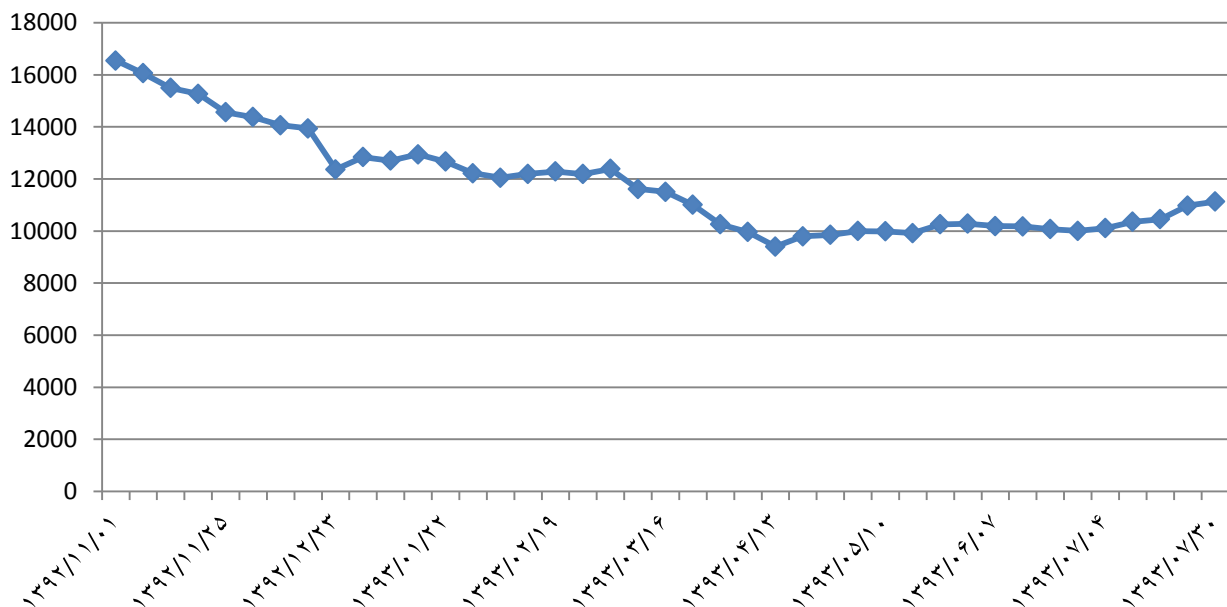


نرخ **صدور و ابطال** هر واحد سرمایه‌گذاری در ابتدای دوره مورد گزارش به ترتیب برابر با ۱,۵۱۴,۹۷۴ ریال و ۱,۵۰۲,۱۲۴ ریال و در انتهای دوره مورد گزارش به ترتیب برابر با ۱,۶۸۸,۱۳۲ ریال و ۱,۶۷۵,۱۶۳ ریال بوده است. تعداد واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق در طی دوره مورد گزارش از تعداد ۱۱,۱۱۵ واحد به تعداد ۶,۶۴۴ واحد کاهش یافته است.

۵-۱- بررسی 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 تحقق‌یافته دریافت نشده سپرده‌های بانکی و سهام) و ارزش سایر دارایی‌های صندوق به قیمت بازار در پایان همان روز است. روند تغییرات خالص ارزش روز دارایی‌های صندوق طی دوره نه ماهه منتهی به ۱۳۹۳/۰۷/۳۰ در نمودار زیر ارائه شده است:

روند تغییرات ارزش روز دارایی‌های صندوق سرمایه‌گذاری مشترک آسمان خاورمیانه
از تاریخ ۱۳۹۲/۱۱/۱ لغایت ۱۳۹۳/۰۷/۳۰ (ارقام به میلیون ریال)



بر این اساس، خالص ارزش روز دارایی‌های صندوق در ابتدای دوره مورد گزارش (۱۳۹۲/۱۱/۰۱) از مبلغ ۱۶,۵۴۶ میلیون ریال به مبلغ ۱۱,۱۳۰ میلیون ریال در انتهای دوره (۱۳۹۳/۰۷/۳۰) کاهش یافته است.

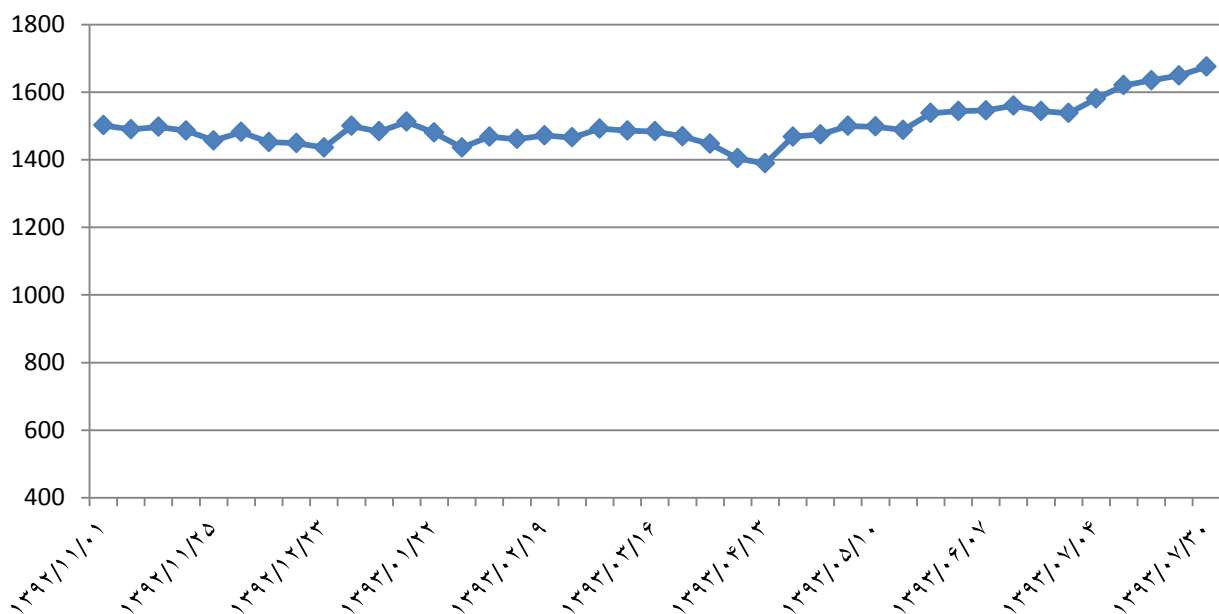


۵-۲- بررسی خالص ارزش دارایی‌های هر واحد صندوق (NAV)

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 نه ماهه منتهی به ۱۳۹۳/۰۷/۳۰ به ترتیب برابر با **۱.۵۰۲.۱۲۴** ریال و **۱.۶۷۵.۱۶۳** ریال می‌باشد. روند مقایسه‌ای تغییرات خالص ارزش دارایی‌های هر واحد صندوق طی دوره مورد گزارش در نمودار صفحه بعد نمایش داده شده است:

روند تغییرات ارزش روز دارایی‌های هر واحد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک آسمان خاورمیانه

از تاریخ ۱۳۹۲/۱۱/۱ لغایت ۱۳۹۳/۷/۳۰ (ارقام به هزار ریال)



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 صندوق از طریق تغییرات در NAV محاسبه می‌شود می‌توان نتیجه‌گیری نمود طی دوره نه ماهه مورد گزارش، عملکرد صندوق پس از کسر تمام هزینه‌های صندوق (هزینه مدیر، ضامن و سایر هزینه‌های مدیریت صندوق) منجر به ثبت بازدهی **۱۰.۹٪** شده است. در دوره مذکور بازده شاخص کل برابر با **۱۱.۶٪-** بوده است.^۳ بدین ترتیب ملاحظه می‌شود با توجه به بازدهی منفی **۱۱.۶٪** بازار سرمایه در دوره مورد گزارش، سرمایه‌گذاران این صندوق به

^{۳-} با عنایت به تغییر روش محاسبه شاخص کل در سال ۱۳۸۹ و در نظر گرفتن بازده سود نقدی در محاسبات آن، می‌توانیم بازده صندوق را با بازدهی شاخص کل بورس اوراق بهادار مقایسه نماییم.



میزان **۲۲,۵٪** بیشتر از شاخص بازار منافع کسب کرده‌اند. لذا علی‌رغم بازدهی منفی بازار طی دوره مورد گزارش، صندوق سرمایه‌گذاری مشترک آسمان خاورمیانه توانسته است به هدف اولیه خود دست یابد.

مقایسه عملکرد صندوق و شاخص در طی دوره‌های گذشته		
از ۱۳۹۲/۰۴/۰۹ لغایت ۱۳۹۲/۱۰/۳۰	از ۱۳۹۲/۱۱/۰۱ لغایت ۱۳۹۳/۰۷/۳۰	از ۱۳۹۲/۰۴/۰۹ لغایت ۱۳۹۳/۰۷/۳۰
۴۲,۴٪	۱۱,۶٪-	۳۵,۳٪
۴۱,۴٪	۱۰,۹٪	۵۲,۱۷٪
		بازده شاخص کل
		بازده صندوق

در خصوص مقایسه بازده صندوق سرمایه‌گذاری مشترک آسمان خاورمیانه با بازده شاخص کل 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 صندوق محاسبه می‌شود.

در محاسبه شاخص کل، سود نقدی شرکت‌ها پس از برگزاری مجمع عادی سالیانه و در هنگام بازگشایی نمادها بلافاصله شناسایی می‌شود اما در محاسبه NAV، ارزش فعلی سود سهام در نظر گرفته می‌شود.

^۴ تاریخ شروع فعالیت صندوق ۱۳۹۲/۰۴/۰۹ است.



۶- مقایسه بازدهی صندوق با بازده سایر صندوق‌های مختلط

در این بخش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری آسمان خاورمیانه در مقایسه سایر صندوق‌های مختلط ارزیابی می‌شود. در تاریخ ۹۳/۰۷/۳۰، تعداد ۱۱ صندوق سرمایه‌گذاری مختلط قابلیت مقایسه با صندوق سرمایه‌گذاری آسمان خاورمیانه را داشتند. پس از محاسبه بازده صندوق‌ها در طی دوره نه ماهه منتهی به ۹۳/۰۷/۳۰ مشاهده می‌کنیم که صندوق سرمایه‌گذاری مشترک آسمان خاورمیانه در **رتبه دوم** بازدهی قرار دارد. در ادامه بازدهی صندوق‌های مختلط جهت مقایسه بهتر در دوره مورد گزارش ارائه شده است:

ردیف	نام صندوق	نرخ بازده نه ماهه منتهی به ۱۳۹۳/۰۷/۳۰
۱	سپهر اندیشه نوین	۱۲,۰۳٪
۲	خاورمیانه	۱۰,۹۰٪
۳	تجربه ایرانیان	۷,۴۲٪
۴	آرمان سپهر آیندگان	۰,۳۰٪
۵	توسعه اندوخته آینده	-۱,۰۹٪
۶	امین صبار	-۲,۶۱٪
۷	پارس	-۲,۹۸٪
۸	آرمان اندیش	-۵,۳۲٪
۹	یکم نیکوکاری آگاه	-۷,۳۷٪
۱۰	نیکوکاری بانک گردشگری	-۸,۹۹٪
۱۱	پارس گستر	-۲۱,۹۲٪
۱۲	کوثر	-۰,۲۶۷

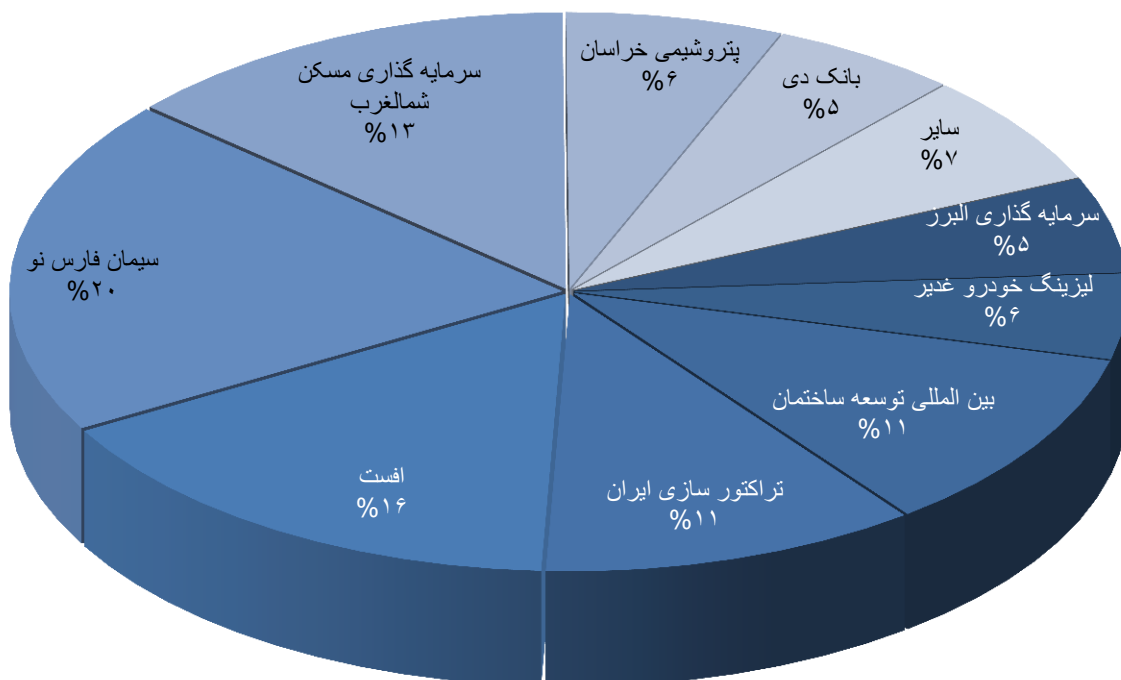


۷- ترکیب پرتفوی صندوق

از آنجا که صندوق مشترک آسمان خاورمیانه از نوع مختلط است، بر اساس امیدنامه خود ملزم به سرمایه‌گذاری حداقل ۴۰ و حداکثر ۶۰ درصدی منابع خود در اوراق با درآمد ثابت است. این صندوق در تاریخ ۱۳۹۳/۰۷/۳۰ به میزان ۵۲,۷۷٪ از منابع خود را به سرمایه‌گذاری در اوراق مشارکت، گواهی سپرده بانکی و اوراق بهادار با درآمد ثابت تخصیص داده است. الباقی منابع صندوق به میزان ۴۷,۲۳٪ نیز در پرتفوی از ۱۳ سهام و حق تقدم سهام سرمایه‌گذاری شده است. در نمودار زیر درصد سرمایه‌گذاری‌های این صندوق نمایش داده شده است:

تعداد سهام موجود در پورتفوی صندوق در تاریخ ۱۳۹۳/۰۷/۳۰ برابر با ۱۳ شرکت است و سرمایه‌گذاری در سهام ۵ شرکت حدود ۷۱٪ از ارزش پورتفوی سهام را به خود تخصیص می‌دهد. در نمودار زیر درصد سرمایه‌گذاری در هر یک از این شرکتها نمایش داده شده است.

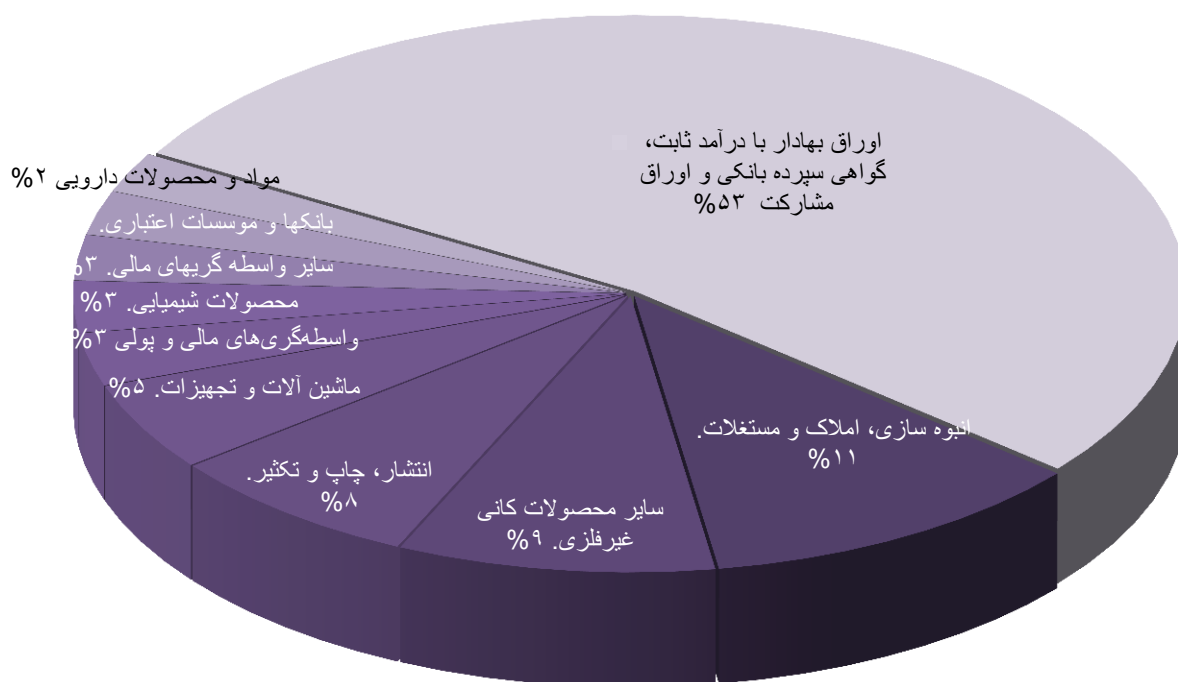
ترکیب پورتفوی صندوق بر اساس شرکتهای بورسی در تاریخ ۱۳۹۳/۰۷/۳۰





همچنین در تاریخ ۱۳۹۳/۰۷/۳۰ حدود ۳۹٪ از منابع صندوق در شش صنعت "انبوه سازی، املاک و مستغلات"، "انتشار، چاپ و تکثیر"، "ماشین آلات و تجهیزات" و "سایر محصولات کانی غیر فلزی"، "واسطه گری های پولی و مالی" و "محصولات شیمیایی" سرمایه‌گذاری شده است. در نمودار این صفحه درصد تخصیص منابع صندوق به هر یک از صنایع ارائه شده است.

ترکیب داراییهای صندوق براساس صنایع در تاریخ ۱۳۹۳/۰۷/۳۰



مدیر صندوق

شرکت سبدگردان آسمان