

گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله آسمان آرمانی سهام

برای دوره مالی ۴ ماهه و ۴ روزه منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹



شرکت سپدگردان آسمان



فهرست مطالب

۱. معرفی صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله آسمان آرمانی سهام :..... ۲
۲. واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق :..... ۳
۳. خالص ارزش روز دارایی‌های صندوق :..... ۵
۴. خالص ارزش دارایی‌های هر واحد (NAV) :..... ۶
۷. استراتژی سرمایه‌گذاری صندوق :..... ۷
۸. ترکیب دارایی‌های صندوق :..... ۸



گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله آسمان آرمانی سهام

۱. معرفی صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله آسمان آرمانی سهام :

صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله آسمان آرمانی سهام	
نوع صندوق	سرمایه باز - اندازه کوچک - سرمایه‌گذاری در سهام
تاریخ آغاز فعالیت	۱۳۹۲/۰۹/۲۵
مدیر صندوق	شرکت سیدگردان آسمان به نمایندگی مهدی فریور
مدیر سرمایه‌گذاری	سید محمود سلیمانی - طلاپه ارشدی - شهاب پورحسین
بازارگردان	شرکت تامین سرمایه آرمان
ضامن سود آوری	ندارد
متولی صندوق	موسسه حسابرسی و خدمات مالی فاطم
مشاور سرمایه‌گذاری	حمزه کاظمی
حسابرس	موسسه حسابرسی دایارایان
سایت صندوق	www.AsemanETF.com

صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله آسمان آرمانی سهام که صندوقی با سرمایه باز (Open-end Mutual Fund) در اندازه کوچک محسوب می‌شود، در تاریخ ۱۳۹۲/۰۸/۲۶ با شماره ثبت ۳۲۸۲۶ نزد مرجع ثبت شرکتها و موسسات غیر تجاری تهران به ثبت رسیده و در تاریخ ۱۳۹۲/۰۹/۲۳ 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 ۱۱۱۹۵ نزد سبا به ثبت رسیده است. سرمایه اولیه این صندوق ۲۵۲.۹۰۱ میلیون ریال شامل ۴۵.۲۹۰.۱۵۲ واحد سرمایه‌گذاری بوده است.

شرح	نسبت از کل دارایی های 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 و دوم فرابورس	حداکثر ۲۰٪ از کل داراییهای صندوق
۴- سهام و حق تقدم منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۵٪ از کل سهام و حق تقدم منتشره ناشر

فقط یک سهم منتشره از سوی یک ناشر میتواند بدون رعایت نصاب بند ۱ جدول فوق تا ۱۵٪ از کل دارایی صندوق را تشکیل دهد.



گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله آسمان آرمانی سهام

صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله آسمان آرمانی سهام برای دستیابی به عملکردی بهتر از متوسط بورس اوراق بهادار تهران طراحی شده است. تغییرات شاخص قیمت و بازده نقدی (TEDPIX) معیار محاسبه نرخ متوسط بازدهی بورس تهران است. مدیریت صندوق تلاش می‌کند عملکرد صندوق بهتر از شاخص کل بازار باشد اما سرمایه‌گذاری در این صندوق همراه با ریسک است و احتمال دارد در اثر کاهش خالص ارزش دارایی‌های صندوق، سرمایه‌گذار در موقع فروش واحدهای سرمایه‌گذاری خود، مبلغی کمتر از وجهی که خرید برای واحدهای سرمایه‌گذاری خود پرداخته است دریافت کند از جمله ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق می‌توان به ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق، ریسک نکل اوراق مشارکت و ریسک نوسان بازده بدون ریسک اشاره نمود. البته سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری دارای مزیت‌هایی نسبت به سرمایه‌گذاری تفریدی 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.
- قابلیت معامله واحدهای سرمایه‌گذاری همانند سهام در بازار
- صندوق از جانب سرمایه‌گذاران، کلیه حقوق اجرایی مربوط به صندوق از قبیل دریافت سود سهام و کوبن 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 تایید 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 ۱۰۰۰۰۰۰۰ واحد است قبل از شروع دوره پذیرش اولیه توسط موسس یا موسسان 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 می‌باشند:

ردیف	نام دارندگان واحدهای ممتاز	تعداد واحدهای ممتاز تحت تملک	درصد واحدهای تحت تملک
۱	شرکت سیدگردان آسمان	۸۵۰,۰۰۰	۸۵٪
	شرکت نامین سرمایه آرمانی	۱۰۰,۰۰۰	۱۰٪
۲	آقای حمزه کاتظمی	۲۵,۰۰۰	۲,۵٪
۳	آقای فرهنگ فراگوزلو	۲۵,۰۰۰	۲,۵٪
	جمع	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰٪



گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله آسمان آرمانی سهام

واحدهای سرمایه‌گذاری عادی در طول دوره پذیرش اولیه با پس از تشکیل صندوق صادر می‌شود. این نوع واحدهای سرمایه‌گذاری قابل خرید و فروش ولی غیرقابل انتقال به غیر می‌باشند. قابل ذکر است با توجه به اینکه واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق در بازار بورس معامله می‌شوند، ترکیب دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری اعم از حقیقی و حقوقی مشخص نیست.

قیمت هر واحد سرمایه‌گذاری صندوق در انتهای دوره مالی مورد گزارش (۲۹/۱۲/۱۳۹۲) برابر با ۸,۹۶۰ ریال و NAV صندوق نیز در تاریخ مورد ذکر برابر با ۸,۸۳۳ ریال بوده است. تعداد واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق در طی دوره مالی مورد گزارش از تعداد ۲۵,۳ میلیون واحد به تعداد ۲۸,۳ میلیون واحد افزایش یافته است. در نمودار زیر روند تغییرات تعداد واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله آسمان آرمانی سهام در طی دوره مالی ۴ ماه و ۴ روزه منتهی به ۲۹/۱۲/۹۲ نمایش داده شده است. سقف واحدهای قابل صدور برای صندوق ۵۰ میلیون واحد می‌باشد.





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 ۳۵۰,۱۹۵ میلیون ریال در ابتدای دوره (۹۲/۰۹/۲۵) به مبلغ ۳۴۹,۶۰۴ میلیون ریال در انتهای دوره (۹۲/۱۲/۲۹) رسیده است. روند تغییرات خالص ارزش روز دارایی‌های صندوق در نمودار زیر ارکله شده است (ارقام به میلیون ریال):





گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله آسمان آرمانی سهام

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. منتهای 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 ۹۲/۱۲/۲۹ به ترتیب برابر با ۱۰,۰۰۰ ریال و ۸,۸۳۳ ریال می‌باشد. روند تغییرات خالص ارزش دارایی‌های هر واحد در نمودار زیر نمایش داده شده است:



شروع فعالیت صندوق آسمان آرمانی سهام مصادف با ریزش اخیر بازار سرمایه شد. از این رو قیمت هر واحد صندوق به کمتر از ارزش اسمی رسید. اما همانطور که در نمودار فوق نیز مشخص است، افت قیمتی این صندوق کمتر از افت شاخص بورس اوراق بهادار تهران بوده است و از رو این صندوق توانسته است تا حدودی به هدف اولیه تأسیس خود دست یابد. همچنین در تاریخ تهیه گزارش حدود سه ماه از عمر صندوق می‌گذرد و با توجه به اینکه قضاوت عملکرد مدیر صندوق در بازه زمانی مذکور چندان صحیح نیست، تنها به مقایسه قیمت هر واحد صندوق با شاخص کل بورس بسنده می‌کنیم.



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 داده های تاریخی می‌تواند بازدهی بالاتر از ریسک تحمیل شده به سرمایه‌گذار برای او محقق سازد. با توجه به ناکارایی‌ها و ناهمتجاریهایی (anomalies) که مدیریت صندوق به منظور استفاده از آنها در بازار تلاش می‌نماید، پورتنفوی خود را به دو قسمت کلی تقسیم نموده است:

قسمت اول شامل سهام شرکتهایی می‌شود 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 ۸۰ درصد داراییهای 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 منظره، 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 وجود سرمایه‌گذاری در مجموعه‌ای از سهام شرکتها سرمایه‌گذاری می‌شود و پورتنفوی 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 ۷ تا ۱۵ سهام صورت می‌گیرد و تعداد آنها از این مقادیر کمتر یا بیشتر نمی‌شود.

قسمت دوم شامل سهام شرکتهایی می‌شود که به نظر مدیران در کوتاه مدت روند صعودی خواهند داشت و می‌توان با ورود و خروج‌های مناسب در این نوع سهام بازده‌های مناسبی در کوتاه مدت برای سرمایه‌گذاران محقق ساخت. معمولاً ۲۰ تا ۴۰ درصد منابع صرف سرمایه‌گذاری در این نوع شرکتها می‌شود و از مشخصه مهم این شرکتها نقدشوندگی بالا و نوسان زیاد می‌باشد. البته گاهی اوقات به میزان ۱۰٪ اهرم استفاده شده و در این نوع سهام سرمایه‌گذاری می‌شود.

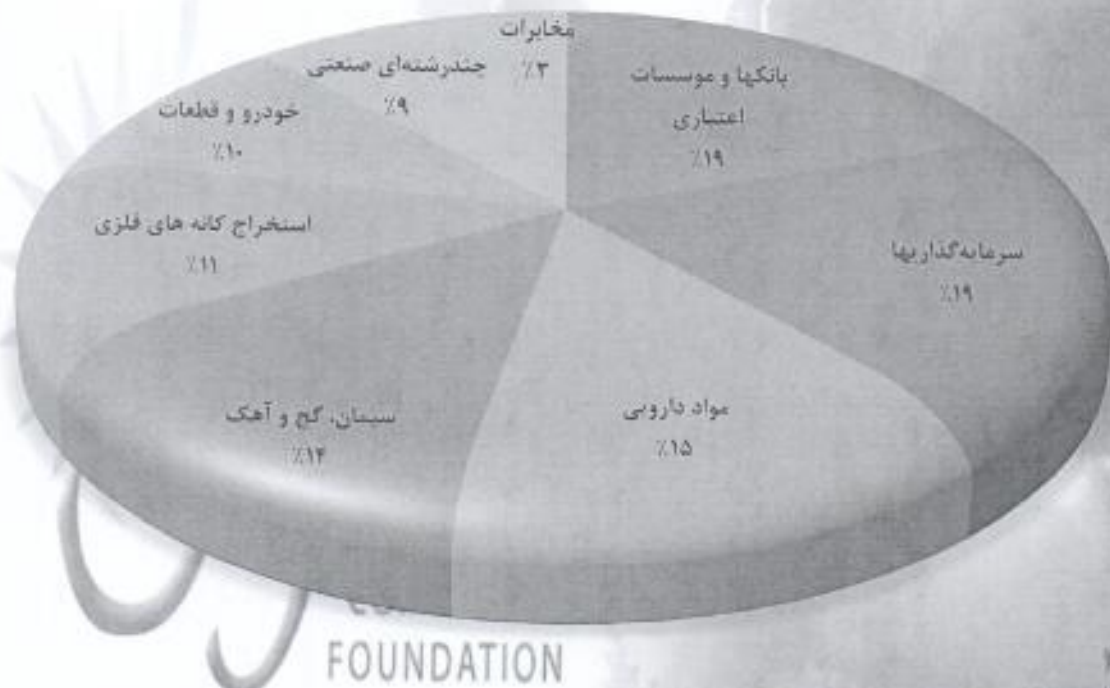
از جمله موارد بسیار با اهمیت در نظر گرفته شده در سرمایه‌گذاری‌های بنیادی وجود تحریمهای اعمال شده توسط کشورهای غربی، روند مثبت مذاکرات، نوسانات نرخ دلار، تغییرات داده شده در مورد نرخ خوراک شرکتهای پتروشیمی و بهره مالکانه معادن و ... می‌باشد.



۸. ترکیب دارایی‌های صندوق :

همانطور که در نمودار زیر نیز مشخص است، در تاریخ ۹۲/۱۲/۲۹ حدود ۶۵٪ از منابع صندوق در صنایع بانک و موسسات اعتباری، سرمایه‌گذاریها، مواد دارویی، سیمان و آهک و گچ و استخراج کانه‌های فلزی سرمایه‌گذاری شده است. در نمودار زیر درصد تخصیص منابع صندوق به هر یک از صنایع مذکور ارائه شده است.

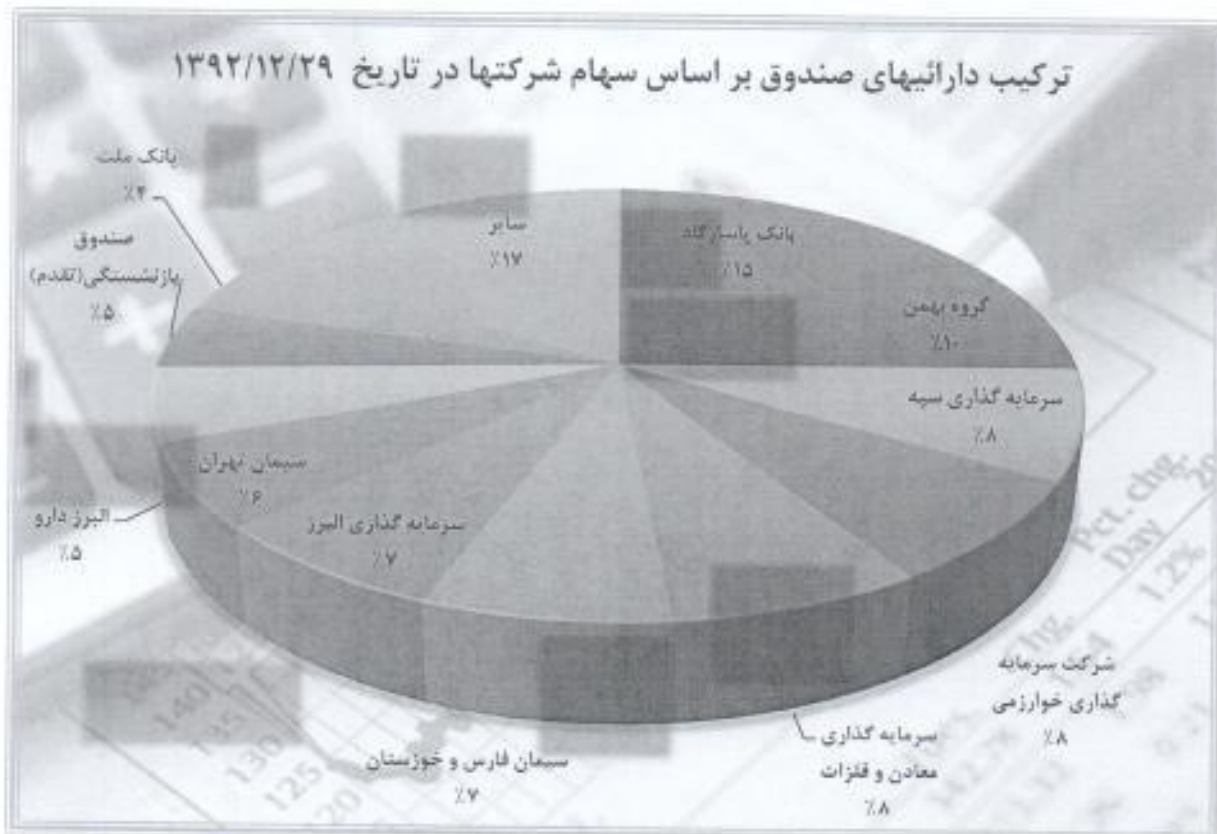
ترکیب دارایی‌های صندوق براساس صنایع در تاریخ ۱۳۹۲/۱۲/۲۹





گزارش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله آسمان آرمانی سهام

همچنین تعداد سهام و حق تقدم سهام موجود در پورتفوی صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله آسمان آرمانی سهام در تاریخ ۹۲/۱۲/۲۹ برابر با ۱۹ شرکت است و سرمایه‌گذاری در سهام ۱۱ شرکت حدود ۸۳٪ از ارزش پورتفوی را به خود تخصیص می‌دهد. در نمودار زیر درصد سرمایه‌گذاری در هر یک از این شرکت‌ها نمایش داده شده است.



مهدی فریور

نماینده مدیر صندوق