



سبڊگردان آسمان

گزارش عملکرد

صندوق سرمايه گذاري آسمان آرمانی سهام

(آساس) - قابل معامله

برای دوره ده ماه و چهار روز منتهی به ۳۱ شهریورماه ۱۳۹۳

« ثبت شده به شماره ۱۱۱۹۵ 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-
۱۰	.....	مقایسه بازدهی صندوق با شاخص کل بازار	۶-
۱۱	.....	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 آسمان آرمانی سهام (آساس) - (قابل معامله) را برای دوه مالی ده ماه و چهار روز منتهی به ۱۳۹۳/۰۶/۳۱ بر پایه سوابق، مدارک و اطلاعات موجود ارائه می‌گردد. گزارش حاضر به عنوان گزارش سالانه مدیران سرمایه‌گذاری، مبتنی بر اطلاعات ارائه شده در صورت‌های مالی صندوق سرمایه‌گذاری آسمان آرمانی سهام (آساس) - قابل معامله 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 که درباره عملیات و وضع عمومی صندوق می‌باشد، با تاکید بر ارائه منصفانه نتایج عملکرد مجموعه مدیریت صندوق و انطباق با مقررات قانونی و اساسنامه صندوق تهیه و ارائه می‌گردد.

صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله در بورس یا ETF، ابزاری برای سرمایه‌گذاری به حساب می‌آید که دربرگیرنده سبدی از سهام به صورت زیر مجموعه‌ای از یک شاخص معین می‌باشد. این نوع صندوق‌ها تنها از طریق کارگزاران به سرمایه‌گذاران حقیقی ارائه می‌شود و همانند سهام عادی در بورس قابل معامله هستند.

۲ - تاریخچه فعالیت صندوق

صندوق سرمایه‌گذاری آسمان آرمانی سهام (آساس) - قابل معامله در تاریخ ۱۳۹۲/۰۸/۲۶ با شماره ثبت ۳۲۸۲۶ نزد مرجع ثبت شرکتها و مؤسسات 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 ۲۵،۲۹۰،۱۵۲ واحد سرمایه‌گذاری بوده است.



۱-۲ - معرفی صندوق

صندوق سرمایه‌گذاری آسمان آرمانی سهام (آساس) - قابل معامله

نوع صندوق	سرمایه باز - سرمایه‌گذاری در سهام
تاریخ آغاز فعالیت	۱۳۹۲/۰۹/۲۳
مدیر صندوق	شرکت سیدگردان آسمان
مدیر سرمایه‌گذاری	حمزه کاظمی محسن آبادی - طلایه ارشدی - شهاب پورحسین ذکریایی
ضامن نقدشوندگی	شرکت تامین سرمایه آرمان
ضامن سودآوری	ندارد
متولی صندوق	مؤسسه حسابرسی و خدمات مالی فاطر
حسابرس	مؤسسه حسابرسی دایارایان
سایت صندوق	www.AsemanETF.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 باشد.

این صندوق با دریافت مجور 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.

جدول نصاب و محدودیت‌های سرمایه‌گذاری در صندوق سرمایه‌گذاری آسمان آرمانی سهام

نسبت از کل دارایی‌های صندوق	شرح
حداقل ۷۰٪ دارایی‌های صندوق	سرمایه‌گذاری در سهام پذیرفته شده در بورس یا بازار اول و دوم فرابورس
حداکثر ۱۰٪ از دارایی‌های صندوق	۱- سهام و حق تقدم منتشره از طرف یک ناشر
حداکثر ۵٪ از دارایی‌های صندوق	۱-۱- پذیرفته شده در بورس تهران
حداکثر ۳۰٪ از کل دارایی‌های صندوق	۱-۲- پذیرفته شده در بازار اول و دوم فرابورس ایران
حداکثر ۲۰٪ از کل دارایی‌های صندوق	۲- سهام و حق تقدم طبقه بندی شده در یک صنعت
حداکثر ۵٪ از کل سهام و حق تقدم منتشره ناشر	۳- سهام و حق تقدم پذیرفته شده در بازار اول و دوم فرابورس
	۴- سهام و حق تقدم منتشره از طرف یک 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.



۳- اهداف صندوق

صندوق سرمایه‌گذاری برای دستیابی به عملکردی بهتر از متوسط بورس اوراق بهادار تهران طراحی شده است. تغییرات شاخص قیمت و بازده نقدی معیار محاسبه نرخ متوسط بازدهی بورس تهران است. مدیریت صندوق تلاش می‌کند عملکرد صندوق بهتر از معیار مورد نظر باشد. سرمایه‌گذاری در این صندوق دارای مزیت‌هایی نسبت به سرمایه‌گذاری انفرادی است که از جمله آن می‌توان به موارد ذیل اشاره نمود:

اولاً 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؛

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

علاوه بر مزایای مورد اشاره، صندوقهای سرمایه‌گذاری قابل معامله در قیاس با صندوقهای سرمایه‌گذاری مشترک، به علت قابلیت معامله واحدهای سرمایه‌گذاری در بازار سهام و وجود رکن بازارگردان، از قابلیت نقدشوندگی بالاتری برخوردار است. همچنین زمان تسویه وجوه ناشی از فروش واحدهای سرمایه‌گذاری صندوقهای قابل معامله در مقایسه با صندوقهای سرمایه‌گذاری مشترک کوتاه‌تر است. لازم به ذکر است برخلاف صندوقهای سرمایه‌گذاری مشترک که سرمایه‌گذاری در آنها نیازمند مراجعه حضوری سرمایه‌گذاران به شعب صندوق می‌باشد، دسترسی سرمایه‌گذاران به صندوقهای قابل معامله از طریق شبکه گسترده شعب کارگزاری سراسر کشور و سامانه معاملات برخط (آن لاین)، آسانتر است.

توجه سرمایه‌گذاران را به این نکته جلب می‌نماید که صندوق سرمایه‌گذاری آسمان آرمانی سهام 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

البته، 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 نمایند.

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 ۱۰,۰۰۰ ریال است و این واحدها به دو نوع عادی و ممتاز تقسیم می‌شود. واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز که تعداد آنها ۱,۰۰۰,۰۰۰ واحد است قبل از شروع دوره پذیره‌نویسی اولیه توسط مؤسس 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 می‌باشد:

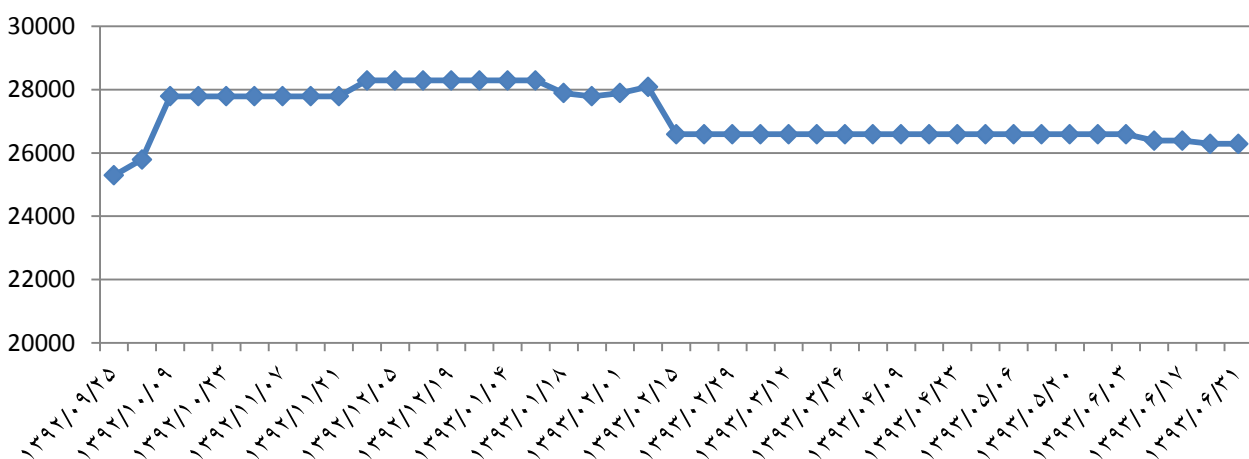
ردیف	نام دارندگان واحدهای ممتاز	تعداد واحدهای ممتاز تحت تملک	درصد
۱	شرکت سیدگردان آسمان	۸۵۰,۰۰۰	٪۸۵
۲	شرکت تامین سرمایه آرمان	۱۰۰,۰۰۰	٪۱۰
۳	حمزه کاظمی محسن آبادی	۲۵,۰۰۰	٪۲,۵
۴	فرهنگ قراگوزلو	۲۵,۰۰۰	٪۲,۵
	جمع	۱,۰۰۰,۰۰۰	٪۱۰۰

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.

قیمت سرمایه‌گذاری هر واحد صندوق در انتهای دوره مالی مورد گزارش (۱۳۹۳/۰۶/۳۱) برابر با ۷,۲۶۱ ریال و NAV صدور نیز در تاریخ مورد ذکر برابر با ۷,۳۵۴ ریال بوده است. تعداد واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق در طی دوره مورد گزارش از تعداد ۲۵,۲۹۰ هزار واحد به تعداد ۲۶,۲۹۰ هزار واحد افزایش یافته است. در نمودار زیر روند تغییرات تعداد واحدهای

سرمایه‌گذاری صندوق بر حسب هزار واحد در طی دوره مورد گزارش نمایش داده شده است. سقف واحدهای قابل صدور برای این صندوق ۵۰ میلیون واحد است.

تعداد واحد سرمایه‌گذاری (بر حسب هزار واحد)



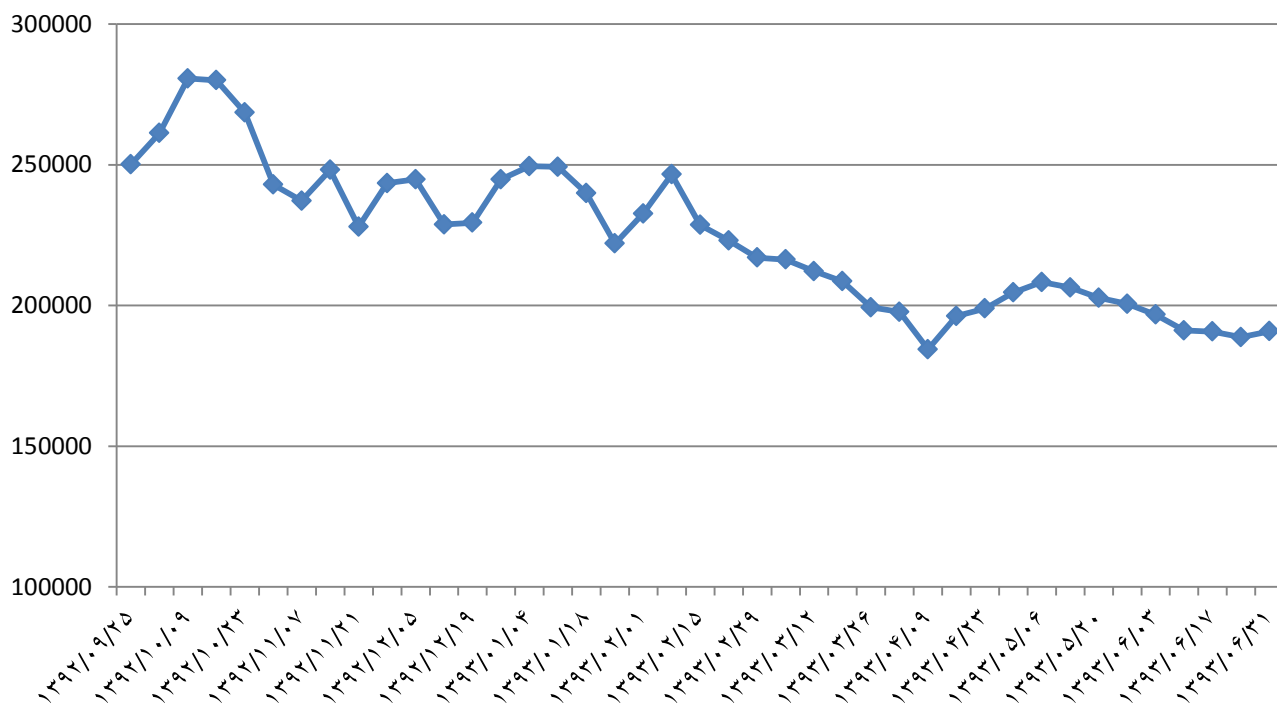


۱-۵- بررسی خالص ارزش روز دارایی‌های صندوق

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.

خالص ارزش روز دارایی‌های صندوق در دوره مالی مورد گزارش از مبلغ ۲۵۰,۱۹۶ میلیون ریال در ابتدای دوره (۱۳۹۲/۰۹/۲۵) به مبلغ ۱۹۰,۸۹۲ میلیون ریال در انتهای دوره (۱۳۹۳/۰۶/۳۱) رسیده است. روند تغییرات خالص ارزش روز دارایی‌های صندوق در نمودار زیر نشان داده شده است.

روند تغییرات ارزش روز دارایی‌های صندوق سرمایه‌گذاری آسمان آرمانی سهام (آساس)
از تاریخ ۱۳۹۲/۰۹/۲۵ لغایت ۱۳۹۳/۰۶/۳۱ (ارقام به میلیون ریال)



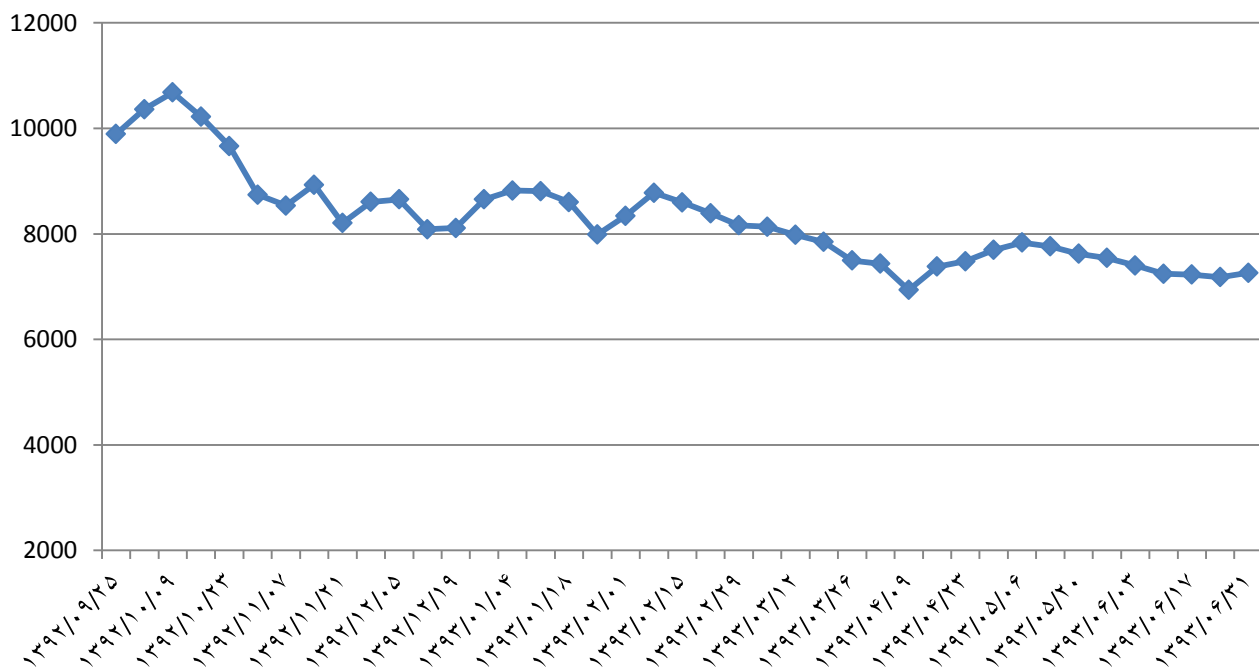


۵-۲- بررسی خالص ارزش دارایی‌های هر واحد صندوق (NAV)

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 ده ماه و چهار روز منتهی به ۱۳۹۳/۰۶/۳۱ به ترتیب برابر با **۹,۸۹۳** ریال و **۷,۲۶۱** ریال می‌باشد. روند مقایسه‌ای تغییرات خالص ارزش دارایی‌های هر واحد طی دوره مورد گزارش در نمودار زیر نمایش داده شده است:

روند تغییر خالص ارزش دارائی‌های هر واحد صندوق سرمایه‌گذاری آسمان آرمانی سهام(آساس)

طی دوره ۶ ماهه منتهی به ۳۱/۰۳/۱۳۹۳



از دلایل این افت می‌توان به این نکته اشاره کرد که صندوق آسمان آرمانی سهام (آساس) در روزهای اوج بازار تاسیس شد و با توجه به محدودیت‌های صندوق‌ها در نگهداری نقدینگی، اقدام به سرمایه‌گذاری نمود. هرچند در آن مقطع روند اصلاح بازار قابل تصور بود اما برخی اقدامات در سطح کلان اقتصادی نظیر اجرای سیاست‌های پولی انبساطی و عدم انضباط مالی از طرف دولت و همچنین اقدامات مختص به بازار سرمایه نظیر افزایش نرخ خوراک پتروشیمی و محدودیت‌های فروش سهام و ... منجر به خروج نقدینگی، افت بیش از حد و رکود دور از انتظار بازار گردید. نکته دیگر آنکه در طول این مدت سایر صندوق‌ها نیز با زیان همراه بوده‌اند اما آنچه که زیان صندوق آساس را پر رنگ‌تر و ملموس‌تر می‌نماید، کاهش ارزش آن به کمتر از ارزش اسمی می‌باشد.



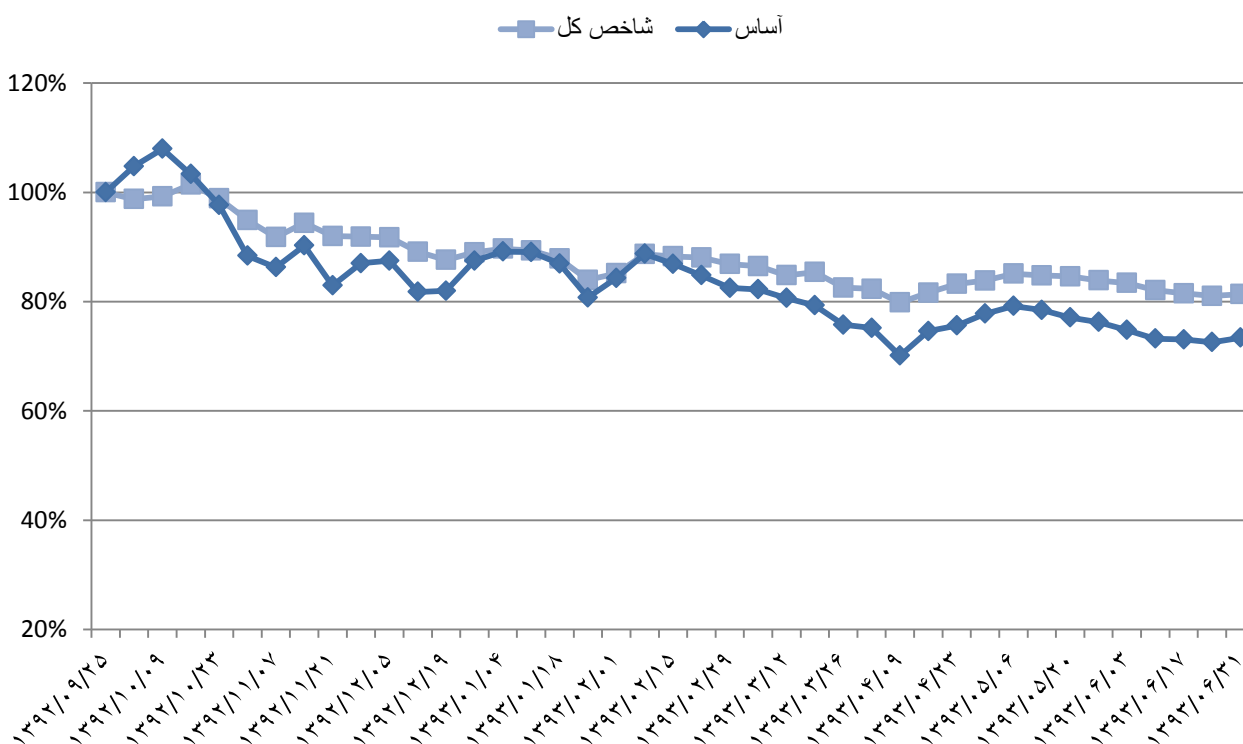
۶- مقایسه بازدهی صندوق با بازده شاخص کل

مقایسه عملکرد صندوق آسمان آرمانی سهام و شاخص طی دوره های گذشته			
بازدهی از تاریخ ۱۳۹۲/۰۹/۲۵ لغایت ۱۳۹۳/۰۶/۳۱	بازدهی از تاریخ ۱۳۹۳/۰۱/۰۱ لغایت ۱۳۹۳/۰۶/۳۱	بازدهی از تاریخ ۱۳۹۲/۰۹/۲۵ لغایت ۱۳۹۳/۰۶/۳۱	
۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۰۶/۳۱	۱۳۹۳/۰۶/۳۱	بازده شاخص کل
-۱۰,۳٪	-۹,۳٪	-۱۸,۶٪	
-۱۱,۷٪	-۱۷,۷٪	-۲۷,۴٪	بازده صندوق آساس

در خصوص مقایسه بازده صندوق 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 مدیریتی صندوق محاسبه می‌شود.
- در محاسبه شاخص کل بازار سود نقدی شرکت‌ها پس از برگزاری مجمع عمومی سالیانه و در هنگام بازگشایی نمادها بلافاصله شناسایی می‌شود، اما در محاسبه NAV، ارزش فعلی سود سهام در نظر گرفته می‌شود.

همچنین در نمودار زیر بازده صندوق با شاخص کل نمایش داده شده است:



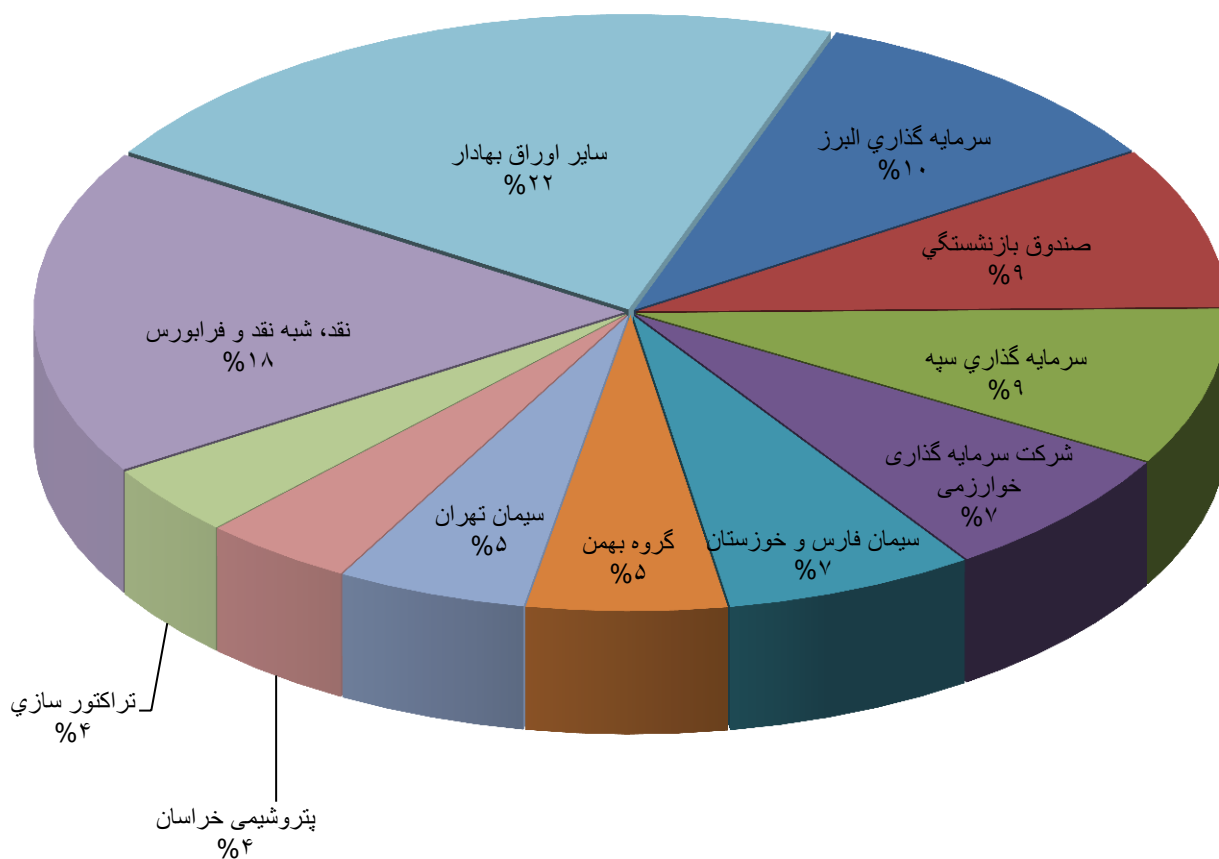
^۱ تاریخ شروع فعالیت صندوق ۱۳۹۲/۰۹/۲۵ است.



۷- ترکیب پرتفوی صندوق

تعداد سهام موجود در پورتفوی صندوق در تاریخ ۱۳۹۳/۰۶/۳۱ برابر با ۲۵ شرکت است و سرمایه‌گذاری در سهام ۹ شرکت حدود ۶۰٪ از ارزش پورتفوی را به خود تخصیص می‌دهد. در نمودار زیر درصد سرمایه‌گذاری در هر یک از این شرکتها نمایش داده شده است.

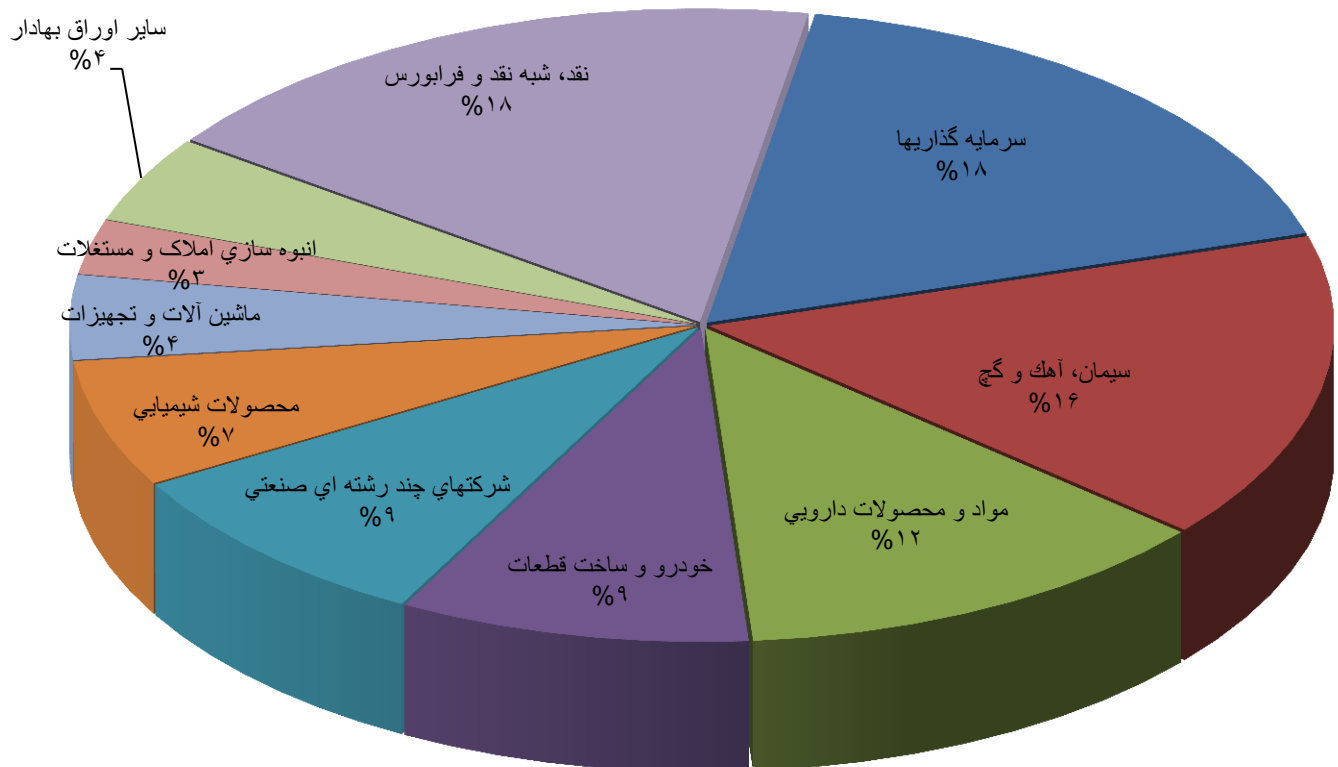
ترکیب داراییهای صندوق بر اساس شرکتهای بورسی در تاریخ ۱۳۹۳/۰۶/۳۱





همچنین در تاریخ ۱۳۹۳/۰۶/۳۱ حدود ۷۱٪ از منابع صندوق در شش صنعت سرمایه‌گذاری‌ها، سیمان، محصولات دارویی، خودرو، محصولات شیمیایی و شرکتهای چند رشته‌ای صنعتی سرمایه‌گذاری شده است. در نمودار زیر درصد تخصیص منابع صندوق به هر یک از صنایع ارائه شده است.

ترکیب داراییهای صندوق بر اساس شرکتهای بورسی در تاریخ ۱۳۹۳/۰۶/۳۱



مدیر صندوق

شرکت سبدگردان آسمان