

بسمه تعالی

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک آسمان خاورمیانه (با نماد هیبرید)

پاییز ۱۴۰۵



امینا



مقدمه

هدف از بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق، آشنایی سرمایه‌گذاران با اهداف، سیاست‌ها و استراتژی‌های صندوق می‌باشد. لازم است سرمایه‌گذاران پیش از سرمایه‌گذاری در صندوق این بیانیه را به دقت مطالعه فرمایند.

تاریخچه فعالیت صندوق

صندوق آسمان خاورمیانه، صندوق مشترک مختلط^۱ و با سرمایه باز^۲ 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. شایان ذکر است این صندوق با شماره ۱۱۱۵۷ نزد سبا به ثبت رسیده است. لازم به ذکر است این صندوق از نوع صندوق های سرمایه‌گذاری در سهام است و بیشتر وجود خود را صرف خرید سهام و حق تقدم سهام می‌نماید.

معرفی صندوق

جدول مشخصات صندوق سرمایه‌گذاری آسمان خاورمیانه به شرح زیر می‌باشد:

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک آسمان خاورمیانه	
نوع صندوق	سرمایه باز - مختلط
تاریخ آغاز فعالیت	۱۳۹۲/۰۴/۰۹
مدیر صندوق	شرکت سبدگردان آسمان
مدیر سرمایه‌گذاری	هانیه حق‌محمد خرقانی، فاطمه بهزاد قره‌شیران، ایمان درستیان
متولی صندوق	مؤسسه حسابرسی و خدمات مدیریت ایران مشهود
حسابرس	مؤسسه حسابرسی و خدمات مدیریت ارقام نگر آریا
بازارگردان	صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی آسمان زاگرس
سایت صندوق	akmfund.ir

^۱ Hybrid Fund

^۲ Open-end Mutual Fund

لازم به ذکر است در صندوق‌های سرمایه‌گذاری با سرمایه باز، سرمایه‌گذاران با پرداخت وجه نقد به صندوق، سهامدار می‌شوند و با دریافت وجه از صندوق خارج می‌شوند. نحوه سرمایه‌گذاری دارایی‌های صندوق در اساسنامه مشخص گردیده و خصوصیات آن در امیدنامه صندوق ذکر شده است. صندوق سرمایه‌گذاری آسمان خاورمیانه با دریافت مجوز تاسیس از سازمان بورس و اوراق بهادار، از مصادیق صندوق‌های سرمایه‌گذاری موضوع بند ۲۰ ماده (۱۱) 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 ۵۱ اساسنامه) در تارنمای صندوق منتشر می‌شود.

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. مدیریت صندوق درصدد آن است تا با پذیرش ریسک معقول، بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه‌گذاران گردد.

انباشته شدن سرمایه در صندوق، مزیت‌های متعددی نسبت به سرمایه‌گذاری انفرادی سرمایه‌گذاران دارد، به طوری که:

اول؛ هزینه به‌کارگیری 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 متنوع‌تر دارایی‌ها فراهم شده و در نتیجه ریسک سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد.

چهارم؛ هزینه کارمزد معاملات صندوق‌ها نسبت به اشخاص حقیقی کمتر است.

توجه سرمایه‌گذاران را به این نکته جلب می‌نماید که صندوق سرمایه‌گذاری 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.

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 شرایط سیاسی، اقتصادی، اجتماعی، وضعیت 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 با درآمد ثابت

اوراق با درآمد ثابت شرکت‌ها بخشی از دارایی‌های صندوق را تشکیل می‌دهد. گرچه صندوق در اوراق با درآمد ثابتی 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 با درآمد ثابت 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 با درآمد ثابتی که سود حداقلی برای آنها تضمین شده است در بازار کاهش می‌یابد. اگر صندوق در این نوع اوراق با درآمد ثابت سرمایه‌گذاری کرده باشد و بازخريد آن به قیمت معین توسط یک موسسه معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، با افزایش نرخ اوراق بدون ریسک، صندوق ممکن است متضرر شود.

مخاطبان صندوق

با عنایت به اهداف و ماهیت صندوق مشترک آسمان خاورمیانه، صندوق مذکور برای سرمایه‌گذاران با ویژگی‌های زیر توصیه می‌شود:

- افق سرمایه‌گذاری میان مدت (حداقل شش ماه)
- ریسک‌پذیری متوسط
- علاقمند به کسب بازده بالاتر از نرخ سود بدون ریسک
- تخصیص نسبت مناسبی از دارایی‌های سرمایه‌گذار در صندوق

از آنجا که مدیریت این صندوق با پیش فرض‌های مذکور اقدام به سرمایه‌گذاری می‌نماید، لذا به سرمایه‌گذاران توصیه می‌شود تصمیم سرمایه‌گذاری در صندوق را با توجه به ویژگی‌های مورد اشاره اتخاذ نمایند.

استراتژی‌های سرمایه‌گذاری صندوق

استراتژی سرمایه‌گذاری صندوق با هدف ایجاد بازدهی بالاتر از ابزارهای با درآمد ثابت، در کنار ایجاد ثبات نسبی در مسیر بازدهی، مدیریت ریسک و حفظ نقدشوندگی مناسب طراحی شده است. بر همین اساس، ترکیب دارایی‌های صندوق با استفاده از راهبردهای مبتنی بر قراردادهای اختیار معامله به نحوی چیدمان می‌شود که ضمن استفاده از ظرفیت بازار سهام برای ایجاد بازدهی، ریسک ناشی از نوسانات بازار نیز تا حد امکان مدیریت شود تا در نهایت بازدهی صندوق بین بازدهی ابزارهای با درآمد ثابت و بازار سهام با شیب ملایمی حرکت نماید. بدین‌ترتیب، انتظار می‌رود کف بازدهی صندوق معادل ابزارهای درآمد ثابت باشد؛ در عین‌حال، بازدهی سالانه صندوق با قبول ریسک کم، در محدوده ۶۰ تا ۷۰ درصد هدف‌گذاری شده است.

با توجه به بررسی رفتار و نیاز بخش عمده‌ای از دارندگان واحدهای صندوق، رویکرد غالب مدیر صندوق، دستیابی به بازدهی مستمر با نوسان کنترل‌شده، در کنار امکان نقدشوندگی مناسب سرمایه‌گذاری‌ها است. بر همین اساس، مدیریت صندوق تلاش می‌نماید از اتخاذ موقعیت‌هایی که صرفاً در شرایط صعودی بازار موجب افزایش بازدهی می‌شوند، لیکن در دوره‌های اصلاحی می‌توانند نوسان قابل توجهی به ارزش سرمایه‌گذاری دارندگان واحدها تحمیل کنند، اجتناب نماید. در همین راستا، استفاده از استراتژی‌های اختیار معامله با ریسک مدیریت شده در کنار سپرده‌های بانکی و ابزارهای درآمد ثابت، با هدف مدیریت ریسک و کاهش اثر نوسانات شدید بازار سهام بر عملکرد صندوق در دستور کار قرار دارد. طبیعتاً این رویکرد ممکن است در برخی مقاطع موجب شود رشد NAV صندوق با حداکثر رشد ممکن بازار سهام همگام نباشد، لیکن در مقابل، ظرفیت صندوق برای مدیریت دوره‌های اصلاحی و حفظ ثبات نسبی بازدهی افزایش می‌یابد.

همچنین، نقدشوندگی مناسب دارایی‌های صندوق در جهت تسهیل ورود و خروج سرمایه‌گذاران در شرایط مختلف بازار، یکی از ملاحظات مهم در مدیریت صندوق است. بر همین اساس، مدیریت صندوق ضمن توجه به بازدهی و مدیریت ریسک، ساختار پرتفوی و ترکیب دارایی‌های صندوق را به نحوی دنبال می‌نماید که نقدشوندگی صندوق نیز تا حد امکان به صورت مطلوبی حفظ شود؛ به گونه‌ای که نوسانات نامطلوب ارزش دارایی‌های صندوق و به تبع آن قیمت تابلوی صندوق به حداقل ممکن برسد. به عبارت دیگر، منافع دارندگان واحدهای صندوق صرفاً در حداکثرسازی بازدهی در مقاطع صعودی بازار خلاصه نمی‌شود، بلکه ایجاد تعادل میان ریسک و بازده، ثبات مسیر بازدهی، کنترل ریسک و حفظ نقدشوندگی، مبنای اصلی تصمیمات مدیر صندوق است.

این صندوق موظف است در طول عمر خود حد نصاب‌هایی را برای انواع دارایی‌های مالی رعایت کند که به شرح جدول زیر می‌باشد:

حد نصاب ترکیب دارایی‌های صندوق		
ردیف	موضوع سرمایه‌گذاری	توضیحات
۱	سهام پذیرفته‌شده در بورس تهران یا بازار اول و دوم فرابورس ایران، سهام قابل معامله در بازار پایه فرابورس ایران و حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام آنها و واحدهای سرمایه‌گذاری "صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیر از اوراق بهادار" ثبت شده نزد سازمان	حداقل ۴۰٪ و حداکثر ۶۰٪ از دارایی‌های صندوق
۱-۱	سهام و حق تقدم سهام قابل معامله در بازار پایه فرابورس ایران و قرارداد اختیار معامله سهام مربوطه	حداکثر ۱۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۱-۲	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر و قرارداد اختیار معامله همان سهام	حداکثر ۲۰٪ از دارایی‌های صندوق که در بند ۱ اختصاص داده شده‌اند.
۱-۳	سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام طبقه بندی شده در یک صنعت	حداکثر ۳۰٪ از دارایی‌های صندوق که در بند ۱ اختصاص داده شده‌اند.
۱-۴	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۵٪ از کل سهام و حق تقدم سهام منتشره ناشر
۱-۵	اخذ موقعیت خرید در قرارداد اختیار معامله سهام	حداکثر ۵٪ از ارزش روز سهام و حق تقدم سهام صندوق
۱-۶	اخذ موقعیت فروش در قرارداد اختیار معامله خرید سهام	حداکثر به تعداد سهام پایه موجود در پرتفوی مجاز سرمایه‌گذاری صندوق در سهام
۱-۷	واحدهای سرمایه‌گذاری "صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیر از اوراق بهادار"	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق و تا سقف ۳۰٪ از تعداد واحدهای صندوق سرمایه‌پذیر که نزد سرمایه‌گذاران می‌باشد.
۲	اوراق بهادار با درآمد ثابت، گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداقل ۴۰٪ و حداکثر ۶۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۲-۱	اوراق بهادار با درآمد ثابت منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۴۰٪ از دارایی‌های صندوق که به بند ۲ اختصاص داده شده‌اند.
۲-۲	اوراق بهادار با درآمد ثابت تضمین شده توسط یک ضامن	حداکثر ۳۰٪ از دارایی‌های صندوق که به بند ۲ اختصاص داده شده‌اند.
۲-۳	اوراق بهادار با درآمد ثابت بدون ضامن و با رتبه اعتباری قابل قبول	حداکثر ۲۰٪ از ارزش کل دارایی‌های صندوق و مشروط بر اینکه سرمایه‌گذاری در هر ورقه از ۱۰٪ کل دارایی‌های صندوق و ۳۰٪ کل اوراق بهادار منتشره از طرف یک ناشر بیشتر نباشد.
۲-۴	گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداکثر ۲۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
۲-۵	گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورس‌ها	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق

ارزیابی عملکرد صندوق

در نگاه اول ممکن است بازدهی کسب شده توسط هر یک از صندوق‌های سرمایه‌گذاری معیار مناسبی برای ارزیابی عملکرد آنها تلقی گردد، حتی رتبه‌بندی صندوق‌ها در سایت مرکز پردازش اطلاعات مالی ایران^۴ نیز بدون توجه به ریسک آنها صورت می‌گیرد. اما از آنجا که بازدهی باتحمل سطوح مختلفی از ریسک بدست می‌آید، بهتر است عملکرد صندوق‌ها بر اساس بازده تعدیل شده بر حسب ریسک^۵ مورد ارزیابی قرار گیرد.

در این راستا و به منظور ارزیابی عملکرد صندوق آسمان خاورمیانه می‌توان از شاخص‌های زیر استفاده نمود:

- شارپ
- جنسن
- امگا
- سورتینو

لازم به ذکر است که سازمان بورس و اوراق بهادار نیز بر عملکرد صندوق از حیث رعایت مقررات قانونی و مصوبات سازمان بورس و اوراق بهادار و شفافیت اطلاعاتی نظارت می‌نماید.

تجدید نظر در بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری:

مدیر سرمایه‌گذاری حسب لزوم نسبت به بازبینی بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری اقدام و تغییرات مقتضی را در اجزای آن اعمال می‌نماید.

اطلاع رسانی گزارشات:

مدیر صندوق موظف است در فواصل زمانی مشخص صورتهای مالی و گزارش عملکرد خود را ارائه نماید که سرمایه‌گذار می‌تواند با مراجعه به تارنمای کدال^۶ و یا تارنمای صندوق سرمایه‌گذاری مشترک آسمان خاورمیانه^۷ گزارش مزبور را مطالعه نموده و از وضعیت صندوق آگاه گردد.

^۴ www.Fipiran.ir

^۵ Risk Adjusted Return

^۶ www.codal.ir

^۷ www.Akmfund.com

