

صندوق سرمایه‌گذاری افق ملت به روزرسانی شده در تاریخ ۱۴۰۳/۱۱/۲۷



صندوق سرمایه‌گذاری افق ملت از انواع صندوق های سرمایه گذاری در سهام (قابل معامله) در تاریخ ۱۳۹۷/۰۳/۰۶، با دریافت مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار (سبا) فعالیت خود را آغاز کرد. این صندوق با شماره ۱۱۳۳۳ نزد سبا به ثبت رسیده است.

صندوق های سرمایه گذاری با جمع آوری نقدینگی سرمایه گذاران اقدام به تشکیل سبدی از اوراق بهادار می کنند که این نوع از سرمایه گذاری می تواند منافع بسیاری برای سرمایه گذاران ایجاد کند. هماهنگی بین خواسته های سرمایه گذاران و مقتضیات سبد یکی از مهمترین عوامل برای ادامه حیات صندوق می باشد. مهمترین نکته برای هم سو شدن تمایلات سرمایه گذاری سرمایه گذاران و مدیران سرمایه گذاری صندوق، شفاف کردن ابعاد سرمایه گذاری می باشد. برای تحقق این امر مدیران سرمایه گذاری صندوق موظفند سیاست های سرمایه گذاری خود را مستند و شفاف در اختیار سرمایه گذاران بگذارند تا سرمایه گذاران پس از مطالعه اساسنامه و امیدنامه بتوانند به بررسی سیاست های سرمایه گذاری صندوق بپردازند. این سیاست ها در قالب این بیانیه تنظیم شده است که در ادامه در قالب سرفصل های استاندارد ارائه می شوند. شایان ذکر است به بسیاری از مطالب در امیدنامه و اساسنامه نیز اشاره شده است.

اهداف سرمایه گذاری کوتاه مدت، میان مدت و بلندمدت صندوق

هدف از تشکیل صندوق، جمع آوری سرمایه از سرمایه گذاران و تشکیل سبدی از دارایی ها و مدیریت این سبد است. با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول تلاش می شود، حداکثر بازدهی ممکن نصیب سرمایه گذاران گردد. به طور خلاصه اهداف این صندوق در کوتاه مدت، میان مدت و بلند مدت به شرح ذیل می باشد:

- ✓ کسب بیشترین بازدهی ممکن با پذیرش ریسک مورد قبول؛
- ✓ رعایت مقررات حاکم بر اداره صندوق تصریح شده در اساسنامه و امیدنامه صندوق؛
- ✓ پایش مستمر ریسک های سرمایه گذاری و تلاش برای کنترل یا پوشش آنها با استفاده از ابزارهای پوشش ریسک موجود؛
- ✓ تلاش برای دستیابی به نرخ بازده شاخص با رعایت محدودیت های اعلامی؛

سیاست های سرمایه گذاری کوتاه مدت، میان مدت و بلندمدت

در راستای سیاست های سرمایه گذاری مدیران سرمایه گذاری پیوسته وضعیت ارزش سهام را بررسی نموده و تصمیمات لازم در خصوص خرید، فروش و یا نگهداری سهام اخذ می کنند. جهت انتخاب و تشکیل پرتفوی مناسب و کنترل ریسک کلیه شرایط بنیادی، فاکتورهای نقدشوندگی، سهامداران عمده شرکت ها و ... مد نظر قرار می گیرند. در این زمینه روش های مختلف جهت شناسایی این شرکت ها استفاده می شود که از مهمترین آنها می توان به موارد زیر اشاره نمود:

- ✓ **استفاده از نسبت قیمت به سود هر سهم (P/E):** نسبت قیمت به سود هر سهم یکی از نسبت های رایج در تحلیل وضعیت شرکت ها، صنعت و بازار است. با این معیار می توان شرکت های یک صنعت را مورد مقایسه قرار داد یا هر شرکت را با متوسط صنعت خودش تطبیق داد.
- ✓ **نقدشوندگی:** اوراق بهاداری که به طور روزانه و به دفعات مکرر معامله می شوند نسبت به اوراق بهاداری که با تعداد محدود و یا دفعات کم معامله می شوند قدرت نقدشوندگی بیشتر و در نهایت ریسک کمتری دارند.

✓ **تحلیل بنیادی و تکنیال:** مواردی همچون سطح کلان اقتصادی و شرایط حال حاضر و آینده اقتصاد، صنعت مورد نظر، وضعیت مالی شرکت از طریق مطالعه صورت‌های مالی و در نهایت پتانسیل سودآوری آن مورد بررسی قرار گرفته و سپس در مورد خرید و فروش سهام مورد نظر تصمیم‌گیری می‌شود. همچنین از تحلیل تکنیکال و بررسی نمودار قیمت سهام به عنوان ابزار تکمیلی استفاده می‌شود.

استراتژی‌های کوتاه مدت، میان مدت و بلندمدت تخصیص دارایی‌های صندوق

عوامل تاثیرگذار بر نحوه تخصیص دارایی‌های صندوق به دارایی‌های مجاز طبق امیدنامه به شرح ذیل می‌باشد:

حدنصاب ترکیب دارایی‌های صندوقهای سرمایه‌گذاری "در سهام"		
ردیف	موضوع سرمایه گذاری	توضیحات
1	سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام پذیرفته شده در بورس تهران یا بازار اول و دوم فرا بورس ایران و واحدهای سرمایه گذاری "صندوق‌های سرمایه گذاری غیر از اوراق بهادار" ثبت شده نزد سازمان	حداقل ۷۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
2	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۵٪ از اوراق منتشره ناشر
۳	سهام و حق تقدم سهام پذیرفته شده در بورس تهران یا بازار اول یا دوم فرا بورس ایران و قرارداد اختیار معامله همان سهام	حداکثر ۱۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۴	سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام طبقه بندی شده در یک صنعت	حداکثر ۳۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
5	واحدهای سرمایه گذاری "صندوق‌های سرمایه گذاری غیر از اوراق بهادار"	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق و تا سقف ۳۰٪ از تعداد واحدهای صندوق سرمایه‌پذیر که نزد سرمایه‌گذاران می‌باشد
6	سرمایه گذاری در گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورس‌ها	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
7	اخذ موقعیت خرید در قرارداد اختیار معامله سهام	حداکثر ۵٪ از ارزش روز سهام و حق تقدم سهام صندوق
8	اخذ موقعیت فروش در قرارداد اختیار معامله خرید سهام	حداکثر به تعداد سهام پایه موجود در پرتفوی مجاز سرمایه‌گذاری صندوق در سهام
۹	سرمایه‌گذاری در گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداکثر ۱۵٪ از کل دارایی‌های صندوق

سیاست‌های شناسایی انواع ریسک‌های مترتب بر سبد اوراق بهادار صندوق و شیوه‌های اندازه‌گیری، مدیریت و افشای آنها

با توجه به محتوای امیدنامه و اساسنامه تمهیدات لازم برای از بین بردن ریسک‌های سرمایه‌گذاری اندیشیده شده است. از جمله این تمهیدات می‌توان به نقش ارکان صندوق از جمله متولی، حسابرس و بازارگردان اشاره کرد. وظایف این ارکان و سایر ارکان صندوق در اساسنامه ذکر شده است. هر چند 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 ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق از جمله ریسک‌های یاد شده در این بخش از امیدنامه، توجه ویژه داشته باشند.

برخی ریسک‌های پیش روی سرمایه‌گذار به شرح ذیل می‌باشد:

- **ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق:** قیمت سهام و اوراق بهادار در بازار، تابع عوامل متعددی از جمله وضعیت سیاسی، اقتصادی، اجتماعی، صنعت موضوع فعالیت و ... است. با توجه به آنکه ممکن است در مواقعی تمام یا بخشی از دارایی‌های صندوق در سهام سرمایه‌گذاری شده باشند و از آنجا که قیمت این سهام می‌تواند در بازار کاهش یابد، لذا صندوق از این بابت ممکن است متضرر شده و این ضرر به سرمایه‌گذاران منتقل شود.
- **ریسک نکول اوراق بهادار:** اوراق بهادار شرکت‌ها بخشی از دارایی‌های صندوق را تشکیل می‌دهد. گرچه صندوق در اوراق بهاداری سرمایه‌گذاری می‌کند که سود حداقل برای آن‌ها تعیین و پرداخت سود و اصل سرمایه‌گذاری آن توسط یک مؤسسه معتبر تضمین شده است، یا برای پرداخت اصل و سود سرمایه‌گذاری در آن‌ها، وثایق معتبر و کافی وجود دارد؛ ولی این احتمال وجود دارد که طرح سرمایه‌گذاری مرتبط با این اوراق، سودآوری کافی نداشته باشد یا ناشر و ضامن به تعهدات خود در پرداخت به موقع سود و اصل اوراق بهادار، عمل نمایند یا ارزش وثایق به طرز قابل توجهی کاهش یابد به طوری که پوشش‌دهنده‌ی اصل سرمایه‌گذاری و سود متعلق به آن نباشند. وقوع این اتفاقات می‌تواند باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه‌گذاران شوند.
- **ریسک نوسان بازده بدون ریسک:** در صورتی که نرخ بازده بدون ریسک (نظیر سود علی‌الحساب اوراق مشارکت دولتی) افزایش یابد، به احتمال زیاد قیمت اوراق مشارکت و سایر اوراق بهاداری که سود حداقل یا ثابتی برای آنها تعیین شده است، در بازار کاهش می‌یابد. اگر صندوق در این نوع اوراق بهادار سرمایه‌گذاری کرده باشد و بازخرد آن به قیمت معین توسط یک مؤسسه‌ی معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، افزایش نرخ بازده بدون ریسک، ممکن است باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه‌گذاران گردد.

مدیران سرمایه‌گذاری صندوق همواره با پایش وضعیت کلان اقتصاد و پیگیری سیاست‌های اقتصادی دولت (سیاست‌های پولی و مالی) و شرایط کسب و کار در کشور تلاش می‌کنند ریسک‌های پیش‌روی صندوق را هرچه زودتر شناسایی کنند و با اعمال مدیریتی فعال ترکیب و میزان تخصیص دارایی‌های صندوق را اصلاح کنند.

سیاست‌های پایش عملکرد سبد اوراق بهادار در دوره‌های میان دوره‌ای و انجام اصلاحات لازم

با توجه به الزامات افشای اطلاعات بازدهی صندوق مطابق اساسنامه، بازدهی صندوق به صورت روزانه، هفتگی ماهانه و سالانه محاسبه و در تارنمای صندوق نمایش داده می‌شود که این اطلاعات می‌تواند تا حدودی عملکرد صندوق را نشان دهد. در اندازه‌گیری عملکرد صندوق می‌توان از روند شاخص کل، شاخص هم وزن و شاخص ۵۰ شرکت بزرگ نیز استفاده کرد.

سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مصون‌سازی سبد اوراق بهادار و مدیریت ریسک در شرایط بحرانی

برای یک صندوق سرمایه‌گذاری شرایط بحرانی زمانی حادث می‌شود که نرخ ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری از حد معمول و پیش‌بینی شده فراتر رود. در این شرایط نقدینگی صندوق به شدت پایین می‌آید و مدیران سرمایه‌گذاری صندوق مجبورند دارایی‌های صندوق را هر چه زودتر نقد کنند. البته وجود رکن بازارگردان می‌تواند این ریسک را به شدت کاهش دهد. به هر صورت این احتمال وجود دارد که صندوق با مشکل نقدینگی مواجه شود، برای مقابله با این شرایط مدیران سرمایه‌گذاری صندوق از تجزیه و تحلیل سناریو بدترین حالت (Worst case scenario analysis) بهره می‌گیرند و با در نظر گرفتن بدترین شرایط، پیش‌بینی‌های لازم و تمهیدات لازم را انجام می‌دهند.

سیاست بازنگری و بروزرسانی بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق در ادوار مختلف

با توجه به تغییر عوامل تاثیرگذار بر صندوق مانند تغییر قوانین و مقررات ناظر بر فعالیت صندوق ها، شرایط عمومی اقتصاد کشور، سیاست های پولی و مالی دولت و همچنین تغییرات اساسنامه و امیدنامه مصوب مجمع این بیانیه مورد بازنگری قرار خواهد گرفت و اصلاحات لازم صورت خواهد گرفت.

صندوق موظف است گزارش‌های سالانه خود را در حداقل زمان ممکن تهیه و در تارنمای صندوق به نشانی ww.ofoghmellat.ir قرار دهد. همچنین سایر اطلاعات صندوق نظیر ارزش خالص دارایی‌های هر واحد صندوق، ترکیب دارایی‌ها و.. در تارنما صندوق در اختیار عموم سرمایه‌گذاران قرار می‌گیرد. خاطر نشان می‌سازد گزارش عملکرد مدیر صندوق، صورت‌های مالی و گزارش پرتفوی علاوه بر انتشار در تارنما صندوق در سیستم جامع اطلاع رسانی ناشران (کدال) بارگذاری می‌گردد.