



افق ملت

صندوق سرمایه‌گذاری

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری
صندوق سرمایه‌گذاری افق ملت

اهداف و استراتژی‌های سرمایه‌گذاری

هدف از تشکیل این صندوق، جمع‌آوری منابع مالی از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از دارایی‌ها و کسب بازدهی مناسب از سرمایه‌گذاری این منابع در چارچوب اساسنامه و امیدنامه صندوق می‌باشد. با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول تلاش می‌شود، حداکثر بازدهی ممکن نصیب سرمایه‌گذاران گردد. ماهیت این صندوق مناسب سرمایه‌گذاران با میزان ریسک‌پذیری بالا و با هدف حفظ ارزش سرمایه در بلند مدت می‌باشد.

در این صندوق که از نوع صندوق‌های سرمایه‌گذاری سهامی است، به‌منظور حصول سود مورد انتظار سرمایه‌گذاران، بخش عمده‌ای از منابع تحت مدیریت صندوق در سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس تهران و فرابورس ایران سرمایه‌گذاری می‌شود. به طور خلاصه اهداف این صندوق در کوتاه مدت، میان مدت و بلند مدت به شرح ذیل می‌باشد:

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

سیاست سرمایه‌گذاری و روش‌های انتخاب و نظارت بر گزینه‌های سرمایه‌گذاری

سیاست سرمایه‌گذاری این صندوق، مبتنی بر تحلیل بنیادی برای یافتن ارزش ذاتی شرکت‌ها و سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌هایی با ارزش تابلو معادل یا کمتر از ارزش ذاتی آنها است و همچنین شرکت‌هایی با نسبت قیمت به سود پایین با تقسیم سود بالا می‌باشد. نسبت قیمت به سود هر سهم یکی از نسبت‌های رایج در تحلیل وضعیت شرکت‌ها، صنعت و بازار است. با این معیار می‌توان شرکت‌های یک صنعت را مورد مقایسه قرار داد یا هر شرکت را با متوسط صنعت خودش تطبیق داد.

علاوه بر موارد با اهمیت در تحلیل‌های بنیادی فاکتورهایی نظیر نقدشوندگی، سهامداران عمده شرکت‌ها و ... نیز مد نظر قرار می‌گیرد. اوراق بهاداری که به طور روزانه و به دفعات مکرر معامله می‌شوند نسبت به اوراق بهاداری که با تعداد محدود و یا دفعات کم معامله می‌شوند قدرت نقدشوندگی بیشتر و در نهایت ریسک کمتری دارند. در نهایت از تحلیل تکنیکال و بررسی نمودار قیمت سهام به عنوان ابزار تکمیلی استفاده می‌شود.

امیدنامه صندوق و دستورالعمل‌ها و ابلاغیه‌های سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص حد نصاب‌های ترکیب دارایی‌های صندوق، مبنای تخصیص منابع صندوق می‌باشد که آخرین نصاب مجاز سرمایه‌گذاری در تارنمای صندوق به روزآوری می‌شود.

افشار سرکانیان
مدیرعامل و عضو هیات‌مدیره

کریم برو فرد
عضو هیات‌مدیره

سید نقی شمسی
نایب‌رییس هیات‌مدیره

محسن شجاع وشوشاد
رئیس هیات‌مدیره

■ سرمایه‌گذاری در سهام

- ✓ تصمیم‌گیری در خصوص خرید و فروش سهام متناسب با ماهیت صندوق و بر مبنای گزارش‌های تحلیلی و شرایط بازار سرمایه، صنایع و شرکت‌ها صورت می‌پذیرد.
- اخذ موقعیت خرید و فروش در قرارداد اختیار معامله سهام
- ✓ جهت پوشش ریسک، کسب سود از نوسانات قیمت و یا ایجاد درآمد از طریق دریافت پرمیوم اخذ موقعیت خرید و فروش در قرارداد اختیار معامله سهام بر مبنای گزارش‌های تحلیلی و شرایط بازار سرمایه، صنایع و شرکت‌ها صورت می‌پذیرد.
- واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیر از اوراق بهادار
- ✓ جهت تنوع بخشی به سبد سرمایه‌گذاری، بهره‌مندی از بازدهی دارایی‌های واقعی و حفظ ارزش دارایی‌های صندوق در برابر تورم سرمایه‌گذاری در واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیر از اوراق بهادار (از جمله طلا، املاک و مستغلات و ...) بر مبنای گزارش‌های تحلیلی و شرایط بازار سرمایه، صنایع و شرکت‌ها صورت می‌پذیرد.
- گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورس‌ها
- ✓ تصمیم‌گیری در خصوص خرید و فروش گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده متناسب با ماهیت صندوق و بر مبنای گزارش‌های تحلیلی و شرایط بازار سرمایه صورت می‌پذیرد.
- سرمایه‌گذاری در سپرده بانکی
- ✓ سپرده‌گذاری نزد بانک‌ها بر اساس نرخ سود پرداختی و اعتبار بانک‌ها صورت می‌پذیرد.
- اوراق بهادار با درآمد ثابت بدون ضامن و با رتبه اعتباری قابل قبول
- ✓ در خرید اوراق نرخ بازدهی، ضمانت اوراق، سررسید اوراق و جریان نقدینگی صندوق لحاظ می‌شود.

تعیین معیارهای ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری

در راستای تحقق اهداف تعیین شده در بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق، ساختار تخصیص دارایی‌ها و عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری توسط کمیته سیاست‌گذاری سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک در بازه‌های زمانی سه ماهه، مورد بررسی و ارزیابی قرار می‌گیرد. عملکرد صندوق همچنین بر اساس معیارهای مختلفی از جمله نرخ بازدهی صندوق و مقایسه آن با نرخ بازده شاخص کل و نرخ بازده ۲۰ صندوق برتر بازار و رتبه صندوق در میان سایر صندوق‌ها سنجیده و ارزیابی می‌شود. این ارزیابی‌ها به منظور شفاف‌سازی عملکرد و اطمینان از انطباق با اهداف استراتژیک صندوق صورت می‌پذیرد.

افشال سرکانیان
مدیرعامل و عضو هیات‌مدیره

کریم برو فرد
عضو هیات‌مدیره

سید نقی شمسی
نایب‌رئیس هیات‌مدیره

محسن شجاع وشوشاد
رئیس هیات‌مدیره

سیاست‌های شناسایی انواع ریسک‌های مترتب بر سرمایه‌گذاری انجام‌شده صندوق و شیوه‌های اندازه‌گیری، مدیریت و افشای آن‌ها

با توجه به امیدنامه و اساسنامه صندوق، تمهیدات لازم برای حداقل کردن ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق اندیشیده شده است. از جمله این تمهیدات می‌توان به نقش ارکان صندوق از جمله متولی، حسابرس و بازارگردان اشاره کرد. وظایف 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 امیدنامه، توجه ویژه داشته باشند.

برخی ریسک‌های پیش روی سرمایه‌گذار به شرح ذیل می‌باشد:

❖ **ریسک بازار:** ریسک بازار ریسک زیان ناشی از حرکات یا نوسان‌های غیر منتظره قیمت‌ها یا نرخ‌های بازار است. اقتصاد، تکنولوژی، سیاست یا قوانین همواره در حال تغییر است. این تغییرات می‌توانند بر ارزش سبد سرمایه‌گذاری صندوق تاثیر منفی بگذارند و باعث بروز نوسان در بازارهای سرمایه‌گذاری و در پی آن ایجاد نوسان در ارزش صندوق خواهد شد.

❖ **ریسک نقدینگی و نقدشوندگی:** نقدینگی یا نقدشوندگی قابلیت تبدیل شدن به پول نقد در کمترین زمان می‌باشد. متعاقباً ریسک نقدشوندگی در مورد فروش دارایی‌های صندوق نیز وجود دارد. این ریسک ناشی از عدم انجام تعهدات نقدی در موعد مقرر و یا ناتوانی در ایجاد نقدینگی از محل فروش به موقع دارایی‌هاست. صندوق‌های سرمایه‌گذاری با ضمانت نقدشوندگی و یا دارای رکن بازارگردان، کمترین میزان ریسک نقدشوندگی را برای سرمایه‌گذاران فراهم می‌نمایند.

❖ **ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق:** قیمت اوراق بهادار در بازار، تابع عوامل متعددی از جمله وضعیت سیاسی، اقتصادی، اجتماعی، صنعت، موضوع فعالیت و وضعیت خاص ناشر و ضامن آن است. با توجه به آنکه بخشی از دارایی‌های صندوق در دارایی‌های ریسک‌پذیر سرمایه‌گذاری می‌شود و از آنجا که قیمت این اوراق 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 بخش عمده‌ای از دارایی‌های صندوق را تشکیل می‌دهند. گرچه صندوق در اوراق بهاداری سرمایه‌گذاری می‌کند که سود حداقلی برای آنها تعیین شده است و پرداخت سود و اصل سرمایه‌گذاری توسط یک موسسه معتبر مالی تضمین شده است و 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 اوراق، سودآوری کافی نداشته باشد، ناشر و ضامن به تعهدات خود در پرداخت به موقع سود و اصل اوراق بهادار عمل ننمایند یا ارزش وثایق به طرز قابل توجهی کاهش یابد به طوری که پوشش‌دهنده اصل سرمایه‌گذاری و سود متعلق به آن نباشند. وقوع این اتفاقات

افشار سرکانیان
مدیرعامل و عضو هیات‌مدیره

کریم بروفرد
عضو هیات‌مدیره

سید نقی سمسی
نایب‌رییس هیات‌مدیره

محسن شجاع وشوشاد
رئیس هیات‌مدیره

می‌تواند منجر به 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 بازخرید آن به قیمت معین توسط یک موسسه 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 شناسایی کنند و با مدیریتی فعال ترکیب دارایی‌های صندوق را بهبود بخشند.

سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد سرمایه‌گذاری در ادوار 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 می‌دهد. در اندازه‌گذاری عملکرد صندوق می‌توان از روند شاخص کل، شاخص هم وزن و شاخص ۵۰ شرکت بزرگ نیز استفاده کرد، اما در اندازه‌گیری عملکرد صندوق باید علاوه بر معیار بازده به معیار ریسک نیز توجه شود. پایش و بازبینی عملکرد صندوق با توجه به بروز تغییر در سیاست‌های اقتصادی دولت و تغییر پارامترهای کلان اقتصادی موثر بر عملکرد صندوق به صورت مستمر انجام می‌گیرد و تصمیمات مربوط به تغییر رویکردهای سرمایه‌گذاری در مواقع لزوم اتخاذ می‌گردد.

مدیریت ارزیابی دارایی‌های این صندوق به گونه‌ای است که همواره پتانسیل سودآوری هر طبقه از دارایی‌ها با دارایی‌های مشابه موجود در بازار مقایسه می‌گردد و تصمیم‌گیری در خصوص اصلاح پرتفوی دارایی‌ها (خرید یا فروش) متناسب با شرایط بازار و بازدهی هر طبقه از دارایی‌ها صورت می‌پذیرد. این روند به صورت ادواری و پیوسته انجام خواهد شد.

سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مصون‌سازی سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک در

شرایط بحرانی

سیاست‌های انجام آزمون‌های بحران (Stress Testing) به صورت ادواری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری سهامی با هدف مصون‌سازی سرمایه‌گذاری و آمادگی در شرایط بحرانی بخشی از مدیریت حرفه‌ای ریسک در این صندوق‌هاست. شناسایی آسیب‌پذیری‌ها و تعیین میزان مقاومت صندوق در برابر سناریوهای بحرانی بازار از جمله "سقوط شدید شاخص بورس"،

افشار سرکانیان
مدیرعامل و عضو هیات‌مدیره

کریم بروفرد
عضو هیات‌مدیره

سید نقی شمسی
نایب‌رییس هیات‌مدیره

محسن شجاع وشوشاد
رییس هیات‌مدیره

"جهش نرخ ارز یا بهره"، "بحران‌های سیاسی یا اقتصادی داخلی و یا خارجی" از طریق برگزاری دوره‌ای و منظم آزمون‌های بحران در دوره‌های ۳ ماهه، پوشش انواع ریسک‌ها (ریسک بازار، نقدشوندگی و تمرکز)، تحلیل اثرات بحران بر خالص ارزش دارایی‌ها و استفاده از ابزارهای کاهش ریسک مدیریت می‌گردد.

سیاست بازنگری و بروزرسانی بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق در ادوار مختلف

"بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری" صندوق، حداقل هر سال یک بار در چارچوب دستورالعمل‌ها و ابلاغیه‌های سازمان بورس و اوراق بهادار توسط کمیته سیاست‌گذاری سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک شرکت مورد بازنگری و در صورت لزوم بروزرسانی خواهد شد.

مدیر صندوق موظف است در فواصل زمانی مشخص صورت‌های مالی، گزارش عملکرد و صورت وضعیت پرتفوی صندوق را ارائه نماید و از طریق تارنمای صندوق به آدرس <https://ofoghmellat.ir> یا در سامانه جامع اطلاع‌رسانی ناشران (کدال) به آدرس <https://codal.ir> گزارش‌های مذکور را در اختیار عموم سرمایه‌گذاران قرار دهد.

تعیین فرآیند انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه‌گذاری به همراه معیارها و روش‌های جایگزینی آنها

تعیین مدیران سرمایه‌گذاری صندوق براساس دستورالعمل‌ها و ابلاغیه‌های سازمان بورس و اوراق بهادار و با پیشنهاد کمیته سیاست‌گذاری سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک و تایید مدیر عامل صندوق صورت می‌گیرد. عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری به صورت دوره‌ای متناسب با ماهیت دارایی‌ها بر مبنای مقایسه عملکرد صندوق با شاخص و سایر صندوق‌های سرمایه‌گذاری هم نوع و همچنین بررسی میزان مطابقت عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری با قوانین و مقررات حاکم بر سرمایه‌گذاری صندوق‌ها، توسط مدیر و کمیته سیاست‌گذاری صندوق سنجیده و در صورت ارزیابی عملکرد نامطلوب مدیران، مدیرعامل و کمیته سیاست‌گذاری سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک در رابطه با جایگزینی مدیران سرمایه‌گذاری تصمیم‌گیری خواهند نمود.

تهیه‌کنندگان و تاییدکنندگان

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری (IPS) صندوق سرمایه‌گذاری افق ملت در اجرای بند ۷-۶ ابلاغیه شماره ۱۲۰۲۰۲۰۰ مورخ ۱۴۰۰/۰۷/۱۱ سازمان بورس و اوراق بهادار و همچنین ماده ۳ منشور کمیته سیاست‌گذاری سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک مدیر صندوق، توسط کمیته مذکور تهیه و در تاریخ ۱۴۰۴/۰۵/۲۰ به تصویب هیات مدیره مدیر صندوق رسیده است.

افشار سرکانیان
مدیرعامل و عضو هیات مدیره

کریم بروفرد
عضو هیات مدیره

سید نقی شمسی
نایب‌رییس هیات مدیره

محسن شجاع وشوشاد
رییس هیات مدیره