

بسمه تعالی

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری مشترک آسمان سهند

تابستان ۱۴۰۵



ابوالما



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 سرمایه‌گذاری مشترک آسمان سهند به عنوان صندوق با درآمد ثابت قابل‌معامله، در تاریخ ۱۴۰۰/۰۹/۲۰ با شماره ثبت ۵۲۷۴۶ نزد مرجع ثبت شرکتها و مؤسسات غیرتجاری تهران و در تاریخ ۱۴۰۰/۱۰/۰۷ شماره ثبت ۱۱۹۱۸ نزد مرجع سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. لازم به ذکر است این صندوق از نوع صدور- ابطالی می‌باشد و وجوه خود را با رعایت محدودیت‌های موردنظر امیدنامه سرمایه‌گذاری می‌نماید.

معرفی صندوق

جدول مشخصات صندوق سرمایه‌گذاری آسمان سهند به شرح زیر می‌باشد:

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک آسمان سهند	
نوع صندوق	سرمایه باز – صدور- ابطالی و درآمد ثابت
تاریخ آغاز فعالیت	۱۴۰۰/۱۰/۲۶
مدیر صندوق	شرکت سپدگردان آسمان
مدیران سرمایه‌گذاری	محمد صباغی، محدثه میرزاخانی، مریم حسین پور
متولی صندوق	مشاور سرمایه‌گذاری هوشمند آبان
حسابرس	مؤسسه حسابرسی ارقام نگر آریا
سایت صندوق	asmfund.ir

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 سهند بعد از دریافت مجوز 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 ۵۸ اساسنامه) در تارنمای صندوق منتشر می‌شود.

اهداف صندوق

هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری وجوه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از دارایی‌ها و مدیریت این سبد است. با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول، تلاش می‌شود بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه‌گذاران گردد. انباشته شدن سرمایه در صندوق، مزیت‌های متعددی نسبت به سرمایه‌گذاری انفرادی سرمایه‌گذاران دارد؛ به طوریکه:

اول؛ هزینه به کارگیری 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.

علاوه بر مزایای مورد اشاره، صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله در قیاس با صندوق 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 صندوق قابل معامله در مقایسه با صندوق 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 کارگزاری‌های فعال در بورس اوراق بهادار در سراسر کشور و سامانه معاملات برخط (آنلاین)، آسان‌تر است.

مدیر صندوق تلاش می‌نماید که ترکیب دارایی‌های صندوق را به گونه‌ای انتخاب کند که میزان سودآوری و افزایش ارزش آنها بازدهی مناسب را نصیب سرمایه‌گذاران نماید.

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

قیمت اوراق بهادار در بازار، تابع عوامل متعددی از جمله وضعیت سیاسی، اقتصادی، اجتماعی، وضعیت صنعت موضوع فعالیت و وضعیت خاص ناشر و ضامن است. با توجه به آنکه ممکن است در مواقعی تمام یا بخشی از دارایی‌های صندوق در اوراق بهادار سرمایه‌گذاری شده باشند 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. از آنجا که این صندوق از نوع درآمد ثابت است برای دوره‌های میان‌مدت این ریسک حداقل است.

ب) ریسک کاهش ارزش بازاری واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق

با توجه به آنکه واحدهای سرمایه‌گذاری در بورس یا بازار خارج از بورس مربوطه مورد داد و ستد قرار می‌گیرد، این امکان وجود دارد که نوسانات میزان عرضه و تقاضا در بازار، قیمت واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق را نیز دستخوش نوسان کند. هر چند انتظار بر آن است که قیمت واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق نزدیک به ارزش خالص دارایی آنها باشد اما این امکان وجود دارد که قیمت بازاری واحدهای سرمایه‌گذاری به دلیل عملکرد عرضه و تقاضا بیشتر یا کمتر از ارزش خالص دارایی واحدهای سرمایه‌گذاری شود. بدین ترتیب حتی در صورت عدم کاهش ارزش خالص دارایی‌های صندوق، ممکن است سرمایه‌گذار با کاهش قیمت واحدهای سرمایه‌گذاری نسبت به قیمت خرید خود مواجه شده و از این بابت دچار زیان شود.

ب) ریسک نکول اوراق بهادار

اوراق بهادار شرکت‌ها بخش عمده 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 ننماید یا ارزش وثایق به طرز قابل توجهی کاهش یابد به طوریکه پوشش دهنده اصل سرمایه‌گذاری و سود متعلق به آن نباشند. وقوع این اتفاقات می‌تواند باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه‌گذاران گردد.

ج) ریسک نوسان بازده بدون ریسک

در صورتی که نرخ سود بدون ریسک (نظیر سود علی‌الحساب اوراق مشارکت دولتی) افزایش یابد، به احتمال زیاد قیمت اوراق مشارکت و سایر اوراق بهاداری که سود حداقلی یا ثابتی برای آنها تضمین شده است، در بازار کاهش می‌یابد. اگر صندوق در

این نوع اوراق بهادار سرمایه‌گذاری کرده باشد و بازخورد آن به قیمت معین توسط یک موسسه معتبر (نظیر بانک) تضمین شده باشد، با افزایش نرخ اوراق بدون ریسک، صندوق ممکن است باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً متضرر شدن سرمایه‌گذاران گردد.

د) ریسک نقدشوندگی

پذیرش واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق در بورس یا بازار خارج از بورس مربوطه و مسئولیت‌ها و وظایفی که بازارگردان صندوق پذیرفته است، خرید و فروش واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق را تسهیل کرده و این امکان را برای سرمایه‌گذاران فراهم می‌کند تا در هر موقع که تمایل داشته باشند واحدهای سرمایه‌گذاری خود را به قیمت منصفانه فروخته و تبدیل به نقد نمایند. با این حال، مسئولیت‌های بازارگردان محدود است و امکان تبدیل به نقد کردن واحدهای سرمایه‌گذاری نیز همواره تابع شرایط بازار خواهد بود. از طرف دیگر خرید و فروش واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق، تابع مقررات بورس یا بازار خارج از بورس مربوطه است و ممکن است براساس این مقررات، معاملات صندوق تعلیق یا متوقف گردد که در این شرایط، سرمایه‌گذاران نمی‌توانند واحدهای سرمایه‌گذاری خود را به نقد تبدیل کنند.

مخاطبان صندوق

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

- افق سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت و میان‌مدت
- ریسک‌پذیری پایین
- علاقمند به کسب بازده برابر با نرخ سود بدون ریسک
- تخصیص نسبت مناسبی از دارایی‌های سرمایه‌گذار در صندوق

از آنجا که مدیریت این صندوق با پیش‌فرض‌های 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

مدیران سرمایه‌گذاری با توجه به افق سرمایه‌گذاری، سیاست‌های مناسبی را اخذ می‌نمایند. از آنجا که صندوق از نوع اوراق بهادار با درآمد ثابت است، بیشتر تمرکز مدیران سرمایه‌گذاری برای تحقق اهداف بلندمدت و کوتاه‌مدت در سرمایه‌گذاری انواع اوراق بهادار با درآمد ثابت و گواهی سپرده و سپرده بانکی است تا بتوانند سود پیش‌بینی شده در امیدنامه را محقق سازند و با توجه به ریسک کم این نوع سرمایه‌گذاری‌ها، عملکرد با ثباتی را برای صندوق مهیا سازند. مدیران سرمایه‌گذاری پس از بررسی انواع اوراق بهادار با درآمد ثابت، اوراقی را جهت سرمایه‌گذاری در صندوق انتخاب می‌کنند که نرخ بازده داخلی بالاتری را دارا باشد؛ همچنین عواملی همچون فواصل زمانی پرداخت سود، نرخ بازده مؤثر، پتانسیل رشد و... را در نظر می‌گیرند. سیاست سرمایه‌گذاری صندوق در میان‌مدت، سرمایه‌گذاری در سهام و حق‌تقدم‌هایی است که دارای حداقل ریسک باشند؛ همچنین برای شناسایی این نوع سهام با ریسک‌پذیری کم و بازدهی مطمئن، از مدل‌های ارزشیابی سهام که قیمت ذاتی سهام را تخمین می‌زنند استفاده می‌کنند. همچنین مدیر صندوق می‌کوشد به منظور اجتناب از اثرات منفی متنوع‌سازی بیش از حد بر بازده صندوق، تعداد سهام موجود در سبد صندوق را در محدوده کنترل شده‌ای حفظ نماید تا بتواند تسلط خود بر روی اخبار، اطلاعات و صورت‌های مالی شرکت‌های سرمایه‌پذیر را به سطح مطلوب ارتقاء بخشد.

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

حد نصاب ترکیب دارایی‌های صندوق سرمایه‌گذاری آسمان سهند			
ردیف	موضوع سرمایه‌گذاری	توضیحات	
۱	اوراق بهادار با درآمد ثابت، گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداقل ۸۵٪ از کل دارایی‌های صندوق	
۱-۱	اوراق بهادار با درآمد ثابت دارای مجوز انتشار از طرف سازمان بورس و اوراق بهادار یا ارکان بازار سرمایه، اوراق بهادار با درآمد ثابت منتشره توسط دولت و اسناد خزانه	حداقل ۴۰٪ از کل دارایی‌های صندوق	
۲-۱	اوراق بهادار با درآمد ثابت منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۴۰٪ از کل دارایی‌های صندوق	
۳-۱	اوراق بهادار با درآمد ثابت تضمین‌شده توسط یک ضامن	حداکثر ۳۰٪ از کل دارایی‌های صندوق	
۴-۱	اوراق بهادار با درآمد ثابت منتشره توسط دولت با تضمین سازمان برنامه و بودجه کشور	حداقل ۲۵٪ و حداکثر ۳۰٪ از کل دارایی‌های صندوق	
۵-۱	اوراق با درآمد ثابت بدون ضامن و با رتبه اعتباری قابل قبول	حداکثر ۲۰ درصد از ارزش کل دارایی‌های صندوق و مشروط بر اینکه سرمایه‌گذاری در هر ورقه از ۱۰ درصد کل دارایی‌های صندوق و ۳۰ درصد کل اوراق بهادار منتشره از طرف یک ناشر بیشتر نباشد.	
۶-۱	گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداکثر ۴۰٪ از کل دارایی‌های صندوق	
۲	سهم، حق تقدم سهام پذیرفته شده در بورس تهران یا بازار اول و دوم فرابورس ایران و گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورس‌ها و واحدهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری	حداکثر ۱۵٪ از کل دارایی‌های صندوق.	
۱-۲	سهم و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۱٪ از سهام و حق تقدم سهام منتشره ناشر	
۲-۲	سهم و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۳٪ از کل دارایی‌های صندوق	
۳-۲	سهم، حق تقدم سهام طبقه‌بندی شده در یک صنعت	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق	
۴-۲	سرمایه‌گذاری در گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورس‌ها و صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار مبتنی بر گواهی سپرده کالایی	حداکثر ۱٪ از کل دارایی‌های صندوق	
۳	واحدهای سرمایه‌گذاری "صندوق‌های سرمایه‌گذاری"	حداکثر ۱۵٪ از کل دارایی‌های صندوق و تا سقف ۱۵٪ از تعداد واحدهای صندوق سرمایه‌پذیر که نزد سرمایه‌گذاران می‌باشد.	
۱-۳	واحدهای سرمایه‌گذاری یک صندوق سرمایه‌گذاری	حداکثر ۳٪ 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^۱ نیز بدون توجه به ریسک آنها صورت می‌گیرد. اما از آنجا که بازدهی با تحمل سطوح مختلفی از ریسک بدست می‌آید، بهتر است بازده تعدیل شده صندوق بر حسب ریسک^۲ را با صندوق‌های مشابه و نرخ بازده بدون ریسک ارزیابی کنیم.

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.

اطلاع‌رسانی 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^۳ و یا تارنمای صندوق سرمایه‌گذاری مشترک آسمان سهند^۴ گزارش مزبور را مطالعه نموده و از وضعیت صندوق آگاه گردد.

^۱ www.Fipiran.ir

^۲ Risk Adjusted Return

^۳ www.codal.ir

^۴ www.Asmfund.ir