



صندوق سرمایه گذاری
آسمان امید

بیانیه سیاست سرمایه گذاری

صندوق سرمایه گذاری مشترک آسمان امید

قابل معامله در فرابورس

با درآمد ثابت با پیش بینی سود

معرفی صندوق

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک آسمان امید، با سرمایه باز در اندازه بزرگ است که در تاریخ ۱۳۹۷/۰۹/۲۶ با شماره ثبت ۴۶۱۱۵ نزد مرجع ثبت شرکت‌ها و مؤسسات غیرتجاری تهران به ثبت رسیده است. لازم به ذکر است این صندوق از نوع صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت و قابل معامله در فرابورس (ETF) است و وجوه خود را با رعایت محدودیت‌های موردنظر امیدنامه سرمایه‌گذاری می‌نماید.

ردیف	عنوان	توضیحات
۱	نام صندوق	مشترک آسمان امید
۲	نوع صندوق	اوراق بهادار با درآمد ثابت قابل معامله در فرابورس اندازه بزرگ با سرمایه باز
۳	حداکثر واحدهای صندوق	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰ واحد
۴	مدیر صندوق	شرکت سبدگردان آسمان
۵	بازارگردان	شرکت تأمین سرمایه امید

صندوق سرمایه‌گذاری با جمع‌آوری وجوه از سرمایه‌گذاران و اختصاص آن به خرید انواع اوراق بهادار به منظور کاهش ریسک سرمایه‌گذاری، بهره‌گیری از صرفه‌جویی‌های ناشی از مقیاس و تأمین منافع سرمایه‌گذاران، اقدام به تشکیل سبدی از اوراق بهادار می‌کند. هماهنگی بین خواسته‌های سرمایه‌گذاران و مقتضیات سبد یکی از مهم‌ترین عوامل برای ادامه حیات صندوق می‌باشد. برای تحقق این امر مدیران سرمایه‌گذاری صندوق موظف هستند سیاست‌های سرمایه‌گذاری خود را مستند و شفاف در اختیار سرمایه‌گذاران بگذارند تا سرمایه‌گذاران پس از مطالعه اساسنامه و امیدنامه بتوانند به بررسی سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق بپردازند. شایان ذکر است بسیاری مطالب با جزییات در امیدنامه و اساسنامه اشاره شده است.

اهداف سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت صندوق

هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری سرمایه 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. اولاً 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. 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 هر سرمایه‌گذار برای انجام سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد. ثالثاً امکان سرمایه‌گذاری مناسب و متنوع‌تر دارایی‌ها فراهم شده و در نتیجه ریسک سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد. صندوق آسمان امید از نوع صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت و با پیش‌بینی سود می‌باشد که مناسب افراد ریسک‌گریز است و حداقل بازده پیش‌بینی شده برای واحدهای سرمایه‌گذاری عادی این صندوق، سالانه ۱۶ درصد نسبت به قیمت مبنای واحدهای سرمایه‌گذاری است. لازم به ذکر است تلاش مدیر مبنی بر کسب این بازدهی به معنی تضمین بازدهی مذکور از طرف مدیر نیست.

هدف از سرمایه‌گذاری در این صندوق ایجاد حداقل بازدهی پیش‌بینی‌شده است ولی سعی بر این است که بدون افزایش ریسک، بازدهی بیشتری نصیب سرمایه‌گذاران گردد. به‌طور خلاصه اهداف این صندوق در کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت به شرح ذیل است:

- اهداف کوتاه‌مدت: تأمین حداقل بازدهی پیش‌بینی‌شده در امیدنامه
- اهداف میان‌مدت: کسب بازدهی مناسب بدون تحمیل ریسک بالا به صندوق
- اهداف بلندمدت: عملکرد با ثبات، جذب نقدینگی بیشتر و افزایش دارایی‌های تحت مدیریت صندوق

سیاست‌های سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت 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 پیش‌بینی‌شده 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 حق تقدم‌هایی 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 به‌منظور اجتناب از اثرات منفی متنوع‌سازی بیش از حد بر بازده صندوق، تعداد سهام موجود در سبد صندوق را در محدوده کنترل‌شده‌ای حفظ نماید تا بتواند تسلط خود بر روی اخبار، اطلاعات و صورت‌های مالی شرکت‌های سرمایه‌پذیر را به سطح مطلوب ارتقاء بخشد.

استراتژی‌های کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت تخصیص سبد دارایی‌های صندوق استراتژی‌های تخصیص دارایی‌های صندوق برای دوره‌های کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت در راستای اعمال محدودیت‌های سرمایه‌گذاری در هر سهم و صنعت مطابق بند ۲-۳ امیدنامه صندوق می‌باشد:

حد نصاب ترکیب دارایی‌های صندوق		
ردیف	موضوع سرمایه‌گذاری	توضیحات
۱	سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت، گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداقل ۷۵ درصد از کل دارایی‌های صندوق
۱-۱	اوراق بهادار با درآمد ثابت دارای مجوز انتشار از طرف سازمان بورس و اوراق بهادار	حداقل ۳۰ درصد از کل دارایی‌های صندوق
۲-۱	گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداکثر ۵۰ درصد از کل دارایی‌های صندوق
۳-۱	اوراق بهادار منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۴۰ درصد از کل دارایی‌های صندوق
۴-۱	اوراق بهادار تضمین‌شده توسط یک ضامن	حداکثر ۳۰ درصد از کل دارایی‌های صندوق
۲	سهم، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام پذیرفته‌شده در بورس تهران یا بازار اول و دوم فرابورس ایران و گواهی سپرده کالایی پذیرفته‌شده در بورس	حداقل ۵ درصد و حداکثر ۲۰ درصد از کل دارایی‌های صندوق
۲-۱	سهم و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۵ درصد از سهام و حق تقدم سهام منتشره ناشر
۲-۲	سهم و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر و قرارداد اختیار معامله همان سهام	حداکثر ۵ درصد از کل دارایی‌های صندوق
۳-۲	سهم، حق تقدم و قرارداد اختیار معامله سهام طبقه‌بندی‌شده در یک صنعت	حداکثر ۵ درصد از کل دارایی‌های صندوق
۴-۲	اخذ موقعیت خرید در قرارداد اختیار معامله سهام	حداکثر ۵ درصد از ارزش روز سهام و حق تقدم سهام
۵-۲	اخذ موقعیت فروش در قرارداد اختیار معامله خرید سهام	حداکثر به تعداد سهام پایه موجود در پورتنوی کجاز سرمایه‌گذاری صندوق در سهام
۶-۲	سرمایه‌گذاری در گواهی سپرده کالایی پذیرفته‌شده نزد یکی از بورس‌ها	حداکثر ۵ درصد از کل دارایی‌های صندوق
۳	واحدهای سرمایه‌گذاری "صندوق‌های سرمایه‌گذاری"	حداکثر ۵ درصد از کل دارایی‌های صندوق و تا سقف ۳۰ درصد از تعداد واحدهای صندوق سرمایه‌پذیر که نزد سرمایه‌گذاران می‌باشد

سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد صندوق در ادوار میان‌دوره‌ای 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. این اطلاعات می‌تواند تا حدودی عملکرد صندوق را نشان دهد اما در اندازه‌گیری عملکرد صندوق باید علاوه بر معیار بازده به معیار ریسک نیز توجه داشت. همچنین اوراق با درآمد ثابت، در صورت تغییر در ریسک و یا بازده مورد انتظار آن‌ها به محض وقوع، اوراق با انواع دیگری جایگزین می‌گردد.

شاخص‌های مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق با آن‌ها و محاسبه بازدهی تعدیل‌شده با ریسک

از آنجا که صندوق، سبدي متشکل از انواع ابزارهای با درآمد ثابت و سهام می‌باشد و مجموعه سهام موجود در سبد به‌خوبی متنوع نیستند (به‌دلیل سیاست انتخاب سهام کم‌ریسک و پربازده)، برای سنجش عملکرد صندوق باید از معیارهایی استفاده شود که ریسک غیرسیستماتیک را در نظر بگیرند. از جمله این معیارها می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:

معیار شارپ: این نسبت بازده مازاد صندوق را به ازای هر یک واحد ریسک اندازه‌گیری می‌کند و پر واضح است که هر چه این نسبت بیشتر باشد، عملکرد صندوق به همان نسبت بهتر خواهد بود.

$$RVAR = \frac{TRP - R_F}{SD_P}$$

معیار مودیلیانی و میلر: این معیار همانند معیار شارپ از انحراف معیار به‌عنوان ریسک صندوق استفاده نموده و عملکرد را بر اساس خط CML تاریخی مورد سنجش قرار می‌دهد. هرچه نرخ بازدهی سبد از معیار مودیلیانی و میلر بزرگتر باشد، عملکرد سبد بهتر است

$$RP = RF + \frac{(RP - RF) * \sigma_P}{\sigma_P}$$

$$M2D = RF + \frac{(RP - RF) * \sigma_m}{\sigma_P}$$

مقایسه بتای صندوق با بتای بازار: ضریب یا عامل بتا وسیله‌ای است برای ارزیابی عملکرد یک سهم خاص یا طبقه‌ای از سهام در جریان حرکت کلی بازار. اگر بتای سهمی برابر با یک باشد، افزایش و کاهش قیمت آن درست مطابق حرکت بازار خواهد بود. ضریب بتا معیاری است برای محاسبه ریسک سیستماتیک است و می‌تواند به‌عنوان شاخصی برای رتبه‌بندی ریسک دارایی‌های مختلف قرار بگیرد.

سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران برای مصون‌سازی صندوق و مدیریت ریسک

به‌منظور مصون‌سازی صندوق از شرایط بحرانی و مدیریت ریسک، مدیران سرمایه‌گذاری مطالعه جامع و ادواری درخصوص تحلیل فضای سیاسی داخل و خارج کشور، تحلیل اقتصاد کلان، تحلیل اقتصاد جهانی و مؤلفه‌های تأثیرگذار بر آن را در دستور کار خود دارند.

اطلاع‌رسانی گزارشات

مدیر صندوق در فواصل زمانی مشخص صورت‌های مالی و گزارش عملکرد صندوق را ارائه نماید که سرمایه‌گذاران می‌توانند با مراجعه به تارنمای کدال^۱ و یا تارنمای صندوق سرمایه‌گذاری آسمان امید^۲ گزارش مزبور را مطالعه نموده و از وضعیت صندوق آگاه گردد.