

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری مشترک افق کارگزاری بانک خاورمیانه:

این بیانیه به دنبال تشریح استراتژی یک صندوق در جهت پاسخگویی به برخی از سوالات سرمایه‌گذاران صندوق می‌باشد. سوال‌هایی از قبیل اینکه مدیران سرمایه‌گذاری صندوق برای انتخاب دارایی‌های صندوق چگونه تصمیم‌گیری می‌نمایند و با ریسک‌های تحمیل شده به صندوق در انتخاب سبد دارایی‌ها از چه نوعی بوده و چگونه بایستی در کنار بازدهی صندوق به ریسک آن توجه و حتی اندازه‌گیری نمود. لذا از آنجایی که مدیران سرمایه‌گذاری بنا به دلایلی از افزایش جزئیات و نحوه سرمایه‌گذاری و انتخاب سبد دارایی‌های صندوق معذور می‌باشد. این بیانیه می‌تواند به صورت کلی به سوالات سرمایه‌گذاران پاسخ داده و اعتماد آنها را مبنی بر اینکه مدیران سرمایه‌گذاری صندوق دارای استراتژی خاص خود می‌باشند جلب نماید. قابل ذکر است که اهم مطالب این بیانیه در آئیننامه صندوق نیز ذکر گردیده است.

برخی از مفاد سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری مشترک افق کارگزاری بانک خاور میانه به شرح ذیل می‌باشد:

اهداف سرمایه‌گذاری کوتاه مدت، بلند مدت و میان مدت صندوق سرمایه‌گذاری مشترک افق کارگزاری بانک خاورمیانه:

- کسب بیشترین بازدهی ممکن با پذیرش ریسک مورد قبول
- کسب بازدهی بیش از حساب‌های کوتاه مدت بانکی و اوراق مشارکت
- افزایش اندازه صندوق و جذب سرمایه‌گذاران جدید و حفظ سرمایه‌گذاران فعلی به تکیه بر کسب بازدهی بالا در کنار عدم تحمیل ریسک به صندوق

با توجه به حذف دوره سرمایه‌گذاری در صندوق می‌توان این سرمایه‌گذاری را یک نوع سرمایه‌گذاری کوتاه مدت دانست. پیش‌بینی ۲۱ درصدی سود این صندوق به صورت سالانه می‌تواند موجب اطمینان خاطر سرمایه‌گذاران صندوق گردد و سقفی برای پرداخت سود صندوق وجود ندارد.

با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول، تلاش می‌شود بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه‌گذاران صندوق گردد. انباشته شدن سرمایه در صندوق، مزیت‌های متعددی نسبت به سرمایه‌گذاری انفرادی سرمایه‌گذاران دارد: اولاً هزینه بکارگیری 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 هزینه هر سرمایه‌گذار برای انجام سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد. ثالثاً، امکان سرمایه‌گذاری مناسب و متنوع تر دارایی‌ها فراهم شده و در نتیجه ریسک سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد.

درآمدهای حاصل از تعهد پذیره‌نویسی یا تعهد خرید اوراق بهادار:

ممکن است که صندوق در تعهد پذیره‌نویسی یا تعهد خرید اوراق بهادار مشارکت نموده و از این بابت کارمزد دریافت کند. کارمزد صندوق از این بابت در صورتی به عنوان درآمد شناسایی می‌شود که تعهدات صندوق در این زمینه ایفا شده تلقی می‌گردد. بنابراین در صورتیکه اوراق بهادار تعهد شده به فروش رود، کارمزد دریافتی بلافاصله پس از پایان دوره پذیره‌نویسی یا عرضه اوراق بهادار به عنوان درآمد شناسایی می‌شود و در صورتی که اوراق بهادار تعهد شده در دوره پذیره‌نویسی یا عرضه به فروش نرود، شناسایی درآمد همزمان با ایفای تعهد صندوق در خرید سهم خود از اوراق بهادار فروخته نشده، صورت می‌پذیرد.

ریسک سرمایه‌گذاری در صندوق:

صندوق سرمایه‌گذاری مذکور با ریسک‌های نکول، نقد شونددگی و بازار روبروست. از آنجایی که تمام دارایی‌های صندوق در اوراق بهادار با درآمد ثابت سرمایه‌گذاری شده است که حداقل سود فعلی آنها ۲۰٪ می‌باشد لذا سرمایه‌گذاران هیچگونه ریسکی از این بابت متحمل نمی‌شوند.

سرمایه گذاران لازم است با آگاهی کامل و مطالعه دقیق این بیانیه و امیدنامه صندوق، اقدام به سرمایه گذاری در این صندوق نمایند. مدیریت این صندوق بر این اعتقاد است که سرمایه گذاران صندوق عمدتاً افرادی می‌باشند که از ریسک پذیری کمی برخوردارند. از این رو، سعی شده است با اتخاذ استراتژی‌های سرمایه گذاری مناسب ریسک‌های یاد شده را مدیریت نماید.

هرچند تمهیدات لازم به عمل آمده است تا سرمایه گذاری در صندوق سودآور باشد، ولی احتمال وقوع زیان در سرمایه گذاری‌های صندوق همواره وجود دارد. بنابراین سرمایه گذاران باید به ریسک‌های سرمایه گذاری در صندوق از جمله ریسک‌های یاد شده در این بخش، توجه ویژه داشته باشند. دارندگان واحدهای سرمایه گذاری ممتاز و عادی با سرمایه گذاری در صندوق، تمام ریسک‌های فرا روی صندوق را می‌پذیرند. در سایر بندهای این بخش، برخی از ریسک‌های سرمایه گذاری در صندوق برشمرده شده‌اند.

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 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 سرمایه گذاران منتقل شود.

ریسک نکول اوراق بهادار:

اوراق بهادار شرکت‌ها بخش عمده‌ای از دارایی‌های صندوق را تشکیل می‌دهد. گرچه صندوق در اوراق بهادار سرمایه‌گذاری می‌کند که سود حداقل برای آن‌ها تعیین و پرداخت سود و اصل سرمایه‌گذاری آن توسط یک موسسه 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 ننمایند یا ارزش وثایق به طرز قابل توجهی کاهش یابد به طوری که پوشش دهنده اصل سرمایه‌گذاری و سود متعلق به آن نباشند. وقوع این اتفاقات می‌تواند باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه گذاران شوند.

ریسک نوسان بازده بدون ریسک:

در صورتی که نرخ بازده بدون ریسک (نظیر سود علی الحساب 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 با خرید 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 سرمایه گذاران گردد.

شاخص‌های مبنای مقایسه بازدهی صندوق با آن‌ها و محاسبه بازدهی تعدیل شده بر مبنای ریسک مورد هدف:

الف) معیار شارپ: این معیار به نسبت پاداش به تغییر پذیری معروف است و بر پایه‌ی تئوری بازار سرمایه استوار می‌باشد.

$$RVAR = \frac{TR_p - R_f}{SD_p} = \frac{EXcess Return}{Risk}$$

این نسبت بازده‌ی مازاد صندوق را به ازای هر یک واحد ریسک اندازه‌گیری می‌کند و پر واضح است که هرچه این نسبت بیشتر باشد، عملکرد صندوق به همان نسبت بهتر خواهد بود.

ب) معیار تریتر: این نسبت نشان دهنده‌ی نسبت پاداش به نوسان پذیری است.

$$RVOR = \frac{TR_p - R_f}{\beta_p}$$

بتای سهم نشان دهنده‌ی ریسک سیستماتیک صندوق بوده و بیان‌کننده‌ی این مطلب می‌باشد که در ازای یک واحد از ریسک سیستماتیک چه مقدار از بازده عاید سرمایه گذار می‌گردد.

حد نصاب دارایی‌های صندوق:

این صندوق از نوع صندوق سرمایه گذاری تنها در اوراق بهادار با درآمد ثابت است و اکثر وجوه خود را طبق بند ۲-۳ امیدنامه صرف خرید اوراق بهادار با درآمد ثابت و سپرده بانکی به شرح جدول ذیل می نماید.

حداکثر ۴۰٪ از دارایی های صندوق	۱- اوراق بهادار منتشره از طرف یک ناشر
حداکثر ۳۰٪ از دارایی های صندوق	۲- اوراق تضمین شده توسط یک ضامن
حداقل ۳۰٪ از دارایی های صندوق	۳- اوراق بهادار دارای مجوز انتشار از طرف سازمان بورس

صدور تبصره ۱ ماده ۱۷ اساسنامه، ابطال تبصره ۱ ماده ۱۹ اساسنامه و حداکثر ظرف ۷ روزکاری از تاریخ ارائه درخواست ابطال، وجه به حساب بانکی وی واریز می گردد.

عمر صندوق:

صندوق سرمایه گذاری مذکور به مدت ۳ سال مجوز فعالیت دارد که با درخواست مدیر و تأیید سازمان بورس مطابق ماده ۶۳ اساسنامه قابل تمدید است.

میزان سرمایه گذاری هر سرمایه گذار:

حداقل و حداکثر سرمایه گذاری به ترتیب ۱۰ و ۱۰۰/۰۰۰ واحد می باشد.

نظارت و ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه گذاری و کارشناسان:

مدیران و کارشناسان سنگ بنای موفقیت شرکت های مالی در بازار سرمایه کشور است. مدیران و کارشناسان صندوق سرمایه گذاری افق کارگزاری بانک خاورمیانه از میان افرادی دارای صلاحیت و باتجربه انتخاب می شوند. هم چنین، عملکرد مدیران سرمایه گذاری در پایان هر سال بر اساس خروجی آن ها و از طریق معیارهای مشخصی مورد ارزیابی قرار می گیرد.

سیاست های انجام ادواری آزمون های بحران به منظور مصون سازی سبد اوراق بهادار و مدیریت ریسک در شرایط بحرانی:

به منظور مصون سازی پرتفوی از شرایط بحرانی و مدیریت ریسک، مطالعه جامع و ادواری بر زمینه های ذیل صورت می گیرد:

- تحلیل فضای سیاسی خارج و داخل و تحلیل ریسک سیاسی.
- تحلیل اقتصاد جهانی و پیگیری و پایش و تحلیل مولفه ها و شاخص های اقتصاد جهانی بر بازار داخل.
- تحلیل اقتصاد کلان داخلی از مواضع تحلیل بودجه سال و تاثیرات آن بر بازارهای هدف.

سیاست های بازنگری و بروزرسانی "بیانیه سیاست های سرمایه گذاری صندوق" در ادوار مختلف (و حداقل سالانه):

بازنگری و بروزرسانی بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق در ادوار مختلف تابع شرایط رونق اقتصادی، ثبات اقتصادی و رکود اقتصادی است. دوره های چرخه اقتصادی رونق، رکود یا ثبات بازار قبل از سایر شرکت ها می بایست شناسایی شود. لذا لزوم توجه به پیش بینی وضعیت کلان اقتصادی و آگاهی زودتر از موقع از تصمیمات دولت که تاثیرات قابل توجهی به بازار می گذارد، اهمیت خاص و فوق العاده برخوردار است بحث دوم این بخش افق یا مدت زمان سرمایه گذاری می باشد. از آنجائی که ریسک سیاسی- اقتصادی ایران بالا می باشد و تصمیم گیری کلان و بلندمدت چند ساله همواره با مشکلات ساختاری، اجرایی همراه می باشد لذا افق سرمایه گذاری های شرکت حداکثر یکساله می باشد.

مدیران سرمایه گذاری:

مهدی باغیان
مدیرعامل

دکتر داریوش روزبهانه
مجتبی زارع فر
مدیر