

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری (IPS)

صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت کاردان

فهرست مطالب

<u>عنوان</u>	<u>صفحه</u>
اهداف سرمایه‌گذاری کوتاه مدت، میان مدت و بلند مدت صندوق.....	۲
سیاست های سرمایه گذاری کوتاه مدت، میان مدت و بلند مدت صندوق.....	۲
استراتژی های کوتاه مدت، میان مدت و بلند مدت تخصیص دارایی های صندوق.....	۳
سیاست های شناسایی انواع ریسک های مترتب بر سبد اوراق بهادار صندوق و شیوه های اندازه گیری، مدیریت و افشای آن ها.....	۴
سیاست های پایش و بازبینی عملکرد سبد اوراق بهادار در ادوار میان دوره ای و انجام اصلاحات لازم.....	۵
شاخص های مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق با آن ها و محاسبه بازدهی تعدیل شده بر مبنای ریسک مورد هدف.....	۵
سیاست های انجام ادواری آزمون های بحران به منظور مصون سازی سبد اوراق بهادار و مدیریت ریسک در شرایط بحرانی.....	۷
سیاست بازنگری و بروزرسانی بیانیه سیاست های سرمایه گذاری صندوق در ادوار مختلف.....	۷

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت کاردان

این بیانیه به دنبال تشریح استراتژی صندوق در جهت پاسخگویی به برخی از سوالات سرمایه‌گذاران صندوق می‌باشد. سوال‌هایی از قبیل اینکه مدیران سرمایه‌گذاری صندوق برای انتخاب سبد دارایی‌های صندوق چگونه تصمیم‌گیری می‌نمایند و یا ریسک‌های تحمیل‌شده 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 آنجایی‌که مدیران سرمایه‌گذاری بنا به دلایلی از افشای جزئیات و نحوه سرمایه‌گذاری و انتخاب سبد دارایی‌های صندوق معذور می‌باشد، این بیانیه می‌تواند به صورت کلی به سئوالات 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 امیدنامه صندوق نیز ذکر گردیده است.

برخی از مفاد سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت کاردان به شرح ذیل می‌باشد:

اهداف سرمایه‌گذاری کوتاه مدت، میان مدت و بلند مدت صندوق:

- 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 با 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 کوتاه‌مدت دانست. پیش بینی ۲۰ درصدی سود این صندوق به صورت سالانه می‌تواند موجب اطمینان خاطر سرمایه‌گذاران صندوق گردد. باتوجه 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 سرانته 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 سرانته هزینه هر سرمایه‌گذار برای انجام سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد. ثالثاً، امکان سرمایه‌گذاری مناسب و متنوع‌تر دارایی‌ها فراهم شده و در نتیجه ریسک سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد.

سیاست‌های سرمایه‌گذاری کوتاه مدت، میان مدت و بلندمدت صندوق:

مدیران سرمایه‌گذاری با توجه به اهداف خود در افق‌های زمانی متفاوت، سیاست‌های مناسبی برای سرمایه‌گذاری در نظر می‌گیرند.

- برای تحقق اهداف کوتاه‌مدت و بلندمدت صندوق بیشتر تمرکز، سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت، گواهی‌های سپرده و سپرده‌های بانکی براساس مفاد امیدنامه است تا بتوان ضمن کنترل ریسک‌های موجود و پوشش حداقل بازدهی پیش بینی شده در امید نامه، عملکردی با ثبات برای صندوق رقم زد.
- برای سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت به ویژه اوراق مشارکت، معیارهای زیر مورد بررسی قرار می‌گیرند:
- دوره‌های زمانی پرداخت سود (ماهانه، هر سه ماه یکبار و یا پرداخت در انتهای دوره).
- نرخ بازدهی موثر اوراق
- توان چانه زنی برای دریافت نرخ‌های ترجیحی بالاتر.

- امکان تحقق نرخ‌های سود قطعی بالاتر از نرخ علی الحساب اعلام شده توسط ناشر اوراق مشارکت با بررسی نرخ بازده داخلی

طرح سرمایه‌گذاری مبنای انتشار اوراق.

تخصیص بخشی از حجم دارایی‌های صندوق به سرمایه‌گذاری در سهام و حق تقدم سهام پذیرفته شده در بورس یا فرابورس تا بتوان بدون تحمیل ریسک بالا به صندوق در میان مدت یا بلندمدت بازدهی بیشتری را نصیب سرمایه‌گذاران کرد. مدیران سرمایه‌گذاری با استفاده از مدل‌های ارزشیابی سهام قیمت ذاتی سهام را تخمین زده و بدنبال سهامی هستند که زیر ارزش ذاتی خود در بازار معامله می‌شوند. از مدل‌های مورد استفاده در ارزشیابی سهام می‌توان به مدل‌های تنزیل سود نقدی، مدل‌های تنزیل جریان نقد آزاد سهامداران (برای شرکت‌هایی که سود تقسیم نمی‌کنند یا نوبا هستند و سابقه تقسیم سود ندارند) اشاره کرد. مدیران همچنین با استفاده از ضرایب قیمتی ارزش یک سهم را به طور نسبی ارزیابی کرده و با مقایسه این ضرایب اقدام به خرید یا فروش سهام می‌کنند.

مدیران سرمایه‌گذاری صندوق با توجه به تمرکز مشتریان و آزمون بحران با محاسبه احتمال ابطال واحدها از سوی آن‌ها همیشه وجه نقد لازم در حساب‌های کوتاه مدت بانکی و یا سرمایه‌گذاری‌های دارای نقدشوندگی بالا در سبد دارایی‌های صندوق نگهداری می‌کنند.

استراتژی‌های کوتاه مدت، میان مدت و بلند مدت تخصیص دارایی‌های صندوق:

این صندوق از نوع صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت است و اکثر وجوه خود را صرف خرید اوراق بهادار با درآمد ثابت و سپرده بانکی به شرح بند ۱ جدول ذیل می‌نماید.

حدنصاب ترکیب دارایی‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری "اوراق بهادار با درآمد ثابت"		
ردیف	موضوع سرمایه‌گذاری	توضیحات
۱	سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت، گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداقل ۷۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
۱-۱	اوراق بهادار با درآمد ثابت دارای مجوز انتشار از طرف سازمان بورس و اوراق بهادار	حداقل ۳۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۲-۱	گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداکثر ۵۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۳-۱	اوراق بهادار منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۴۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۴-۱	اوراق بهادار تضمین شده توسط یک ضامن	حداکثر ۳۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۲	سهام و حق تقدم سهام قرارداد اختیار معامله سهام پذیرفته شده در بورس تهران یا بازار اول و بازار دوم فرابورس ایران و گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده در بورس	حداقل ۵٪ و حداکثر ۲۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۱-۲	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۵٪ از سهام و حق تقدم سهام منتشره ناشر
۲-۲	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر و قرارداد اختیار معامله همان سهام	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
۳-۲	سهام و حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام طبقه بندی شده در یک صنعت	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
۴-۲	اخذ موقعیت خرید در قرارداد اختیار معامله سهام	حداکثر ۵٪ از ارزش روز سهام و حق تقدم سهام صندوق
۵-۲	اخذ موقعیت فروش در قرارداد اختیار معامله خرید سهام	حداکثر به تعداد سهام پایه موجود در پرتفوی مجاز سرمایه گذاری صندوق در سهام
۶-۲	سرمایه گذاری در گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورس‌ها	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
۳	واحدهای سرمایه گذاری "صندوق‌های سرمایه گذاری"	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق و تاسقف ۳۰٪ از تعداد واحدهای صندوق سرمایه پذیر که نزد سرمایه گذاران می باشد

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

سرمایه‌گذاران لازم است با آگاهی کامل و مطالعه دقیق این بیانیه و امیدنامه صندوق، اقدام به سرمایه‌گذاری در این صندوق نمایند. مدیریت این صندوق بر این اعتقاد است که سرمایه‌گذاران صندوق عمدتاً افرادی می‌باشند که از ریسک‌پذیری کمی برخوردارند. از این رو، سعی شده است با اتخاذ استراتژی‌های سرمایه‌گذاری مناسب ریسک‌های یاد شده را مدیریت نماید. هرچند 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، توجه ویژه داشته باشند. دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز و عادی با سرمایه‌گذاری در صندوق، تمام ریسک‌های فراوری صندوق را می‌پذیرند. در سایر بندهای این بخش، برخی از ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق بر شمرده 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 سرمایه‌گذاران منتقل شود.

ریسک نکول اوراق بهادار:

اوراق بهادار شرکت‌ها بخش عمده‌ی 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 موسسه معتبر تضمین شده است، یا برای پرداخت اصل و سود سرمایه‌گذاری در آن‌ها، وثایق معتبر و کافی وجود دارد، ولی 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 دهنده‌ی 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 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 باشد، 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.

سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد سبد اوراق بهادار در ادوار میان دوره‌ای و انجام اصلاحات لازم:

مدیران سرمایه‌گذاری صندوق به صورت روزانه عملکرد صندوق مشتمل بر بازدهی صندوق که به صورت روزانه، هفتگی، ماهانه و سالانه محاسبه و افشا می‌شود را نسبت به دوره‌های زمانی گذشته بررسی و همچنین نسبت به اوراق مشارکت و سپرده‌های بانکی مورد پایش قرار می‌دهند و در صورت نیاز اصلاحات لازم را اعمال می‌نمایند. همچنین در دوره‌های ماهانه، فصلی و سالانه بعد از انتشار آمار و اطلاعات کلیه صندوق‌ها از سوی سازمان بورس و اوراق بهادار نیز عملکرد صندوق واکاوی شده و در صورت نیاز اصلاحات لازم انجام می‌شود. مدیران سرمایه‌گذاری صندوق همیشه در پی یافتن شرایط بهتر سرمایه‌گذاری می‌باشند.

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

شاخص مینا برای مقایسه بازدهی صندوق نرخ سود اوراق مشارکت و همچنین بازدهی سایر صندوق‌های با درآمد ثابت طبق گزارش ماهانه سازمان بورس می‌باشد.

همچنین جهت تعدیل بازدهی با لحاظ معیار ریسک، شاخص‌های زیر محاسبه می‌شود:

معیار شارپ

این نسبت که به "نسبت بازده به تغییر پذیری" نیز معروف است به صورت زیر محاسبه می‌شود:

$$S_P = \frac{\bar{R}_P - R_F}{\delta(R_P)}$$

$\bar{R}_P$: نرخ میانگین بازده پرتفوی

R_F : نرخ بازده ریسک

$\delta(R_P)$: انحراف معیار بازده پرتفوی

R_M : ریسک کل بازار

نسبت شارپ، بازده‌های مازاد پرتفوی را نسبت به نرخ بدون ریسک که به صرف ریسک نیز موسوم است، با ریسک کل پرتفوی که توسط انحراف معیار سنجیده می‌شود، مقایسه می‌کند. شاخص مینا آن از طریق تقسیم صرف ریسک بازار به ریسک کل بازار (شیب خط بازار سرمایه) بدست می‌آید.

$$\text{شاخص مینا} = \frac{R_M - R_f}{\delta(R_M)}$$

معیار مودیلیانی و میلر

این نسبت همانند معیار شارپ از انحراف معیار به عنوان ریسک پرتفوی استفاده نموده و عملکرد را بر اساس خط CML تاریخی مورد سنجش قرار می‌دهند.

$$R_P = R_F + \frac{(\bar{R}_P - R_F) \times \delta(R_P)}{\delta(R_P)}$$

$$M_D^* = R_F \frac{(R_P - R_f) \times \delta(R_m)}{\delta(R_P)}$$

- عملکرد سبد یا افزایش نرخ بازدهی سبد نسبت به معیار مودیلیانی و میلر بهبود می‌یابد.

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

یکی از روش‌های مدیریت موثر ریسک که بسیار حائز اهمیت بوده و روش‌های مختلف اجرایی را در بر می‌گیرد، روش رهنمود آزمون بحران (استرس تست) است. این آزمون یک ابزار تکمیلی در کنار دیگر ابزارهای مدیریت ریسک در نهادهای مالی به خصوص موسسات اعتباری از جمله صندوق‌های سرمایه‌گذاری بوده و میزان آسیب‌پذیری یا مقاومت صندوق را در برابر شوک‌های مختلف مثلاً شوک اعتباری یا نقدینگی تعیین کرده و همچنین نشان می‌دهد صندوق تا چه میزان می‌تواند زیان‌های ناشی از وقوع این شوک‌های احتمالی را پوشش داده و به فعالیت خود ادامه دهد. یکی از نتایج حاصل از انجام این آزمون، تعیین میزان سرمایه مورد نیاز صندوق برای رویارویی ایمن و بدون مشکل با شوک‌های احتمالی و شرایط بحران می‌باشد. در نتیجه، انجام آزمون بحران و استفاده از نتایج آن در تدوین برنامه احتیاطی و پیشگیرانه می‌تواند به حفظ ثبات مالی صندوق در شرایط وقوع شوک و بحران کمک شایانی کند. لذا مدیران سرمایه‌گذاری صندوق بر مبنای محاسبات "استرس تست" نیاز به نقدشوندگی دارایی‌های خود را محاسبه خواهد کرد و سپس در مورد نحوه تخصیص دارایی‌های جدید و یا سررسید شده تصمیم‌گیری خواهند کرد.

سیاست بازنگری و بروزرسانی بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق در ادوار مختلف:

بازنگری در سیاست‌های سرمایه‌گذاری، با توجه به تغییر عوامل تأثیرگذار بر صندوق مانند تغییر قوانین و مقررات ناظر بر فعالیت صندوق، شرایط عمومی اقتصاد کشور، سیاست‌های پولی و مالی دولت و اساسنامه و امیدنامه مصوب مجمع، این بیانیه مورد بازنگری قرار خواهد گرفت و بلافاصله اطلاع رسانی لازم صورت می‌پذیرد. لزوم بازنگری در بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق به صورت سالانه و در زمان برگزاری مجمع سالانه صندوق تجزیه و تحلیل شده و هر نوع تغییری بلافاصله اطلاع رسانی خواهد شد.


یوسف علی شریفی
مدیر صندوق

صندوق سرمایه‌گذاری
با درآمد ثابت کارخان
شماره ثبت ۲۵۲۹۶ نزد مرجع ثبت شرکت‌ها و موسسات غیرتجاری تهران
شماره ثبت ۱۱۲۱۰ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار