

بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت کاردان

۱. مقدمه

رسالت صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت کاردان کسب بازدهی بیشتر از سود حساب های کوتاه مدت بانکی و اوراق مشارکت است. از دیگر اهداف صندوق جذب سرمایه گذاران جدید، حفظ سرمایه گذاران فعلی با تکیه بر کسب بازدهی بیشتر توأم با عدم تحمیل ریسک به صندوق می باشد. هدف بیانیه سیاست سرمایه گذاری کمک به سرمایه گذاران در ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه گذاری صندوق با درآمد ثابت کاردان می باشد. از سوی دیگر هدف این بیانیه ارائه چهارچوبی برای مدیران این صندوق به منظور دستیابی به اهداف تعیین شده و پایش عملکرد مدیران سرمایه گذاری می باشد.

۲. اهداف و استراتژی سرمایه گذاری

هدف از تشکیل صندوق، تجمع سرمایه سرمایه گذاران و مدیریت سبد دارایی می باشد. انباشته شدن سرمایه در صندوق مزیت های متعددی نسبت به سرمایه گذاری انفرادی سرمایه گذاران دارد که شامل تقسیم هزینه های اجرایی، به کارگیری نیروهای متخصص جهت گردآوری و تحلیل اطلاعات، گزینش سبد بهینه اوراق بهادار و پیگیری کلیه امور اجرایی صندوق (امور حسابداری صندوق، دریافت و پرداخت به موقع وجوه و پیگیری حقوق سرمایه گذاران) است. استفاده از ساختار ذکر شده زمینه ساز سرمایه گذاری حرفه ای و متنوع متناسب با سطح پذیرش ریسک صندوق است. اهداف این صندوق به شرح زیر است.

- مدیریت حرفه ای دارایی ها و انجام امور اجرایی صندوق به نحو مقتضی
- جلب اعتماد سرمایه گذاران از طریق کسب بازدهی مطلوب متناسب با ریسک پذیری سرمایه گذاران و تلاش جهت جذب منابع بیشتر
- کسب بازدهی بیش از حساب های کوتاه مدت بانکی و اوراق مشارکت
- نظارت مطلوب بر عملکرد مدیران سرمایه گذاری و پایش دوره ای تصمیمات اتخاذ شده پیرامون سرمایه گذاری منابع تحت مدیریت صندوق

۳. روش های انتخاب و نظارت بر گزینه های سرمایه گذاری

این صندوق از نوع صندوق سرمایه گذاری در اوراق بهادار ثابت می باشد و اکثر منابع خود را صرف خرید اوراق بهادار با درآمد ثابت و سپرده بانکی می نماید. در جدول زیر حدنصاب ترکیب دارایی های صندوق های سرمایه گذاری "در اوراق بهادار با درآمد ثابت" ارائه شده است.

حد نصاب ترکیب دارایی های صندوق های سرمایه گذاری "در اوراق بهادار با درآمد ثابت"		
ردیف	موضوع سرمایه گذاری	توضیحات
۱	سرمایه گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت، گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداقل ۷۵٪ از کل دارایی های 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 دارایی های صندوق
۱-۲	اوراق بهادار با درآمد ثابت منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۴۰٪ از کل دارایی های صندوق
۱-۳	اوراق بهادار با درآمد ثابت تضمین شده توسط یک ضامن	حداکثر ۳۰٪ از کل دارایی های صندوق
۱-۴	اوراق بهادار با درآمد ثابت منتشره توسط دولت با تضمین سازمان برنامه و بودجه کشور	حداقل ۲۵٪ و حداکثر ۳۰٪ از کل دارایی های صندوق
۱-۵	اوراق بهادار با درآمد ثابت بدون ضامن و با رتبه اعتباری قابل قبول	حداکثر ۱۵٪ از ارزش کل دارایی های صندوق و مشروط بر اینکه حداکثر ۵٪ از کل دارایی های صندوق، در اوراق بهادار منتشره از طرف یک ناشر سرمایه گذاری گردد
۱-۶	گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداکثر ۴۰٪ از کل دارایی های صندوق
۲	سهام و حق تقدم سهام قرار داد اختیار معامله سهام پذیرفته شده در بورس تهران یا بازار اول و بازار دوم فرابورس ایران و گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورس ها و واحدهای صندوق های سرمایه گذاری	حداقل ۱۵٪ و حداکثر ۲۵٪ از کل دارایی های صندوق
۲-۱	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۵٪ از سهام و حق تقدم سهام

۲-۲	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر و قرار داد اختیار معامله همان سهام	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق	منتشره ناشر
۲-۳	سهام و حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام طبقه بندی شده در یک صنعت	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق	
۲-۴	اخذ موقعیت خرید در قرارداد اختیار معامله سهام	حداکثر ۵٪ از ارزش روز سهام و حق تقدم سهام صندوق	
۲-۵	اخذ موقعیت فروش در قرارداد اختیار معامله خرید سهام	حداکثر به تعداد سهام پایه موجود در پرتفوی مجاز سرمایه‌گذاری صندوق در سهام	
۲-۶	سرمایه‌گذاری در گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورس‌ها و صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار مبتنی بر گواهی سپرده کالایی	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق	
۳	واحدهای سرمایه‌گذاری "صندوق‌های سرمایه‌گذاری"	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق و تا سقف ۳۰٪ از تعداد واحد های صندوق سرمایه پذیر که نزد سرمایه گذاران می باشد	

Z

برای دستیابی به اهداف صندوق، سیاست‌های سرمایه‌گذاری زیر تبیین می‌گردد.

- در انتخاب اوراق بهادار با درآمد ثابت (دولتی و شرکتی) معیارهای نرخ بازدهی موثر اوراق، دوره زمانی پرداخت سود (ماهانه، فصلی و پرداخت در انتهای دوره)، امکان تحقق نرخ سود قطعی از نرخ اعلام شده توسط ناشر اوراق، نرخ بازده طرح سرمایه‌گذاری مبنای انتشار اوراق، ضامن اصل و سود اوراق و نقدشوندگی مورد بررسی و انتخاب قرار می‌گیرد.
- در انتخاب سپرده بانکی معیارهای نرخ موثر بازدهی و توان بازپرداخت بانک مذکور مورد توجه قرار می‌گیرد. مدیران سرمایه‌گذاری ملزم به بررسی بانک‌های تجاری و انتخاب بانک‌های حائز شرایط ذکر شده هستند.
- بخشی از حجم دارایی‌های صندوق در راستای اجرای ابلاغیه سازمان محترم بورس و اوراق بهادار درخصوص نصاب‌های سرمایه‌گذاری صندوق‌ها و نیز کسب بازدهی بیشتر از سپرده بانکی، به سرمایه‌گذاری در سهام و حق تقدم سهام پذیرفته شده در بورس یا فرابورس تخصیص می‌یابد، مدیران سرمایه‌گذاری در تشکیل سبد سهام معیارهای زیر را مدنظر قرار می‌دهند.
 - ۱- در این صندوق ترکیب سرمایه‌گذاری صنایع (کلیه شرکت‌های بورسی و فرابورسی) مبنای وزن سرمایه‌گذاری در صنایع است. انتخاب سبد سهام باید به نحوی صورت پذیرد که وزن صنایع در صندوق انحرافی کمتر از ۲۰ درصد نسبت به ارزش صنایع (بورسی و فرابورسی) داشته باشد. شایان ذکر است افزایش وزن سرمایه‌گذاری در صنعت به تشخیص مدیران سرمایه‌گذاری و با اطلاع "کمیته سیاست سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک صندوق" بلامانع است.
 - ۲- مدیران سرمایه‌گذاری مجاز به سرمایه‌گذاری در صنایع با وزن کمتر از ۳ درصد (شرکت‌های بورسی و فرابورسی) نیستند. انتخاب صنایع مذکور به پیشنهاد مدیران سرمایه‌گذاری و با اطلاع کمیته سیاست‌گذاری و مدیریت ریسک صندوق‌های سرمایه‌گذاری بلامانع است.
 - ۳- مدیران سرمایه‌گذاری در انتخاب سبد سهام باید به سودآوری آتی شرکت و نسبت قیمت به سود آتی آن توجه ویژه نمایند به نحوی که نسبت قیمت به سود آتی سبد سهام صندوق کمتر از نسبت قیمت به سود آتی شرکت‌های پذیرفته شده (بورسی و فرابورسی) سهام در شاخص شود.
 - ۴- مبنای تعیین سودآوری سال آتی سهام شرکت‌های انتخاب شده تحلیل‌های بنیادی تهیه شده در واحد مدیریت دارایی (با تایید کمیته سیاست سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک صندوق‌های سرمایه‌گذاری) و گزارش سود اجماع تحلیل‌گران بازار است. در صورتی که برآوردی از سود آتی سهام شرکت‌ها در گزارش‌های مزبور تهیه نشده باشد، می‌توان از سودآوری گذشته‌نگر آن‌ها استفاده شود.
 - ۵- خرید سهام با نقدشوندگی مطلوب مطابق معیارهای ذکر شده اولویت سرمایه‌گذاری صندوق است لذا مدیران صندوق سرمایه‌گذاری باید به صورت دوره‌ای (ماهانه) نسبت به تهیه گزارش نقدشوندگی سهام انتخاب شده (میانگین حجم و مبلغ معامله شده طی ماه) و رایحه به کمیته سیاست سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک صندوق‌های سرمایه‌گذاری اقدام نمایند.

- ۶- جهت دستیابی به اهداف تعیین شده برای صندوق، مدیران سرمایه‌گذاری مکلف به ارائه گزارش کارشناسی بابت سهام خریداری شده به "کمیته سیاست‌گذاری و مدیریت ریسک صندوق‌های سرمایه‌گذاری" هستند. ارائه گزارش در راستای عدم انحراف از اهداف ذکر شده است و در صورت تنفیذ معاملات نیازی به ارائه گزارش نیست.
- ۷- تصمیم‌گیری در خصوص ۵ درصد از سبد سهام صندوق با درآمد ثابت کاردان در اختیار مدیران سرمایه‌گذاری می‌باشد که باید گزارش معاملات مذکور به اطلاع "کمیته سیاست‌گذاری و مدیریت ریسک صندوق‌های سرمایه‌گذاری" برسد. ارزش بازار سهام انتخاب شده توسط مدیران سرمایه‌گذاری باید بیش از ۱۰,۰۰۰ میلیارد ریال باشد.
- ۸- در صورت تغییر متغیرهای کلان و تغییر برآورد مدیران سرمایه‌گذاری از سودآوری شرکت‌های سرمایه‌پذیر صندوق، مدیران سرمایه‌گذاری مکلف به کاهش وزن و در صورت لزوم خروج از سرمایه‌گذاری صورت پذیرفته هستند.
- ۹- طبقه‌بندی صنایع سهام شرکت‌های پذیرفته شده (بورس و فرابورس) مشابه طبقه‌بندی صورت گرفته توسط سازمان بورس و اوراق بهادار است لیکن در مورد شرکت‌های زیر با توجه به ماهیت فعالیت آن‌ها طبقه‌بندی به شرح جدول ارائه شده در نظر گرفته خواهد شد.

تغییر طبقه‌بندی صنایع

تغییر طبقه بندی شرکت‌ها			
ردیف	نام شرکت	طبقه بندی سازمان	طبقه بندی جدید
۱	سرمایه‌گذاری صندوق بازنشتگی	چند رشته ای صنعتی	شیمیایی
۲	هلدینگ سرمایه گذاری غدیر	چند رشته ای صنعتی	شیمیایی
۳	گروه مدیریت سرمایه گذاری امید	چند رشته ای صنعتی	استخراج کانه‌های فلزی
۴	گروه مهنا	فنی مهندسی	مجموع صنایع عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم + فنی مهندسی
۵	سرمایه‌گذاری توکافولاد	فلزات اساسی	سرمایه‌گذاری‌ها
۶	صنایع مادیران	محصولات کامپیوتری الکترونیکی و نوری	ماشین آلات و تجهیزات

۴. معیارهای ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری

در راستای رسیدن به اهداف تعیین شده در بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق، ساختار تخصیص دارایی صندوق و عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری به صورت ماهانه توسط "کمیته سیاست‌گذاری و مدیریت ریسک صندوق‌های سرمایه‌گذاری" مورد بازبینی قرار می‌گیرد. عملکرد سبد سهام صندوق سرمایه‌گذاری با معیارهای نرخ بازدهی صندوق سرمایه‌گذاری، مقایسه نرخ بازدهی با نرخ بازده شاخص کل مورد قضاوت قرار می‌گیرد. پس از تعیین طبقه‌بندی دارایی‌ها در صندوق و انتخاب دارایی مورد نظر از میان شرکت‌های پذیرفته شده در بورس و فرابورس برای حضور در صندوق، بازبینی در ترکیب دارایی‌ها به صورت ماهانه صورت می‌گیرد. پس از هر دوره پایش به مدیران سرمایه‌گذاری فرصت دوماهه جهت اصلاح ترکیب دارایی صندوق داده می‌شود. چنانچه مدیران سرمایه‌گذاری نسبت به اصلاح مدنظر اقدام نمایند بر اساس مفادی که در این بیانیه ذکر شده است اقدام مقتضی صورت خواهد گرفت.

۵. سیاست‌های شناسایی انواع ریسک‌های مترتب بر سرمایه‌گذاری انجام شده و شیوه‌های اندازه‌گیری، مدیریت و افشای آنها

اصول شناسایی ریسک بر مبنای دستیابی به اهداف صندوق، حفظ نقدشوندگی دارایی‌های موجود در پرتفوی صندوق و واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق می‌باشد. بدین منظور افق زمانی و بازده مورد انتظار از اهمیت ویژه‌ای جهت شناسایی ریسک‌های مرتبط و مدیریت آنها برخوردار است. همچنین احتمال وقوع زیان در سرمایه‌گذاری‌های صندوق به دلیل شرایط اقتصاد کلان همواره وجود دارد. بنابراین، سرمایه‌گذاران باید به همه ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق از جمله ریسک‌های زیر توجه ویژه داشته باشند. مهمترین ریسک‌های پیش روی صندوق به شرح زیر است.

- **ریسک قوانین و مقررات:** تغییر سیاست نهاد ناظر، تداخل سیاست‌گذاری نهادهای مختلف، تغییر قوانین نرخ‌گذاری نهادهای تولید توسط دولت موجب افزایش ریسک سیستماتیک و اثرگذاری بر ترکیب دارایی‌های صندوق می‌شود.

- **ریسک نوسان نرخ بهره:** در صورتی که نرخ بهره افزایش یابد، قیمت اوراق مشارکتی که سود حداقلی برای آنها تضمین شده است در بازار کاهش می‌یابد. افزایش نرخ بهره منجر به کاهش نقدینگی در سایر بازارها و افت نسبی قیمت سهام در کوتاه‌مدت نیز می‌شود.
- **ریسک نقدشوندگی:** این ریسک به کاهش معاملات یک اوراق بهادار در بازار اشاره دارد. با وجود اجرای تمهیدات لازم جهت کاهش این ریسک در صندوق سرمایه‌گذاری، امکان کاهش معاملات انواع اوراق بهادار به ویژه سهام به دلیل بروز بحران مالی وجود دارد.
- **ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق:** از آنجایی که بخشی از منابع صندوق در سهام شرکت‌ها سرمایه‌گذاری می‌شود و ارزش سهام شرکت‌ها در بازار تابع عوامل متعدد از جمله وضعیت سیاسی، اقتصادی، متغیرهای کلان صنعت و وضعیت شرکت است ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق متصور می‌شود.
- **ریسک نکول اوراق بهادار:** با توجه به اینکه اوراق بهادار شرکت‌ها بخش عمده دارایی سهام را تشکیل می‌دهد اگرچه صندوق در اوراق بهاداری سرمایه‌گذاری می‌نماید که برای پرداخت اصل و سود سرمایه‌گذاری در آنها، وثایق معتبر و کافی وجود دارد ولی محتمل است که ارزش وثایق به طرز قابل توجهی کاهش یافته و پوشش دهنده اصل و سود سرمایه‌گذاری نباشد. وقوع این اتفاقات می‌تواند باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً به سرمایه‌گذاران شود.

۶. سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مصون‌سازی سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک در شرایط بحرانی

به منظور مصون‌سازی پرتفوی از شرایط بحرانی، بررسی‌های ادواری جهت تحلیل فضای سیاسی، اقتصاد جهانی و تأثیر شاخص‌های اقتصاد جهانی بر بازار داخل، و در نهایت تحلیل اقتصاد کلان داخلی صورت می‌گیرد. در راستای مدیریت ریسک صندوق ضروری است ارزش در معرض خطر سبد سهام و دیرش سبد اوراق با درآمد ثابت صندوق محاسبه و به اطلاع "کمیته سیاست‌گذاری و مدیریت ریسک صندوق‌های سرمایه‌گذاری" برسد. تصمیمات اتخاذ شده در کمیته تعیین کننده سیاست خرید و فروش خواهد بود. چنانچه کمیته ارزش در معرض خطر را بیش از حد مورد قبول دانست، مدیران سرمایه‌گذاری مکلف به کاهش وزن سرمایه‌گذاری خواهند بود.

۷. سیاست‌های بازنگری و به‌روزرسانی "بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق" در ادوار مختلف

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری، در دوره‌های مختلف (حداقل سالانه) توسط کمیته سیاست‌گذاری و مدیریت ریسک صندوق‌های سرمایه‌گذاری مورد بازنگری قرار می‌گیرد و با توجه به پیش‌بینی شرایط اقتصادی پیش‌رو و بررسی دوره‌ای شرایط، در صورت نیاز تغییر خواهد یافت و سیاست‌های جدید جهت تطبیق با شرایط و اصلاح انحرافات جایگزین می‌گردد.

۸. سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد سرمایه‌گذاری در ادوار میان‌دوره‌ای و انجام اصلاحات لازم

همانطور که در بندهای ۴ و ۳ اشاره گردید، سهام موردنظر صندوق با توجه به "معیارهای انتخاب" اشاره شده در بندهای مذکور، انتخاب می‌شود و در دوره‌های ماهانه پایش می‌گردد. کمیته مدیران سرمایه‌گذاری قادر است وزن نهایی هر شرکت در شاخص را نسبت به وزن‌های پیشنهادی شرکت‌ها که از مراحل قبل تعیین شده است تغییر دهد. این امر با توجه به عواملی نظیر نقدشوندگی، ارزندگی شرکت‌ها و محدودیت‌های ذکر شده در این بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری و به تشخیص کمیته سرمایه‌گذاری مدیران قابل انجام است.

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

جهت انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه‌گذاری معیارهای ذیل مدنظر قرار می‌گیرد:

- حداقل ۵ سال سابقه کار مرتبط با حوزه سرمایه‌گذاری
- دارا بودن مدارک و گواهینامه‌های حرفه‌ای بازار سرمایه
- دارا بودن تجربه و صلاحیت علمی لازم
- خوشنام بودن و مسئولیت‌پذیری در انجام تعهدات و وظایف محوله
- مدیران سرمایه‌گذاری از میان کارکنان تمام وقت مدیر صندوق باشند.



چنانچه مدیران سرمایه‌گذاری مفاد بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری را بدون دلیل موجه و قابل قبول کمیته سیاست‌گذاری و مدیریت ریسک صندوق‌های سرمایه‌گذاری رعایت ننمایند، در مرحله اول اخطار شفاهی از کمیته دریافت می‌نمایند. چنانچه نسبت به اصلاح مدنظر کمیته اقدام مقتضی صورت نگیرد و یا مفادی از بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری اجرا نگردد طی سه مرحله پس از اخطار شفاهی، اخطار کتبی دریافت نموده و در صورت تخطی مجدد مدیران صندوق، کمیته نسبت به جایگزین نمودن مدیر(ان) سرمایه‌گذاری اقدام لازم را صورت خواهد داد.

احسان ترکمن	علیرضا توکلی کاشی	کیومرث شریفی	عباسعلی ارجمندی	حسام‌الدین سعیدی