

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 حساب‌های کوتاه‌مدت بانکی و اوراق مشارکت است. از دیگر اهداف صندوق جذب سرمایه‌گذاران جدید، حفظ سرمایه‌گذاران فعلی با تکیه بر کسب بازدهی بیشتر توأم با عدم تحمیل ریسک به صندوق می‌باشد. هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری کمک به سرمایه‌گذاران در ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری صندوق با درآمد ثابت کاردان می‌باشد. از سوی دیگر هدف این بیانیه ارائه چهارچوبی برای مدیران این صندوق به منظور رسیدن به اهداف تعیین شده در این بیانیه است.

۲. اهداف و استراتژی سرمایه‌گذاری

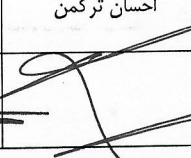
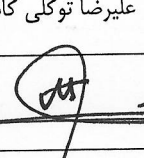
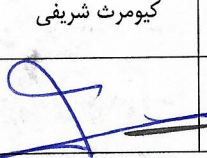
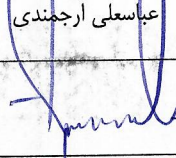
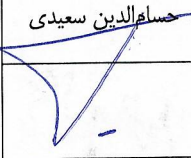
هدف از تشکیل صندوق، تجمع سرمایه سرمایه‌گذاران و مدیریت سبد دارایی است. انباشته شدن سرمایه در صندوق مزیت‌های متعددی نسبت به سرمایه‌گذاری انفرادی سرمایه‌گذاران دارد که شامل تقسیم هزینه‌های اجرایی، به‌کارگیری نیروهای متخصص جهت گردآوری و تحلیل اطلاعات، گزینش سبد بهینه اوراق بهادار و پیگیری کلیه امور اجرایی صندوق (امور حسابداری صندوق، دریافت و پرداخت به موقع وجوه و پیگیری حقوق سرمایه‌گذاران) است. استفاده از ساختار ذکر شده زمینه‌ساز سرمایه‌گذاری حرفه‌ای و متنوع متناسب با سطح پذیرش ریسک صندوق است. اهداف این صندوق به شرح زیر است.

- مدیریت حرفه‌ای دارایی‌ها و انجام امور اجرایی صندوق به نحو مقتضی
- جلب اعتماد سرمایه‌گذاران از طریق کسب بازدهی مطلوب متناسب با ریسک‌پذیری سرمایه‌گذاران و تلاش جهت جذب منابع بیشتر
- کسب بازدهی بیش از حساب‌های کوتاه‌مدت بانکی و اوراق مشارکت
- نظارت مطلوب بر عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری و پایش دوره‌ای تصمیمات اتخاذ شده پیرامون سرمایه‌گذاری منابع تحت مدیریت صندوق

۳. روش‌های انتخاب و نظارت بر گزینه‌های سرمایه‌گذاری

این صندوق از نوع صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار ثابت می‌باشد و اکثر منابع خود را صرف خرید اوراق بهادار با درآمد ثابت و سپرده بانکی می‌نماید. در جدول زیر حدنصاب ترکیب دارایی‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری "در اوراق بهادار با درآمد ثابت" ارائه شده است.

حد نصاب ترکیب دارایی‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری "در اوراق بهادار با درآمد ثابت"		
ردیف	موضوع سرمایه‌گذاری	توضیحات
۱	سرمایه‌گذاری در 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
۱-۲	اوراق بهادار با درآمد ثابت منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۴۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۱-۳	اوراق بهادار با درآمد ثابت تضمین شده توسط یک ضامن	حداکثر ۳۰٪ از کل دارایی‌های 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 دارایی‌های صندوق
۱-۵	اوراق بهادار با درآمد ثابت بدون ضامن و با رتبه اعتباری قابل قبول	حداکثر ۲۰٪ از ارزش کل دارایی‌های صندوق و مشروط بر اینکه سرمایه‌گذاری در هر ورقه از ۱۰٪ کل دارایی‌های صندوق و ۳۰٪ کل اوراق بهادار منتشره از طرف یک ناشر بیشتر نباشد.
۱-۶	گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداکثر ۴۰٪ از کل دارایی‌های صندوق

احسان ترکمن	علیرضا توکلی کاشی	کیومرث شریفی	عباسعلی ارجمندی	حسام‌الدین سعیدی
				



۲	سهام و حق تقدم سهام قرار داد اختيار معامله سهام پذيرفته شده در بورس تهران يا بازار اول و بازار دوم فرابورس ايران و گواهي سپرده كالايي پذيرفته شده نزد يكي از بورس ها و واحدهاي صندوق هاي سرمايه گذاري	حداكثر ۱۰٪ از كل دارائي هاي صندوق
۲-۱	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف يک ناشر	حداكثر ۱٪ از سهام و حق تقدم سهام منتشره ناشر
۲-۲	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف يک ناشر و قرار داد اختيار معامله همان سهام	حداكثر ۳٪ از كل دارايي هاي صندوق
۲-۳	سهام و حق تقدم سهام و قرارداد اختيار معامله سهام طبقه بندي شده در يک صنعت	حداكثر ۵٪ از كل دارايي هاي صندوق
۲-۴	سرمايه گذاري در گواهي سپرده كالايي پذيرفته شده نزد يكي از بورس ها و صندوق هاي سرمايه گذاري در اوراق بهادار مبتني بر گواهي سپرده كالايي	حداكثر ۱٪ از كل دارايي هاي صندوق
۳	واحدهاي سرمايه گذاري "صندوق هاي سرمايه گذاري"	حداكثر ۱۰٪ از كل دارايي هاي صندوق و تاسقف ۱۵٪ از تعداد واحد هاي صندوق سرمايه پذير که نزد سرمايه گذاران مي باشد

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 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 انحراف کمتر از ۳ درصد نسبت به ارزش صنایع (بورسی و فرابورسی) داشته باشد.
 - ۲- مدیران سرمایه‌گذاری ملزم به سرمایه‌گذاری در صنایع با وزن کمتر از ۳ درصد (شرکت‌های بورسی و فرابورسی) نیستند. انتخاب صنایع مذکور به پیشنهاد مدیران سرمایه‌گذاری و تصویب 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، می‌بایست از سودآوری گذشته‌نگر آن‌ها استفاده شود.

احسان ترکمن	علیرضا توکلی کاشی	کیومرث شریفی	عباسعلی ارجمندی	حشام‌الدین سعیدی



- ۵- 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.
- ۶- 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. خروج از سرمایه‌گذاری باید بر اساس مفاد ذکر شده در بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق صورت پذیرد.
- ۷- سیاست‌های صندوق مبتنی بر موارد ذکر شده در اساسنامه و امیدنامه می‌باشد.
- ۸- شیوه خروج سهم از سبد سهام صندوق: در صورتی که مدیران سرمایه‌گذاری یا کمیته سیاست سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک صندوق -های سرمایه‌گذاری تصمیم به خروج سهمی از ترکیب دارایی سهام صندوق نمودند، سهم مذکور باید طی سه مرحله به فاصله زمانی حداقل دو روز از یکدیگر از سبد سهام صندوق خارج شود.

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 صندوق سرمایه‌گذاری با معیارهای نرخ بازدهی صندوق سرمایه‌گذاری، مقایسه نرخ بازدهی با نرخ بازده شاخص کل و رتبه صندوق در میان کلیه صندوق‌ها 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 دو ماهه 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. به منظور حفظ نقدشوندگی صندوق با درآمد ثابت کاردان از معیار آمبهود (*The Amihud illiquidity estimator*) استفاده می‌شود. این معیار مجموع حاصل

احسان ترکمن	علیرضا توکلی کاشی	کیومرث شریفی	عباسعلی ارجمندی	حسین‌الدین سعیدی

تقسیم روزانه مقدار مطلق تغییرات قیمت بر حجم معامله شده در هر نماد است. میانگین این معیار در بازار سهام مبنای مقایسه صندوق قرار می‌گیرد.

- **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 نکل 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 ارزش در معرض خطر سبد سهام محاسبه می‌گردد. ارزش در معرض خطر سبد سهام باید کمتر از ۲/۵٪ ارزش صندوق باشد. در صورت انحراف از حد مجاز تعیین شده باید جلسه اضطراری تشکیل و اقدامات لازم در راستای مدیریت ریسک صندوق صورت گیرد.

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. 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 نمایند، 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.

حسام‌الدین سعیدی	عباسعلی ارجمندی	کیومرث شریفی	علیرضا توکلی کاشی	احسان ترکمن
