



فاین تک
مشاور سرمایه‌گذاری



بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری

صندوق سرمایه‌گذاری

مدیریت ثروت صندوق بازنشتگی کشوری
در سهام قابل معامله در بورس

صندوق‌های سرمایه‌گذاری با جمع‌آوری نقدینگی سرمایه‌گذاران اقدام به تشکیل سبدی از اوراق بهادار می‌کنند. این نوع از سرمایه‌گذاری می‌تواند منافع بسیاری برای سرمایه‌گذاران به وجود آورد. هماهنگی بین خواسته‌های سرمایه‌گذاران و مقتضیات سبد یکی از مهم‌ترین عوامل برای ادامه حیات صندوق هست.

مهم‌ترین نکته برای هم سو شدن تمایلات سرمایه‌گذاری سرمایه‌گذاران و مدیران سرمایه‌گذاری صندوق شفاف کردن ابعاد سرمایه‌گذاری هست. برای تحقق این امر مدیران سرمایه‌گذاری صندوق موظف‌اند 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.

این سیاست‌ها در قالب این بیانیه تنظیم شده‌است که در ادامه در قالب سرفصل‌های استاندارد ارائه می‌شوند. شایان‌ذکر است به بسیاری از مطالب در امیدنامه و اساسنامه نیز اشاره شده‌است.

۱ 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 موردقبول، تلاش می‌شود، بیشترین بازدهی ممکن ضمن مدیریت متناسب ریسک نصیب سرمایه‌گذاران گردد. انباشته شدن سرمایه در صندوق، مزیت‌های متعددی نسبت به سرمایه‌گذاری انفرادی افراد دارد: اولاً هزینه به‌کارگیری 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 اوراق بهادار از قبیل دریافت سود سهام و کوپن اوراق بهادار را انجام می‌دهد و در نتیجه سرانه هزینه هر سرمایه‌گذار کاهش می‌یابد.

ثالثاً، امکان سرمایه‌گذاری مناسب و متنوع‌تر دارایی‌های فراهم شده و در نتیجه ریسک سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد. این صندوق از نوع صندوق سرمایه‌گذاری در سهام هست.

• اهداف کوتاه‌مدت:

- ✓ تأمین بازدهی مطلوب برای کلیه سرمایه‌گذاران.
- ✓ رعایت مقررات حاکم بر اداره صندوق که در اساسنامه و امیدنامه صندوق بدان تصریح شده‌است.

• **اهداف میان‌مدت:**

- ✓ پایش مستمر ریسک‌های سرمایه‌گذاری و تلاش برای کنترل یا پوشش آن‌ها با استفاده از ابزارهای پوشش ریسک موجود.
- ✓ شناسایی فرصت‌های سرمایه‌گذاری که با حداقل ریسک حداکثر بازدهی ممکن را برای صندوق فراهم آورد.

• **اهداف بلندمدت:**

- ✓ دستیابی به سطح بازده بالاتر از متوسط بازدهی شاخص‌های بازار سهام و تلاش جهت حفظ ثبات و بهبود بازدهی
- ✓ افزایش پایدار در مجموع خالص ارزش دارایی‌های صندوق به‌منظور بهره‌مندی هر چه بیشتر از صرفه‌جویی‌های ناشی از مقیاس.

۲ **سیاست‌های سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت صندوق**

- در راستای سیاست‌های سرمایه‌گذاری مدیران سرمایه‌گذاری پیوسته وضعیت ارزش سهم را بررسی نموده و تصمیمات لازم در خصوص خرید، فروش یا نگهداری سهام اخذ می‌کنند. جهت انتخاب و تشکیل پورتفوی مناسب و کنترل ریسک کلیه شرایط بنیادی، فاکتورهای نقد شوندگی، سهامداران عمده شرکت‌ها و ... مدنظر قرار می‌گیرند. از مدل‌های مورد استفاده در ارزشیابی سهام می‌توان به مدل‌های تنزیل سود نقدی، مدل‌های تنزیل جریان نقد آزاد سهامداران اشاره کرد. مدیران همچنین با استفاده از ضرایب قیمتی ارزش یک سهم را به‌طور نسبی ارزیابی کرده و با مقایسه این ضرایب اقدام به خرید یا فروش سهام می‌کنند.

۳ **استراتژی کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت تخصیص دارایی‌های صندوق**

عوامل تأثیرگذار بر نحوه تخصیص دارایی‌های صندوق به دارایی‌های مجاز طبق امیدنامه به شرح ذیل هست:

- عمل به مفاد اسناد بالادستی صندوق (اعم از امیدنامه و اساسنامه): مدیران سرمایه‌گذاری موظف‌اند تخصیص دارایی‌ها را در محدوده تعیین شده در امیدنامه انجام دهند یعنی میزان سرمایه‌گذاری در یک نوع دارایی همواره بین یک حداقل و حداکثر تعریف شده خواهد بود؛ بنابراین یکی از وظایف مدیران سرمایه‌گذاری در تخصیص دارایی‌ها، رعایت الزامات مندرج در امیدنامه در رابطه با نصاب دارایی‌هاست.
- کسب بازده بیشتر از شاخص بورس و اوراق بهادار از طریق استراتژی خرید و نگهداری و تبادل و بروز رسانی دارایی‌ها در صورت انحراف از اهداف صندوق
- خرید سهام ارزشی و با نقدشوندگی بالا

- خرید سهام ارزشی و با نقدشوندگی بالا
- شناسایی صنایع برتر دوره و سرمایه‌گذاری در آنها
- استفاده هم‌زمان از تحلیل‌های بنیادی و تکنیکال جهت بررسی ارزش‌داری‌ها
- متنوع‌سازی و توزیع ریسک.
- استفاده از تحلیل‌گران و مشاوران با تجربه

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

اصول شناسایی ریسک بر مبنای دستیابی به اهداف بلندمدت با در نظر داشتن اهداف میان‌مدت و کوتاه‌مدت و حفظ نقدشوندگی سهام و واحدهای سرمایه‌گذاران صندوق می‌باشد. برای این منظور افق زمانی و بازده مورد انتظار از اهمیت ویژه‌ای جهت شناسایی ریسک‌های مرتبط و مدیریت آنها برخوردار است.

هر چند تمهیدات لازم به عمل می‌آید تا سرمایه‌گذاری در صندوق سودآور باشد، ولی احتمال زیان در سرمایه‌گذاری‌های صندوق همواره وجود دارد. بنابراین، سرمایه‌گذاران باید به همه ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق از جمله ریسک‌های زیر توجه ویژه مبذول دارند:

ریسک کاهش ارزش‌داری‌های 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 کاهش ارزش بازاری واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق: با توجه به آنکه واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق در بورس یا بازار فرابورس مورد دادوستد قرار می‌گیرد، این امکان وجود دارد که نوسانات میزان عرضه و تقاضا در بازار، قیمت واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق را نیز دستخوش نوسان کند. هرچند انتظار بر آن است که قیمت واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق نزدیک به ارزش خالص‌داری‌ها باشد اما این امکان وجود دارد که قیمت بازاری واحدهای سرمایه‌گذاری به دلیل عملکرد عرضه و تقاضا بیشتر یا کمتر از ارزش خالص‌داری واحدهای سرمایه‌گذاری شود. بدین ترتیب حتی در صورت عدم کاهش ارزش خالص‌داری‌های صندوق، ممکن است سرمایه‌گذار با کاهش قیمت واحدهای سرمایه‌گذاری نسبت به قیمت خرید خود مواجه شده و از این بابت دچار زیان شود.

ریسک نکول اوراق بهادار: اوراق بدهی ممکن است بخش عمده‌ی دارایی‌های صندوق را تشکیل دهد. گرچه صندوق در اوراق بدهی سرمایه‌گذاری می‌کند که سود حداقل برای آن‌ها تعیین و پرداخت سود و اصل سرمایه‌گذاری آن توسط یک مؤسسه معتبر تضمین شده است، یا برای پرداخت اصل و سود سرمایه‌گذاری در آن‌ها، وثایق معتبر و کافی وجود دارد؛ ولی این احتمال وجود

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 بدهی، 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 نقدشوندگی: پذیرش واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق در بورس یا بازار فرابورس و مسئولیت‌ها و وظایفی که بازارگردان صندوق پذیرفته است، خریدوفروش واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق را تسهیل کرده و این امکان را برای سرمایه‌گذاران فراهم می‌کند تا در هر موقع که تمایل داشته باشند واحدهای سرمایه‌گذاری خود را به قیمت منصفانه، فروخته و تبدیل به نقد نمایند. با این حال، مسئولیت‌های بازارگردان محدود است و امکان تبدیل به نقد کردن واحدهای سرمایه‌گذاری نیز همواره تابع شرایط بازار خواهد بود. از طرف دیگر خریدوفروش واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق، تابع مقررات بورس یا بازار خارج از بورس مربوطه است و ممکن است بر اساس این مقررات، معاملات صندوق تعلیق یا متوقف گردد، که در این شرایط، سرمایه‌گذاران نمی‌توانند واحدهای سرمایه‌گذاری خود را به نقد تبدیل کنند.

همچنین همان گونه که در سیاست‌های سرمایه‌گذاری بیان شد، با حفظ نسبت‌های سرمایه‌گذاری در صنایع مختلف مطابق سیاست‌های تعیین شده و رعایت حداکثر ثروت برای سرمایه‌گذاری در سهام یک ناشر و... مطابق با حدنصاب ذکر شده در امیدنامه، از افزایش ریسک غیرسیستماتیک جلوگیری به عمل می‌آید.

۵ سیاست‌های پایش عملکرد سبد اوراق بهادار در دوره‌ای میان دوره‌ای 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 که این اطلاعات تا حدودی عملکرد صندوق را نشان دهد. در اندازه‌گیری عملکرد صندوق می‌توان از روند شاخص کل، شاخص هم وزن و شاخص ۵۰ شرکت بزرگ نیز استفاده کرد.

۶ سیاست انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مصون‌سازی سبد اوراق بهادار و مدیریت ریسک در

شرایط بحرانی

به منظور مصون‌سازی پورتهوی از شرایط بحرانی، بررسی‌های ادواری جهت تحلیل فضای سیاسی، اقتصاد جهانی و تاثیر شاخص‌های اقتصاد جهانی بر بازار داخل و در نهایت تحلیل اقتصاد کلان داخلی صورت می‌گیرد.

همچنین به منظور مدیریت ریسک صندوق در دوره‌های زمانی مختلف، کنترل مقادیر تعیین شده شاخص‌های ذیل ملاک عمل قرار می‌گیرد:

"همچنین به منظور مدیریت ریسک صندوق در دوره‌های زمانی مختلف، شاخص بتای سبد صندوق به صورت مستمر پایش شده و در تناسب با وضعیت بازار در صورت لزوم از طریق خرید، فروش یا تبادل اوراق بهادار، تعدیل می‌گردد."

۷ سیاست بازنگري و بروز رسانی بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق در ادوار مختلف

بازنگری در سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق تابع شرایط انتظاری اقتصادی و سیاسی کشور هست که تأثیرات خود را در بازارهای مالی منعکس می‌نماید. لذا هر نوع تغییری در فضای کلی این بازار می‌تواند منجر به اعمال تغییرات در بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری گردد.

بازنگری بیانیه سیاست با توجه به شرایط بازار و ریسک‌های سیستماتیک و غیر سیستماتیک مرتبط با آن در زمان برگزاری مجمع سالیانه صندوق تجزیه و تحلیل شده و هر نوع تغییری بلافاصله اطلاع‌رسانی خواهد شد.