

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری نوع دوم افق آتی

هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری پیش‌رو، ایجاد آشنایی سرمایه‌گذاران با سیاست‌ها، اهداف و ابزارهای ارزیابی عملکرد صندوق افق آتی است. سرمایه‌گذار با مطالعه این بیانیه، درک درستی از صندوق سرمایه‌گذاری و تفکر مدیران سرمایه‌گذاری این صندوق به دست خواهد آورد. همچنین این بیانیه چارچوب مشخصی را برای مدیران ترسیم می‌نماید تا در این راستا در جهت دستیابی به اهداف صندوق اقدام نمایند.

اهداف سرمایه‌گذاری صندوق:

هدف این صندوق جمع‌آوری وجوه از سرمایه‌گذاران و استفاده از آنها در جهت تشکیل سبد با بالاترین بازدهی متناسب با ریسک صندوق می‌باشد. این امر مزایای متعددی نسبت به سرمایه‌گذاری انفرادی سرمایه‌گذاران خواهد داشت، چرا که از یک طرف هزینه‌های سرمایه‌گذاری مانند تحلیل تخصصی دارایی‌ها، ایجاد یک سبد بهینه برای سرمایه‌گذاران بر اساس اطلاعات و تحلیل تخصصی و دیگر هزینه‌ها برای هر سرمایه‌گذار کاهش می‌یابد و از طرف دیگر، با جمع‌آوری وجوه سرمایه‌گذاران و تجمیع آنها، صندوق به نیابت از سرمایه‌گذاران قدرت چانه زنی بالاتری را در جهت کسب بازدهی بالاتر دارا خواهد بود.

رویکرد سرمایه‌گذاری این صندوق شناسایی فرصت‌های سرمایه‌گذاری بر اساس پیگیری مداوم اخبار، تحلیل داده‌ها و اطلاعات گردآوری شده و استفاده مناسب از آن‌ها در جهت تشکیل سبد بهینه با توجه به محدودیت‌های صندوق خواهد بود. این صندوق با تمرکز بر اوراق با درآمد ثابت تلاش می‌نماید در افق زمانی کوتاه مدت و میان مدت با قبول ریسک بسیار کم بازدهی بالاتری نسبت به سپرده‌های کوتاه مدت بانکی و اوراق مشارکت نصیب سرمایه‌گذاران نماید. در افق زمانی بلندمدت با حفظ عملکرد مناسب به سمت جذب نقدینگی بیشتر و در نتیجه بالا بردن ارزش دارایی‌های تحت مدیریت صندوق حرکت کند.

نقش‌ها و مسئولیت‌ها:

مدیران سرمایه‌گذاری: مدیران سرمایه‌گذاری با تاییدیه سازمان بورس و اوراق بهادار توسط مدیر صندوق تعیین می‌شوند. این گروه وظیفه سرمایه‌گذاری منابع در اختیار، انجام معاملات و حفظ ارزش دارایی تحت مدیریت صندوق را دارند. پر واضح است که انجام این وظایف با کمک تحلیلگران و مشاوران و تیم مدیریت ریسک صورت می‌پذیرد.

تحلیلگران: اعضای این تیم توسط مدیر صندوق و مدیران سرمایه‌گذاری از میان افراد واجد شرایط انتخاب می‌شوند که وظایفی اعم از تجزیه و تحلیل شرایط سیاسی و اقتصادی، بررسی ویژگی‌های اوراق تأمین مالی در حال انتشار، بررسی صورت‌های مالی شرکت‌ها، تجزیه و تحلیل بازارهای موازی، حضور در مجامع و سمینارها برای اطلاع از چشم‌انداز شرکت‌ها و ... دارند.

مشاوران سرمایه‌گذاری: افراد متخصص در این تیم به مدیران سرمایه‌گذاری در مورد تصمیم‌گیری‌های سرمایه‌گذاری مشاوره می‌دهند.

مدیریت ریسک: افراد این تیم به بررسی ریسک‌های پیش‌روی صندوق می‌پردازند. بدین منظور جلسات کمیته سیاست‌های سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک به صورت فصلی برگزار می‌شود و ریسک‌های احتمالی و عوامل مقابله با آن در این جلسه بررسی خواهد شد.

سیاست تخصیص دارایی و روش‌های انتخاب و نظارت بر سرمایه‌گذاری:

با توجه به نوع صندوق که از نوع درآمد ثابت می‌باشد، مدیران سرمایه‌گذاری در افق‌های زمانی متفاوت به تناسب محدودیت‌های اعلام شده از سوی نهاد ناظر به سرمایه‌گذاری در کلاس‌های مختلف دارایی مبادرت می‌ورزند. طبق مفاد مندرج در امیدنامه و اساسنامه صندوق، دارایی‌های قابل سرمایه‌گذاری به شرح ذیل می‌باشد:

۱. اوراق با درآمد ثابت دارای شرایط منطبق با امیدنامه و اساسنامه صندوق
 ۲. سپرده‌ها و گواهی‌های سپرده بانکی نزد بانک‌ها و موسسات اعتباری تحت نظارت بانک مرکزی
 ۳. سهام و حق تقدم سهام پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران
 ۴. سایر ابزارهای سرمایه‌گذاری مورد تایید سازمان بورس اوراق بهادار تهران بر اساس موارد مندرج در امیدنامه صندوق
- لازم به ذکر است در این نوع از صندوق‌ها با توجه به نصاب بالای اوراق بهادار با درآمد ثابت و سپرده بانکی، بررسی و ارزشیابی اوراق بهادار با درآمد ثابت از اهمیت بالایی برخوردار است. برای بررسی و انتخاب اوراق مناسب از معیارهایی همچون نرخ بازده موثر سالانه و دیرش متناسب با شرایط بازار استفاده می‌شود. سرمایه‌گذاری در سپرده بانکی نیز براساس دریافت نرخ سود بالاتر با در نظر گرفتن شرایط کلی بانک یا موسسه اعتباری مورد نظر انجام می‌گیرد. در میان سهام نیز، سهامی با فرصت‌های سودآور و با ریسک بسیار کم انتخاب می‌شود تا بازدهی مورد قبولی را نصیب سرمایه‌گذاران کنند.

تنوع سازی:

این صندوق از نوع صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق با درآمد ثابت است و اکثر وجوه خود را به شرح جدول زیر صرف سرمایه‌گذاری در اوراق با درآمد ثابت و سپرده‌های بانکی می‌کند. همچنین در طول عمر صندوق، نصاب‌های زیر با توجه به تغییرات مصوبه‌های سازمان بر اساس ارزش روز دارایی‌های صندوق رعایت می‌شود:

حد نصاب ترکیب دارایی های صندوق های سرمایه گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت - نوع دوم		
ردیف	موضوع سرمایه گذاری	توضیحات
۱	اوراق بهادار با درآمد ثابت گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداقل ۹۰٪ 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 ۲۰ درصد از ارزش کل دارایی های صندوق و مشروط بر اینکه سرمایه گذاری در هر ورقه از ۱۰٪ کل دارایی های صندوق و ۳۰٪ کل اوراق بهادار منتشره از طرف یک ناشر بیشتر نباشد.
۱-۶	گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداکثر ۳۵٪ از کل دارایی های صندوق
۲	سهام حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام پذیرفته شده در بورس تهران یا بازار اول و دوم فرابورس ایران و گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورسها و واحدهای صندوق های سرمایه گذاری	حداکثر ۵٪ از کل دارایی های صندوق
۱-۲	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۱٪ از سهام و حق تقدم سهام منتشره ناشر
۲-۲	سرمایه گذاری در گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورس ها و صندوق های سرمایه گذاری در اوراق بهادار مبتنی بر گواهی سپرده کالایی	حداکثر ۱٪ از کل دارایی های صندوق
۳	واحدهای سرمایه گذاری صندوق های سرمایه گذاری	حداکثر ۵٪ از کل دارایی های صندوق و تا سقف ۱۵٪ از تعداد واحدهای صندوق واحدهای سرمایه گذاری صندوق های سرمایه گذاری سرمایه دار که نزد سرمایه گذاران می باشد.
3-1	واحدهای سرمایه گذاری یک صندوق سرمایه گذاری	حداکثر ۳٪ از کل دارایی های صندوق

متوازن سازی مجدد:

با توجه به تغییر قیمت سرمایه گذاری های صندوق در دوره های مختلف، مدیران سرمایه گذاری به صورت روزانه عملکرد صندوق را نسبت به ادوار گذشته و همچنین دیگر اوراق با درآمد ثابت یا سپرده های بانکی مقایسه می نمایند و در صورت نیاز اصلاحات مورد نیاز را در سبد سرمایه گذاری صندوق انجام می دهند. همچنین با توجه به لزوم رعایت الزامات سازمان بورس و اوراق بهادار، در صورت خارج شدن صندوق از محدودیت های اعلام شده، مدیران سرمایه گذاری اقدام به متوازن سازی مجدد دارایی های صندوق بر اساس الزامات مندرج در امیدنامه می کنند.

ریسک‌های سرمایه‌گذاری:

با توجه به تمرکز سرمایه‌گذاری صندوق در اوراق با درآمد ثابت و سپرده‌های بانکی، ریسک سرمایه‌گذاری در این صندوق از صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام پایین‌تر می‌باشد؛ ولی به هر حال این سرمایه‌گذاری بدون ریسک نخواهد بود و سرمایه‌گذاران باید به موارد زیر توجه داشته باشند:

• **ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق و نوسان بازدهی مورد انتظار صندوق:** با توجه به اینکه قیمت اوراق بهادار با درآمد ثابت تابع عوامل مختلفی مانند عوامل سیاسی، اقتصادی، نوع دارایی، وضعیت ناشران و ضامن‌ها است، قیمت این اوراق می‌تواند در دوره‌های زمانی مختلف کاهش یابد که منجر به متضرر شدن صندوق شود. این امر باعث کاهش مقطعی ارزش واحدهای سرمایه‌گذاری شده و بازدهی مورد انتظار سرمایه‌گذاران محقق نمی‌گردد.

• **ریسک نکول اوراق بهادار:** اگرچه این صندوق در اوراقی سرمایه‌گذاری می‌کند که تضمین کافی در خصوص حداقل سود یا بازپرداخت سود و اصل سرمایه باشد، اما این احتمال وجود دارد که ناشر یا ضامن به پرداخت به موقع تعهدات خود، اعم از سود یا اصل سرمایه‌گذاری، عمل نکنند و صندوق از محل تاخیر در دریافت وجوه زمانبندی شده دچار زیان شود.

• **ریسک نوسان بازده بدون ریسک:** در صورتی که نرخ بازده بازار به دلایل مختلفی مانند تغییر نرخ بهره، نرخ تورم و غیره دچار تغییر شود و افزایش یابد، باعث کاهش قیمت اوراق با درآمد ثابت خواهد شد که این امر سبب کاهش ارزش سبد سرمایه‌گذاری صندوق خواهد شد.

• **ریسک نقدشوندگی:** با توجه به اهمیت موضوع در این نوع از صندوق‌ها مدیران سرمایه‌گذاری موظف به سرمایه‌گذاری در سهام با نقدشوندگی بالا هستند به طوری که این سهام به دفعات مکرر در روز معامله شوند تا صندوق را با معضل نقدشوندگی روبرو نکنند.

تعیین معیارهای ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری:

کمیته سیاست‌های سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک برای پایش عملکرد مدیران صندوق در هر فصل اقدام به بررسی وضعیت پرتفوی سهام و اوراق صندوق می‌نماید. سبد اوراق بهادار با نرخ سود سپرده‌های بانکی و همچنین بازده اوراق بهادار با درآمد ثابت موجود در بازار مقایسه می‌شود. بررسی و پایش سبد سهام نیز با مقایسه آن با بازده شاخص و میانگین بازده صندوق‌های برتر بازار صورت می‌پذیرد. بررسی بازدهی کلاس‌های مختلف دارایی نشان‌دهنده عملکرد مالی صندوق است و نشان می‌دهد که مدیر صندوق چقدر سودآوری داشته است.

مقایسه عملکرد صندوق با صندوق‌های مشابه یا شاخص بازار به عنوان معیاری برای ارزیابی عملکرد نسبت به رقبا استفاده می‌شود.

کیفیت تصمیم‌گیری نیز می‌تواند معیاری برای ارزیابی عملکرد مدیر صندوق باشد که به بررسی و ارزیابی تصمیمات سرمایه‌گذاری و استراتژی‌های مورد استفاده در صندوق می‌پردازد.

گزارشگری عملکرد به سرمایه‌گذاران:

صندوق در دوره‌های سه ماهه صورت‌های مالی و گزارش فعالیت دوره مربوطه را در سامانه کدال و همچنین سایت صندوق منتشر می‌نماید. همچنین ترکیب پرتفوی سرمایه‌گذاری صندوق به صورت ماهانه در سامانه کدال منتشر می‌شود.

سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد سبد اوراق بهادار در ادوار میان‌دوره‌ای:

با توجه به الزامات افشای اطلاعات، بازدهی صندوق مطابق اساسنامه در قالب‌های زمانی روزانه، هفتگی، ماهانه و سالانه بصورت روزانه محاسبه و در تارنمای صندوق افشا می‌شود که این اطلاعات نتیجه‌ای از عملکرد صندوق است. در راستای بررسی عملکرد دقیق‌تر صندوق علاوه بر موارد فوق، مؤلفه ریسک نیز می‌بایستی مورد بررسی و پایش قرار گیرد. همچنین از موارد دیگر پایش عملکرد صندوق می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:

- بررسی صورتهای مالی و گزارش عملکرد صندوق در دوره‌های زمانی متفاوت
- ارزیابی عملکرد صندوق با عملکرد سایر صندوق‌های مشابه در دوره‌های زمانی متفاوت
- ارزیابی عملکرد سهام و اوراق با درآمد ثابت به صورت جداگانه و مقایسه با شاخص‌های بازار
- ارزیابی بازده ناشی از کوپن و بازده ناشی از نگهداری اوراق با درآمد ثابت و همچنین بررسی متوسط نرخ بازده موثر سالانه اوراق با درآمد ثابت سبد اوراق صندوق
- بررسی و ارزیابی عملکرد سهام با استفاده از معیارهای شارپ و ترینر

شاخص مبنا جهت مقایسه بازدهی

با توجه به تمرکز صندوق بر سرمایه‌گذاری در اوراق با درآمد ثابت، عملکرد صندوق در دوره‌های مختلف با میانگین بازده صندوق‌های درآمد ثابت و همچنین رتبه کسب شده از نظر بازدهی در میان صندوق‌های مذکور قابل مقایسه است.

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

با توجه به نوع صندوق که صندوق درآمد ثابت است و اهمیت بالای مدیریت نقدینگی و تحقق حداقل بازده مورد انتظار، مدیران سرمایه‌گذاری صندوق با بهره‌گیری از موارد زیر به تجزیه و تحلیل سناریوهای مختلف می‌پردازند و استراتژی‌های لازم برای مصون‌سازی سبد اوراق بهادار در شرایط بحرانی را پیاده‌سازی می‌کنند:

- بررسی شرایط سیاسی حاکم بر داخل و خارج از کشور
- تجزیه و تحلیل اقتصاد جهانی و تاثیر آن بر اقتصاد کشور
- تجزیه و تحلیل اقتصاد کلان همچون سیاست‌های پولی و مالی، نرخ بهره و ...
- تنوع بخشی به پرتفوی سهام و اوراق

بروز رسانی و بازنگری بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق در ادوار مختلف:

با توجه به سبد سرمایه‌گذاری صندوق که عمدتاً در اوراق بهادار درآمد ثابت و سپرده‌های بانکی می‌باشد، هرگونه تغییری در شرایط بازاری این دارایی‌ها می‌تواند منجر به تغییر بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری این صندوق شود که این تغییرات شامل موارد مختلفی مانند عوامل اقتصادی و سیاسی شرکت و شرایط بازار این اوراق و همچنین بازارهای

موازی می‌باشد. در صورت نیاز به بروزرسانی این بیانیه به هر دلیل و در هر زمان، این امر از طرف مدیران سرمایه‌گذاری صندوق انجام خواهد شد و به اطلاع سهامداران محترم خواهد رسید.

تعیین فرآیند انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه‌گذاری به همراه معیارها و روش‌های جایگزینی آن‌ها:

مدیران سرمایه‌گذاری صندوق از میان افراد ذی‌صلاح مطابق با مصوبه سازمان بورس و اوراق بهادار انتخاب شده و واجد شرایط بودن این افراد در کمیته سیاست‌گذاری بررسی شده و پس از تایید به سازمان بورس معرفی می‌شوند. عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری نیز در کمیته سیاست‌گذاری و ریسک که هر فصل برگزار می‌شود، براساس مقایسه با سایر صندوق‌های هم‌نوع و مقایسه بازدهی بخش سهام با شاخص و همچنین براساس انطباق عملکرد با قوانین و مقررات بررسی و پایش می‌شود. در صورت مشاهده عملکرد ضعیف مدیران، اقدام به معرفی و جایگزین مدیر جدید با تایید سازمان انجام می‌گیرد.