

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری
مدیران سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری
سرآمد بازار

سرآمد بازار
صندوق سرمایه‌گذاری



مدیر صندوق

شرکت سبدگردان سرآمد بازار

(سهامی خاص)



فهرست

(۱) مقدمه

(۲) اهداف سرمایه‌گذاری

(۳) سیاست‌های سرمایه‌گذاری

(۴) استراتژی‌های تخصیص دارایی‌های

(۵) سیاست‌های شناسایی انواع ریسک‌های مترتب بر سبد اوراق بهادار صندوق و شیوه‌های اندازه‌گیری مدیریت و افشای

آنها

(۶) سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد سبد اوراق بهادار در ادوار میان‌دوره‌ای و انجام اصلاحات لازم

(۷) شاخص‌های مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق با آنها و محاسبه بازدهی تعدیل‌شده بر مبنای ریسک مورد هدف

(۸) سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران به‌منظور مصون‌سازی سبد اوراق بهادار و مدیریت ریسک در شرایط

بحرانی

(۹) معیارهای انتخاب مدیران و ارزیابی عملکرد آنها

(۱۰) سیاست‌های بازنگری و به‌روزرسانی "بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق" در ادوار مختلف



(۱) مقدمه

سرمایه‌گذاری موفق توسط صندوق‌های سرمایه‌گذاری با افق زمانی بلندمدت مستلزم برنامه استراتژیک است. ویژگی بارز آینده قابل پیش‌بینی نبودن آن است که این حقیقت لزوم داشتن برنامه‌ای مدون که هدایت‌گر تمام فعالیت‌های صندوق باشد را اجتناب‌پذیر می‌کند. این برنامه باید دقیق و همراه با واژه‌های مشخصی که بیانگر اهداف، سیاست‌ها، انتظارات، مسئولیت‌ها و رویه‌ها باشد. همچنین این برنامه باید به اندازه کافی منعطف باشد تا بتوان نسبت به تغییرات محیطی عکس‌العمل درست و به‌موقع نشان داد.

این نوشتار مروری است بر سیاست‌های سرمایه‌گذاری "صندوق سرمایه‌گذاری سرآمد بازار" که با توجه به فضای قانونی، اهداف کسب‌وکار و رسالت اجتماعی و حرفه‌ای صندوق‌های سرمایه‌گذاری تدوین شده است.

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری، استانداردهایی را جهت نظارت بر اقدامات سرمایه‌گذاری مدیران سرمایه‌گذاری فراهم می‌آورد که می‌تواند شاخصی برای ارزیابی عملکرد آن‌ها باشد.



۲) اهداف سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت

هدف از تشکیل این صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از دارایی‌ها و مدیریت در این صندوق است و تلاش می‌شود با توجه به پذیرش ریسک معقول، بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه‌گذاران گردد. انباشته شدن سرمایه در صندوق، مزیت‌های متعددی نسبت به سرمایه‌گذاری انفرادی سرمایه‌گذاران 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 صندوق از قبیل دریافت سود سهام و کوپن اوراق بهادار را انجام می‌دهد و در نتیجه سرانه هزینه هر سرمایه‌گذار برای انجام سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد.

❖ ثالثاً، امکان سرمایه‌گذاری مناسب و متنوع‌تر دارایی‌ها فراهم شده و در نتیجه ریسک سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد.

این صندوق از نوع صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت است و اکثر وجوه خود را صرف سرمایه‌گذاری در سپرده بانکی و گواهی سپرده بانکی و اوراق بهادار با درآمد ثابت می‌نماید و مناسب برای افراد با پذیرش ریسک‌پذیر کم می‌باشد. بر این اساس، از منظر افق‌های مختلف، اهدافی برای سرمایه‌گذاری‌ها در نظر گرفته می‌شود که در ادامه به بیان آن پرداخته شده است.



۳) سیاست‌های سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت

باتوجه به نوع و ماهیت صندوق، سیاست کلی سرمایه‌گذاری صندوق انجام سرمایه‌گذاری‌های میان‌مدت و بلندمدت است که در این میان، استفاده از فرصت‌های مقطعی بازار در کوتاه‌مدت نیز مدنظر قرار دارد.

در طول عمر صندوق حدنصاب‌های سرمایه‌گذاری صندوق بر مبنای آخرین ابلاغیه‌های سازمان بورس و اوراق بهادار به آدرس WWW.SEO.IR و در زیرگروه نهادهای تحت‌نظارت - نهادهای مالی تحت‌نظارت - صندوق‌های سرمایه‌گذاری، رعایت می‌شود.

۴) استراتژی‌های کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت تخصیص دارایی‌های صندوق سرمایه‌گذاری

این صندوق سرمایه‌گذاری به‌عنوان یک نهاد حرفه‌ای سرمایه‌گذاری و مدیریت دارایی سعی خواهد داشت تا با توجه به روانشناسی بازار و عدم‌دنباله‌روی از هیجانات مقطعی با تحمل ریسک معقول به بازده بالاتری دست یابد.

استراتژی سرمایه‌گذاری‌های این صندوق منطبق بر شرایط روز بازار مبنی بر اصول زیر تدوین و به اجرا در می‌آید:

- ❖ شناخت نیازها و خواسته‌های منابع، بازده مورد انتظار و میزان ریسک‌پذیری آن‌ها؛
- ❖ تمرکز بر افق سرمایه‌گذاری میان‌مدت و بلندمدت؛
- ❖ استفاده از تحلیل بنیادی به‌عنوان مبنای اصلی تصمیم‌گیری؛
- ❖ استفاده از تحلیل تکنیکال برای تعیین زمان اجرای تصمیمات سرمایه‌گذاری؛
- ❖ ارزیابی دوره‌ای استراتژی تدوین شده و انجام اقدامات اصلاحی با توجه به شرایط روز بازار؛
- ❖ مشخص نمودن اهداف سرمایه‌گذاری در قالب میزان ریسک و نرخ بازده مورد انتظار، با در نظر گرفتن محدودیت‌های قانونی و محیطی حاکم بر فعالیت‌ها؛
- ❖ تعیین ترکیب بهینه دارایی‌های موجود در پورتفوی با توجه به اهداف تعیین‌شده؛
- ❖ تجزیه و تحلیل مستمر شرایط بازار سرمایه و تحولات اقتصادی به‌منظور مدیریت فعال پورتفوی و تجدیدنظر در ترکیب آن.



۵) سیاست‌های شناسایی انواع ریسک‌های مترتب بر سبد اوراق بهادار صندوق و شیوه‌های اندازه‌گیری مدیریت و افشای

آن‌ها

هر چند 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 از امیدنامه، توجه ویژه داشته باشند. دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز و عادی با سرمایه‌گذاری در صندوق، تمام ریسک‌های فراروی صندوق را می‌پذیرند.

در سایر بندهای این بخش، برخی از ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق به شرح ذیل می‌باشد:

❖ 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 با درآمد ثابت شرکت‌ها بخش از 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 مؤسسه معتبر تضمین شده باشد، یا برای پرداخت اصل و سود سرمایه‌گذاری در آن‌ها، وثایق معتبر و کافی وجود داشته باشد؛ ولی این احتمال وجود دارد که طرح سرمایه‌گذاری مرتبط با این اوراق، سودآوری کافی را 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 پوشش‌دهنده 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 علی‌الحساب اوراق مشارکت دولتی) افزایش

یابد، به احتمال زیاد قیمت اوراق مشارکت و سایر اوراق بهاداری که سود حداقل یا ثابتی برای آن‌ها تعیین شده است، در بازار کاهش می‌یابد. اگر صندوق در این نوع اوراق بهادار سرمایه‌گذاری کرده باشد و بازخرید آن به قیمت معین توسط یک مؤسسه معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، افزایش نرخ بازده بدون ریسک، ممکن است باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه‌گذاران گردد.



۶) سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد سبد اوراق بهادار در ادوار 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 می‌تواند تا حدودی عملکرد صندوق را نشان دهد، اما در اندازه‌گیری عملکرد صندوق باید علاوه بر معیار بازده، به معیار ریسک نیز توجه شود. سعی بر آن است که پایش و بازبینی عملکرد صندوق به صورت مستمر انجام و در صورت لزوم تغییرات لازم صورت گیرد.

۷) شاخص‌های مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق با آن‌ها و محاسبه بازدهی تعدیل‌شده بر مبنای ریسک مورد هدف

شاخص مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق با آن، شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران (TEDPIX) می‌باشد. تیم سرمایه‌گذاری این صندوق در تلاش برای دستیابی به بازدهی بیشتر از بازدهی متوسط بورس اوراق بهادار تهران می‌باشد. همچنین عملکرد روزانه صندوق‌ها در سایت Fipiran در دسترس عموم سرمایه‌گذاران جهت مقایسه عملکرد صندوق‌ها طی ادوار مختلف می‌باشد.



۸) سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران به‌منظور مصون‌سازی سبد اوراق بهادار و مدیریت ریسک در شرایط

بحرانی

همان‌طور که می‌دانیم مدیریت ریسک شامل فرایند شناسایی، اندازه‌گیری، کنترل و کاهش ریسک و از همه مهم‌تر، ایجاد یک رویکرد آینده‌نگر نسبت به مسائل و مشکلات احتمالی در حوزه عملیات صندوق می‌باشد.

مدیر صندوق به‌منظور رفع یا کاهش اثرات ناشی از ریسک‌های نامناسب سرمایه‌گذاری، تلاش می‌نماید تا با پایش‌های منظم و مداوم خود و پیاده‌سازی آزمون‌های معتبر، نسبت به شناسایی انواع ریسک‌های مؤثر بر عملیات صندوق، موفقیت صندوق را تضمین نماید.

برای یک صندوق سرمایه‌گذاری شرایط بحرانی زمانی حادث می‌شود که تعداد ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری از حد معمول و پیش‌بینی شده فراتر رود. در این شرایط نقدینگی صندوق به‌شدت کاهش پیدا می‌کند و مدیران سرمایه‌گذاری مجبورند دارایی‌های صندوق را هرچه زودتر نقد کنند. برای مقابله با این شرایط مدیران سرمایه‌گذاری صندوق از تجزیه و تحلیل سناریو بدترین حالت بهره می‌گیرند و با در نظر گرفتن بدترین شرایط، پیش‌بینی‌های لازم و تمهیدات لازم را انجام می‌دهند.



۹) معیارهای انتخاب مدیران و ارزیابی عملکرد آنها

انتخاب مدیران سرمایه‌گذاری بر اساس ضوابط ذکر شده در قوانین و مقررات و همچنین معیارهای تعیین شده توسط کمیته سیاست‌گذاری سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک، صورت می‌پذیرد. ارزیابی عملکرد مدیران به صورت دوره‌ای توسط این کمیته و با توجه به فرآیندهای تصمیم‌گیری و معیارهای سودآوری و ریسک و لحاظ شرایط کلی بازارهای مالی و اقتصاد کلان کشور و همچنین عملکرد رقبا انجام می‌گیرد. در صورت ارزیابی عملکرد نامطلوب آنان، کمیته سیاست‌گذاری در رابطه با جایگزینی مدیران سرمایه‌گذاری تصمیم‌گیری خواهد نمود.

۱۰) سیاست‌های بازنگری و به‌روزرسانی "بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق" در ادوار مختلف

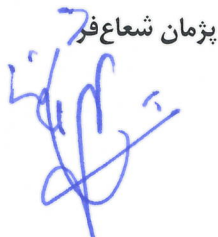
بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق عموماً به صورت سالیانه و بر اساس تغییرات در قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت صندوق‌ها، شرایط عمومی اقتصادی و سیاسی کشور، سیاست‌های پولی و مالی دولت و همچنین تغییرات اساسنامه و امیدنامه مصوب مجمع، مورد بازنگری و به‌روزرسانی قرار خواهد گرفت.

مدیران سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری سرآمد بازار

سارا علیاری



پژمان شعاع‌فر



سمیه همتی

