

شماره ثبت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار : ۱۱۴۹۵
مرجع ثبت شرکت ها: ۴۱۱۳۱
شماره:
تاریخ:
پیوست:

صندوق
سرمایه گذاری
درآمد ثابت **سرمایه**



بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری درآمد بازار

مدیر صندوق

شرکت سبدگردان درآمد بازار

(سهامی خاص)



بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری

صندوق سرمایه‌گذاری سرآمد بازار

مقدمه

سرمایه‌گذاری موفق توسط صندوق‌های سرمایه‌گذاری درآمد ثابت با افق زمانی بلندمدت مستلزم برنامه استراتژیک است زیرا ویژگی بارز آینده قابل پیش بینی 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 به موقع نشان داد.

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

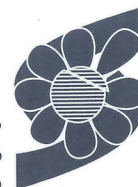
بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری استانداردهایی را جهت نظارت بر اقدامات سرمایه‌گذاری مدیران سرمایه‌گذاری فراهم می‌آورد که می‌تواند شاخصی برای ارزیابی عملکرد آن‌ها باشد.

اهداف سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت صندوق

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 بکارگیری 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 خرید اوراق مشارکت، اوراق اجاره و اوراق بهادار رهنی و سایر اوراق بهادار با درآمد ثابت و گواهی سپرده منتشره توسط بانک ها و موسسات مالی مجاز و هر نوع سپرده گذاری نزد بانک ها و موسسات مالی مجاز می‌نماید و با پیش‌بینی و پرداخت سود و با ضامن نقدشوندگی می‌باشد و مناسب برای افراد ریسک گریز می‌باشد. بر این اساس، از منظر افق‌های مختلف، اهدافی برای سرمایه‌گذاری‌ها در نظر گرفته می‌شود که در ادامه به بیان آن پرداخته شده است:

❖ اهداف سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت؛

تامین حداقل بازدهی پیش‌بینی شده در امیدنامه صندوق

❖ اهداف سرمایه‌گذاری میان‌مدت؛

کسب بازدهی مناسب بدون تحمیل ریسک بالا به صندوق

❖ اهداف سرمایه‌گذاری بلندمدت؛

عملکرد باثبات، جذب نقدینگی بیشتر و افزایش دارایی‌های تحت مدیریت صندوق

سیاست‌های سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت صندوق

با توجه 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 حد نصاب‌های سرمایه‌گذاری صندوق بر مبنای آخرین ابلاغیه‌های سازمان بورس و اوراق بهادار، رعایت می‌شود که در حال حاضر آخرین ابلاغیه مربوطه به شماره ۱۲۰۲۰۲۱۵ مورخ ۱۴۰۰/۱۲/۲۱ به شرح جدول ذیل می‌باشد:





صندوق
سرمایه گذاری
درآمد ثابت

شماره ثبت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار : ۱۱۴۹۵
مرجع ثبت شرکت ها: ۴۱۱۳۱
شماره:
تاریخ:
پیوست:

حدنصاب ترکیب داراییهای صندوقهای سرمایهگذاری «در اوراق بهادار با درآمد ثابت»		
ردیف	موضوع سرمایه گذاری	توضیحات
۱	اوراق بهادار با درآمد ثابت، گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداقل ۷۵٪ 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 درصد از ارزش کل داراییهای صندوق مشروط بر اینکه سرمایه گذاری در هر ورقه از ۱۰ درصد کل داراییهای صندوق و همچنین ۳۰ درصد کل اوراق بهادار منتشره از طرف یک ناشر بیشتر نباشد
۱-۶	گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداکثر ۴۰٪ از کل داراییهای 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 صندوقهای سرمایه گذاری	حداقل ۱۵٪ و حداکثر ۲۵٪ از کل داراییهای صندوق
۲-۱	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۵٪ از سهام و حق تقدم سهام منتشره ناشر
۲-۲	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر و قرارداد اختیار معامله همان سهام	حداکثر ۵٪ از کل داراییهای صندوق
۲-۳	سهام، 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 سرمایه گذاری صندوق در سهام
۲-۶	سرمایه گذاری در گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورسها و صندوقهای سرمایه گذاری در اوراق بهادار مبتنی بر گواهی سپرده کالایی	حداکثر ۵٪ از کل داراییهای صندوق
۳	واحدهای سرمایه گذاری «صندوقهای سرمایه گذاری»	حداکثر ۵٪ از کل داراییهای صندوق و تا سقف ۳۰٪ از تعداد واحدهای صندوق سرمایه پذیر که نزد سرمایه گذاران می باشد.





استراتژی های کوتاه مدت، میان مدت و بلندمدت تخصیص دارایی های صندوق

این صندوق سرمایه گذاری به عنوان یک نهاد حرفه ای سرمایه گذاری و مدیریت دارایی سعی خواهد داشت تا با توجه به روانشناسی بازار و عدم دنباله روی از هیجانات مقطعی با تحمل ریسک معقول به بازده بالاتری دست یابد.

استراتژی سرمایه گذاری های این صندوق منطبق بر شرایط روز بازار مبنی بر اصول زیر تدوین و به اجرا در می آید:

- ❖ شناخت نیازها و خواسته های منابع، بازده مورد انتظار و میزان ریسک پذیری آنها
- ❖ تمرکز بر افق سرمایه گذاری میان مدت و بلندمدت
- ❖ استفاده از تحلیل بنیادی به عنوان مبنای اصلی تصمیم گیری
- ❖ استفاده از تحلیل تکنیکال برای تعیین زمان اجرای تصمیمات سرمایه گذاری
- ❖ ارزیابی دوره ای استراتژی تدوین شده و انجام اقدامات اصلاحی با توجه به شرایط روز بازار
- ❖ مشخص نمودن اهداف سرمایه گذاری در قالب میزان ریسک و نرخ بازده مورد انتظار، با در نظر گرفتن محدودیت های قانونی و محیطی حاکم بر فعالیت ها
- ❖ تعیین ترکیب بهینه دارایی های موجود در پورتفوی با توجه به اهداف تعیین شده
- ❖ تجزیه و تحلیل مستمر شرایط بازار سرمایه و تحولات اقتصادی به منظور مدیریت فعال پورتفوی و تجدیدنظر در ترکیب آن

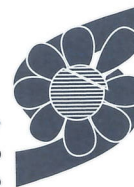
سیاست های شناسایی انواع ریسک های مترتب بر سبد اوراق بهادار صندوق و شیوه های اندازه گیری مدیریت و افشای

آن ها

هر چند تمهیدات لازم به عمل آمده است تا سرمایه گذاری در صندوق سودآور باشد، ولی احتمال وقوع زیان در سرمایه گذاری های صندوق همواره وجود دارد؛ بنابراین سرمایه گذاران باید به ریسک های سرمایه گذاری در صندوق از جمله ریسک های یاد شده در این بخش از امیدنامه، توجه ویژه داشته باشند. دارندگان واحدهای سرمایه گذاری ممتاز و عادی با سرمایه گذاری در صندوق، تمام ریسک های فرا روی صندوق را می پذیرند.

در سایر بندهای این بخش، برخی از ریسک های سرمایه گذاری در صندوق به شرح ذیل می باشد:





❖ **ریسک کاهش ارزش دارایی های 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 دارایی های صندوق در اوراق بهادار سرمایه گذاری شده باشند و از آنجا که قیمت این اوراق می تواند در بازار کاهش یابد، لذا صندوق از این بابت ممکن است متضرر شده و این ضرر به سرمایه گذاران منتقل شود.

❖ **ریسک نکول اوراق بهادار:** اوراق بهادار با درآمد ثابت شرکت ها بخش از دارایی های صندوق را تشکیل می دهد. گرچه صندوق در اوراق بهاداری سرمایه گذاری کند که سود حداقل برای آن ها تعیین و پرداخت سود و اصل سرمایه گذاری آن توسط یک مؤسسه معتبر تضمین شده باشد، یا برای پرداخت اصل و سود سرمایه گذاری در آن ها، وثایق معتبر و کافی وجود داشته باشد؛ ولی این احتمال وجود دارد که طرح سرمایه گذاری مرتبط با این اوراق، سودآوری کافی 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 پوشش دهنده ی اصل سرمایه گذاری و سود متعلق به آن نباشند. وقوع این اتفاقات می تواند باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه گذاران شوند.

❖ **ریسک نوسان بازده بدون ریسک:** در صورتی که نرخ بازده بدون ریسک (نظیر سود علی الحساب اوراق مشارکت دولتی) افزایش یابد، به احتمال زیاد قیمت اوراق مشارکت و سایر اوراق بهاداری که سود حداقل یا ثابتی برای آن ها تعیین شده است، در بازار کاهش می یابد. اگر صندوق در این نوع اوراق بهادار سرمایه گذاری کرده باشد و بازخیرد 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 سرمایه گذاران گردد.

سیاست های پایش و بازبینی عملکرد سبد اوراق بهادار در ادوار میان دوره ای 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 می شود که این اطلاعات می تواند تا حدودی عملکرد صندوق را نشان دهد، اما در اندازه گیری 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.





شاخص های مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق با آن ها و محاسبه بازدهی تعدیل شده بر مبنای ریسک مورد هدف

از آنجا که صندوق سبدی متشکل از اوراق بهادار با درآمد ثابت و سهام می باشد و مجموعه سهام موجود در سبد به دلیل سیاست انتخاب سهام کم ریسک و پربازده، از تنوع بالایی برخوردار نیست، لذا برای سنجش عملکرد صندوق باید از معیارهایی استفاده شود که ریسک غیرسیستماتیک را در نظر بگیرند.

در این صندوق از شاخص های زیر به عنوان شاخص مبنا استفاده می شود:

❖ سود سپرده یک ساله نظام بانکی؛

با توجه به این که این صندوق از نوع با درآمد ثابت می باشد و در پایان هر ماه سود را در بین سرمایه گذاران توزیع می نماید، یکی از بهترین شاخص های مقایسه و ارزیابی عملکرد صندوق، مقایسه نرخ بازدهی صندوق با سود متعارف سپرده های یک ساله در نظام بانکی می باشد. اگرچه در سرمایه گذاری یک ساله بانکی محدودیت های برداشت توسط سرمایه گذار و نرخ جریمه در صورت برداشت قبل از یک سال وجود دارد.

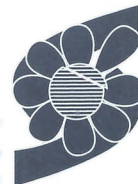
❖ متوسط سود اوراق بدهی؛

با توجه به انتشار اوراق بدهی و معاملات ثانویه انجام شده بر روی آن ها در بازار سرمایه، متوسط نرخ بازدهی اوراق بدهی طی یک سال و مقایسه آن با نرخ بازدهی صندوق یکی دیگر از شاخص های مقایسه و ارزیابی عملکرد صندوق می باشد.

❖ متوسط صندوق ها، یکی دیگر از موارد شاخص های مقایسه؛

متوسط عملکرد صندوق های مشابه در بازار است. در حال حاضر به دلیل نبود داده مناسب در مورد متوسط عملکرد صندوق ها، امکان بررسی نسبت های بازده - ریسک وجود ندارد. اما می توان بازده صندوق را به صورت مقطعی نسبت به متوسط بازدهی صندوق ها مقایسه نمود. به طور کلی عملکرد روزانه صندوق ها در سایت fipiran در دسترس عموم سرمایه گذاران جهت مقایسه عملکرد صندوق ها طی ادوار مختلف می باشد.





سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مصون سازی 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 به منظور 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 نرخ ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری از حد معمول و پیش‌بینی شده فراتر رود. در این شرایط نقدینگی صندوق به شدت کاهش پیدا می‌کند و مدیران سرمایه‌گذاری مجبورند دارایی‌های صندوق را هرچه زودتر نقد کنند و 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.

سیاست‌های بازنگری و بروز رسانی "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، این بیانیه مورد بازنگری و بروز رسانی قرار خواهد گرفت.

مدیران سرمایه گذاری صندوق سرآمد بازار

اکرم میرزائیان
۱۴۰۱/۱/۳۱

محمدحسین وهاجی

احسان محبی

