

بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری گنجینه امید ایرانیان

بیانیه سیاست سرمایه گذاری

صندوق سرمایه گذاری گنجینه امید ایرانیان

(در اوراق بهادار با درآمد ثابت)

بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری گنجینه امید ایرانیان

به نام خدا

صندوق‌های سرمایه‌گذاری با جمع‌آوری نقدینگی سرمایه‌گذاران اقدام به تشکیل سبدی از اوراق بهادار می‌کنند که این نوع از سرمایه‌گذاری می‌تواند منافع بسیاری برای سرمایه‌گذاران ایجاد کند. هماهنگی بین خواسته‌های سرمایه‌گذاران و مقتضیات سبد یکی از مهمترین عوامل برای ادامه حیات صندوق است. مهمترین نکته برای هم سو شدن تمایلات سرمایه‌گذاری سرمایه‌گذاران و مدیران سرمایه‌گذاری صندوق شفاف کردن ابعاد سرمایه‌گذاری است. برای تحقق این امر مدیران سرمایه‌گذاری صندوق موظفند 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 شده است که در ادامه در قالب سرفصل‌های استاندارد ارائه می‌گردند. شایان ذکر است به بسیاری از مطالب درامیدنامه و اساسنامه نیز اشاره شده است.

***اهداف سرمایه‌گذاری کوتاه مدت، میان مدت و بلند مدت صندوق**

هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از دارایی‌ها و مدیریت این سبد است. با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول، تلاش می‌گردد 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 سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد.

ثالثاً: امکان سرمایه‌گذاری مناسب و متنوع تر دارایی‌ها فراهم شده و در نتیجه ریسک سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد. این صندوق از نوع صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت می‌باشد و مناسب افراد ریسک‌گریز است. هدف از سرمایه‌گذاری در این صندوق کسب بازدهی حداقل به میزان پیش بینی شده است. سعی بر این است که بدون افزایش ریسک، بازدهی بیشتری نصیب سرمایه‌گذاران گردد. به طور خلاصه اهداف این صندوق در کوتاه مدت، میان مدت بلند مدت به شرح ذیل است:

- اهداف کوتاه مدت: تامین حداقل بازدهی مورد انتظار سرمایه‌گذاران در امیدنامه.
- اهداف میان مدت: کسب بازدهی مناسب بدون تحمیل ریسک بالا به صندوق.
- اهداف بلند مدت: عملکرد با ثبات، جذب نقدینگی بیشتر و افزایش دارایی‌های تحت مدیریت صندوق.

بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری گنجینه امید ایرانیان

*** سیاست های سرمایه گذاری کوتاه مدت، میان مدت و بلند مدت صندوق**

مدیران سرمایه گذاری با توجه به اهداف خود در افق های زمانی متفاوت، سیاست های مناسبی برای سرمایه گذاری در نظر می گیرند. همچنین با در نظر گرفتن درجه ریسک پذیری پایین مشتریان خود از اقدامات هیجانی در خرید و فروش پرهیز می کنند. برای تحقق اهداف کوتاه مدت و بلند مدت صندوق، بیشتر تمرکز صندوق، سرمایه گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت و گواهی های سپرده و سپرده گذاری است تا بتواند سود پیش بینی شده در امیدنامه را محقق سازد و با توجه به ریسک کم این نوع سرمایه گذاری ها عملکردی اثبات برای صندوق مهیا گردد. برای سرمایه گذاری در اوراق مشارکت، بررسی و ارزشیابی طرح سرمایه گذاری شرکت منتشرکننده اوراق از اهمیت ویژه ای برخوردار است. مدیران صندوق پس از انجام بررسی های لازم اوراقی را انتخاب می کنند که طرح سرمایه گذاری آنها، نرخ بازده داخلی جذاب تری داشته باشند و بتوانند سود محقق شده ای بیش از سود علی الحساب مهیا کند. علاوه بر این، ارزشیابی اوراق از نظر عوامل دیگری نظیر فواصل زمانی پرداخت سود (روزشمار، ۶ ماهه یا سالانه)، نرخ موثر بازدهی، پتانسیل توان چانه زنی مدیران برای کسب سود بیشتر و... نیز بررسی می شوند. سیاست سرمایه گذاری صندوق در میان مدت شناسایی فرصت های سودآور و با ریسک کم برای سرمایه گذاری در سهام و حق تقدم است تا مدیران بتوانند بدون تحمیل ریسک بالا به صندوق بازدهی بیشتری را نصیب سرمایه گذاران کنند. مدیران سرمایه گذاری با استفاده از مدل های ارزشیابی سهام قیمت ذاتی سهام را تخمین زده و به دنبال سهامی هستند که زیر ارزش ذاتی خود در بازار معامله می شوند. از مدل های مورد استفاده در ارزشیابی سهام می توان به مدل های تنزیل سود نقدی، مدل های تنزیل جریان نقد آزاد سهامداران (برای شرکت هایی که سود تقسیم نمی کنند یا نوپا هستند و سابقه تقسیم سود ندارند) اشاره کرد. مدیران همچنین با استفاده از ضرایب قیمتی ارزش یک سهم را به طور نسبی ارزیابی کرده و با مقایسه این ضرایب اقدام به خرید یا فروش سهام می کنند. لازم به ذکر است با توجه به تمرکز مشتریان در صندوق و رصد تحولات اقتصادی و سیاسی و... مدیران سرمایه گذاری اقدام به محاسبه احتمال ابطال واحدهای صندوق از سوی سرمایه گذاران می نمایند و همواره وجوه نقد لازم را در حساب های کوتاه مدت بانکی و یا سرمایه گذاری های دارای نقدشوندگی بالا در سبد دارایی های صندوق نگهداری می کنند.

*** استراتژی های کوتاه مدت، میان مدت و بلند مدت تخصیص دارایی های صندوق**

مدیریت سرمایه گذاری به شیوه هایی اطلاق می گردد که به کنترل و کاهش ریسک و افزایش بازدهی مورد انتظار سرمایه گذاران می پردازد. برای استراتژی های سرمایه گذاری طبقه بندی های مختلفی صورت گرفته است. برخی سرمایه گذاران حداکثر کردن بازده سرمایه شان را با سرمایه گذاری در دارایی های ریسکی و افراد دیگر حداقل کردن ریسکشان را ترجیح می دهند. اما اکثرا ترکیبی از این دو استراتژی را انتخاب می کنند. عوامل تاثیر گذار بر نحوه تخصیص دارایی های صندوق به دارایی های مجاز طبق مصوبات امیدنامه صندوق است.

بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری گنجینه امید ایرانیان

مدیران سرمایه‌گذاری موظفند تخصیص را در محدوده تعیین شده در امیدنامه انجام دهند یعنی میزان سرمایه‌گذاری در یک نوع دارایی همواره بین یک حداقل و حداکثر تعریف شده نوسان دارد، بنابراین این یکی از محدودیت‌های مدیران سرمایه‌گذاری در تخصیص دارایی می‌باشد که همواره ملزم به رعایت آن هستند.

عامل دوم وضعیت بازار سهام و بدهی است در زمان رونق بازار سهام مدیران حداکثر مجاز سرمایه‌گذاری را در سهام و حق تقدم انجام می‌دهند. به همین شکل اگر بازار سهام در وضعیت رکود یا عدم ثبات باشد، مدیران بیشترین سرمایه‌گذاری را در بازار بدهی و حفظ حداقل منابع در سهام انجام می‌دهند.

عامل بعدی دستیابی به اهداف کوتاه‌مدت، میان مدت و بلند مدت ذکر شده در بندهای قبلی است یعنی ممکن است وضعیت بازار سهام در رونق باشد ولی برای مدیریت ریسک و نیاز به نقدینگی حداکثر مقدار مجاز تخصیص به بازار سهام انجام نگیرد.

عامل دیگر وجود فرصت‌های استثنایی سرمایه‌گذاری در بازار سهام یا بدهی می‌باشد که می‌تواند بقیه عوامل را تحت تاثیر خود قرار دهد.

***سیاست‌های شناسایی انواع ریسک‌های مترتب بر سبد اوراق بهادار صندوق و شیوه‌های اندازه‌گیری، مدیریت**

و افشای آنها

با توجه به محتوای امیدنامه و اساسنامه تمهیدات لازم برای از بین بردن ریسک‌های سرمایه‌گذاری اندیشیده شده است. از جمله این تمهیدات میتوان به نقش ارکان صندوق از جمله متولی، حسابرس و ضامن نقد شوندگی اشاره کرد. وظایف این ارکان و سایر ارکان صندوق در اساسنامه ذکر شده است. با این وجود ریسک این صندوق صفر نیست و یک سرمایه‌گذار باید با آگاهی از این ریسک ها اقدام به سرمایه‌گذاری کند. برخی ریسک‌های پیش روی سرمایه‌گذار 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. البته با توجه به اهداف و سیاست‌های سرمایه‌گذاری این صندوق سعی می‌گردد از سرمایه‌گذاری در دارایی‌هایی که ریسک بالایی دارند خودداری شود.

- ریسک نکول اوراق بهادار: اوراق بهادار شرکت‌ها بخش عمده‌ی 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

بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری گنجینه امید ایرانیان

موسسه معتبر تضمین شده است یا برای پرداخت اصل و سود سرمایه گذاری در آنها، وثایق معتبر و کافی وجود دارد 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 اصل سرمایه گذاری و سود متعلق به آن نباشند. وقوع این اتفاقات می تواند باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقبا سرمایه گذاران شوند.

- ریسک نوسان بازده بدون ریسک: در صورتی که نرخ بازده بدون ریسک 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 می یابد. اگر صندوق در این نوع اوراق بهادار سرمایه گذاری کرده باشد و بازخرد آن به قیمت معین توسط یک موسسه معتبر تضمین نشده باشد، افزایش نرخ بازده بدون ریسک، ممکن است باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقبا سرمایه گذاران گردد.

مدیران سرمایه گذاری صندوق همواره با پایش وضعیت کلان اقتصاد و پیگیری سیاست های اقتصادی دولت (سیاست های پولی و مالی) و شرایط کسب و کار در کشور تلاش می کنند ریسک های پیش روی صندوق را هرچه زودتر شناسایی کنند و با اعمال مدیریتی غیرمنفعلهانه ترکیب و میزان تخصیص دارایی های صندوق را اصلاح کنند.

***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 میتواند تا حدودی عملکرد صندوق را نشان دهد. اما اندازه گیری عملکرد صندوق باید علاوه بر معیار بازده ریسک نیز توجه شود. سعی بر آن است که پایش و بازبینی عملکرد صندوق به صورت مستمر انجام گیرد و در صورت لزوم تغییرات لازم صورت پذیرد.

بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری گنجینه امید ایرانیان

***شاخص های مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق با آنها 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 بخوبی متنوع نیستند (بدلیل سیاست انتخاب سهام کم ریسک و پربازده)، برای سنجش عملکرد صندوق باید از معیارهایی استفاده شود که ریسک غیر سیستماتیک را در نظر بگیرند. از جمله این معیارها و شاخص های مبنا می توان به موارد زیر اشاره کرد:

- معیار پاداش به تغییر پذیری (معیار شارپ)

این معیار از تقسیم صرف ریسک پرتفوی به ریسک کل پرتفوی بدست می آید. شاخص مبنای آن از تقسیم صرف ریسک کل بازار (شیب خط بازار سرمایه) بدست می آید.

هر چه معیار شارپ بزرگتر از شاخص مبنا باشد عملکرد سبد بهتر است.

- معیار مودیلیانی و میلر (M2D)

این معیار نیز همانند معیار شارپ از انحراف معیار به عنوان ریسک پرتفوی استفاده نموده و عملکرد را بر اساس خط CML تاریخی مورد سنجش قرار می دهد.

هرچه نرخ بازدهی سبد از معیار مودیلیانی و میلر بزرگتر باشد عملکرد سبد بهتر می باشد.

***سیاست های انجام ادواری آزمون های بحران به منظور مصون سازی سبد اوراق بهادار مدیریت ریسک در شرایط بحرانی**

برای یک صندوق سرمایه گذاری شرایط بحرانی زمانی حادث می گردد که نرخ ابطال واحدهای سرمایه گذاری از حد معمول و پیش بینی شده فراتر رود. در این شرایط نقدینگی صندوق به شدت پایین می آید و مدیران سرمایه گذاری صندوق مجبورند دارایی های صندوق را هرچه زودتر نقد کنند. برای مقابله با این شرایط مدیران سرمایه گذاری صندوق از تجزیه و تحلیل سناریو بدترین حالت بهره می گیرند و با در نظر گرفتن بدترین شرایط، پیش بینی های لازم و تمهیدات لازم را انجام می دهند.

بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری گنجینه امید ایرانیان

*سیاست بازنگری و بروزرسانی بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق در ادوار مختلف

با توجه به تغییر عوامل تاثیرگذار بر صندوق مانند تغییر قوانین و مقررات ناظر بر فعالیت صندوق‌ها، شرایط عمومی اقتصاد کشور ، سیاست‌های پولی و مالی دولت و همچنین تغییرات اساسنامه و امیدنامه مصوب مجمع این بیانیه مورد بازنگری قرار خواهد گرفت و اصلاحات لازم صورت خواهد گرفت.