

## بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری بذر امید آفرین (قابل معامله سهامی)

### ۱- مقدمه

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری پیوند دهنده مدیران سرمایه‌گذاری، سرمایه‌گذاران و پرتفوی تحت مدیریت مدیران سرمایه‌گذاری است که در آن مجموعه اهداف و محدودیت‌های صندوق بیان شده است. مدیران سرمایه‌گذاری با در نظر گرفتن این اهداف و محدودیت‌ها، استراتژی مناسب صندوق را با در نظر گرفتن واقعیت‌های بازار تبیین می‌کنند. انتظار می‌رود بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری پیش‌رو، ارتباط موثری بین سرمایه‌گذاران و مدیر صندوق ایجاد نماید. صندوق‌های سرمایه‌گذاری یکی از مهمترین سازوکارهای سرمایه‌گذاری در بازارهای مالی هستند که شرایط سرمایه‌گذاری در بازار را از نظر ریسک و بازده برای سرمایه‌گذاران مختلف مساعد می‌کنند. این صندوق‌های سرمایه‌گذاری با ایفای نقش واسطه مالی، سرمایه‌گذاری افراد غیر حرفه‌ای را از حالت مستقیم به غیرمستقیم تبدیل کرده و در این رهگذر مزایای متعددی را هم برای بازار سرمایه و هم برای سرمایه‌گذار فراهم می‌کنند.

صندوق سرمایه‌گذاری بذر امید آفرین به منظور راهنمایی سرمایه‌گذاری و دستیابی به اهداف بزرگ خدمات خود را ارائه می‌نماید. در این راستا ایجاد درکی مشترک میان تمام ذی‌نفعان، بیان استراتژی‌های سرمایه‌گذاری و ارائه مبنایی برای نظارت و ارزیابی نتایج را می‌توان از اهداف این بیانیه نام برد.

### ۲- معرفی صندوق

صندوق سرمایه‌گذاری بذر امید آفرین (در سهام) نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به شماره ۱۱۱۹۷ و به شماره ۳۲۸۸۷ نزد مرجع ثبت شرکت‌ها به ثبت رسیده است.

هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری حاضر کمک به سرمایه‌گذاران در ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری بذر امید آفرین است. از سوی دیگر هدف این بیانیه ارائه چارچوبی است برای مدیران این صندوق به منظور رسیدن به اهداف صندوق که در این بیانیه به آنها اشاره خواهد شد. این بیانیه در حقیقت به منظور مشخص کردن اهداف محدودیت‌های تیم سرمایه‌گذاری صندوق تبیین شده است. در واقع این بیانیه شروع فرآیند مدیریت سبد اوراق بهادار است و یک فرآیند تصمیم‌گیری نظام‌مند را برای تمام تصمیمات سرمایه‌گذاری معرفی می‌نماید.

### ۳- اهداف سرمایه‌گذاری صندوق

هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری سرمایه‌های سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از دارایی‌ها و مدیریت این سبد است. با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول و اعتمادی که از سوی سرمایه‌گذاران به صندوق بذر امید آفرین می‌شود، این صندوق همواره در تلاش است که بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه‌گذاران گردد. بطور کلی مدیریت صندوق به منظور سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌ها از استراتژی فعال استفاده نموده و دیدگاه کلی خود را به بر این اساس پایه‌ریزی کرده است. از مزیت‌های این صندوق‌ها، برای سرمایه‌گذاران می‌توان به تنوع‌بخشی پرتفوی برای کاهش ریسک، بهره‌گیری از مدیریت حرفه‌ای، سهولت و صرفه‌جویی در زمان، کاهش قابل توجه هزینه‌های معاملاتی و امکان بکارگیری سرمایه‌های اندک اشاره کرد. اهداف این صندوق در کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت در ادامه بصورت خلاصه شرح داده شده است:

۳-۱- رشد بلند مدت و حفظ سرمایه صندوق

۳-۲- کسب بازدهی بیش از شاخص بورس (به ویژه شاخص ۵۰ شرکت برتر بازار)

۳-۳- قبول ریسک محافظه کارانه و کاهش ریسک غیرسیستماتیک از طریق تشکیل سبد سرمایه‌گذاری

### ۴- سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق

مدیران سرمایه‌گذاری به منظور انتخاب سهام شرکت‌ها از معیارهای مشخص و عدول ناپذیری پیروی می‌کنند بطوری که صندوق به اهداف خود و محدودیت‌های یاد شده نایل گردد. معیارهایی نظیر وضعیت مناسب صنعت، وضعیت مناسب شرکت، قیمت به درآمد، نقدشوندگی سهم و معیارهای دیگر برای انتخاب سهام شرکت‌ها مورد استفاده قرار می‌گیرد.

#### ۴-۱- سیاست تخصیص دارایی

در هر سرمایه‌گذاری همواره سیاست‌هایی حاکم است که صندوق سرمایه‌گذاری بذر امید آفرین نیز از این امر مستثنی نیست. سیاست‌های صندوق سرمایه‌گذاری بذر امید آفرین بیشتر ناشی از الزامات مقام ناظر و محدودیت‌های صندوق یاد شده است. با عنایت به اینکه صندوق از نوع صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام است. لذا اکثر وجوه خود را صرف خرید سهام و حق تقدم خرید سهام می‌کند.

#### ۴-۲- سیاست متنوع‌سازی

در این صندوق، وجوه در دسترس در مجموعه‌ای از سهام شرکت‌ها سرمایه‌گذاری و پورتفوی سهام تشکیل می‌گردد و در حد امکان متنوع‌سازی در سرمایه‌گذاری سهام شرکت‌ها در نظر گرفته می‌شود. از طرف دیگر مدیران سعی می‌کنند که از لحاظ تعداد سهام این متنوع‌سازی زیاد افزایش پیدا نکند تا کنترل خود را بر روی پیگیری اخبار و اطلاعات تجزیه و تحلیل آنها از دست ندهند. در مجموع این متنوع‌سازی به منظور اجتناب از ریسک زیان عمده در بلند مدت است.

#### ۳-۴- سیاست متوازن سازی مجدد

انتظار می‌رود که تخصیص دارایی واقعی پرتفوی بدلیل تغییر بازده‌های دوره‌ای بدست آمده بر روی سرمایه‌گذاری‌های آن در طبقات مختلف دارایی متفاوت از تخصیص دارایی هدف باشد. بنابراین مدیران سرمایه‌گذاری بصورت دوره‌ای پرتفوی صندوق را مورد بازبینی قرار می‌دهند و در صورت انحراف معنادار با تخصیص دارایی‌های هدف، پرتفوی را اصلاح می‌کنند.

#### ۵- استراتژی‌های تخصیص دارایی‌های صندوق

صندوق بذر امید آفرین از نوع صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام است و اکثر وجوه خود را صرف خرید سهام و حق تقدم خرید سهام می‌کند. لذا در راستای موضوع فعالیت اصلی و موضوع فرعی مندرج در اساسنامه صندوق موظف به رعایت موارد مصوب در امیدنامه صندوق به شرح ذیل است:

- سهام پذیرفته شده در بورس تهران یا بازار اول و دوم فرابورس ایران، سهام قابل معامله در بازار پایه فرابورس ایران و حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام آنها؛
- واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیر از اوراق بهادار از جمله صندوق‌های سرمایه‌گذاری زمین و ساختمان و پروژه؛
- سرمایه‌گذاری در گواهی سپرده کالایی که صرفاً به قصد فروش قبل از سررسید اوراق و یا قبل از زمان تحویل فیزیکی خواهد بود؛
- اوراق مشارکت، اوراق اجاره و اوراق بهادار رهنی و سایر اوراق بهادار با درآمد ثابت که این اوراق بهادار باید تمامی شرایط زیر را داشته باشند:

\* مجوز انتشار آنها از سوی دولت، بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران و یا سازمان بورس و اوراق بهادار صادر شده باشد؛

\* سود حداقلی برای آنها مشخص شده باشد و پرداخت اصل سرمایه‌گذاری و سود آنها تضمین شده و یا برای پرداخت اصل و سود سرمایه‌گذاری وثایق کافی وجود داشته باشد؛

\* به تشخیص مدیر، یکی از موسسات معتبر باز خرید آنها را قبل از سررسید تعهد کرده باشد یا امکان تبدیل کردن آنها به نقد در بازار ثانویه مطمئن وجود داشته باشد.

- گواهی‌های سپرده منتشره توسط بانکها یا موسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران،
- هر نوع سپرده گذاری نزد بانکها و موسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران،
- اوراق بهاداری که صندوق در تعهد پذیرهنویسی یا تعهد خرید آنها مشارکت می‌کند، باید علاوه بر خصوصیات مندرج در بندهای فوق‌الذکر دارای شرایط ذیل باشد:

\* حداقل سود تعیین شده یا پیش‌بینی شده برای اوراق بهادار و بازپرداخت اصل اوراق بهادار در مواعید مقرر، توسط ضامن معتبری تضمین شده باشد.

\* بازدهی تعیین شده یا پیش‌بینی شده برای اوراق بهادار و بازپرداخت اصل اوراق بهادار در مواعید مقرر، توسط ضامن معتبری تضمین شده باشد،

\*بازدهی تعیین شده یا پیش‌بینی شده برای اوراق بهادار، کمتر از بازدهی پیش‌بینی شده یا تضمین شده برای صندوق سرمایه‌گذاری نباشد یا در صورت عدم پیش‌بینی یا تضمین بازدهی صندوق سرمایه‌گذاری، بازدهی تعیین شده یا پیش‌بینی شده برای اوراق بهادار، از متوسط بازدهی اوراق بهاداری که در مالکیت صندوق است.

\*اتخاذ موقعیت فروش قراردادهای آتی سهام در بازار معاملات آتی بورس اوراق بهادار تهران، صرفاً به منظور پوشش ریسک نوسان قیمت سهام موجود در صندوق سرمایه‌گذاری و اتخاذ موقعیت خرید در قراردادهای آتی سهام صرفاً به منظور بستن موقعیت‌های فروشی که قبال در قراردادهای آتی سهام اتخاذ نموده‌اند.

براین اساس، حداقل ۷۰ درصد از کل دارایی‌های صندوق در سهام شرکت‌های بازار اول و دوم فرابورس و مابقی منابع در اوراق مشارکت، گواهی سپرده بانکی و اوراق بهادار با درآمد ثابت سرمایه‌گذاری می‌گردد.

## **۶- ریسک سرمایه‌گذاری صندوق**

سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار و همچنین سهام شرکت‌ها، همواره با ریسک همراه بوده است، لذا سرمایه‌گذاران در ازای تحمل ریسک، انتظار دریافت بازده خواهند داشت. در ادامه به برخی از ریسک‌های موجود برای صندوق‌های سهامی اشاره شده است:

### **ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق:**

صندوق عمدتاً در سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس و فرابورس سرمایه‌گذاری می‌کند. ارزش سهام شرکت‌ها در بازار تابع عوامل متعددی از جمله وضعیت سیاسی، اقتصادی، اجتماعی، صنعت موضوع فعالیت و وضعیت خاص شرکت است. قیمت سهام در بازار می‌تواند با تاثیرپذیری از عوامل فوق کاهش یابد و در اثر آن صندوق و سرمایه‌گذاران متضرر شوند.

### **ریسک نکول اوراق بدهی:**

اوراق بدهی و سپرده بانکی بخشی از پورتفوی سرمایه‌گذاری این نوع از صندوق‌ها را تشکیل می‌دهد. به همین دلیل ممکن است که علی‌رغم تضمین نقدشوندگی و تضمین اصل و سود پول سرمایه‌گذاران توسط یک موسسه معتبر، همواره ریسک عدم انجام تعهدات از جانب موسسات وجود دارد.

### **ریسک نوسان نرخ بازده بدون ریسک:**

در صورتی که نرخ سود بدون ریسک (نظیر سود علی‌الحساب اوراق مشارکت دولتی) در انتشارهای بعدی توسط ناشر افزایش یابد، قیمت اوراق مشارکتی که سود حداقلی برای آنها تضمین شده است در بازار کاهش می‌یابد. اگر صندوق در این نوع اوراق مشارکت سرمایه‌گذاری کرده باشد و بازخرید آن به قیمت معین توسط یک موسسه معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، با افزایش نرخ اوراق بدون ریسک، صندوق ممکن است متضرر شود.

## ریسک نقدشوندگی:

صندوق ممکن است دارای سهامی باشد که بصورت روان معامله نشوند یا حجم معاملات آنها در یک روز معاملات بسیار کم باشد. این موضوع باعث می‌گردد که در زمان الزام نتوان آن سهم را فروخت. صندوق با درک این ریسک و با دوری از چنین سهامی سعی بر آن دارد که این ریسک را کاهش دهد

## ۷- سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد

### ۷-۱- نظارت و ارزیابی عملکرد

مدیران و کارشناسان صندوق سرمایه‌گذاری بذر امید آفرین از میان افراد دارای صلاحیت و باتجربه انتخاب می‌گردند. عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری در پایان هر سال براساس خروجی آنها و از طریق معیارهای معین مورد ارزیابی قرار می‌گیرد؛ در این ارزیابی مواردی همچون:

میزان انحراف از پرتفوی بازار و عواید حاصل از این انحراف؛

بررسی انحراف پرتفوی از پرتفوی بهینه تعریف شده؛

مقایسه بازدهی صندوق نسبت به شاخص بازار و... مورد بررسی قرار می‌گیرد.

### ۷-۲- رویه‌های گزارش‌دهی

صندوق موظف است گزارش‌های فعالیت و عملکرد و صورتهای مالی خود را در زمانبندی تعیین شده تهیه و در تارنمای صندوق و در سیستم جامع اطلاع رسانی ناشران (کدال) بارگذاری نماید.

## ۸- شاخص‌های مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق

### ۸-۱- معیار شارپ

این معیار نسبت به پاداش به تغییر پذیری معروف است و بر پایه تئوری بازار سرمایه استوار است. این نسبت بازده مازاد صندوق را به ازای هر یک واحد ریسک اندازه‌گیری می‌کند و هرچه این نسبت بیشتر باشد، عملکرد صندوق به همان نسبت بهتر خواهد بود.

### ۸-۲- معیار ترینر

این نسبت نشان دهنده نسبت پاداش به نوسان پذیری است. بتای سهم نشان‌دهنده ریسک سیستماتیک صندوق بوده و بیان کننده این مطلب است که در ازای یک واحد ریسک سیستماتیک چه مقدار از بازده عاید سرمایه‌گذار می‌گردد.

## **۹- سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مصون‌سازی سبد اوراق بهادار**

به منظور مصون‌سازی پرتفوی از شرایط بحرانی و مدیریت ریسک، مطالعه جامع و ادواری بر زمینه‌های ذیل صورت می‌گیرد:

تحلیل فضای سیاسی خارج و داخل و تحلیل ریسک سیاسی؛

بررسی روند تکنیکالی قیمت سهام و بررسی و مقایسه روند آنها با پیشبینی مورد انتظار بصورت روزانه و هفتگی؛

تحلیل و بررسی گزارش‌ها، صورت‌های مالی و آمار تولید و فروش ماهانه شرکت‌ها و میزان انطباق آنها با تحلیل و برآوردهای قبلی از آنها و

همچنین تبیین مغایرت‌ها و بررسی دلایل آن و ....

## **۱۰- سیاست‌های بازنگری و بروزرسانی بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق**

سیاست سرمایه‌گذاری صندوق در حالت کلی برگرفته از رویکرد کلی سرمایه‌گذاری ارزشی بوده که با در نظر گرفتن محدودیت‌های حاکم بر

فضای صندوق‌های سرمایه‌گذاری و نیز شرایط خاص بازار سرمایه تعدیل گردیده است. با این وجود با در نظر گرفتن تغییرات مستمر حاکم بر

فضای کسب و کار، قوانین و مقررات و اقتصاد کلان سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق، بصورت سالانه مورد بازنگری و در صورت نیاز تعدیل

قرار می‌گیرد.