

بیانیه سیاست سرمایه گذاری

صندوق سرمایه گذاری گنجینه امید ایرانیان

(در اوراق بهادار با درآمد ثابت)

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 (پیش بینی بازدهی نداریم).
- 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.

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

مدیران سرمایه‌گذاری با توجه به اهداف خود در افق‌های زمانی متفاوت، سیاست‌های مناسبی برای سرمایه‌گذاری در نظر می‌گیرند. همچنین با در نظر گرفتن درجه ریسک‌پذیری پایین مشتریان خود از اقدامات هیجانی در خرید و فروش پرهیز می‌کنند. برای تحقق اهداف کوتاه‌مدت و بلندمدت صندوق، بیشتر تمرکز صندوق، سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت و گواهی‌های سپرده و سپرده‌گذاری است تا بتواند سود پیش‌بینی شده در امیدنامه را محقق سازد و با توجه به ریسک کم این نوع سرمایه‌گذاری‌ها

بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری گنجینه امید ایرانیان

عملکردی باثبات برای صندوق مهیا گردد. برای سرمایه گذاری در اوراق مشارکت، بررسی و ارزشیابی طرح سرمایه گذاری شرکت منتشرکننده اوراق از اهمیت ویژه‌ای برخوردار است. مدیران صندوق پس از انجام بررسی‌های لازم اوراقی را انتخاب می‌کنند که طرح سرمایه گذاری آنها، نرخ بازده داخلی جذاب‌تری داشته باشند و بتوانند سود محقق شده‌ای بیش از سود علی‌الحساب مهیا کند. علاوه بر این، ارزشیابی اوراق از نظر عوامل دیگری نظیر فواصل زمانی پرداخت سود (روزشمار، ۶ماهه یا سالانه)، نرخ موثر بازدهی، پتانسیل توان چانه‌زنی مدیران برای کسب سود بیشتر و... نیز بررسی می‌شوند. سیاست سرمایه گذاری صندوق در میان مدت شناسایی فرصت‌های 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 سرمایه‌گذاران کنند. مدیران سرمایه گذاری با استفاده از مدل‌های ارزشیابی سهام قیمت ذاتی سهام را تخمین زده و به دنبال سهامی هستند که زیر ارزش ذاتی خود در بازار معامله می‌شوند. از مدل‌های مورد استفاده در ارزشیابی سهام می‌توان به مدل‌های تنزیل سود نقدی، مدل‌های تنزیل جریان نقد آزاد سهامداران (برای شرکت‌هایی که سود تقسیم نمی‌کنند 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 می‌کنند. 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 سرمایه‌گذاران می‌نمایند و همواره وجوه نقد لازم را در حساب‌های کوتاه مدت بانکی و یا سرمایه گذاری‌های دارای نقدشوندگی بالا در سبد دارایی‌های صندوق نگهداری می‌کنند.

***استراتژی‌های کوتاه‌مدت، میان مدت و بلند مدت تخصیص دارایی‌های صندوق**

مدیریت سرمایه گذاری به شیوه‌هایی اطلاق می‌گردد که به کنترل و کاهش ریسک و افزایش بازدهی مورد انتظار سرمایه‌گذاران می‌پردازد. برای استراتژی‌های سرمایه گذاری طبقه‌بندی‌های مختلفی صورت گرفته است. برخی سرمایه‌گذاران حداکثر کردن بازده سرمایه‌شان را با سرمایه گذاری در دارایی‌های ریسکی و افراد دیگر حداقل کردن ریسکشان را ترجیح می‌دهند. اما اکثراً ترکیبی از این دو استراتژی را انتخاب می‌کنند. عوامل تاثیر گذار بر نحوه تخصیص دارایی‌های صندوق به دارایی‌های مجاز طبق مصوبات امیدنامه صندوق است.

مدیران سرمایه گذاری موظفند تخصیص را در محدوده تعیین شده در امیدنامه انجام دهند یعنی میزان سرمایه گذاری در یک نوع دارایی همواره بین یک حداقل و حداکثر تعریف شده نوسان دارد، بنابراین این یکی از محدودیت‌های مدیران سرمایه گذاری 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 سرمایه گذاری را در سهام و حق تقدم انجام می‌دهند. به همین شکل اگر بازار سهام در وضعیت رکود یا عدم ثبات باشد، مدیران بیشترین سرمایه گذاری 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.

بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری گنجینه امید ایرانیان

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 ریسک‌ها اقدام به سرمایه‌گذاری کند. برخی ریسک‌های پیش روی سرمایه‌گذار به شرح ذیل می‌باشد:

- بازدهی پیش بینی شده برای صندوق تضمین نشده است یعنی امکان دارد در شرایط نامساعد بازدهی کمتری برای صندوق حاصل شود. البته برای از بین بردن این ریسک مقرر شده است کسری بازدهی پیش بینی شده، از محل کارمزد مدیر در آن فصل و کارمزدهای پرداخت نشده به وی در فصول قبل، تامین شود ولی در هر صورت اگر این کارمزد نتواند سود پیش بینی شده را محقق کند همچنان ریسک وجود دارد.
- 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 موسسه معتبر تضمین شده است یا برای پرداخت اصل و سود سرمایه‌گذاری در آنها، وثایق معتبر و کافی وجود دارد ولی این احتمال وجود دارد که طرح سرمایه‌گذاری 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 نمایند یا ارزش وثایق به طرز قابل توجهی کاهش یابد به طوری که پوشش دهنده‌ی اصل سرمایه‌گذاری و سود متعلق به آن نباشند. وقوع این اتفاقات می‌تواند باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقبا سرمایه‌گذاران 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 می‌یابد. اگر صندوق در این نوع اوراق بهادار سرمایه‌گذاری کرده باشد و بازخرید 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 سرمایه‌گذاران گردد.

بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری گنجینه امید ایرانیان

مدیران سرمایه‌گذاری صندوق همواره با پایش وضعیت کلان اقتصاد و پیگیری سیاست‌های اقتصادی دولت (سیاست‌های پولی و مالی) و شرایط کسب و کار در کشور تلاش می‌کنند ریسک‌های پیش روی صندوق را هرچه زودتر شناسایی کنند و با اعمال مدیریتی غیرمنفعلا نه ترکیب و میزان تخصیص دارایی‌های صندوق را اصلاح کنند.

***سیاست های 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 اندازه‌گیری 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 انجام گیرد.

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

از آنجا که صندوق، سبدهی متشکل از اوراق بهادار با درآمد ثابت و سهام می‌باشد 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 شاخص‌های مبنا می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:

- معیار پاداش به تغییر پذیری (معیار شارپ)

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

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 می‌دهد.

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

*سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مصون سازی سبد اوراق بهادار و مدیریت ریسک در شرایط بحرانی

برای یک صندوق سرمایه‌گذاری شرایط بحرانی زمانی حادث می‌گردد که نرخ ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری از حد معمول و پیش بینی شده فراتر رود. در این شرایط نقدینگی صندوق به شدت پایین می‌آید و مدیران سرمایه‌گذاری صندوق 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، پیش بینی‌های لازم و تمهیدان لازم را انجام می‌دهند.

*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.