

صندوق سرمایه‌گذاری ندای ثابت کیان

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری (IPS)

صندوق سرمایه‌گذاری ندای ثابت کیان

مدیر صندوق: شرکت مشاور سرمایه‌گذاری پرتو آفتاب کیان

فهرست

عنوان **صفحه**

۱- مقدمه ۳

۲- اهداف سرمایه‌گذاری کوتاه مدت، میان مدت و بلند مدت صندوق ۳

۳- سیاست‌های سرمایه‌گذاری کوتاه مدت، میان مدت و بلند مدت ۳

٤- روش‌های انتخاب و نظارت بر گزینه‌های سرمایه گذاری ۵

٥- تعیین معیارهای ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه گذاری ۶

٦- سیاست‌های شناسایی انواع ریسک‌های مترتب بر سبد اوراق بهادار و شیوه‌های اندازه گیری ۶

۷- تعیین فرایند انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه گذاری و معیارها و روش‌های جایگزینی آن‌ها ۷

۸- سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد سبد اوراق بهادار در ادوار میان دوره‌ای و انجام اصلاحات لازم ۷

۹- شاخص‌های مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق و محاسبه بازدهی تعدیل شده برمبنای ریسک مورد هدف ۸

۱۰- سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مصون سازی سبد اوراق بهادار و مدیریت ریسک ۸

۱۱- سیاست‌های بازنگری و بروزرسانی "سیاست‌های سرمایه گذاری" در ادوار مختلف ۸

۱-مقدمه

صندوق‌های سرمایه‌گذاری یکی از مهمترین سازوکارهای سرمایه‌گذاری در بازارهای مالی هستند که با ایفای نقش واسطه مالی، سرمایه‌گذاری افراد غیرحرفه‌ای را از حالت مستقیم به غیرمستقیم تبدیل می‌کنند و از این رهگذر، مزایای متعددی برای بازار سرمایه و سرمایه‌گذار فراهم می‌آورد.

۲- اهداف و سیاست‌های سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت و بلندمدت صندوق:

هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از دارایی‌ها و مدیریت این سبد است. همچنین در صورتی‌که صرفه و صلاح صندوق ایجاب کند، صندوق در قبال دریافت کارمزد در تعهد پذیره‌نویسی یا تعهد خرید اوراق بهادار مشارکت کرده که در این صورت وجوه جمع‌آوری شده و سایر دارایی‌های صندوق، پشتوانهٔ این تعهد خواهد بود. با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول، تلاش می‌شود، 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 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.

اهداف سرمایه‌گذاری کوتاه مدت صندوق شناسایی فرصت‌های سرمایه‌گذاری مقطعی براساس پیگیری مداوم اخبار و اطلاعات و استفاده بهینه از آنها جهت بالابردن بازده متناسب با ریسک سرمایه‌گذاران در کوتاه‌مدت می‌باشد. طول دوره مورد نظر جهت سرمایه‌گذاری کوتاه مدت از چند روز تا چند هفته در نظر گرفته می‌شود.

اهداف سرمایه‌گذاری بلندمدت صندوق شناسایی فرصت‌های سرمایه‌گذاری در تفاوت ارزش ذاتی و بازار دارایی‌های قابل معامله می‌باشد. این امر از طریق شناسایی فرصت‌های سرمایه‌گذاری، بر پایه تجزیه و تحلیل کامل صنایع و شرکت‌ها، با پذیرش ریسک مورد قبول، بازدهی بالا و پایداری را بدست آورد و مطلوبیت دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری را به حداکثر برساند.

۳- سیاست‌های سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت صندوق: سیاست کلی سرمایه‌گذاری صندوق، انجام سرمایه‌گذاری‌های میان‌مدت و بلندمدت است، ولی استفاده از فرصت‌های مقطعی بازار در کوتاه‌مدت نیز مدنظر قرار دارد.

۴- روش‌های انتخاب و نظارت بر گزینه‌های سرمایه گذاری:

صندوق جهت رسیدن به اهداف و سیاست‌های مذکور از استراتژی‌های زیر استفاده می‌نماید.

استراتژی سرمایه‌گذاری‌های این صندوق با رویکردی منعطف نسبت به شرایط روز بازار، مبتنی بر اصول زیر تدوین و به اجرا در می‌آید:

۴-۱- خرید اوراق مشارکت، اوراق اجاره و اوراق بهادار رهنی و سایر اوراق بهادار بادرآمد ثابت، این اوراق بهادار باید تمامی شرایط زیر را داشته باشند:

الف- 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 باشند.

ب-سود حداقلی برای آن‌ها مشخص شده و پرداخت اصل سرمایه‌گذاری و سود آن‌ها تضمین شده یا برای پرداخت اصل و سود سرمایه‌گذاری وثایق کافی وجود داشته است.

ج- به تشخیص مدیر، یکی از موسسات معتبر بازخرید آن‌ها را قبل از سررسید تعهد کرده باشد یا امکان تبدیل کردن آن‌ها به نقد در بازار ثانویه مطمئن وجود داشته باشد.

۴-۲- گواهی‌های سپردهٔ منتشره توسط بانک‌ها یا موسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران.

۴-۳-خرید 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 در بورس.

۴-۴- خرید واحدهای سرمایه‌گذاری "صندوق‌های سرمایه‌گذاری".

۴-۵-شناخت نیازها و خواسته‌ها، منابع، بازده مورد انتظار و حد تحمل ریسک صندوق؛

۴-۶- تمرکز بر افق سرمایه‌گذاری میان مدت و بلند مدت؛

۴-۷- استفاده از تحلیل بنیادی به عنوان مبنای تصمیم‌گیری اصلی؛

۴-۸-ارزیابی دوره‌ای استراتژی تدوین و انجام اقدامات اصلاحی با توجه به شرایط روز بازار؛

۵- تعیین معیارهای ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه گذاری:

موضوع فعالیت اصلی صندوق، سرمایه‌گذاری در انواع اوراق بهادار از جمله اوراق با درآمد ثابت، سپرده‌ها و گواهی‌های سپردهٔ بانکی و سهام و حق تقدم سهام پذیرفته‌شده در بورس تهران و فرابورس ایران و گواهی سپرده کالایی است. موضوع فعالیت فرعی آن مشارکت در تعهد پذیره‌نویسی یا تعهد خرید اوراق بهادار با درآمد ثابت می‌باشد. خصوصیات دارایی‌های موضوع سرمایه‌گذاری یا تعهد پذیره‌نویسی یا تعهد خرید و حدنصاب سرمایه‌گذاری در هر یک از آن‌ها در امیدنامه ذکر شده است.

این صندوق از نوع صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار بادرآمد ثابت است و اکثر وجوه خود را صرف خرید اوراق بهادار بادرآمد ثابت می‌کند. در طول عمر صندوق حدنصاب‌های زیر براساس ارزش روز دارایی‌های صندوق رعایت می‌شود:

حدنصاب ترکیب دارایی‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری "در اوراق بهادار با درآمد ثابت"		
ردیف	موضوع سرمایه‌گذاری	توضیحات
۱	اوراق بهادار با درآمد ثابت، گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداقل ۸۵٪ 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 و مشروط بر اینکه سرمایه‌گذاری در هر ورقه از ۱۰ درصد کل دارایی‌های صندوق و ۳۰ درصد کل اوراق بهادار منتشره از طرف یک ناشر بیشتر نباشد
۱-۶-	گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداکثر ۳۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
۲	سهام و حق تقدم 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 سرمایه‌گذاری	حداکثر ۱۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
۲-۱-	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۱٪ از سهام و حق تقدم سهام منتشره ناشر
۲-۲-	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۳٪ از کل دارایی‌های صندوق
۲-۳-	سهام و حق تقدم سهام طبقه بندی شده در یک صنعت	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
۲-۴-	سرمایه‌گذاری در گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورسها و صندوقهای سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار مبتنی بر گواهی سپرده کالایی	حداکثر ۱٪ از کل دارایی‌های صندوق
۳	واحدهای سرمایه‌گذاری "صندوقهای سرمایه‌گذاری"	حداکثر ۱۵٪ از کل دارایی‌های صندوق و تا سقف ۱۵٪ از تعداد واحدهای صندوق سرمایه‌پذیر که نزد سرمایه‌گذاران می‌باشد.
۳-۱-	واحدهای سرمایه‌گذاری یک صندوق سرمایه‌گذاری	حداکثر ۳٪ از کل دارایی‌های صندوق و تا سقف ۱۵٪ از تعداد واحدهای صندوق سرمایه‌پذیر که نزد سرمایه‌گذاران می‌باشد.

شاخص مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق با آن، بازدهی دورهایی اوراق بدهی، سپرده بانکی و میانگین موزون بازدهی سایر صندوقهای مشابه می باشد. تیم سرمایه گذاری صندوق در تلاش است که با مقایسه بازده صندوق با موارد فوق و سرمایه گذاری در اوراق بهادار مناسب، به اهداف مورد نظر خود دست یابد.

۶- سیاست‌های شناسایی انواع ریسک‌های مترتب بر سبد اوراق بهادار صندوق و شیوه‌های اندازه‌گیری، مدیریت و افشای آن‌ها:

اصول شناسایی ریسک بر مبنای دستیابی به اهداف بلندمدت با درنظرداشتن اهداف میان‌مدت و کوتاه‌مدت و حفظ نقدشوندگی اوراق بهادار و واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق می‌باشد، برای این منظور افق زمانی و بازده مورد انتظار از اهمیت ویژه‌ای جهت ریسک‌های مرتبط و مدیریت آن‌ها برخوردار است .

هر چند تمهیدات لازم به عمل می‌آید تا سرمایه‌گذاری در صندوق سودآور باشد، ولی احتمال وقوع زیان در سرمایه‌گذاری‌های صندوق همواره وجود دارد، بنابراین، دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز و عادی باید به همه ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق توجه ویژه مبذول دارند.

این صندوق می‌کوشد تا با پایش روزانه شرایط صندوق براساس ریسک‌های فوق‌الذکر و ریسک‌های ناشی از تغییر قوانین، ریسک تحولات بازار و محیط کسب‌وکار، ریسک نحوه اجرا و نظارت و در نهایت ریسک عملکرد شرکت‌های مورد سرمایه‌گذاری بپردازد و از طریق روش‌های کمی ارزیابی ریسک، این ریسک‌ها را مورد توجه قرار دهد. لیکن ریسک‌های زیر متوجه این صندوق است.

۱) **ریسک نکول اوراق مشارکت:** اوراق بهادار بادرآمد ثابت شرکت‌ها بخش از دارایی‌های صندوق را تشکیل می‌دهد. گرچه صندوق در اوراق بهاداری سرمایه‌گذاری کند که سود حداقل برای آن‌ها تعیین و پرداخت سود و اصل سرمایه‌گذاری آن توسط یک موسسه معتبر تضمین شده باشد، یا برای پرداخت اصل و سود سرمایه‌گذاری درآن‌ها، وثایق معتبر و کافی وجود داشته باشد؛ 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 ننمایند یا ارزش وثایق به طرز قابل توجهی کاهش یابد به طوری که پوشش‌دهنده‌ی اصل سرمایه‌گذاری و سود متعلق به آن نباشند. وقوع این اتفاقات می‌تواند باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه‌گذاران شوند.

۲)**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 یک

موسسه معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، افزایش نرخ بازده بدون ریسک، ممکن است باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه‌گذاران گردد. آگر صندوق در این نوع اوراق بهادار سرمایه‌گذاری کرده باشد و بازخرید آن به قیمت معین توسط یک موسسه معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، با افزایش نرخ بازده بدون ریسک، صندوق ممکن است متضرر شود.

۷- تعیین فرایند انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه‌گذاری و معیارها و روش‌های جایگزینی آن‌ها

مدیران و کارشناسان توانمند سنگ بنای موفقیت شرکت‌های مالی در بازار سرمایه کشور است. مدیران و کارشناسان سرمایه‌گذاری صندوق میان افراد دارای صلاحیت و باتجربه انتخاب می‌شوند همچنین در راستای رسیدن به اهداف، ساختار تخصیص دارایی‌های صندوق و عملکرد مدیر صندوق به‌صورت فصلی مورد بازبینی قرار و اصلاحات لازم انجام می‌گیرد.

۸- سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد سبد اوراق بهادار در ادوار میان دوره‌ای و انجام اصلاحات لازم:

عملکرد سبد اوراق بهادار در ادوار میان دوره‌ای بر اساس رویه‌های زیر انجام پذیرفته و در صورت نیاز اصلاح می‌شود.

۱) ارائه صورت‌های مالی شش ماهه و سالانهٔ صندوق با رعایت استانداردهای حسابرسی و با در نظر گرفتن استانداردهای ملی حسابداری کشور و دستورالعمل‌های ابلاغی از سوی سبا، توسط مدیر صندوق و با تأیید حسابرس صندوق.

۲) ارائه گزارش‌های عملکرد به صندوق در بازه‌های سه‌ماهه، شش‌ماهه، نه‌ماهه و سالانه، توسط مدیر صندوق که شامل بازده‌های ماهانه، سه‌ماهه، شش‌ماهه و سالانه، رتبه‌بندی صندوق در بین صندوق‌های دیگر، ترکیب دارایی‌های صندوق، میزان دارایی‌های صندوق، میزان صدور و ابطال و تعداد سرمایه‌گذاران به تفکیک حقیقی و حقوقی. این گزارش به تأیید حسابرس و متولی رسیده و در تارنمای صندوق انتشار می‌یابد.

۹- شاخص‌های مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق و محاسبه‌ی بازدهی تعدیل شده بر مبنای ریسک مورد هدف

با توجه به اینکه شاخص مبنای مناسبی جهت مقایسه بازدهی صندوق به طور رسمی در بازار سرمایه منتشر نمی‌شود، لذا از میانگین ساده و موزون عملکرد صندوق‌های با درآمد ثابت در هر مقطع به عنوان مبنا جهت ارزیابی عملکرد صندوق استفاده می‌شود.

۱۰- سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مصون‌سازی سبد اوراق بهادار و مدیریت ریسک در شرایط بحرانی:

محاسبه ریسک بر اساس استرس تست (stress test) در مورد میزان نقدشوندگی دارایی‌های صندوق با فرض نیاز به نقدینگی معادل ۱۰٪، ۲۰٪، ۳۰٪ و ۵۰٪ ارزش دارایی‌های صندوق بصورت ماهانه

سناریوی آزمون بحران می‌بایست بر اساس این شرایط صورت پذیرد:

الف) افزایش یا کاهش نرخ بهره سپرده‌های بانکی به میزان بیش از ۵ درصد

ب) تغییر در متغیرهای کلان اقتصادی

۱۱- سیاست‌های بازنگری و بروزرسانی "بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق" در ادوار مختلف

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق در صورت لزوم به طور سالانه بعد از ارائه گزارش حسابرسی سالانه صندوق مورد بازنگری و بروزرسانی قرار می‌گردد. البته با تغییر عمده در ترکیب مدیران سرمایه‌گذاری صندوق و یا در شرایط خاص بازنگری و بروزرسانی می‌تواند بصورت میان‌دوره‌ای انجام پذیرد. این بازنگری همچنین می‌تواند با درخواست هر کدام از مدیران صندوق نیز انجام پذیرد.