



بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری

صندوق سرمایه‌گذاری سهامی اهرمی موج فیروزه

(ویرایش: ۱۴۰۲/۰۸/۳۰)



فهرست مطالب

۲.....	مقدمه
۳.....	اهداف و سیاست های سرمایه گذاری کوتاه مدت، میان مدت و بلندمدت صندوق
۳.....	استراتژی های سرمایه گذاری کوتاه مدت، میان مدت و بلندمدت صندوق
۴.....	سیاستهای شناسایی انواع ریسک های مترتب بر سید اوراق بهادار صندوق و شیوه های اندازه گیری، مدیریت و افشای آنها
۵.....	سیاست های پایش و بازبینی عملکرد صندوق
۵.....	کنترل شیوه اجرایی بیانیه سیاستهای سرمایه گذاری و بازبینی آن
۵.....	سیاست های انجام ادواری آزمون های بحران به منظور مصون سازی سید اوراق بهادار و مدیریت ریسک در شرایط بحرانی
۶.....	روشهای انتخاب سهام برای پرتفوی صندوق
۶.....	تعیین فرآیند انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه گذاری به همراه معیارها و روشهای جایگزینی آنها
۷.....	سیاست بازنگری و بروز رسانی بیانیه سیاست های سرمایه گذاری صندوق در ادوار مختلف

مقدمه

استراتژی سرمایه گذاری مجموعه ای از قوانین، رویه ها یا رفتارهاست که سرمایه گذار را در انتخاب و مدیریت سبد سرمایه گذاری اش راهنمایی می کند. عبارت دیگر، برنامه استراتژیک، برنامه سرمایه گذار برای توزیع دارایی ها در میان سرمایه گذاری های مختلف با در نظر گرفتن عوامل گوناگونی همچون اهداف فردی، تحمل ریسک و افق زمانی است. صندوق های سرمایه گذاری با جمع آوری نقدینگی سرمایه گذاران اقدام به تشکیل سبدهای از اوراق بهادار می کنند که این نوع از سرمایه گذاری می تواند منافع بسیاری برای سرمایه گذاران ایجاد کند. هماهنگی بین خواسته های سرمایه گذاران و مقتضیات سبد یکی از مهمترین عوامل برای ادامه حیات صندوق می باشد. مهمترین نکته برای هم سو شدن تمایلات سرمایه گذاری سرمایه گذاران و مدیران سرمایه گذاری صندوق شفاف کردن ابعاد سرمایه گذاری می باشد. برای تحقق این امر مدیران سرمایه گذاری صندوق موظفند سیاست های سرمایه گذاری خود را مستند و شفاف در اختیار سرمایه گذاران بگذارند تا سرمایه گذاران پس از مطالعه اساسنامه و امیدنامه بتوانند به بررسی سیاستهای سرمایه گذاری صندوق بپردازند. این سیاست ها در قالب این بیانیه تنظیم شده است که در ادامه در قالب سرفصل های استاندارد ارائه می شوند.

اهداف و سیاست های سرمایه گذاری کوتاه مدت، میان مدت و بلندمدت صندوق

هدف از تشکیل صندوق، جمع آوری سرمایه از سرمایه گذاران و تشکیل سبدهای از دارایی ها و مدیریت این سبد است همچنین در صورتیکه صرفه و صلاح صندوق ایجاد کند، صندوق در قبال دریافت کارمزد در تعهد پذیره نویسی با تعهد خرید اوراق بهادار مشارکت کرده، که در این صورت وجوه جمع آوری شده و سایر دارایی های صندوق، پشتوانه این تعهد خواهد بود. با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول، تلاش می شود، بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه گذاران گردد. انباشته شدن سرمایه در صندوق، مزیت های متعددی نسبت به سرمایه گذاری انفرادی سرمایه گذاران دارد: اولاً، هزینه بکارگیری نیروهای متخصص، گردآوری و تحلیل اطلاعات و گزینش سبد بهینه اوراق بهادار بین همه سرمایه گذاران تقسیم می شود و سرانه هزینه هر سرمایه گذار کاهش می یابد. ثانیاً، صندوق از جانب سرمایه گذاران کلیه حقوق اجرایی مربوط به صندوق از قبیل دریافت سود سهام و کوپن اوراق بهادار را انجام می دهد و در نتیجه سرانه هزینه هر سرمایه گذار برای انجام سرمایه گذاری کاهش می یابد، ثالثاً، امکان سرمایه گذاری مناسب و متنوع تر دارایی ها فراهم شده و در نتیجه ریسک سرمایه گذاری کاهش می یابد.

استراتژی های سرمایه گذاری کوتاه مدت، میان مدت و بلندمدت صندوق

عوامل تأثیرگذار بر نحوه تخصیص دارایی های صندوق به دارایی های مجاز طبق امیدنامه به شرح ذیل می باشد:

عامل اول وجود سند بالادستی امیدنامه می باشد. مدیران سرمایه گذاری همواره در تلاشند که تخصیص دارایی های صندوق مطابق با آخرین نصابهای سرمایه گذاری مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار صورت گیرد.

عامل دوم وضعیت بازار بدهی و سهام و همچنین شرایط نرخ بهره در سیستم بانکی کشور میباشد. استراتژی سرمایه گذاری کلی صندوق مبتنی بر حداکثر سازی نرخ بازده صندوق متناسب با سطح ریسک پایین سبد داراییهای آن میباشد. رویکرد مدیر صندوق در مدیریت سبد اوراق بهادار با درآمد ثابت رویکرد مدیریت فعال بوده و بخشی از معاملات اوراق صندوق با هدف سرمایه گذاری در اوراق نقدشونده برای اهداف سفته بازی و خرید سهام در روزهای منفی در بازار صورت میگیرد. سرمایه گذاری در بازار سهام تا سقف حدنصاب تعیین شده توسط سازمان بورس و اوراق بهادار نیز شرایط این بازار و در روندهای صعودی با لحاظ اصول مدیریت ریسک انجام می گیرد. بنابراین علاوه بر این مدیران سرمایه گذاری بهره گیری از ابزارهای نوین بازار سرمایه از جمله اختیار معامله قراردادهای آتی را نیز به ویژه در بازار نزولی با هدف پوشش یا کاهش ریسک سبد سهام صندوق مدنظر قرار میدهند.

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

با توجه به محتوای امیدنامه و اساسنامه تمهیدات لازم برای کمینه کردن ریسکهای سرمایه گذاری اتخاذ شده است. از جمله این تمهیدات میتوان به نقش ارکان نظارتی صندوق از جمله متولی و حسابرس اشاره کرد وظایف این ارکان و سایر ارکان صندوق در اساسنامه ذکر شده است. با اینحال سرمایه گذاری در این صندوق بدون ریسک نبوده و لازم است سرمایه گذاران با آگاهی از این ریسکها اقدام به سرمایه گذاری کنند برخی ریسکهای پیش روی سرمایه گذاران به شرح ذیل میباشد:

۱) بازدهی مورد انتظار برای واحدهای ممتاز نوع دوم این صندوق تضمین نشده است یعنی امکان دارد در شرایط نامساعد بازار بازدهی کمتری برای صندوق حاصل شود.

۲) 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 سرمایه گذاری 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 سرمایه گذاران منتقل شود البته با توجه به اهداف و سیاستهای سرمایه گذاری این صندوق سعی میشود از سرمایه گذاری در داراییهایی که ریسک بالایی دارند خودداری شود.

۳) ریسک نکول اوراق بهادار اوراق بهادار شرکتها بخش کوچکی از داراییهای صندوق را تشکیل میدهد گرچه صندوق عمدتاً در اوراق بهادار سرمایه گذاری میکند که سود حداقل برای آنها تعیین و پرداخت سود و اصل سرمایه گذاری آن توسط یک موسسه 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 ی اصل سرمایه گذاری و سود متعلق به آن نباشند وقوع این اتفاقات میتواند باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه گذاران شود.

۴) 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 سرمایه گذاری 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 متعاقباً سرمایه گذاران گردد.

مدیران سرمایه گذاری 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 هر چه سریعتر شناسایی کنند و با اتخاذ رویکرد سرمایه گذاری فعال در مواقع لزوم اقدام به اصلاح ترکیب سبد داراییهای صندوق نمایند.

سیاست های پایش و بازبینی عملکرد صندوق

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 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.

کنترل شیوه اجرایی بیانیه سیاستهای سرمایه گذاری و بازبینی آن

کمیته سرمایه گذاری داخلی مسئول نظارت بر حسن اجرای بیانیه سیاستهای سرمایه گذاری صندوق است. کمیته مذکور موارد مندرج در این بیانیه را به صورت ماهانه بررسی و از اجرای صحیح آن اطمینان حاصل می نماید. لازم به توضیح است بسته به شرایطی که طی دوره عمر صندوق رخ می دهد، بیانیه سیاستهای سرمایه گذاری ممکن است تغییر یابد.

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

در سالهای اخیر استفاده از تکنیکها و روشهای مدیریت موثر ریسک در نهادهای مالی به خصوص موسسات اعتباری، کاربرد بیشتری پیدا کرده است. از آنجا که کارکرد این صندوق نیز شبیه موسسات پولی می باشد، استفاده از این تکنیک می تواند کمک شایانی به بحث نقدشوندگی داریی های صندوق و چگونگی تخصیص داریی ها نماید. یکی از روش های مربوط به این رویکرد که برای مدیریت موثر ریسک بسیار حائز اهمیت بوده و روش های مختلف اجرایی را در بر می گیرد، روش رهنمود آزمون بحران استرس تست است. این آزمون یک ابزار تکمیلی در کنار دیگر ابزارهای مدیریت ریسک می باشد و میزان آسیب پذیری با مقاومت موسسات اعتباری را در برابر شوکهای گوناگون همچون شوک اعتباری یا نقدینگی تعیین می نماید. همچنین این آزمون نشان می دهد موسسات اعتباری تا چه اندازه می توانند زیان های ناشی از وقوع این شوک های احتمالی را پوشش داده و به فعالیت خود ادامه دهند. از سوی دیگر، یکی از

دستاوردهای انجام این آزمون تعیین میزان سرمایه مورد نیاز موسسات اعتباری برای رویارویی ایمن و بدون مشکل با شوکهای احتمالی و شرایط بحران است. در نتیجه، انجام آزمون بحران و استفاده از نتایج آن در تدوین برنامه پیشگیرانه و احتیاطی می تواند به حفظ ثبات مالی صندوق در شرایط وقوع شوک و بحران کمک شایانی نماید. لذا مدیران سرمایه گذاری صندوق بر مبنای محاسبات استرس تست نیاز به نقدشوندگی دارایی های خود را به صورت ماهانه محاسبه خواهند کرد و سپس در مورد چگونگی تخصیص دارایی های جدید و یا سررسید شده تصمیم گیری خواهند کرد.

روشهای انتخاب سهام برای پرتفوی صندوق

صندوق های سرمایه گذاری از انواع سرمایه گذاری غیر مستقیم به شمار می آید. با توجه به تجمع منابع از سرمایه گذاران، این منابع در دارایی های مالی و پولی متناسب با شرایط اقتصادی و سیاسی و جو حاکم بر بازار سرمایه گذاری می شود. سرمایه گذاری در این صندوق ها به دلیل انباشت منابع و مدیریت حرفه ای توسط مدیران سرمایه گذاری کارمزد کمتری برای سرمایه گذاران دارد.

در صندوق های سرمایه گذاری اولین اقدام مدیر تشکیل پرتفو بهینه متناسب با ریسک و بازده می باشد. در تشکیل پرتفو عواملی مانند ضریب حساسیت و بتا مورد توجه قرار می گیرد. در تشکیل پرتفو عواملی مانند نقدشوندگی، ثبات سودآوری و متنوع سازی مورد توجه قرار می گیرد. البته به این موضوع نیز توجه می شود که الزامات قانونی قوانین سازمان بورس، امکان سرمایه گذاری بیش از درصد تعیین شده در انواع اوراق بهادار را به مدیر سرمایه گذاری نمی دهد.

در پرتفوی بهینه سعی بر متنوع سازی پرتفو می باشد، متنوع سازی از طریق سرمایه گذاری در انواع سهام و اوراق بهادار با درآمد ثابت صورت می گیرد به طوری که با این عمل ریسک پرتفو را کاهش می دهیم. ناگفته نماند استراتژی سرمایه گذاری در صندوق ها به صورت Long-Term یعنی سرمایه گذاری در شرکت ها با قابلیت رشد سودآوری می باشد. بعد از تشکیل پرتفوی بهینه مدیر سرمایه گذاری در گام بعدی به ارزیابی پرتفو پرداخته و در ارزیابی به عواملی از قبیل مقایسه با شاخص و مقایسه با سایر صندوق های سرمایه گذاری و همچنین ارزیابی با معیارهای شارپ، آلفا جنسن و "m" می پردازد.

در گام بعدی مدیر سرمایه گذاری اقدام به اصلاح پرتفو می نماید تا بتواند دوباره با شرایط حاکم بر بازار پرتفوی خود را بهینه نماید. ناگفته نماند در انتخاب صنایع و نماد ها از تحلیل تکنوقاند استفاده می شود. یعنی ابتدا با توجه به شرایط جهانی و داخلی صنایع برتر را انتخاب کرده و سپس از بین آن ها نمادهای برتر آن صنایع را انتخاب می نمائیم در انتها با توجه به مباحث تکنیکال نقطه ورود و خروج را در نمادهای انتخاب شده مشخص می نمائیم.

تعیین فرآیند انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه گذاری به همراه معیارها و روشهای جایگزینی آنها

انتخاب مدیران سرمایه گذاری صندوق بر حسب صلاحیتهای حرف های و بر اساس شرایط اعلامی سازمان بورس و اوراق بهادار (مندرج در ابلاغیه های مرتبط) صورت می پذیرد. کمیته سیاست گذاری عملکرد سرمایه گذاری مدیران سرمایه گذاری را با معیارهای تعیین شده در بیانیه سیاستهای سرمایه گذاری و همچنین مقررات ابلاغی سازمان بورس و اوراق بهادار مقایسه کرده و در صورتی که سرمایه گذاری مزبور با معیارهای تعیین شده در بیانیه سیاستهای سرمایه گذاری و مقررات فوق الذکر مطابقت نداشته باشد به هیأت مدیره گزارش می دهد. در صورت ارزیابی کمتر از انتظار عملکرد مدیران سرمایه گذاری، در خصوص جایگزینی ایشان تصمیم گیری خواهد شد.

سیاست بازنگری و بروز رسانی بیانیه سیاست های سرمایه گذاری صندوق در ادوار مختلف

با توجه به تغییر عوامل تاثیرگذار بر صندوق مانند تغییر قوانین و مقررات ناظر بر فعالیت صندوق ها، 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.

* آخرین ویرایش بیانیه سیاست سرمایه گذاری در تاریخ ۱۴۰۲/۰۸/۳۰ به تصویب اعضای کمیته سیاست سرمایه گذاری و مدیریت ریسک صندوق رسیده است.



سلیمان گرمی



علیرضا ولیدی



یگانه اقبال نیا