

شرکت سبدگردان مفید

بیانیه سیاست سرمایه گذاری

صندوق سرمایه گذاری

تضمین اصل سرمایه مفید

گروه مدیران سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری تضمین اصل سرمایه مفید

بیانیه سیاست های سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری تضمین اصل سرمایه مفید توسط گروه مدیران سرمایه گذاری صندوق تهیه شده است. 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 و محدودیت های تیم سرمایه گذاری صندوق تبیین شده است.

فهرست مطالب

۱	۱. هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری
۱	۲. نقش‌ها و مسئولیت‌ها
۲	۳. اهداف صندوق
۲	۴. سیاست‌های سرمایه‌گذاری
۴	۵. شاخص مبنا جهت مقایسه بازدهی
۴	۶. انواع ریسک
۶	۷. پایش و بازبینی عملکرد صندوق
۶	۸. بررسی و بازبینی بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری

۱. هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری

هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری حاضر، کمک به سرمایه‌گذاران در ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری تضمین اصل سرمایه مفید 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 و محدودیت‌های تیم سرمایه‌گذاری صندوق تبیین شده است.

۲. نقش‌ها و مسئولیت‌ها

اشخاص درگیر در مدیریت سرمایه‌گذاری صندوق به شرح زیر می‌باشند:

گروه مدیران سرمایه‌گذاری

گروه مدیران سرمایه‌گذاری توسط مدیر صندوق و با تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار انتخاب می‌گردد. گروه مدیران سرمایه‌گذاری وظیفه سیاست‌گذاری و تعیین خط‌مشی سرمایه‌گذاری صندوق و تصمیم‌گیری در مورد خرید، فروش یا حفظ مالکیت دارایی‌های صندوق را بر عهده دارد. گروه مدیران سرمایه‌گذاری تصمیمات سرمایه‌گذاری خود را با کمک گروه تحلیل‌گران و مشاوران سرمایه‌گذاری اتخاذ می‌نمایند.

گروه تحلیل‌گران

گروه تحلیل‌گران اغلب شامل فارغ التحصیلان رشته‌های مالی، اقتصاد و حسابداری هستند که با تأیید مدیر صندوق و گروه مدیران سرمایه‌گذاری، استخدام می‌گردند. این گروه وظایف زیر را بر عهده دارند:

- ارزیابی داده‌های جاری و گذشته داخلی و خارجی
- مطالعه روندهای اقتصادی و سیاسی موثر بر بازار سرمایه به منظور ارائه تحلیل‌های بهتر و دقیق‌تر به گروه سرمایه‌گذاران
- مطالعه صورت‌های مالی و تحلیل قیمت کالاهای، فروش‌ها، هزینه‌ها و مخارج جهت تعیین ارزش شرکت بوسیله پیش‌بینی درآمد آینده آن
- حضور در مجامع شرکت‌ها، همایش‌ها، سمینارها و نمایشگاه‌های مختلف به منظور کسب دید بهتر از چشم انداز شرکت‌ها و ارزیابی دقیق‌تر آن‌ها
- تهیه گزارش‌های مکتوب و ارائه به گروه سرمایه‌گذاران

گروه مشاوران سرمایه‌گذاری

گروه مشاوران سرمایه‌گذاری شامل افراد متخصص در حوزه بازار سرمایه است که راهنمایی‌های لازم را به گروه مدیران سرمایه‌گذاری در مورد تصمیم‌گیری‌های سرمایه‌گذاری ارائه می‌دهد. این گروه به صورت دوره‌ای با مدیران سرمایه‌گذاری و تحلیل‌گران جلساتی را جهت بررسی وضعیت بازار برگزار می‌کنند. این جلسات اغلب به صورت هفتگی تشکیل می‌گردد.

گروه مدیریت ریسک

گروه مدیریت ریسک شامل افراد متخصص در حوزه ریسک‌های سرمایه‌گذاری است و وظیفه پایش مستمر وضعیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری را از منظر ریسک‌های پیش رو بر عهده دارند. در این مسیر ریسک‌هایی از قبیل ریسک نقد شوندگی، ریسک تمرکز، ریسک نوسان قیمتی و ارزش در معرض خطر با استفاده از شاخص‌های نوین علمی به صورت منظم مورد بررسی قرار گرفته و گزارش‌های آن به منظور جلوگیری از تحمل ریسک‌های غیر ضرور و خارج از اهداف صندوق، به مدیریت ارائه می‌گردد و در صورت صلاحدید اقدامات کنترلی انجام می‌گیرد.

۳. اهداف صندوق

هدف از تشکیل این صندوق جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از اوراق بهادار می‌باشد که بتواند بازدهی مناسبی را در مقابل میزان پذیرش ریسک برای سرمایه‌گذاران به ارمغان بیاورد و همچنین اصل سرمایه سرمایه‌گذاران را در صورت عدم ابطال واحدهای صندوق تا پایان دوره نگهداری، تضمین نماید. از این رو هدف بلندمدت صندوق به حداکثر رسانیدن ثروت سرمایه‌گذاران از طریق کسب حداکثر بازدهی نقدی و سرمایه‌ای می‌باشد که گام اول برای رسیدن به این هدف، تحلیل جزء به جزء صنایع و شرکت‌های واقع در بورس تهران توسط گروه تحلیل‌گران می‌باشد و گام بعدی عبارت است از تشکیل سبد سرمایه‌گذاری بهینه توسط مدیران سرمایه‌گذاری که با کمترین ریسک کسب بیشترین بازدهی را برای سرمایه‌گذاران امکان‌پذیر سازد. هدف دیگر این صندوق فراهم ساخت شرایط سرمایه‌گذاری با سطح ریسکی پایین‌تر از ریسک صندوق‌های مشترک سهامی است که از طریق افزایش وزن اوراق با درآمد ثابت در پرتفوی صندوق انجام می‌گیرد. سایر مزیت‌های این صندوق‌ها برای سرمایه‌گذاران شامل تنوع‌بخشی برای کاهش ریسک، بهره‌گیری از مدیریت حرفه‌ای، سهولت و صرفه‌جویی در زمان، کاهش قابل توجه هزینه‌های معاملاتی، افزایش نقدشوندگی و امکان به کارگیری سرمایه‌های اندک می‌شود.

۴. سیاست‌های سرمایه‌گذاری

الف. سیاست تخصیص دارایی

با توجه به این واقعیت که صندوق تضمین اصل سرمایه مفید از نوع مختلط است، دارایی‌های صندوق به صورت پرتفویی ترکیبی شامل دو جز اصلی مدیریت می‌شود: بخش سهام و بخش اوراق با درآمد ثابت. نقش سرمایه‌گذاری در سهام حداکثرسازی رشد واقعی دارایی‌های صندوق در بلندمدت است در حالی که نقش سرمایه‌گذاری در اوراق با درآمد ثابت ایجاد سود جاری، فراهم‌سازی بازده‌های دوره‌ای پایدارتر و حفظ پرتفوی در مقابل کاهش در ارزش بازار سرمایه‌گذاری در بخش سهام می‌باشد. در جدول ذیل تخصیص دارایی استراتژیک صندوق در بلندمدت نشان داده شده است که شامل تخصیص هدف برای هر کدام از طبقات دارایی و همچنین دامنه مجاز برای آن طبقه می‌باشد:

جدول ۱

دارایی	طبقه دارایی	تخصیص هدف	دامنه هدف
سهام		50٪ دارایی‌های صندوق	45% - 55%
	سهام پذیرفته شده در بورس		
	سهام پذیرفته شده در فرابورس		
اوراق با درآمد ثابت		45٪ از دارایی‌های صندوق	40% - 50%
	اوراق مشارکت		
	اوراق صکوک		
	اوراق بهادار رهنی		
	سایر		
نقد		5٪ از دارایی‌های صندوق	۰٪ - ۱۰٪

*اوراق بهادار با درآمد ثابت باید دارای تمامی شرایط زیر باشند:

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

ب- سود حداقلی برای آنها تضمین و مشخص شده باشد؛

ج- به تشخیص مدیر، یکی از مؤسسات معتبر بازخريد آنها را قبل از سررسيد تعهد کرده باشد یا امکان تبديل کردن آنها به نقد در بازار ثانويه مطمئن وجود داشته باشد.

ب. سیاست متنوع‌سازی

متنوع‌سازی ابزار مدیران سرمایه‌گذاری به منظور اجتناب از ریسک زیان عمده در دوره‌های بلندمدت می‌باشد. به منظور حفظ پرتفوی در مقابل نتایج نامطلوب در طبقه‌ای از دارایی‌ها به دلیل تحمل ریسک‌های عمده، مدیران سرمایه از تمرکز بیش از حد سرمایه‌گذاری جلوگیری می‌نمایند.

جدول ۲

شرح	نسبت کل از دارایی های صندوق
۱. سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام پذیرفته شده در بورس، بازار اول و دوم و بازار پایه فرابورس و واحدهای سرمایه گذاری "صندوق های سرمایه گذاری غیر از اوراق بهادار" ثبت شده نزد سازمان	حداقل ۳۰٪ و حداکثر ۷۰٪ از دارایی های صندوق
۲. سهام و حق تقدم منتشره از طرف یک ناشر و قرارداد اختیار معامله همان سهام	حداکثر ۲۰٪ از دارایی های صندوق که بند ۱ اختصاص داده شده اند
۳. سهام، حق تقدم سهام طبقه بندی شده در یک صنعت	حداکثر ۳۰٪ از دارایی های صندوق
۴. سهام منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۵٪ از کل سهام و حق تقدم منتشره ناشر
۵. اوراق بهادار با درآمد ثابت، گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداقل ۳۰٪ و حداکثر ۷۰٪ از دارایی های صندوق
۶. اوراق بهادار منتشره توسط یک ناشر	حداکثر ۴۰٪ از دارایی های صندوق که بند ۵ اختصاص داده شده اند
۷. اوراق بهادار تضمین شده توسط یک ضامن	حداکثر ۳۰٪ از دارایی های صندوق که بند ۵ اختصاص داده شده اند
۸. سرمایه گذاری در گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداکثر ۲۵٪ از دارایی های صندوق
۹. گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورس ها	حداکثر ۵٪ از ارزش روز سهام و حق تقدم سهام صندوق

*الزامات ارائه شده در این جدول با توجه به محدودیت های در نظر گرفته شده توسط سازمان بورس بوده و می تواند در آینده تغییر نماید.

ج. متوازن سازی مجدد

انتظار می رود که تخصیص دارایی واقعی پرتفوی به دلیل تغییر بازده های دوره های بدست آمده بر روی سرمایه گذاری های آن در طبقات مختلف دارایی متفاوت از تخصیص دارایی هدف باشد. بنابراین مدیران سرمایه گذاری بصورت دوره ای پرتفوی صندوق را مورد بازبینی قرار می دهند و در صورت انحراف معنادار با تخصیص دارایی های هدف، پرتفوی را اصلاح می کنند.

۵. شاخص مبنا جهت مقایسه بازدهی

صندوق سرمایه گذاری تضمین اصل سرمایه مفید از نوع صندوق های مختلط است و بنابر این مقایسه بازدهی این صندوق با شاخص کل می تواند همراه کننده باشد. شاخص مبنا و قابل مقایسه با صندوق سرمایه گذاری تضمین اصل سرمایه مفید، شاخصی مرکب از شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران و بازدهی اوراق مشارکت است که وزن هر کدام در شاخص تعریف شده، معادل وزن آنها در صندوق سرمایه گذاری تضمین اصل سرمایه مفید است. این صندوق برای دستیابی به بازدهی بیشتر از بازدهی شاخص فوق طراحی شده است. تیم سرمایه گذاری صندوق در تلاش هستند که بتوانند با سرمایه گذاری در اوراق بهادار مناسب، به هدف فوق دست یابند.

۶. انواع ریسک

سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار همواره با ریسک همراه است و سرمایه‌گذار به دلیل تحمل ریسک، طلب پاداش خواهد کرد. به دلیل اینکه صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک بیشتر منابع خود را در سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار مصرف می‌کنند، در نتیجه سرمایه‌گذاری در این صندوق‌ها همواره دارای ریسک می‌باشد. به طور کلی ریسک سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار به دلیل احتمال کاهش درآمدها یا کاهش اصل سرمایه یا تأخیر در پرداخت‌ها همواره در معرض ریسک‌های گوناگون می‌باشد. این بدین معنی است که سرمایه‌گذار ممکن است مبلغ کمتری از مبلغی که در ابتدا سرمایه‌گذاری کرده است را بدست آورد. در ادامه به برخی از ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری اشاره خواهیم کرد.

ریسک بازار

ریسک بازار ریسک زیان ناشی از حرکات یا نوسان‌های غیر منتظره قیمت‌ها یا نرخ‌های بازار است. اقتصاد، تکنولوژی، سیاست یا قوانین همواره در حال تغییر است. این تغییرات می‌توانند بر ارزش سبد سرمایه‌گذاری صندوق تأثیر منفی بگذارند و باعث بروز نوسان در بازارهای سرمایه‌گذاری و در پی آن ایجاد نوسان در ارزش صندوق خواهد شد.

ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق

صندوق عمدتاً در سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس 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 تأثیرپذیری از عوامل فوق کاهش یابد و در اثر آن صندوق و سرمایه‌گذاران متضرر شوند.

ریسک نکول اوراق مشارکت

اوراق مشارکت شرکت‌ها بخشی از دارایی‌های صندوق را تشکیل می‌دهد. گرچه صندوق در اوراق مشارکتی سرمایه‌گذاری می‌کند که سود و اصل آن توسط یک مؤسسه معتبر تضمین شده است، ولی این احتمال وجود دارد که ناشر و ضامن نقدشوندگی به تعهدات خود در پرداخت به موقع سود و اصل اوراق مشارکت مذکور، عمل نمایند که باعث از دست رفتن قسمتی از دارایی صندوق و متناسب با آن دارایی سرمایه‌گذار خواهد شد.

ریسک نوسان نرخ بازده بدون ریسک

در صورتی که نرخ سود بدون ریسک (نظیر سود علی الحساب 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 بازخرد آن به قیمت معین توسط یک مؤسسه معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، با افزایش نرخ اوراق بدون ریسک، صندوق ممکن است متضرر شود.

ریسک تغییر قوانین و مقررات

تغییر در شرکت‌ها، قوانین مالیاتی یا قوانین مربوط دیگر را ریسک تغییر قوانین می‌نامند. این تغییرات می‌تواند باعث تأثیر منفی در سودآوری شرکت‌ها شود و باعث کاهش ارزش دارایی‌های صندوق و متناسب با آن دارایی سرمایه‌گذار شود.

ریسک نقدشوندگی

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

۷. پایش و بازبینی عملکرد صندوق

قدم آخر در فرآیند سرمایه‌گذاری بازبینی و نظارت بر عملکرد سبد سرمایه‌گذاری است. این مرحله یکی از مهمترین مراحل سرمایه‌گذاری می‌باشد چرا که در آن تیم سرمایه‌گذاری صندوق، عملکرد صندوق را با شاخص مورد نظر می‌سنجند و سپس با توجه به نتیجه ارزیابی بدست آمده در صورت لزوم تغییرات لازم را انجام خواهند داد. در این مرحله علاوه بر ارزیابی عملکرد سبد سرمایه‌گذاری با توجه به شاخص مبنا، ترکیب دارایی‌های صندوق نیز با ترکیب هدف (جدول ۱) مقایسه می‌شود تا در صورت انحراف معنادار از ترکیب دارایی‌های هدف اصلاحات لازم در مورد پرتفوی صندوق صورت گیرد. به منظور ارزیابی عملکرد پرتفوی صندوق سرمایه‌گذاری علاوه بر ارزیابی عملکرد پرتفوی با توجه به شاخص مورد نظر، از معیارهای ارزیابی عملکرد نیز استفاده می‌شود که پرکاربردترین آنها معیار شارپ می‌باشد. از این طریق بازدهی تعدیل شده بر مبنای ریسک صندوق بدست آمده و با بازار و صندوق‌های مشابه مقایسه می‌گردد.

۸. بررسی و بازبینی بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری

مدیران سرمایه‌گذاری در هر زمان که ضروری به نظر برسد می‌توانند بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری حاضر را مورد بازبینی و اصلاح قرار دهند.



