

شرکت کارگزاری مفید

بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری ثابت حامی

گروه مدیران سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری ثابت حامی

بیانیه سیاست های سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری ثابت حامی 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 سرمایه گذاری
۱	۲. نقش ها و مسئولیت ها
۱	۳. اهداف صندوق سرمایه گذاری مشترک
۲	۴. سیاست های سرمایه گذاری
۳	۵. شاخص مبنا جهت مقایسه بازدهی
۳	۶. انواع ریسک
۴	۷. پایش و بازبینی عملکرد سبد اوراق بهادار در ادوار میان دوره ای و انجام اصلاحات
۴	۸. بررسی و بازبینی بیانیه سیاست سرمایه گذاری

۱. هدف بیانیه سیاست سرمایه گذاری

هدف بیانیه سیاست سرمایه گذاری حاضر کمک به سرمایه گذاران در ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری ثابت حامی 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 محدودیت های تیم سرمایه گذاری صندوق تبیین شده است.

۲. نقش ها و مسئولیت ها

نقش های تعریف شده. اشخاص درگیر در مدیریت سرمایه گذاری صندوق به شرح زیر می باشند:

گروه مدیران سرمایه گذاری. گروه مدیران سرمایه گذاری توسط مدیر صندوق و با تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار انتخاب می گردد. گروه مدیران سرمایه گذاری وظیفه سیاست گذاری و تعیین خط مشی سرمایه گذاری صندوق و تصمیم گیری در مورد خرید، فروش یا حفظ مالکیت دارایی های صندوق را بر عهده دارد. گروه مدیران سرمایه گذاری تصمیمات سرمایه گذاری خود را با کمک گروه تحلیلگران و مشاوران سرمایه گذاری اتخاذ می نمایند.

گروه مشاوران سرمایه گذاری. گروه مشاوران سرمایه گذاری شامل افراد متخصص در حوزه بازار سرمایه است که راهنمایی های لازم را به گروه مدیران سرمایه گذاری در مورد تصمیم گیری های سرمایه گذاری ارائه می دهد. این گروه بصورت دوره ای با مدیران سرمایه گذاری و تحلیلگران جلساتی را جهت بررسی وضعیت بازار برگزار می کنند. این جلسات اغلب بصورت هفتگی تشکیل می گردد.

۳. اهداف صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت

هدف از تشکیل این صندوق جمع آوری سرمایه از سرمایه گذاران و تشکیل سبدی از اوراق بهادار با درآمد ثابت می باشد که بتواند بازدهی با ثباتی را متناسب با ریسک مورد پذیرش، برای سرمایه گذاران به ارمغان بیاورد. همچنین در صورتیکه صرفه و صلاح صندوق ایجاب کند، صندوق در قبال دریافت کارمزد، در تعهد پذیره نویسی یا تعهد خرید اوراق بهادار مشارکت کرده، که در این صورت وجوه جمع آوری شده و سایر دارایی های صندوق، پشتوانه این تعهد خواهد بود. از مزیت های این صندوق ها برای سرمایه گذاران می توان به کاهش ریسک به دلیل سرمایه گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت، بهره گیری از مدیریت حرفه ای، سهولت و صرفه جویی در زمان، کاهش قابل توجه هزینه های معاملاتی، تضمین نقدشوندگی و امکان به کارگیری سرمایه های اندک اشاره کرد.

۴. سیاست‌های سرمایه‌گذاری

الف. سیاست تخصیص دارایی

دارایی‌های صندوق بصورت پرتفویی از انواع اوراق بهادار با درآمد ثابت دارای مجوز سازمان بورس، اوراق مشارکت، اوراق صکوک و سرمایه‌گذاری در انواع اوراق مشارکت دارای مجوز از بانک مرکزی و نیز سرمایه‌گذاری در انواع سپرده‌های بانکی در بانکها و موسسات مالی و اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی می‌باشد. نقش سرمایه‌گذاری در اوراق با درآمد ثابت ایجاد سود جاری، فراهم‌سازی بازده‌های دوره‌ای پایدارتر 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	
تخصیص هدف	طبقه دارایی
۱۰۰٪ از دارایی‌های صندوق	اوراق با درآمد ثابت*
	اوراق مشارکت اوراق صکوک اوراق بهادار رهنی سایر
۰٪ از دارایی‌های صندوق	نقد

* 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 بازخرید آنها را قبل از سررسید تعهد کرده باشد یا امکان تبدیل کردن آنها به نقد در بازار ثانویه مطمئن وجود داشته باشد.

ب. سیاست متنوع سازی

متنوع سازی ابزار مدیران سرمایه گذاری به منظور اجتناب از ریسک زیان عمده در دوره های بلندمدت می باشد. به منظور حفظ پرتفوی در مقابل نتایج نامطلوب در طبقه ای از دارایی ها بدلیل تحمل ریسک های عمده، مدیران سرمایه از تمرکز بیش از حد سرمایه گذاری جلوگیری می نمایند. در جدول زیر الزامات سرمایه گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت به منظور اجتناب از تمرکز سرمایه گذاری نشان داده شده است.

جدول ۲	
نسبت کل از دارایی های صندوق	شرح
حداکثر ۴۰٪ از دارایی های صندوق	اوراق بهادار منتشره از طرف یک ناشر
حداکثر ۳۰٪ از دارایی های صندوق	اوراق تضمین شده توسط یک ضامن
حداکثر ۳۰٪ از دارایی های صندوق	اوراق بهادار دارای مجوز انتشار از طرف سازمان بورس
۱۰۰٪	جمع

۵. شاخص مبنا جهت مقایسه بازدهی

شاخص مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق با آن، نرخ بازده بدون ریسک می باشد. تیم سرمایه گذاری صندوق در تلاش هستند که بتوانند با سرمایه گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت مناسب به هدف فوق دست یابند.

۶. انواع ریسک

سرمایه گذاری در اوراق بهادار همواره با ریسک همراه است و سرمایه گذار به دلیل تحمل ریسک، طلب پاداش خواهد کرد. صندوق های سرمایه گذاری ثابت حامی تمام منابع خود را در اوراق بهادار با درآمد ثابت مصرف می کند، در نتیجه سرمایه گذاری در این صندوق همواره دارای ریسک کمتری به نسبت به صندوق های سرمایه گذاری در سهام یا صندوق های مختلط می باشد. تیم سرمایه گذاری صندوق تلاش می کند با رعایت کردن محدودیت های ذکر شده در جدول ۲ از تمرکز بیش از حد در سرمایه گذاری ها اجتناب کند و از این طریق ریسک سرمایه گذاری در صندوق را تا حد زیادی کاهش دهد. در ادامه به برخی از ریسک های سرمایه گذاری در صندوق های سرمایه گذاری با درآمد ثابت اشاره خواهیم کرد.

ریسک بازار. ریسک بازار ریسک زیان ناشی از حرکات یا نوسان های غیر منتظره قیمت ها یا نرخ های بازار است. اقتصاد، تکنولوژی، سیاست یا قوانین همواره در حال تغییر است. این تغییرات می توانند بر ارزش سبد سرمایه گذاری صندوق تأثیر منفی بگذارند و باعث بروز نوسان در بازارهای سرمایه گذاری و در پی آن ایجاد نوسان در ارزش صندوق خواهد شد.

ریسک نکول اوراق مشارکت. اوراق مشارکت شرکتها بخشی از داراییهای صندوق را تشکیل می دهد. گرچه صندوق در اوراق مشارکتی سرمایه گذاری می کند 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 سرمایه گذار 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 می یابد. اگر صندوق در این نوع اوراق مشارکت سرمایه گذاری 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.

۷. پایش و بازبینی عملکرد سبد اوراق بهادار در ادوار میان دوره‌ای و انجام اصلاحات

قدم آخر در فرآیند سرمایه گذاری بازبینی و نظارت بر عملکرد سبد سرمایه گذاری است. این مرحله یکی از مهمترین مراحل سرمایه گذاری می باشد چرا که در آن تیم سرمایه گذاری صندوق، عملکرد صندوق را با شاخص مورد نظر^۱ می سنجند 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 سرمایه گذاری با توجه به شاخص مبنا، ترکیب دارائی های صندوق نیز با ترکیب هدف (جدول ۲و۱) مقایسه می شود تا در صورت انحراف معنادار از ترکیب دارایی های هدف اصلاحات لازم در مورد پرتفوی صندوق صورت گیرد. به منظور ارزیابی عملکرد پرتفوی صندوق سرمایه گذاری علاوه بر ارزیابی عملکرد پرتفوی با توجه به شاخص مورد نظر، از معیارهای ارزیابی عملکرد نیز استفاده می شود که پرکاربردترین آنها معیار شارپ می باشد. از این طریق بازدهی تعدیل شده بر مبنای ریسک صندوق بدست آمده و با بازار و صندوق های مشابه مقایسه می گردد.

۸. بررسی و بازبینی بیانیه سیاست سرمایه گذاری

مدیران سرمایه گذاری در هر زمان که ضروری به نظر برسد می توانند بیانیه سیاست سرمایه گذاری حاضر را مورد بازبینی و اصلاح قرار دهند.

¹ Benchmark