

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری سهام بزرگ کاردان

۱. مقدمه

رسالت صندوق سرمایه‌گذاری سهام بزرگ کاردان کسب بازدهی بیشتر از متوسط بازدهی بازار متناسب با شرایط و چشم انداز صنایع و سهام قابل معامله در بورس اوراق بهادار است.

هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری کمک به سرمایه‌گذاران در ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری صندوق سهام بزرگ کاردان می‌باشد. از سوی دیگر هدف این بیانیه ارائه چهارچوبی برای مدیران این صندوق به منظور رسیدن به اهداف تعیین شده در این بیانیه می‌باشد.

۲. اهداف و استراتژی سرمایه‌گذاری

۲-۱ اهداف سرمایه‌گذاری

هدف از تشکیل صندوق، تجمع سرمایه سرمایه‌گذاران و مدیریت سبد دارایی می‌باشد. به طور کلی مدیریت صندوق به منظور سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌ها از استراتژی فعال استفاده نموده و دیدگاه کلی خود را بر این اساس پایه‌ریزی نموده است. انباشته شدن سرمایه در صندوق مزیت‌های متعددی نسبت به سرمایه‌گذاری انفرادی سرمایه‌گذاران دارد که شامل تقسیم هزینه‌های اجرایی، به‌کارگیری نیروهای متخصص جهت گردآوری و تحلیل اطلاعات، گزینش سبد بهینه اوراق بهادار و پیگیری کلیه امور اجرایی صندوق (امور حسابداری صندوق، دریافت و پرداخت به موقع وجوه و پیگیری حقوق سرمایه‌گذاران) است. استفاده از ساختار ذکر شده زمینه‌ساز سرمایه‌گذاری حرفه‌ای و متنوع متناسب با سطح پذیرش ریسک صندوق است.

اهداف این صندوق به شرح زیر است.

- رعایت مقررات حاکم بر اداره صندوق طبق اساسنامه و امیدنامه
- شناسایی فرصت‌های سرمایه‌گذاری جدید با لحاظ نمودن ریسک آن‌ها و تشکیل سبد سرمایه‌گذاری بهینه توسط مدیران سرمایه‌گذاری به نحوی که با کمترین ریسک بیشترین بازدهی را کسب نمایند.
- بررسی مستمر ریسک صندوق در راستای کسب حداکثر بازده تعدیل شده با ریسک و بهینه‌سازی دوره‌ای متناسب با شرایط بازار
- افزایش اندازه صندوق و جذب سرمایه‌گذاران جدید، مدیریت حرفه‌ای دارایی‌ها و انجام امور اجرایی صندوق به نحو مقتضی
- نظارت مطلوب بر عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری و پایش دوره‌ای تصمیمات اتخاذ شده پیرامون سرمایه‌گذاری منابع تحت مدیریت صندوق

۲-۲ استراتژی‌های سرمایه‌گذاری

هدف نهایی صندوق کسب بازده بیشتر از شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران از طریق اتخاذ استراتژی مناسب خرید، نگهداری و فروش اوراق بهادار و تبادل و به‌روزرسانی دارایی‌ها در صورت بروز انحراف از اهداف تعیین شده در بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری است. برای دستیابی به هدف ذکر شده صندوق سه سیاست پیرامون نحوه تخصیص، متنوع‌سازی و متوازن‌سازی در نظر گرفته شده است. سیاست‌های ذکر شده در قالب بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق توسط مدیران سرمایه‌گذاری به کار گرفته می‌شود.

۲-۲-۱. سیاست تخصیص دارایی

سیاست‌های صندوق مبتنی بر موارد ذکر شده در اساسنامه و امیدنامه است. بر اساس امیدنامه رعایت نصاب سرمایه‌گذاری به شرح جدول زیر ضروری است.

حدنصاب سرمایه‌گذاری در صندوق سهام بزرگ کاردان بر اساس امیدنامه

ردیف	موضوع سرمایه‌گذاری	توضیحات
۱	سهام پذیرفته شده در بورس تهران یا بازار اول و دوم فرابورس ایران، سهام قابل معامله در بازار پایه فرابورس ایران و حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام آن ها و واحدهای سرمایه‌گذاری "صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیر از اوراق بهادار" ثبت شده نزد سازمان	حداقل ۷۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۱-۱	سهام و حق تقدم سهام قابل معامله در بازار پایه فرابورس ایران و قرارداد اختیار معامله سهام مربوطه	حداکثر ۱۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۱-۲	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر و قرارداد اختیار معامله همان سهام	حداکثر ۱۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۱-۳	سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام طبقه بندی شده در یک صنعت	حداکثر ۳۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۱-۴	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۵٪ از اوراق منتشره ناشر
۱-۵	اخذ موقعیت خرید در قرارداد اختیار معامله سهام	حداکثر ۵٪ از ارزش روز سهام و حق تقدم سهام صندوق
۱-۶	اخذ موقعیت فروش در قرارداد اختیار معامله خرید سهام	حداکثر به تعداد سهام پایه موجود در پرتفوی مجاز سرمایه‌گذاری صندوق در سهام
۱-۷	واحدهای سرمایه‌گذاری "صندوق سرمایه‌گذاری غیر از اوراق بهادار"	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق و تا سقف ۳۰٪ از تعداد واحدهای صندوق سرمایه‌پذیر که نزد سرمایه‌گذاران می باشد
۲	گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورس‌ها	حداکثر ۱۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
۳	گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداکثر ۱۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
۴	اوراق بهادار با درآمد ثابت بدون ضامن و با رتبه اعتباری قابل قبول	حداکثر ۱۵٪ از ارزش کل دارایی‌های صندوق. مشروط بر اینکه حداکثر ۵٪ از کل دارایی صندوق، در اوراق بهادار منتشره از طرف یک ناشر سرمایه‌گذاری گردد

۲-۲-۲. سیاست متنوع‌سازی دارایی

متنوع‌سازی یکی از ابزارهای مورد استفاده مدیران سرمایه‌گذاری جهت اجتناب از ریسک و تحمیل زیان عمده در دوره‌های بلندمدت است. به این منظور کمیته سرمایه‌گذاری مدیران ضمن بررسی ترکیب دارایی صندوق، از تمرکز بیش از حد سرمایه‌گذاری در یک سهم جلوگیری می‌نماید.

۲-۲-۳. سیاست متوازن‌سازی دارایی

کمیته سرمایه‌گذاری مدیران صندوق به صورت دوره‌ای ترکیب دارایی صندوق را مورد بازبینی قرار می‌دهند و در صورت انحراف معنادار، با تخصیص دارایی‌های هدف ترکیب دارایی صندوق را اصلاح می‌نمایند.

۳. روش‌های انتخاب و نظارت بر گزینه‌های سرمایه‌گذاری

جهت دستیابی به اهداف تعیین شده برای صندوق، مدیران سرمایه‌گذاری مکلف به سرمایه‌گذاری منابع صندوق در شرکت‌های متوسط و بزرگ (با ارزش بازار بیش از ۱۰,۰۰۰ میلیارد ریال) با رعایت معیارهای ذکر شده است. همچنین مدیر صندوق مکلف به ارائه گزارش کارشناسی بابت خرید سهام کوچک در این صندوق می‌باشد. سهم انتخاب شده باید متناسب با استاندارد حجم معاملات میان دوره‌ای و ارزش معاملات معیار روزانه باشد.

مدیران سرمایه‌گذاری مکلف به سرمایه‌گذاری در کلیه صنایع بزرگ بورسی (متناسب با ارزش سهام شرکت‌های تشکیل دهنده آن صنایع) ضمن رعایت معیارهای سازمان می‌باشند. مدیر صندوق الزام به سرمایه‌گذاری در همه صنایع ندارد و ملاک انتخاب، ارزش سهام انتخاب شده است. شایان ذکر است هدف اصلی صندوق سهام بزرگ کاردان، سرمایه‌گذاری در سهام بزرگ با در نظر گرفتن بازده و ریسک آن‌ها می‌باشد لیکن مدیران سرمایه‌گذاری ملزم به سرمایه‌گذاری در سهام یا طبقه خاصی نمی‌باشند. در صورت تغییر متغیرهای کلان و تغییر برآورد مدیر از سودآوری شرکت‌های سرمایه‌پذیر صندوق، مدیر مکلف به کاهش وزن و در صورت لزوم خروج از سرمایه‌گذاری صورت پذیرفته است. خروج از سرمایه‌گذاری باید بر اساس مفاد تعیین شده در بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صورت پذیرد.

۳-۱. معیارهای انتخاب

- ۱- مدیران سرمایه‌گذاری ضمن رعایت محدودیت‌های ابلاغ شده از طرف سازمان، تنوع‌بخشی در دارایی‌های صندوق به منظور حفظ پرتفوی در مقابل نتایج نامطلوب عدم تنوع‌سازی را با استفاده از تحلیل وضعیت متغیرهای کلان اقتصاد و چشم انداز اقتصاد جهانی، تاثیر شاخص‌های اقتصاد جهانی، تحلیل قوانین و شرایط بازار داخل و تحلیل اقتصاد کلان انجام خواهند داد.
- ۲- پس از انجام بررسی‌های ذکر شده مدیران مجازند سهامی را انتخاب نمایند که حداقل به مبلغ ارزش اسمی (۱,۰۰۰ ریال) معامله شوند.
- ۳- حداکثر خرید صندوق در سهم هر شرکت ۱ درصد سهام منتشر شده توسط ناشر است. همچنین مدیران سرمایه‌گذاری ملزم به رعایت مفاد ابلاغ شده توسط سازمان نیز می‌باشند. تعیین میزان سرمایه‌گذاری در طبقه‌های مختلف دارایی‌ها با رعایت محدودیت‌های ابلاغ شده از طرف سازمان بورس و اوراق بهادار صورت می‌گیرد.
- ۴- سهام شرکت‌هایی جهت سرمایه‌گذاری در صندوق انتخاب می‌شوند که در سال گذشته سود تقسیم شده خود را زودتر از مدت قانونی (۸ ماه) پرداخت نموده باشند و ترجیحاً سیاست اعلامی مبنی بر پرداخت سریع سود داشته باشند.

۳-۲. انتخاب شاخص مقایسه بازدهی صندوق

با توجه به ماهیت صندوق (سرمایه‌گذاری در سهام بزرگ)، معیار مقایسه عملکرد صندوق، شاخص کل بورس اوراق بهادار است.

۴. سیاست‌های بازنگری و به‌روزرسانی بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق در ادوار مختلف

پس از تعیین طبقه‌بندی دارایی‌ها در صندوق و انتخاب دارایی مورد نظر از میان شرکت‌های پذیرفته شده در بورس و فرابورس برای حضور در صندوق بازبینی در ترکیب دارایی‌ها به صورت ماهانه صورت می‌گیرد.

۵. سیاست‌های شناسایی انواع ریسک‌های مترتب بر سرمایه‌گذاری انجام شده و شیوه‌های اندازه‌گیری، مدیریت و افشای آنها

اصول شناسایی ریسک بر مبنای دستیابی به اهداف و حفظ نقدشوندگی دارایی‌های موجود در پرتفوی صندوق می‌باشد. بدین منظور افق زمانی و بازده مورد انتظار از اهمیت ویژه‌ای جهت شناسایی ریسک‌های مرتبط و مدیریت آنها برخوردار است. همچنین احتمال وقوع زیان در سرمایه‌گذاری‌های صندوق به دلیل شرایط اقتصاد کلان همواره وجود دارد. بنابراین، سرمایه‌گذاران باید به همه ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق از جمله ریسک‌های زیر توجه ویژه داشته باشند. مهمترین ریسک‌های پیش روی صندوق به شرح زیر است.

- **ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق:** از آنجایی که صندوق عمدتاً در سهام شرکت‌ها سرمایه‌گذاری می‌نماید و ارزش سهام شرکت‌ها در بازار تابع عوامل متعدد از جمله وضعیت سیاسی، اقتصادی، متغیرهای کلان صنعت و وضعیت شرکت است، ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق وجود دارد.
- **ریسک قوانین و مقررات:** تغییر سیاست نهاد ناظر، تداخل سیاست‌گذاری نهادهای مختلف، تغییر قوانین نرخ‌گذاری نهادهای تولید توسط دولت موجب افزایش ریسک سیستماتیک و اثرگذاری بر قیمت سهام موجود و ترکیب دارایی‌های موجود در صندوق می‌شود.
- **ریسک نوسان نرخ بهره:** در صورتی که نرخ بهره افزایش یابد، قیمت اوراق مشارکتی که سود حداقلی برای آنها تضمین شده است در بازار کاهش می‌یابد. افزایش نرخ بهره منجر به کاهش نقدینگی در سایر بازارها و افت نسبی قیمت سهام در کوتاه‌مدت می‌شود.
- **ریسک نقدشوندگی:** این ریسک به کاهش معاملات یک اوراق بهادار در بازار اشاره دارد. با وجود اجرای تمهیدات لازم جهت کاهش این ریسک در صندوق سرمایه‌گذاری، امکان کاهش معاملات انواع اوراق بهادار به ویژه سهام به دلیل بروز بحران مالی وجود دارد.

۶. معیارهای ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری

در راستای رسیدن به اهداف تعیین شده در بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق، ساختار تخصیص دارایی صندوق و عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری به صورت ماهانه توسط "کمیته سیاست‌گذاری سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک صندوق‌های سرمایه‌گذاری" مورد بازبینی قرار می‌گیرد. عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری با معیارهای نرخ بازدهی صندوق سرمایه‌گذاری، مقایسه نرخ بازدهی با نرخ بازده شاخص مینا و رتبه صندوق در میان کلیه صندوق‌ها مورد قضاوت قرار می‌گیرد.

۷. سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد سرمایه‌گذاری در ادوار میاندوره‌ای و انجام اصلاحات لازم

سهام موردنظر صندوق با توجه به "معیارهای انتخاب" اشاره شده در بندهای مذکور، انتخاب می‌شود و در دوره‌های ماهانه پایش می‌گردد.

کمیته مدیران سرمایه‌گذاری قادر است وزن نهایی هر شرکت در شاخص را نسبت به وزن‌های پیشنهادی شرکت‌ها که از مراحل قبل تعیین شده است تغییر دهد. این امر با توجه به عواملی نظیر نقدشوندگی، ارزندگی شرکت‌ها و محدودیت‌های ذکر شده در بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری و به تشخیص کمیته سرمایه‌گذاری مدیران قابل انجام است.

۸. سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مصون‌سازی سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک در شرایط بحرانی به منظور مصون‌سازی پرتفوی از شرایط بحرانی، بررسی‌های ادواری جهت تحلیل فضای سیاسی، اقتصاد جهانی و تأثیر شاخص‌های اقتصاد جهانی بر بازار داخل و در نهایت تحلیل اقتصاد کلان داخلی صورت می‌گیرد. در راستای مدیریت ریسک صندوق ضروری است ارزش در معرض خطر سبد سهام صندوق محاسبه و به اطلاع "کمیته سیاست‌گذاری و مدیریت ریسک صندوق‌های سرمایه‌گذاری" برسد. تصمیمات اتخاذ شده در کمیته تعیین کننده سیاست خرید و فروش خواهد بود. چنانچه کمیته ارزش در معرض خطر را بیش از حد مورد قبول دانست، مدیران سرمایه‌گذاری مکلف به تغییرات در سبد سرمایه‌گذاری در راستای مدیریت ریسک صندوق خواهند بود.

۹. سیاست‌های بازنگری و بروز رسانی "بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق" در ادوار مختلف
بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق، در دوره‌های مختلف (حداقل سالانه) توسط "کمیته سیاست‌گذاری سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک صندوق‌های سرمایه‌گذاری" مورد بازنگری قرار می‌گیرد و با توجه به پیش‌بینی شرایط اقتصادی پیش‌رو و بررسی دوره‌ای شرایط، در صورت نیاز تغییر خواهد یافت و سیاست‌های جدید جهت تطبیق با شرایط و اصلاح انحرافات جایگزین می‌گردد.

۱۰. فرآیند انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه‌گذاری به همراه معیارها و روش‌های جایگزینی آن‌ها

جهت انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه‌گذاری معیارهای ذیل مدنظر قرار می‌گیرد:

- حداقل ۵ سال سابقه کار مرتبط با حوزه سرمایه‌گذاری
- دارا بودن مدارک و گواهینامه‌های حرفه‌ای بازار سرمایه
- دارا بودن تجربه و صلاحیت علمی لازم
- خوشنام بودن و مسئولیت‌پذیری در انجام تعهدات و وظایف محوله
- مدیران سرمایه‌گذاری از میان کارکنان تمام‌وقت مدیر صندوق باشند.

چنانچه مدیران سرمایه‌گذاری مفاد بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری را رعایت نمایند، در مرحله اول اخطار شفاهی از "کمیته سیاست‌گذاری سرمایه‌گذاری" و مدیریت ریسک صندوق‌های سرمایه‌گذاری دریافت می‌نمایند. چنانچه نسبت به اصلاح مدنظر کمیته اقدام مقتضی صورت نگیرد و یا مفادی از بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری اجرا نگردد طی سه مرحله پس از اخطار شفاهی، اخطار کتبی دریافت نموده و در صورت تخطی مجدد مدیر(ان) مربوطه صندوق "کمیته سیاست‌گذاری سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک" نسبت به جایگزین نمودن مدیر(ان) صندوق اقدام خواهد نمود.

احسان ترکمن	علیرضا توکلی کاشی	کیومرث شریفی	عباسعلی ارجمندی	حسام‌الدین سعیدی
				