

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 است.

۲. اهداف و استراتژی سرمایه‌گذاری

۲-۱ اهداف سرمایه‌گذاری

هدف از تشکیل صندوق، تجمیع سرمایه سرمایه‌گذاران و مدیریت سبد دارایی است. مدیران صندوق از استراتژی فعال سرمایه‌گذاری استفاده می‌نمایند. مزیت سرمایه‌گذاری در صندوق نسبت به سرمایه‌گذاری انفرادی سرمایه‌گذاران 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

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 ۳ 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.

حسین بهادری جهرمی	امیر حمزه مالمیر	عباسعلی ارجمندی	حسام‌الدین سعیدی

حدنصاب سرمایه‌گذاری در صندوق سهام بزرگ کاردان بر اساس امیدنامه

حسین بهادری چهرمی	امیر حمزه المیر	عاسعلی ارجمندی	حسام الدین سعیدی
-------------------	-----------------	----------------	------------------

۲-۲-۲. سیاست متنوع سازی دارایی

متنوع سازی یکی از ابزارهای مورد استفاده کمیته سرمایه گذاری مدیران جهت اجتناب از ریسک و تحمیل زیان عمده در دوره های بلندمدت است. به این منظور کمیته سرمایه گذاری مدیران ضمن بررسی ترکیب دارایی صندوق، از تمرکز بیش از حد سرمایه گذاری در یک سهم جلوگیری می نماید.

۲-۲-۳. سیاست متوازن سازی دارایی

کمیته سرمایه گذاری مدیران صندوق به صورت دوره ای ترکیب دارایی صندوق را مورد بازبینی قرار می دهند و در صورت انحراف معنادار، با تخصیص دارایی های هدف ترکیب دارایی صندوق را اصلاح می نمایند.

۳. روش های انتخاب و نظارت بر گزینه های سرمایه گذاری

جهت دستیابی به اهداف تعیین شده برای صندوق، مدیران سرمایه گذاری مکلف به سرمایه گذاری منابع صندوق در شرکت های بورسی و فرابورسی با رعایت معیارهای ذکر شده است. مدیران سرمایه گذاری الزام به سرمایه گذاری در همه صنایع ندارد و ملاک انتخاب، ارزندگی سهام انتخاب شده است. در صورت تغییر متغیرهای کلان و تغییر برآورد مدیر از سودآوری شرکت های سرمایه پذیر صندوق، مدیر مکلف به کاهش وزن و در صورت لزوم خروج از سرمایه گذاری صورت پذیرفته است.

۳-۱. معیارهای انتخاب

مدیران سرمایه گذاری ضمن رعایت محدودیت های ابلاغ شده از طرف سازمان ملزم به تنوع بخشی دارایی های صندوق به منظور مدیریت ریسک سبد سرمایه گذاری در مقابل نتایج نامطلوب هستند. متنوع سازی با توجه به تحلیل وضعیت متغیرهای کلان اقتصاد و چشم انداز اقتصاد جهانی، تاثیر شاخص های اقتصاد جهانی، تحلیل قوانین و شرایط بازار داخل و تحلیل اقتصاد کلان انجام می شود.

۳-۲. انتخاب شاخص مقایسه بازدهی صندوق

معیار مقایسه عملکرد صندوق، شاخص کل بورس اوراق بهادار است. این شاخص نماد بازار بورس در ایران و یک شاخص مهم اقتصادی در کشور می باشد. با توجه به اینکه اغلب سرمایه گذاران مترصد کسب بازده مشابه شاخص کل می باشند، این شاخص مناسب ترین هدف جهت ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه گذاری شناخته می شود.

۱. انواع ریسک های مترتب بر سرمایه گذاری صندوق

اصول شناسایی ریسک بر مبنای دستیابی به اهداف و حفظ نقدشوندگی دارایی های موجود در پرتفوی صندوق می باشد. بدین منظور افق زمانی و بازده مورد انتظار از اهمیت ویژه ای جهت شناسایی ریسک های مرتبط و مدیریت آن ها برخوردار است. همچنین احتمال وقوع زیان در سرمایه گذاری های صندوق به دلیل شرایط اقتصاد کلان همواره وجود دارد. بنابراین، سرمایه گذاران باید به همه ریسک های سرمایه گذاری در صندوق از جمله ریسک های زیر توجه ویژه داشته باشند. مهمترین ریسک های پیش روی صندوق به شرح زیر است.

- **ریسک کاهش ارزش دارایی های صندوق:** از آنجایی که صندوق عمدتاً در سهام شرکت ها سرمایه گذاری می نماید و ارزش سهام شرکت ها در بازار تابع عوامل متعدد از جمله وضعیت سیاسی، اقتصادی، متغیرهای کلان صنعت و وضعیت شرکت است، ریسک کاهش ارزش دارایی های صندوق وجود دارد.

حسین بهادری چهارمی	امیر حمزه مالمیر	عباسعلی ارجمندی	حسام الدین سعیدی

- **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.

۲. 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 فصلی توسط کمیته سیاست‌گذاری 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.

۳. سیاست‌های پایش و بازبینی سبد سرمایه‌گذاری در ادوار میاندوره‌ای و انجام اصلاحات لازم

کمیته مدیران سرمایه‌گذاری قادر است وزن نهایی هر شرکت را با توجه به عواملی نظیر نقدشوندگی، ارزندگی شرکت‌ها و محدودیت‌های ذکر شده در بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری و به تشخیص کمیته سرمایه‌گذاری تعیین نماید. پایش وزن سرمایه‌گذاری به صورت پیوسته و حسب تشخیص مدیران سرمایه‌گذاری و با توجه به فرصت‌های سرمایه‌گذاری شناسایی شده صورت می‌پذیرد.

۴. 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 به صورت فصلی محاسبه و به اطلاع "کمیته سیاست‌گذاری و مدیریت ریسک صندوق‌های سرمایه‌گذاری" برسد. 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.

۵. سیاست‌های بازنگری و بروز رسانی "بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق" در ادوار مختلف

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

حسین بهادری چهرمی	امیر حمزه مالمیر	عباسعلی ارجمندی	حسام‌الدین سعیدی