

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، تجمع 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

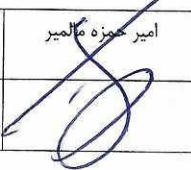
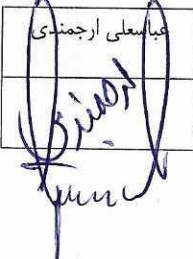
۲-۲ استراتژی‌های سرمایه‌گذاری

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 رعایت نصاب سرمایه‌گذاری به شرح جدول زیر ضروری است.

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 آن‌ها و واحدهای سرمایه‌گذاری "صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیر از اوراق بهادار" ثبت شده نزد سازمان	حداقل ۷۰٪ از کل دارایی‌های صندوق

محمد ابراهیم آقابابایی	امیر حمزه عالمیر	عباسعلی ارجمندی
		

۱-۱	سهام و حق تقدم سهام قابل معامله در بازار پایه فرابورس ایران و قرارداد اختیار معامله سهام مربوطه	حداکثر ۱۰٪ از کل دارایی های صندوق
۱-۲	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر و قرارداد اختیار معامله همان سهام	حداکثر ۱۰٪ از کل دارایی های صندوق
۱-۳	سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام طبقه بندی شده در یک صنعت	حداکثر ۳۰٪ از کل دارایی های 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 سرمایه گذاری صندوق در سهام
۱-۷	واحدهای سرمایه گذاری "صندوق سرمایه گذاری غیر از اوراق بهادار"	حداکثر ۵٪ از کل دارایی های صندوق و تا سقف ۳۰٪ از تعداد واحدهای صندوق سرمایه پذیر که نزد سرمایه گذاران می باشد
۲	گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورس ها	حداکثر ۵٪ از کل دارایی های صندوق
۳	گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداکثر ۱۵٪ از کل دارایی های صندوق
۴	اوراق بهادار با درآمد ثابت بدون ضامن و با رتبه اعتباری قابل قبول	حداکثر ۲۰٪ از ارزش کل دارایی های صندوق . مشروط بر اینکه سرمایه گذاری در هر ورقه از ۱۰ درصد کل دارائی های صندوق و ۳۰ درصد کل اوراق بهادار منتشره از طرف یک ناشر بیشتر نباشد.

محمد ابراهیم آقابابایی	امیر جمعه مال میر	عباسعلی ارجمندی

حدنصاب سرمایه‌گذاری در صندوق سهام بزرگ کاردان بر اساس امیدنامه

۲-۲-۲. سیاست متنوع‌سازی دارایی

متنوع‌سازی یکی از ابزارهای مورد استفاده کمیته سرمایه‌گذاری مدیران 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 بورسی و فرابورسی با رعایت معیارهای ذکر شده است. مدیران سرمایه‌گذاری الزام به سرمایه‌گذاری در همه صنایع ندارد و ملاک انتخاب، ارزشمندی سهام انتخاب شده است. 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.

۳-۱. معیارهای انتخاب

مدیران سرمایه‌گذاری ضمن رعایت محدودیت‌های ابلاغ شده از طرف سازمان ملزم به تنوع‌بخشی دارایی‌های صندوق به منظور مدیریت ریسک سبد سرمایه‌گذاری در مقابل نتایج نامطلوب هستند. متنوع‌سازی با توجه به 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 می‌شود.

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 می‌باشد. با توجه به اینکه اغلب سرمایه‌گذاران مترصد کسب بازده مشابه شاخص کل می‌باشند، این شاخص مناسب‌ترین هدف جهت ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری شناخته می‌شود.

۱. انواع ریسک‌های مترتب بر سرمایه‌گذاری صندوق

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.

محمد ابراهیم آقابابایی	امیر مجتبه مال میر	عباسعلی ارجمندی
		

- **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.

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 مبنای 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 دوره‌ای شرایط، در صورت نیاز تغییر خواهد یافت و سیاست‌های جدید جهت تطبیق با شرایط و اصلاح انحرافات جایگزین می‌گردد.

محمد ابراهیم آقابابایی	امیر جعفر مالکیر	عباسعلی ارجمندی