

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی ثروت

پویا

اهداف صندوق

صندوق‌های سرمایه‌گذاری با جمع‌آوری نقدینگی سرمایه‌گذاران اقدام به تشکیل سبدی از اوراق بهادار می‌کنند که این نوع از سرمایه‌گذاری می‌تواند منافع بسیاری برای سرمایه‌گذاران ایجاد کند. هماهنگی بین خواسته‌های سرمایه‌گذاران و مقتضیات سبد یکی از مهم‌ترین عوامل برای ادامه حیات صندوق هست. مهم‌ترین نکته برای همسو شدن تمایلات سرمایه‌گذاری سرمایه‌گذاران و تصمیمات مدیران سرمایه‌گذاری صندوق آن است که صندوق سیاست‌های سرمایه‌گذاری خود را مستند و شفاف در اختیار سرمایه‌گذاران بگذارد تا سرمایه‌گذاران پس از مطالعه اساسنامه و امیدنامه بتوانند به بررسی سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق بپردازند. این سیاست‌ها در قالب این بیانیه تنظیم شده است که در ادامه در قالب سرفصل‌های استاندارد ارائه می‌شوند. شایان ذکر است به بسیاری از مطالب در امیدنامه و اساسنامه نیز اشاره شده است.

اهداف سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت صندوق

هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از دارایی‌ها و مدیریت این سبد است. با توجه به پذیرش ریسک موردقبول، تلاش می‌شود بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه‌گذاران گردد. انباشته شدن سرمایه در صندوق، مزیت‌های متعددی نسبت به سرمایه‌گذاری انفرادی سرمایه‌گذاران دارد: اولاً هزینه به‌کارگیری نیروهای متخصص، گردآوری و تحلیل اطلاعات و گزینش سبد بهینه اوراق بهادار بین همه سرمایه‌گذاران تقسیم می‌شود و سرانه هزینه هر سرمایه‌گذار کاهش می‌یابد. ثانیاً، صندوق از جانب سرمایه‌گذاران، کلیه حقوق اجرایی مربوط به صندوق از قبیل دریافت سود سهام و کوپن اوراق بهادار را انجام می‌دهد و در نتیجه سرانه هزینه هر سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد. ثالثاً، امکان سرمایه‌گذاری مناسب و متنوع‌تر دارایی‌ها فراهم شده و در نتیجه ریسک سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد. این صندوق از نوع صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله با درآمد ثابت بدون تقسیم سود می‌باشد و مناسب افراد ریسک‌گریز می‌باشد. هدف از سرمایه‌گذاری در این صندوق بر این است که بدون افزایش ریسک، بازدهی بیشتری نصیب سرمایه‌گذاران گردد. به‌طور خلاصه اهداف این صندوق در کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت به شرح ذیل می‌باشد:

- اهداف کوتاه‌مدت: تأمین حداقل بازدهی مورد انتظار سرمایه‌گذاران
- اهداف میان‌مدت: کسب بازدهی مناسب بدون تحمیل ریسک بالا به صندوق؛
- اهداف بلندمدت: عملکرد باثبات، جذب نقدینگی بیشتر و افزایش دارایی‌های تحت مدیریت صندوق.
- سیاست تخصیص دارایی

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی ثروت

پویا

سیاست‌های سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت صندوق

مدیران سرمایه‌گذاری با توجه به اهداف خود در افق‌های زمانی متفاوت، سیاست‌های مناسبی برای سرمایه‌گذاری در نظر می‌گیرند. برای تحقق اهداف کوتاه‌مدت و بلندمدت صندوق، بیشتر تمرکز صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت و گواهی‌های سپرده و سپرده بانکی می‌باشد تا بتواند حداقل بازدهی مورد انتظار سرمایه‌گذاران را محقق سازد و با توجه به ریسک کم این نوع سرمایه‌گذاری‌ها عملکردی باثبات برای صندوق مهیا گردد. برای سرمایه‌گذاری در اوراق مشارکت، بررسی و ارزشیابی طرح سرمایه‌گذاری شرکت منتشرکننده اوراق از اهمیت ویژه‌ای برخوردار است. مدیران صندوق پس از انجام بررسی‌های لازم اوراقی را انتخاب می‌کنند که طرح سرمایه‌گذاری آن‌ها، نرخ بازده داخلی جذاب‌تری داشته باشند و بتوانند سود محقق شده‌ای بیش از سود علی‌الحساب مهیا کنند. علاوه بر این، ارزشیابی اوراق از نظر عوامل دیگری نظیر فواصل زمانی پرداخت سود (روزشمار، ۶ ماهه یا سالانه)، نرخ مؤثر بازدهی، پتانسیل توان چانه‌زنی مدیران برای کسب سود بیشتر و ... نیز بررسی می‌شوند. سیاست سرمایه‌گذاری صندوق در میان‌مدت شناسایی فرصت‌های سودآور و با ریسک کم برای سرمایه‌گذاری در سهام و حق تقدم می‌باشد تا مدیران بتوانند بدون تحمل ریسک بالا به صندوق بازدهی بیشتری را نصیب سرمایه‌گذاران کنند. مدیران سرمایه‌گذاری با استفاده از مدل‌های ارزشیابی سهام قیمت ذاتی سهام را تخمین زده و به دنبال سهامی هستند که زیر ارزش ذاتی خود در بازار معامله می‌شوند.

روش‌های انتخاب و نظارت بر گزینه‌های سرمایه‌گذاری

عموماً سرمایه‌گذاری در دارایی‌های ارزشمند نسبت به سایر دارایی‌ها انجام می‌گردد که این ارزشمند بودن می‌تواند در وضعیت فعلی دارایی نسبت به سایر دارایی‌ها یا تغییر وضعیت آینده دارایی نسبت به سایر دارایی‌ها مقایسه گردد. جهت سرمایه‌گذاری در صندوق نیز بایست به ارزش ذاتی و ارزش آن توجه شود. عموماً در مدل‌های مرسوم و متداول ارزشگذاری اوراق وضعیت سودآوری، جریان‌های نقدی، ارزش روز دارایی‌ها، اثر طرح‌های توسعه و ... بر ارزش اوراق تاثیرگذار است که خود تحت تاثیر متغیرهای کلان و خرد اقتصادی و محیطی از جمله برابری نرخ ارز داخلی نسبت به ارزهای خارجی، قیمت‌های جهانی، وضعیت نقدینگی کشور، تحولات سیاسی و ... می‌باشند. لذا سیاست کلی سرمایه‌گذاری با در نظر گرفتن محیط کلان اقتصادی و وضعیت بنیادی شرکت‌ها بوده که متضمن حداکثرسازی منافع دارندگان واحدهای صندوق سرمایه‌گذاری می‌گردد.

استراتژی‌های کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت تخصیص دارایی‌های صندوق

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی ثروت

پویا

عوامل تأثیرگذار بر نحوه تخصیص دارایی‌های صندوق به دارایی‌های مجاز طبق امیدنامه به شرح ذیل می‌باشد:

عامل اول وجود سند بالادستی (امیدنامه) می‌باشد. مدیران سرمایه‌گذاری موظفاند تخصیص را در محدوده تعیین شده در امیدنامه انجام دهند یعنی میزان سرمایه‌گذاری در یک نوع دارایی همواره بین یک حداقل و حداکثر تعریف شده نوسان دارد، بنابراین این یکی از محدودیت‌های مدیران سرمایه‌گذاری در تخصیص دارایی می‌باشد که همواره ملزم به رعایت آن هستند.

عامل دوم وضعیت بازار سهام و بدهی می‌باشد. در زمان رونق بازار سهام مدیران حداکثر مجاز سرمایه‌گذاری را در سهام و حق تقدم انجام می‌دهند. به همین شکل اگر بازار سهام در وضعیت رکود یا عدم ثبات باشد، مدیران بیشترین سرمایه‌گذاری را در بازار بدهی پرتفوی انجام می‌دهند.

عامل بعدی دستیابی به اهداف کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت ذکر شده در بندهای قبلی می‌باشد؛ یعنی ممکن است وضعیت بازار سهام در رونق باشد ولی برای مدیریت ریسک و نیاز به نقدینگی حداکثر مقدار مجاز تخصیص به بازار سهام انجام نگیرد. برای مثال در شرایط رونق بازار سهام ممکن است مدیران سرمایه‌گذاری با بررسی نسبت میانگین P/E بازار و مشاهده مقدار بالای این نسبت به این نتیجه برسند که بازار هیجانی است و قیمت‌ها در وضعیت حبابی هستند و سرمایه‌گذاری در بازار سهام ریسک صندوق را به شدت افزایش می‌دهد.

تعیین معیارهای ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری

عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری از طریق مقایسه بازدهی شاخص به صورت هفتگی، ماهانه، فصلی و سالیانه صورت می‌گیرد.

سیاست تخصیص دارایی

این صندوق از نوع صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت است و اکثر وجوه خود را صرف خرید اوراق بهادار با درآمد ثابت و سپرده بانکی به شرح جدول ۱ می‌نماید.

جدول شماره ۱

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی ثروت

پویا

ردیف	موضوع سرمایه‌گذاری	حداکثر	توضیحات
۱	اوراق بهادار با درآمد ثابت، گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداقل ۹۰٪ از کل دارایی‌های صندوق	
۱-۱	اوراق بهادار با درآمد ثابت دارای مجوز انتشار از طرف سازمان بورس و اوراق بهادار یا ارکان بازار سرمایه، اوراق بهادار با درآمد ثابت منتشره توسط دولت و اسناد خزانه	حداقل ۴۰٪ از کل دارایی‌های صندوق	
۱-۲	اوراق بهادار با درآمد ثابت منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۴۰٪ از کل دارایی‌های صندوق	
۱-۳	اوراق بهادار با درآمد ثابت تضمین شده توسط یک ضامن	حداکثر ۳۰٪ از کل دارایی‌های صندوق	
۱-۴	اوراق بهادار با درآمد ثابت منتشره توسط دولت یا تضمین سازمان برنامه و بودجه کشور	حداقل ۲۵٪ و حداکثر ۳۰٪ از کل دارایی‌های صندوق	
۱-۵	اوراق بهادار با درآمد ثابت بدون ضامن و با رتبه اعتباری قابل قبول	حداکثر ۲۰ درصد از ارزش کل دارایی‌های صندوق و مشروط بر اینکه سرمایه‌گذاری در هر ورقه از ۱۰ درصد کل دارایی‌های صندوق و ۳۰ درصد کل اوراق بهادار منتشره از طرف یک ناشر بیشتر نباشد	
۱-۶	گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداکثر ۴۰٪ از کل دارایی‌های صندوق	
۲	سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام پذیرفته شده در بورس تهران یا بازار اول و دوم فرابورس ایران و گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورس‌ها و واحدهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری	حداکثر ۱۰٪ از کل دارایی‌های صندوق	
۲-۱	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۱٪ از سهام و حق تقدم سهام منتشره ناشر	
۲-۲	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر و قرارداد اختیار معامله همان سهام	حداکثر ۳٪ از کل دارایی‌های صندوق	
۲-۳	سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام طبقه بندی شده در یک صنعت	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق	
۲-۴	سرمایه‌گذاری در گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورس‌ها و صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار مبتنی بر گواهی سپرده کالایی	حداکثر ۱٪ از کل دارایی‌های صندوق	
۳	واحدهای سرمایه‌گذاری «صندوق‌های سرمایه‌گذاری»	حداکثر ۱۰٪ از کل دارایی‌های صندوق و تا سقف ۱۵٪ از تعداد واحدهای صندوق سرمایه‌پذیر که نزد سرمایه‌گذاران می‌باشد.	

سیاست های شناسایی انواع ریسک های مرتبط با سبد اوراق بهادار صندوق و شیوه های اندازه

گیری، مدیریت و افشای آنها:

سرمایه گذاران لازم است با آگاهی کامل و مطالعه دقیق این بیانیه و امیدنامه صندوق، اقدام به سرمایه‌گذاری در این صندوق نمایند. مدیریت این صندوق بر این اعتقاد است که سرمایه‌گذاران صندوق عمدتاً افرادی می‌باشند که از ریسک پذیری بالایی برخوردارند. از این رو سعی شده است با اتخاذ استراتژی‌های سرمایه‌گذاری مناسب ریسک‌های یاد شده را مدیریت نمایند. هرچند تمهیدات لازم به عمل آمده است تا سرمایه‌گذاری در صندوق سودآور باشد، ولی احتمال وقوع زیان در سرمایه‌گذاری‌های صندوق هواره وجود دارد. بنابراین سرمایه‌گذاران باید به ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق از جمله ریسک‌های یاد شده در این بخش توجه ویژه داشته باشند. دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز و عادی با سرمایه‌گذاری در صندوق، تمام ریسک‌های فراروی صندوق را می‌پذیرند. در سایر بندهای این بخش، برخی از ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق برشمرده شده‌اند:

- ۱- ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق: قیمت اوراق بهادار در بازار، تابع عوامل متعددی از جمله وضعیت سیاسی، اقتصادی، اجتماعی، صنعت موضوع فعالیت و وضعیت خاص ناشر و ضامن آن است. با توجه به آنکه ممکن است در مواقعی تمام یا بخشی از دارایی‌های صندوق در اوراق بهادار سرمایه‌گذاری شده باشند و از آنجا که قیمت این اوراق می‌تواند در بازار کاهش یابد، لذا صندوق از این بابت ممکن است متضرر شده و این ضرر به سرمایه‌گذاران منتقل شود.
- ۲- ریسک نکول اوراق بهادار: اوراق بهادار شرکت‌ها بخش عمده دارایی‌های صندوق را تشکیل می‌دهد. گرچه صندوق در اوراق بهاداری سرمایه‌گذاری می‌کند که سود حداقل برای آن‌ها تعیین و پرداخت سود و اصل سرمایه‌گذاران آن توسط یک موسسه معتبر تضمین شده است، یا برای

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی ثروت

پویا

پرداخت اصل و سود سرمایه‌گذاری در آن‌ها، وثایق معتبر و کافی وجود دارد؛ ولی این احتمال وجود دارد که طرح سرمایه‌گذاری مرتبط با این اوراق، سودآوری کافی نداشته باشد یا ناشر و ضامن به تهدات خود در پرداخت به موقع سود و اصل اوراق بهادار، عمل نمایند یا ارزش وثایق به طرز قابل توجهی کاهش یابد به طوری که پوشش دهنده اصل سرمایه‌گذاری و سود متعلق به آن نباشند. وقوع این اتفاقات می‌تواند باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه‌گذاران شوند.

۳- ریسک نوسان بازده بدون ریسک: در صورتی که نرخ بازده بدون ریسک (نظیر سود علی الحساب اوراق مشارکت دولتی) افزایش یابد، به احتمال زیاد قیمت اوراق مشارکت و سایر اوراق بهاداری که سود حداقل یا ثابتی برای آنها تعیین شده است، در بازار کاهش می‌یابد، اگر صندوق در این نوع اوراق بهادار سرمایه‌گذاری کرده باشد و بازخريد آن به قیمت معین توسط یک موسسه‌ی معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، افزایش نرخ بازده بدون ریسک، ممکن است باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه‌گذاران گردد.

۴- ریسک نقدشوندگی واحدهای ابطال شده: از آن جایی که این صندوق فاقد رکن ضامن نقدشوندگی است، لذا در صورتی که دارنده واحد سرمایه‌گذاری قصد ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری را داشته باشد، مدیر در ابتدا از محل وجوه نقد صندوق اقدام به پرداخت وجوه واحدهای سرمایه‌گذاری ابطال شده می‌نماید. چنانچه وجوه نقد صندوق کفاف بازپرداخت واحدهای ابطال شده را نداشته باشد، مدیر صندوق مطابق اساسنامه اقدام به فروش دارایی‌های صندوق می‌نماید تا وجه مورد نیاز را تهیه کند. اگر به هر دلیلی از جمله بسته بودن نماد سهم، صف فروش و گره معاملاتی مدیر صندوق نتواند دارایی‌های صندوق را به وجه نقد تبدیل کند، مبالغ مربوط به واحدهای ابطال شده، تا تامین وجه نقد به حساب بستانکاری سرمایه‌گذار منظور می‌گردد و بازپرداخت این بدهی‌ها با روش FIFO و براساس تاریخ و ساعت ثبت سفارشات ابطال انجام می‌گیرد

ریسک صندوق

مدیریت صندوق بر این عقیده است که سرمایه‌گذاران صندوق حاضر عمدتاً افرادی می‌باشند که از ریسک‌پذیری کمتری برخوردارند. از این رو، سعی شده است با اتخاذ استراتژی‌های سرمایه‌گذاری مناسب، ریسک صندوق مدیریت شده و انتظارات سرمایه‌گذاران برآورده گردد.

دوره فعالیت صندوق

دوره فعالیت این صندوق بر اساس مجوز فعالیت صادره توسط سازمان بورس و اوراق بهادار نامحدود می‌باشد. از این رو افق زمانی سرمایه‌گذاری این صندوق را می‌توان بلندمدت در نظر گرفت.

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی ثروت

پویا

نظارت و ارزیابی عملکرد

نظارت و ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری و کارشناسان :

مدیران و کارشناسان سنگ بنای موفقیت شرکت های مالی در بازار سرمایه کشور است. مدیران و کارشناسان صندوق سرمایه گذاری پایا ثروت پویا از میان افرادی دارای صلاحیت و باتجربه انتخاب می شوند. هم چنین، عملکرد مدیران سرمایه گذاری در پایان هر سال بر اساس خروجی آن ها و از طریق معیارهای مشخصی مورد ارزیابی قرار می گیرد:

سیاستهای بازنگری و بروزرسانی "بیانیه سیاستهای سرمایه گذاری صندوق" در ادوار مختلف و

حداقل سالانه؛

بازنگری و بروزرسانی بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق در ادوار مختلف تابع شرایط رونق اقتصادی، ثبات اقتصادی و رکود اقتصادی است. دوره های چرخه اقتصادی رونق، رکود یا ثبات بازار قبل از سایر شرکتهای میبایست شناسایی شود. لذا لزوم توجه به پیش بینی وضعیت کلان اقتصادی و آگاهی زودتر از موقع از تصمیمات دولت که تاثیرات قابل توجهی به بازار می گذارد، اهمیت خاص و فوق العاده برخوردار است بحث دوم این بخش افق یا مدت زمان سرمایه گذاری می باشد. از آنجائی که ریسک سیاسی- اقتصادی ایران بالا می باشد و تصمیم گیری کلان و بلندمدت چند ساله همواره با مشکلات ساختاری، اجرایی همراه می باشد لذا افق سرمایه گذاریهای شرکت حداکثر یکساله می باشد .

مدیران سرمایه گذاری صندوق به صورت روزانه عملکرد صندوق مشتمل بر بازدهی صندوق که به صورت روزانه، هفتگی، ماهانه و سالانه محاسبه و افشا می شود را نسبت به دوره های زمانی گذشته بررسی و همچنین نسبت به اوراق مشارکت و سپرده های بانکی مورد پایش قرار می دهند و در صورت نیاز اصلاحات لازم را اعمال می نمایند . همچنین در دوره های ماهانه، فصلی و سالانه بعد از انتشار آمار و اطلاعات کلیه صندوق ها از سوی سازمان بورس و اوراق بهادار نیز عملکرد صندوق واکاوی شده و در صورت نیاز اصلاحات لازم انجام می شود.مدیران سرمایه گذاری صندوق همیشه در پی یافتن شرایط بهتر سرمایه گذاری می باشند.

شاخص مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق با آنها و محاسبه بازدهی تعدیل شده بر مبنای ریسک

مورد هدف

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی ثروت پویا

برای مقایسه بازدهی صندوق با شاخص مبنا از نسبت شارپ استفاده می‌شود. این نسبت از تقسیم ریسک پرتفوی بر انحراف معیار به دست می‌آید و برای محاسبه نسبت شارپ شاخص مبنا نیز صرف ریسک بازار انحراف معیار بازار تقسیم خواهد شد.

سیاست های انجام ادواری آزمون های بحران به منظور مصون سازی سبد اوراق بهادار با مدیریت ریسک در شرایط بحرانی

- (۱) محاسبه ارزش در معرض ریسک (VAR) صندوق سرمایه‌گذاری در سطوح اطمینان ۹۰، ۹۵، ۹۹ درصد به صورت هفتگی
- (۲) محاسبه دیرش صندوق برای محاسبه اثرات تغییرات ناگهانی نرخ بهره بر قیمت اوراق بدهی

رویه های گزارش دهی

صندوق موظف است گزارشهای سالانه خود را در حداقل زمان ممکن تهیه در تارنمای صندوق به نشانی <https://pservatfund.ir> قرار دهد. سایر اطلاعات صندوق نظیر ارزش خالص دارایی های هر واحد صندوق، ترکیب دارایی ها و ... نیز در تارنمای فوق قرار داده می شود. صورتهای مالی صندوق همراه با گزارش عملکرد در سیستم جامع اطلاع رسانی ناشران (شبکه کدال) نیز بارگذاری می گردد.