



بیانیه سیاست های سرمایه گذاری نوع دوم سام

بیانیه سیاست های سرمایه گذاری صندوق نوع دوم سام توسط تیم مدیران سرمایه گذاری صندوق تهیه شده است و شامل معرفی صندوق، اهداف و سیاست های سرمایه گذاری آن است. هدف از تهیه بیانیه مذکور اطلاع رسانی به سرمایه گذاران صندوق در خصوص ماهیت، محدودیت ها، اهداف و استراتژی های مدیران صندوق است تا با آگاهی از این نکات بتوانند به خرید واحد های صندوق بپردازند. همچنین در این بیانیه چگونگی پایش عملکرد، مدیریت ریسک ها و بازبینی در سیاست ها و استراتژی ها تشریح شده است.

ماده ۱- کلیات صندوق

صندوق سرمایه گذاری نوع دوم سام نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است و تحت نظارت آن می باشد. این صندوق از نوع صندوق های سرمایه گذاری با درآمد ثابت و قابل معامله در بورس (ETF) است. ترکیب دارایی های صندوق بر اساس آخرین الزامات سازمان بورس و اوراق بهادار و همچنین شرایط تعیین شده در این بیانیه سیاست های سرمایه گذاری تعیین خواهد شد.

مدیریت صندوق بر عهده شرکت سبدگردان سورنا می باشد. تیم مدیران سرمایه گذاری مسئولیت اجرایی مدیریت دارایی های صندوق را عهده دار می باشند.

ماده ۲- دامنه فعالیت صندوق

هدف از تشکیل صندوق جمع آوری پول های خرد سرمایه گذاران و تجمع آنها با بهره گیری از استراتژی های مناسب سرمایه گذاری جهت تشکیل سبدی از دارایی ها و مدیریت این سبد است.

ماده ۳- ساختار اجرایی

ساختار اجرایی صندوق سرمایه گذاری نوع دوم سام شامل مدیران سرمایه گذاری، تیم تحلیل و تیم مشاوران می باشند:

مدیران سرمایه گذاری:

مدیران سرمایه گذاری توسط کمیته سیاست گذاری و مدیریت ریسک شرکت سبدگردان سورنا و با در نظر گرفتن الزامات و قوانین و مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار انتخاب می شود و متناسب با شرایط مندرج در ابلاغیه های جدید تغییر می کند. این تیم وظیفه اجرای راهبردها و سیاست های صندوق و تصمیم گیری در خصوص خرید، نگهداری و فروش دارایی ها را عهده دارند. ساختار تصمیم گیری مدیران سرمایه گذاری بر اساس رای اکثریت ایشان می باشد.



تیم تحلیل:

تیم تحلیل صندوق متشکل از تیم تحلیل سبدگردان سورنا می‌باشد که وظیفه تصمیم سازی برای مدیران سرمایه گذاری را بر عهده دارند. گزارشات ارائه شده توسط تیم تحلیل شامل گزارشات شرایط و روندهای کلان و همچنین بررسی صنایع و شرکت های مختلف می‌باشد.

تیم مشاوران:

مشاوران سرمایه گذاری شامل افراد متخصص در حوزه بازار سرمایه است که در خصوص تصمیمات سرمایه گذاری، راهنمایی های لازم را به مدیران سرمایه گذاری ارائه می‌دهد. این گروه به صورت دوره ای با مدیران سرمایه گذاری و تحلیل گران جلساتی را جهت بررسی وضعیت بازار برگزار می‌کنند.

ماده ۴- اهداف سرمایه گذاری:

هدف مدیران صندوق، حداکثر سازی ثروت دارندگان واحدهای سرمایه گذاری می‌باشد. مدیران سرمایه گذاری شرکت مکلف هستند دارایی های صندوق را به گونه ای مدیریت نمایند که با رعایت مفاد اساسنامه و امیدنامه صندوق، ریسک را حداقل و بازدهی را حداکثر کنند. افق سرمایه گذاری صندوق برای انتخاب اوراق بهادار بسته حاکم بر بازارهای پولی و مالی کشور در سه دسته کوتاه مدت ، میان مدت و بلند مدت قرار می‌گیرد.

۱- اهداف کوتاه مدت:

- رعایت مقررات حاکم بر اداره صندوق که در اساسنامه و امیدنامه ذکر شده است

۲- اهداف میان مدت:

- پایش مستمر ریسک های سرمایه گذاری و تلاش برای کنترل یا پوشش آن ها با استفاده از ابزارهای پوشش ریسک موجود

- شناسایی فرصت های سرمایه گذاری که با حداقل ریسک، حداکثر بازدهی ممکن را برای صندوق فراهم آورد

۳- اهداف بلند مدت:

- دستیابی به یک سطح از بازدهی مطمئن و با ثبات که بالاتر از نرخ بدون ریسک است

- افزایش پایدار در مجموع خالص ارزش دارایی های صندوق

ماده ۵- سیاست ها و استراتژی های سرمایه گذاری صندوق:

به منظور دستیابی به اهداف تعیین شده، از سه استراتژی اساسی سرمایه گذاری در مقاطع زمانی مختلف و متناسب با شرایط بازار در هر دوره به شرح زیر بصورت ترکیبی استفاده خواهد شد:



استراتژی متهورانه: در این استراتژی، مدیر صندوق با پذیرش ریسک بیشتر، بازده بیشتری را مطالبه می‌کند. بدین ترتیب چنانچه پیش بینی ها و برآوردهای وی به وقوع بپیوندد، بازده حاصله اش از بازده بدون ریسک بیشتر خواهد شد.

استراتژی محتاطانه: در این استراتژی، مدیر صندوق با پذیرش ریسک کمتر، بازده کمتری را مطالبه می‌کند. احتمال دستیابی به بازده محدود در این استراتژی زیاد است.

استراتژی بدون ریسک: در این استراتژی، مدیر صندوق به سرمایه گذاری در اوراق بهادار بدون ریسک می پردازد و با احتمال تقریبی ۱۰۰٪ به بازده بدون ریسک دست پیدا می‌کند.

در این صندوق که از نوع صندوق های با درآمد ثابت است، باید برای بخش عمده منابع تحت مدیریت از استراتژی های بدون ریسک و محتاطانه استفاده کرد تا سود مورد انتظار با اطمینان بالا حاصل شود. رویکرد اساسی این مدیریت پیروی از ۴ روش اساسی زیر می‌باشد:

در شرایط بازار صعودی: استراتژی های متهورانه – بدون ریسک

در شرایط بازار عادی: استراتژی های بدون ریسک – متهورانه

در شرایط بازار نزولی: استراتژی های محتاطانه – بدون ریسک

در شرایط بازار مبهم : استراتژی بدون ریسک

در تمام استراتژی های فوق حد نصاب اعلام شده جهت ترکیب دارایی های صندوق رعایت می‌گردد

ماده ۶ – مدیریت ریسک

هر چند تمهیدات لازم جهت سودآوری صندوق به عمل آمده است ولی احتمال وقوع زیان در سرمایه گذاری های صندوق همواره وجود دارد. به طور کلی سرمایه گذاری های صندوق دارای ریسک بوده که شامل موارد زیر می‌شود:

۱- ریسک کاهش ارزش دارایی های 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 آن که ممکن است در مواقعی تمام یا بخشی از دارایی های صندوق در اوراق بهادار سرمایه گذاری شده باشد 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 سرمایه گذاران منتقل شود.

۲- ریسک نکول اوراق بهادار:

اوراق بهادار شرکت ها بخش عمده ی دارایی های صندوق را تشکیل می‌دهد. گرچه صندوق در اوراق بهاداری سرمایه گذاری می‌کند که سود حداقل برای آن ها تعیین ، و پرداخت سود و اصل سرمایه گذاری آن توسط یک موسسه معتبر تضمین شده



است، یا برای پرداخت اصل و سود سرمایه گذاری در آن ها، وثایق معتبر و کافی وجود دارد. ولی این احتمال وجود دارد که طرح سرمایه گذاری مرتبط با این اوراق، سودآوری کافی نداشته باشد یا ناشر و ضامن به تعهدات 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 ی اصل سرمایه گذاری و سود متعلق به آن نباشند. وقوع این اتفاقات می تواند باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقبا سرمایه گذاران 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 آن ها تعیین شده است، در بازار کاهش می یابد. اگر صندوق در این نوع اوراق بهادار سرمایه گذاری کرده باشد و باز خرید آن به قیمت معین توسط یک موسسه معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، افزایش نرخ بازده بدون ریسک، ممکن است باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقبا سرمایه گذاران گردد.

۴- ریسک نقد شوندگی:

ریسکی است که از کمبود بازار خرید و فروش برای دارایی های صندوق ریشه می گیرد. صندوق های سرمایه گذاری با ایجاد تنوع در ترکیب دارایی های خود عملا ریسک نقد شوندگی را به حداقل می رسانند. همچنین این صندوق با بهره گیری از بازارگردانی فعال این اطمینان را ایجاد خواهد کرد که در چارچوب تعهدات بازارگردانی، عرضه و تقاضا را برای نماد " سام " مدیریت نماید. به منظور مدیریت مطلوب ریسک در این صندوق از شیوه های متداول اندازه گیری ریسک مانند دیرش، ضریب بتا و ارزش در معرض خطر استفاده خواهد شد.

علاوه بر توجه و دقت مدیر صندوق به مقوله کنترل و مدیریت ریسک، با نظارت های دوره ای صورت گرفته توسط رکن حسابرس و متولی صندوق می توان اطمینان حاصل نمود که ریسک های مترتبه تا حد زیادی کاهش می یابد. کمیته سرمایه گذاری مدیر صندوق (سبذگردان سورنا) جهت مدیریت ریسک های موجود در صندوق در دوره های مشخص اقدامات زیر را به عمل می آورد

۱- تحلیل حساسیت

۲- تحلیل سناریوهای مختلف

۳- شناسایی محرک های تاثیر گذار در هر یک از سناریوها

۴- بررسی تاثیر سناریوها بر دارایی های صندوق

۵- طراحی اقدامات لازم جهت مدیریت جامع ریسک

ماده ۷- اعتبار

ایجاد اهرم و دریافت اعتبار از کارگزاری مطابق با ماده ۶۵ اساسنامه و تصمیمات مجمع صندوق می باشد



ماده ۸- بازبینی و اصلاح بیانیه سیاست های سرمایه گذاری:

این بیانیه توسط کمیته سرمایه گذاری سبد گردان سورنا و مدیران سرمایه گذاری صندوق تهیه شده و وظیفه نظارت بر حسن انجام آن بر عهده کمیته سرمایه گذاری می باشد. مدیران سرمایه گذاری می بایست به صورت سالانه این بیانیه را بررسی نموده و در صورت نیاز اصلاحات لازم را در آن انجام دهند

ماده ۹- شاخص مبنا جهت مقایسه بازدهی

سیاستهای کلان پولی - بانکی کشور (نرخ بازده بدون ریسک، نرخ بازدهی سپرده های بانکی مصوب شورای پول و اعتبار و ...) متغیر اثرگذار بر بازده صندوق است. این صندوق با توجه به بزرگ بودن آن، مزیت صرفه جویی نسبت به مقیاس دارد و همچنین می تواند تنوع بیشتری در سبد سرمایه گذاری خود ایجاد کند. نسبت فعالیت سرمایه معیاری است که بر اساس آن میزان فعالیت مدیر صندوق سرمایه گذاری اندازه گیری می شود، بالا بودن نسبت فعالیت از طرفی باعث به روز شدن اجرای راهبردهای سرمایه گذاری است و از طرف دیگر موجب بالا رفتن هزینه های معاملاتی می گردد. درصد تملک سرمایه گذاران حقیقی می تواند خارج شود در نتیجه صندوقی که سرمایه گذار حقیقی بیشتر دارد فشار بیشتری برای جذب و نگهداری آن ها متحمل می شود لذا بررسی اثرگذاری آن بر بازده صندوق منطقی است. تعداد صنعت و شرکتی که صندوق در آن سرمایه گذاری کرده به معنای استفاده از راهبرد ایجاد تنوع در سبد سرمایه گذاری است که بر ریسک و بازده صندوق اثرگذار است. همچنین ارزش وجه نقد نگهداری شده در صندوق بیشتر باشد هزینه فرصت از دست رفته بیشتری ایجاد شده و بازده صندوق تحت تاثیر قرار می گیرد. البته وجه نقد بیشتر، سرمایه گذاران را برای ابطال با مشکل کمتری مواجه کرده و مطلوبیت سرمایه گذاری در صندوق را افزایش می دهد. لذا بین بازده صندوق و مقدار وجه نقد نگهداری شده توسط صندوق رابطه مثبت وجود دارد.

عوامل زیر بر روی محاسبه و بازدهی صندوق اثر گذار می باشند:

۱- خالص ارزش دارایی های صندوق :

یکی از عوامل موفقیت صندوق رشد خالص ارزش کل دارایی های صندوق است به طوری که هر چه میزان این رشد بالاتر باشد صندوق از عملکرد بهتری از این نظر برخوردار است.

۲- نسبت دوره برتر:

یکی از اهداف این صندوق کسب بازدهی در مقابل حداقل ساختن ریسک است. لذا هرچه میزان بازده صندوق در مقابل نرخ بازدهی بالاتر باشد نشان از عملکرد مطلوب تر صندوق دارد. نسبت دوره برتر معیاری برای مقایسه بازدهی صندوق با بازدهی سپرده بانکی است که از نسبت تعداد روزهایی که بازدهی صندوق بالاتر از بازده سپرده بانکی است به کل روزهای دوره به دست می آید.

۳- میانگین بازدهی روزانه:



بررسی بازده صندوق در بلند مدت تا حدودی گویای عملکرد صندوق خواهد بود. مهم ترین عاملی که سرمایه گذار در صندوق ها به آن توجه و رغبت نشان می دهد بازده سرمایه گذاری صندوق است که هر چه بازده بیشتر باشد تمایل به سرمایه گذاری در آن صندوق دارد. متوسط بازدهی صندوق که از تقسیم بازدهی کل فعالیت بر عمر صندوق حاصل می شود به عنوان یکی از بهترین معیارهای عملکرد از نظر سرمایه گذاران محسوب می شود.

۴- درصد دارایی های نقدی:

درصد دارایی های نقدی، جمع درصد وجه نقد و اوراق مشارکت است. این شاخص معیاری برای بررسی میزان ریسکی بودن دیدگاه مدیر صندوق در استفاده از منابع و انتخاب دارایی های بودن ریسک با بازدهی کمتر و یا دارایی های ریسکی اما با بازدهی بالاتر است. از این رو این شاخص با میانگین بازدهی روزانه می بایست همراه شود تا بتوان به عنوان معیاری برای عملکرد صندوق در نظر گرفته شود.

لازم به ذکر است بازدهی روزانه، هفتگی، ماهانه و سالانه صندوق از طریق تارنمای صندوق به نشانی www.samfund.ir اطلاع رسانی می شود.

ماده ۱۰- انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه گذاری

انتخاب مدیران سرمایه گذاری صندوق بر حسب صلاحیت های حرفه ای و بر اساس شرایط اعلامی سازمان بورس و اوراق بهادار (مندرج در ابلاغیه های مرتبط) صورت می پذیرد. کمیته سیاست گذاری عملکرد سرمایه گذاری مدیران سرمایه گذاری را با معیار های تعیین شده در بیانیه سیاست های سرمایه گذاری و همچنین مقررات ابلاغی سازمان بورس و اوراق بهادار مقایسه کرده و در صورتی که سرمایه گذاری مزبور با معیارهای تعیین شده در بیانیه سیاست های سرمایه گذاری و مقررات فوق الذکر مطابقت نداشته باشد به هیات مدیره گزارش می دهد. در صورت ارزیابی کمتر از انتظار عملکرد مدیران سرمایه گذاری، درخصوص جایگزینی ایشان تصمیم گیری خواهد شد.