



بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت سام

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت سام توسط تیم مدیران سرمایه‌گذاری صندوق تهیه شده است و شامل معرفی صندوق، اهداف و سیاست‌های سرمایه‌گذاری آن است. هدف از تهیه بیانیه مذکور اطلاع‌رسانی به سرمایه‌گذاران صندوق در خصوص ماهیت، محدودیت‌ها، اهداف و استراتژی‌های مدیران صندوق است تا با آگاهی از این نکات بتوانند به خرید واحدهای صندوق بپردازند. همچنین در این بیانیه چگونگی پایش عملکرد، مدیریت ریسک‌ها و بازبینی در سیاست‌ها و استراتژی‌ها تشریح شده است.

ماده ۱- کلیات صندوق

صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت سام نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است و تحت نظارت آن می‌باشد. این صندوق از نوع صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت و قابل معامله در بورس (ETF) است. ترکیب دارایی‌های صندوق بر اساس آخرین الزامات سازمان بورس و اوراق بهادار و همچنین شرایط تعیین شده در این بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری تعیین خواهد شد.

مدیریت صندوق بر عهده شرکت سبدگردان سورنا می‌باشد. تیم مدیران سرمایه‌گذاری مسئولیت اجرایی مدیریت دارایی‌های صندوق را عهده‌دار می‌باشند.

ماده ۲- دامنه فعالیت صندوق

هدف از تشکیل صندوق جمع‌آوری پول‌های خرد سرمایه‌گذاران و تجمع آن‌ها با بهره‌گیری از استراتژی‌های مناسب سرمایه‌گذاری جهت تشکیل سبدی از دارایی‌ها و مدیریت این سبد است.

ماده ۳- ساختار اجرایی

ساختار اجرایی صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت سام شامل مدیران سرمایه‌گذاری، تیم تحلیل و تیم مشاوران می‌باشند:

مدیران سرمایه‌گذاری:

مدیران سرمایه‌گذاری توسط کمیته سیاست‌گذاری و مدیریت ریسک شرکت سبدگردان سورنا و با در نظر گرفتن الزامات و قوانین و مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار انتخاب می‌شود و متناسب با شرایط مندرج در ابلاغیه‌های جدید تغییر می‌کند. این تیم وظیفه اجرای راهبردها و سیاست‌های صندوق و تصمیم‌گیری در خصوص خرید، نگهداری و فروش دارایی‌ها را عهده دارند. ساختار تصمیم‌گیری مدیران سرمایه‌گذاری بر اساس رای اکثریت ایشان می‌باشد.



تیم تحلیل:

تیم تحلیل صندوق متشکل از تیم تحلیل سبدگردان سورنا می باشد 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 می باشد.

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 می دهد. این گروه به صورت دوره ای با مدیران سرمایه گذاری و تحلیل گران جلساتی را جهت بررسی وضعیت بازار برگزار می کنند.

ماده ۴- اهداف سرمایه گذاری:

هدف مدیران صندوق، حداکثر سازی ثروت دارندگان واحدهای سرمایه گذاری می باشد. 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 می گیرد.

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 آنها 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 پیش‌بینی‌ها و برآوردهای وی به وقوع بپیوندد، بازده حاصله‌اش 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 سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار بدون ریسک می‌پردازد و با احتمال تقریبی ۱۰۰٪ به بازده بدون ریسک دست پیدا می‌کند.

در این صندوق که از نوع صندوق‌های با درآمد ثابت است، باید برای بخش عمده منابع تحت مدیریت از استراتژی‌های 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: استراتژی‌های متهورانه – بدون ریسک

در شرایط بازار عادی: استراتژی‌های بدون ریسک – متهورانه

در شرایط بازار نزولی: استراتژی‌های محتاطانه – بدون ریسک

در شرایط بازار مبهم: استراتژی بدون ریسک

در تمام استراتژی‌های فوق حد نصاب اعلام شده جهت ترکیب دارایی‌های صندوق رعایت می‌گردد.

ماده ۶- مدیریت ریسک

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

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 آن که ممکن است در مواقعی تمام یا بخشی از دارایی‌های صندوق در اوراق بهادار سرمایه‌گذاری 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 سرمایه‌گذاران منتقل شود.

۲- ریسک نکول اوراق بهادار:

اوراق بهادار شرکت‌ها بخش عمده‌ی دارایی‌های صندوق را تشکیل می‌دهد. گرچه صندوق در اوراق بهاداری سرمایه‌گذاری می‌کند که سود حداقل برای آن‌ها تعیین، و پرداخت سود و اصل سرمایه‌گذاری آن توسط یک موسسه معتبر تضمین شده است، یا برای 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 تعهدات خود در پرداخت به موقع سود و اصل اوراق بهادار، عمل ننمایند یا ارزش وثایق به طرز قابل توجهی کاهش یابد به طوری که پوشش دهنده‌ی اصل سرمایه‌گذاری و سود متعلق به آن نباشند. وقوع این اتفاقات می‌تواند باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقبا 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 موسسه معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، افزایش نرخ بازده بدون ریسک، ممکن است باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقبا سرمایه‌گذاران گردد.

۴- ریسک نقد شوندگی:

ریسکی است که از کمبود بازار خرید و فروش برای دارایی‌های صندوق ریشه می‌گیرد. صندوق‌های سرمایه‌گذاری با ایجاد تنوع در ترکیب دارایی‌های خود عملاً ریسک نقد شوندگی را به حداقل می‌رسانند. همچنین این صندوق با بهره‌گیری 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 شیوه‌های متداول اندازه‌گیری 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 نظارت‌های دوره‌ای صورت گرفته توسط رکن حسابرس و متولی صندوق می‌توان اطمینان حاصل نمود که ریسک‌های مترتبه تا حد زیادی کاهش می‌یابد. کمیته سرمایه‌گذاری مدیر صندوق (شرکت سب‌گردان سورنا) جهت مدیریت ریسک‌های موجود در صندوق در دوره‌های مشخص اقدامات زیر را به عمل می‌آورد

۱- تحلیل حساسیت

۲- تحلیل سناریوهای مختلف

۳- شناسایی محرک‌های تاثیرگذار در هر یک از سناریوها

۴- بررسی تأثیر سناریوها بر دارایی‌های 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 می‌باشد.

ماده ۸- بازبینی و اصلاح بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری:

این بیانیه توسط کمیته سرمایه‌گذاری شرکت سب‌گردان سورنا و مدیران سرمایه‌گذاری صندوق تهیه شده و وظیفه نظارت بر حسن انجام آن بر عهده کمیته سرمایه‌گذاری می‌باشد. مدیران سرمایه‌گذاری می‌بایست 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 سپرده‌های بانکی مصوب شورای پول و اعتبار و ...) متغیر اثرگذار بر بازده صندوق است. این صندوق با توجه به بزرگ بودن آن، مزیت صرفه‌جویی نسبت به مقیاس دارد و همچنین می‌تواند تنوع بیشتری در سبد سرمایه‌گذاری خود ایجاد کند. نسبت فعالیت سرمایه‌گذاری است که بر اساس آن میزان فعالیت مدیر صندوق سرمایه‌گذاری اندازه‌گیری می‌شود، بالا بودن نسبت فعالیت از طرفی باعث به‌روز شدن اجرای راهبردهای سرمایه‌گذاری است و از طرف دیگر موجب بالا رفتن هزینه‌های معاملاتی می‌گردد. درصد تملک سرمایه‌گذاران حقیقی می‌تواند خارج شود در نتیجه صندوقی که سرمایه‌گذار حقیقی بیشتر دارد فشار بیشتری برای جذب و نگهداری آن‌ها متحمل می‌شود. لذا بررسی اثرگذاری آن بر بازده صندوق منطقی است. تعداد صنعت و شرکتی که صندوق در آن سرمایه‌گذاری کرده به معنای استفاده از راهبرد ایجاد تنوع در سبد سرمایه‌گذاری 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 می‌گیرد. البته وجه نقد بیشتر، سرمایه‌گذاران را برای ابطال با مشکل کمتری مواجه کرده و مطلوبیت سرمایه‌گذاری در صندوق را افزایش می‌دهد. 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 می‌باشند:

۱- خالص ارزش دارایی‌های صندوق :

یکی از عوامل موفقیت صندوق رشد خالص ارزش کل دارایی‌های 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 مطلوب‌تر 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 به‌دست می‌آید.

۳- میانگین بازدهی روزانه:

بررسی بازده صندوق در بلند مدت تا حدودی گویای عملکرد صندوق خواهد بود. مهم‌ترین عاملی که سرمایه‌گذار در صندوق‌ها به آن توجه و رغبت نشان می‌دهد بازده سرمایه‌گذاری صندوق است که هر چه بازده بیشتر باشد تمایل به سرمایه‌گذاری در آن صندوق دارد. متوسط بازدهی صندوق که از تقسیم بازدهی کل فعالیت بر عمر صندوق حاصل می‌شود به عنوان یکی از بهترین معیارهای عملکرد از نظر سرمایه‌گذاران محسوب می‌شود.

۴- درصد دارایی‌های نقدی:

درصد دارایی‌های 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 دارایی‌های بودن ریسک با بازدهی کمتر و یا دارایی‌های ریسکی اما با بازدهی





بالا تر 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 معیارهای 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 هیأت مدیره گزارش می دهد. در صورت ارزیابی کمتر از انتظار عملکرد مدیران سرمایه گذاری، درخصوص جایگزینی ایشان تصمیم گیری خواهد شد.

