



بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری

صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار

با درآمد ثابت سام

مدیر صندوق:

شرکت سبذگردان سورنا

مهر ماه ۱۴۰۵

فهرست مطالب

مقدمه	۲
اهداف سرمایه‌گذاری	۲
سیاست‌های سرمایه‌گذاری	۳
استراتژی‌های صندوق	۳
روش‌های انتخاب و نظارت بر گزینه‌های سرمایه‌گذاری	۴
تعیین معیارهای ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری	۵
ریسک سرمایه‌گذاری	۵
سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد سرمایه‌گذاری	۶
سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مدیریت ریسک در شرایط بحرانی	۹
سیاست‌های بازنگری و بروزرسانی «بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق»	۹
تعیین فرآیند انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه‌گذاری به همراه معیارها و روش‌های جایگزینی	۱۰



مقدمه

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 است. مهم‌ترین نکته برای همسو شدن تمایلات سرمایه‌گذاری سرمایه‌گذاران و تصمیمات مدیران سرمایه‌گذاری آن است که صندوق، سیاست‌های سرمایه‌گذاری خود را مستند و شفاف در اختیار سرمایه‌گذاران قرار دهد تا آنها 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 می‌شود.

اهداف سرمایه‌گذاری

هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از دارایی‌ها و مدیریت این سبد است. با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول، 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 متنوع تر دارایی‌ها فراهم شده و در نتیجه ریسک سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد. این صندوق از نوع صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله با درآمد ثابت بدون تقسیم سود (رشدی) می‌باشد و مناسب افراد ریسک‌گریز است. هدف از سرمایه‌گذاری در این صندوق ایجاد حداقل بازدهی مورد انتظار برای سرمایه‌گذاران با پذیرش کمترین ریسک سیستماتیک و غیرسیستماتیک هست ولی سعی 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.

سیاست‌های سرمایه‌گذاری

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 سود مورد انتظار را محقق سازد و با توجه به ریسک کم این نوع سرمایه‌گذاری‌ها عملکردی برابر با صندوق مهیا گردد. برای سرمایه‌گذاری در اوراق مشارکت، بررسی و ارزشیابی طرح سرمایه‌گذاری شرکت منتشرکننده اوراق (بانی) از اسناد 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 نرخ بازده، ارزشیابی اوراق از نظر عوامل دیگری نظیر طول دوره سررسید، ساختار پرداخت سود، ریسک اعتباری ناشر، کیفیت ضمانات بازپرداخت اصل سرمایه و سود سرمایه‌گذاری، میزان نقدشوندگی اوراق، دیرش مناسب با ماندگاری دارندگان، امکان دریافت سایر امتیازات طی مذاکره با ارکان انتشار اوراق و شعب بانک‌ها و ... نیز بررسی می‌شود. سیاست سرمایه‌گذاری صندوق در میان‌مدت شناسایی فرصت‌های سودآور و با ریسک کم برای سرمایه‌گذاری در سهام و حق تقدم و سایر صندوق‌های سهامی و مبتنی بر کالا می‌باشد تا مدیران بتوانند بدون تحمیل ریسک بالا به صندوق، بازدهی بیشتری را نصیب سرمایه‌گذاران کنند. مدیران سرمایه‌گذاری با استفاده از مدل‌های ارزشیابی سهام و رویکرد تحلیل بنیادی سهام و تحلیل تکنیکال نسبت به سرمایه‌گذاری در سهامی با ارزش بازار کمتر از ارزش ذاتی اقدام می‌نمایند. از مدل‌های مورد استفاده در ارزشیابی سهام می‌توان به مدل‌های تنزیل سود نقدی، مدل‌های تنزیل جریان نقد آزاد، ارزش خالص دارایی و نسبت‌های مقایسه‌ای بازار اشاره کرد.

استراتژی‌های صندوق

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

عامل اول وجود سند بالادستی (امیدنامه) می‌باشد. مدیران سرمایه‌گذاری همواره در تلاشند که تخصیص دارایی‌های صندوق مطابق با آخرین نصاب‌های سرمایه‌گذاری مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار صورت گیرد.

عامل دوم وضعیت بازار بدهی، سهام و همچنین تحلیل نرخ بهره در بازار بین بانکی کشور می‌باشد. استراتژی سرمایه‌گذاری کلی صندوق مبتنی بر حداکثرسازی نرخ بازده مورد انتظار صندوق متناسب با سطح ریسک پایین دارایی‌های تحت مدیریت آن می‌باشد. در این راستا بخش عمده منابع متناسب با شرایط نرخ بهره در سیستم بانکی و بازار اوراق بهادار با درآمد ثابت به دارایی‌های با درآمد ثابت بدون ریسک یا سطح ریسک بسیار پایین اختصاص می‌یابد. رویکرد مدیر صندوق در مدیریت سبد اوراق بهادار با درآمد ثابت رویکرد مدیریت فعال بوده و بخشی از معاملات اوراق صندوق با هدف کسب بازدهی قابل قبول از نوسان قیمتی ناشی از تغییر نرخ بهره در بازار صورت می‌گیرد. سرمایه‌گذاری در بازار سهام تا سقف حدنصاب تعیین شده توسط سازمان بورس و اوراق بهادار نیز بنا بر شرایط این بازار و در روندهای صعودی با لحاظ اصول مدیریت ریسک انجام می‌گیرد. علاوه بر این، بهره‌گیری از ابزارهای نوین بازار سرمایه از جمله صندوق‌های سهامی و صندوق‌های مبتنی بر کالا نیز با هدف افزایش بازدهی مورد انتظار با توجه به پذیرش حداقلی ریسک سبد سهام صندوق طبق مقررات صادره از سوی سازمان بورس و اوراق بهادار مد نظر قرار می‌گیرد.

روش‌های انتخاب و نظارت بر گزینه‌های سرمایه‌گذاری

با عنایت به هدف این صندوق در خصوص تمرکز بر اوراق بهادار با درآمد ثابت، انتخاب گزینه‌های سرمایه‌گذاری نیز با تاکید بر همین استراتژی بوده و متناسب با موضوع فعالیت خود اقدام به سرمایه‌گذاری می‌نماید. موضوع فعالیت اصلی صندوق، سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار و موضوع فعالیت فرعی آن مشارکت در تعهد پذیره‌نویسی یا تعهد خرید اوراق بهادار است. صندوق در دارایی‌هایی به شرح ذیل سرمایه‌گذاری می‌نماید:



۱) اوراق مشارکت، اوراق اجاره، اوراق مرابحه و اوراق بهادار رهنی و سایر اوراق بهادار با درآمد ثابت. این اوراق بهادار باید تمامی شرایط زیر را داشته باشند:

- الف- مجوز انتشار آنها از سوی دولت، بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران یا سازمان بورس و اوراق بهادار صادر شده باشد؛
- ب- سود حداقلی برای آنها مشخص شده و پرداخت اصل سرمایه‌گذاری و سود آنها تضمین شده یا برای پرداخت اصل و سود سرمایه‌گذاری وثایق کافی وجود داشته باشد؛
- ج- پذیرهنویسی آنها نزد یکی از بورس‌ها صورت گرفته باشد؛
- د- در صورتی که پذیرهنویسی آن در یکی از بورس‌ها صورت نگرفته باشد، نماد اوراق مذکور گشایش یافته و معاملات ثانویه آن در یکی از بورس‌ها در حال انجام باشد.

۲) گواهی‌های سپرده^۱ منتشره توسط بانک‌ها یا مؤسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران.

۳) هر نوع سپرده‌گذاری نزد بانک‌ها و مؤسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران.

۴) سهام پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران یا بازار اول یا دوم فرابورس ایران؛

۵) حق تقدم خرید سهام پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران یا بازار اول یا دوم فرابورس ایران؛

۶) واحدهای سرمایه‌گذاری «صندوق‌های سرمایه‌گذاری»؛

۷) اتخاذ موقعیت فروش قراردادهای آتی اوراق بهادار، صرفاً به منظور پوشش ریسک نوسان قیمت اوراق بهادار موجود در صندوق سرمایه‌گذاری و اتخاذ موقعیت خرید در قراردادهای آتی اوراق بهادار صرفاً به منظور بستن موقعیت‌های فروشی که قبلاً در قراردادهای آتی اوراق بهادار اتخاذ نموده‌اند.

۸) سرمایه‌گذاری در گواهی سپرده کالایی که صرفاً به قصد فروش قبل از سررسید اوراق و یا قبل از زمان تحویل فیزیکی خواهد بود.

۹) اوراق بهاداری که صندوق در تعهد پذیرهنویسی یا تعهد خرید آنها مشارکت می‌کند، باید علاوه بر خصوصیات کلی اوراق بهادار با درآمد ثابت اشاره شده در بند ۱، دارای خصوصیات زیر باشند:

- حداقل سود تعیین شده یا پیش‌بینی شده برای اوراق بهادار و بازپرداخت اصل اوراق بهادار در مواعید مقرر، توسط ضامن معتبری تضمین شده باشد؛
- بازدهی تعیین‌شده یا پیش‌بینی شده برای اوراق بهادار، کمتر از بازدهی پیش‌بینی شده یا تضمین‌شده برای صندوق سرمایه‌گذاری نباشد یا در صورت عدم پیش‌بینی یا تضمین بازدهی صندوق سرمایه‌گذاری، بازدهی تعیین‌شده یا پیش‌بینی شده برای اوراق بهادار، از متوسط بازدهی اوراق بهادار موضوع بند ۱ که در مالکیت صندوق است، کمتر نباشد.



این صندوق از نوع صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت است و اکثر وجوه خود را صرف خرید اوراق بهادار موضوع بندهای ۱ تا ۳ می‌کند. در طول عمر صندوق حدنصاب‌های صندوق بر اساس آخرین نصاب اعلام شده توسط سازمان متناصب با نوع صندوق باید رعایت شود. آخرین ترکیب دارایی‌ها در تارنمای صندوق بروزآوری می‌شود.

مدیر می‌تواند به‌منظور پوشش ریسک نوسان قیمت اوراق بهادار موجود در سبد دارایی صندوق، در بازار معاملات آتی اوراق بهادار شرکت نموده و تا سقف دارایی هر ورقه در صندوق، اقدام به اتخاذ موقعیت فروش در قرارداد آتی آن ورقه نماید. در هر زمان باید تعداد اوراق بهادار در موقعیت‌های فروش باز صندوق در قراردادهای آتی، از تعداد همان نوع ورقه که در سبد دارایی صندوق قرار دارد، کمتر باشد. در صورتی که در اثر فروش اوراق بهادار، تعداد اوراق بهادار موجود در سبد دارایی از تعداد اوراق بهاداری که صندوق در قراردادهای آتی متعهد به فروش آن‌ها شده است، کمتر گردد؛ مدیر موظف است قبل از فروش اوراق بهادار مربوطه، با اتخاذ موقعیت تعهد خرید در قراردادهای آتی اوراق بهادار، تعداد اوراق بهاداری را که صندوق در قرارداد آتی متعهد به فروش آن شده است را به میزان کافی کاهش دهد.

تعیین معیارهای ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری

کمیته سیاست‌گذاری به منظور بررسی عملکرد مدیران صندوق در ادوار مختلف اقدام به بررسی پرتفوی می‌نماید. پرتفوی اوراق بهادار با درآمد ثابت و سپرده‌های بانکی با نرخ سود سپرده‌های رایج بانکی و بازده اوراق موجود در بازار مقایسه می‌گردد. سنجش عملکرد پرتفوی سهام نیز با مقایسه آن با بازده شاخص طی دوره مورد بررسی صورت می‌پذیرد. چنانچه پرتفوی صندوق کمتر از معیارهای مقایسه‌ای باشد، اقدامات لازم جهت بازبینی پرتفوی صندوق صورت می‌پذیرد. همچنین مقایسه بازده صندوق با سایر صندوق‌های مشابه نیز یکی از معیارهای مهم مقایسه‌ای است، چرا که همگی دارای ریسک تقریباً مشابه بوده‌اند و بازده بالاتر هر صندوق از عملکرد بهتر مدیران آن صندوق حکایت دارد.

ریسک سرمایه‌گذاری

با توجه به محتوای امیدنامه و اساسنامه تمهیدات لازم برای کمینه کردن ریسک‌های سرمایه‌گذاری اتخاذ شده است. از جمله این تمهیدات می‌توان به نقش ارکان نظارتی صندوق از جمله متولی و حسابرس اشاره کرد. وظایف این ارکان و سایر ارکان صندوق در اساسنامه ذکر شده است. با اینحال سرمایه‌گذاری در این صندوق بدون ریسک نبوده و لازم است سرمایه‌گذاران با آگاهی از این ریسک‌ها اقدام به سرمایه‌گذاری کنند. برخی ریسک‌های پیش روی سرمایه‌گذاران به شرح ذیل می‌باشد:

• ریسک بازدهی: بازدهی مورد انتظار این صندوق تضمین نشده است یعنی امکان دارد در شرایط نامساعد بازار بازدهی کمتری برای صندوق حاصل شود.

• 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. البته با توجه به اهداف و سیاست‌های سرمایه‌گذاری این صندوق سعی می‌شود از سرمایه‌گذاری در دارایی‌هایی که ریسک بالایی دارند، خودداری شود.

• ریسک نکول اوراق بهادار: اوراق بهادار شرکت‌ها بخش عمده‌ی دارایی‌های صندوق را تشکیل می‌دهد. گرچه صندوق عمدتاً در اوراق بهاداری سرمایه‌گذاری می‌کند که سود حداقل برای آن‌ها تعیین و پرداخت سود و اصل سرمایه‌گذاری آن توسط یک موسسه 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 به‌موقع سود و اصل اوراق بهادار، عمل ننمایند یا ارزش وثایق به طرز قابل توجهی کاهش یابد به‌طوری که پوشش‌دهنده‌ی اصل سرمایه‌گذاری و سود متعلق به آن نباشند. وقوع این اتفاقات می‌تواند باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه‌گذاران شود.

• ریسک نوسان نرخ بهره: در صورتی که نرخ بازده بدون ریسک 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 بازخرد آن به قیمت معین توسط یک موسسه معتبر تضمین نشده باشد، افزایش نرخ بازده بدون ریسک، ممکن است باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه‌گذاران گردد.

مدیران سرمایه‌گذاری صندوق همواره با پایش وضعیت کلان اقتصاد و پیگیری سیاست‌های اقتصادی دولت (سیاست‌های پولی و مالی) و شرایط کسب‌وکار در کشور تلاش می‌کنند ریسک‌های پیش روی صندوق را هر چه سریعتر شناسایی کنند و با اتخاذ رویکرد سرمایه‌گذاری فعال و مدل‌های نوین اندازه‌گیری ریسک مانند ارزش در معرض ریسک (VaR)، ارزش در معرض ریسک شرطی (CVaR) و ... در مواقع لزوم اقدام به اصلاح ترکیب سبد دارایی‌های صندوق نمایند.

سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد سرمایه‌گذاری

با توجه به الزامات افشای اطلاعات بازدهی صندوق مطابق اساسنامه، بازدهی صندوق به صورت روزانه، هفتگی، ماهانه و سالانه محاسبه و در تارنمای صندوق نمایش داده می‌شود. این اطلاعات می‌تواند تا حدودی عملکرد صندوق را نشان دهد، اما در اندازه‌گیری عملکرد صندوق باید علاوه بر معیار بازده به معیار ریسک نیز توجه شود. پایش و بازبینی عملکرد صندوق با توجه به بروز تغییر در سیاست‌های اقتصادی دولت و تغییر پارامترهای کلان اقتصادی موثر بر عملکرد صندوق به صورت مستمر انجام می‌گیرد و تصمیمات مربوط به تغییر رویکردهای سرمایه‌گذاری در مواقع لزوم اتخاذ می‌گردد.

شاخص‌های مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق با آن‌ها و محاسبه بازدهی تعدیل‌شده بر مبنای ریسک

از آنجا که دارایی‌های صندوق به سبدی متشکل از اوراق با درآمد ثابت و سهام اختصاص می‌یابد، ارزیابی ریسک و بازده پرتقوی صندوق بر اساس برخی از معیارها و شاخص‌های رایج در بازار سهام و بدهی صورت می‌گیرد:

معیارهای ارزیابی ریسک و بازده اوراق بهادار با درآمد ثابت



• بازده ناشی از کوپن اوراق

$$\text{Coupon income (or Current yield)} = \text{Annual coupon payment} / \text{Current bond price}$$

• بازده ناشی از نگهداری اوراق

در حالت معمول قیمت اوراق با گذشت زمان و نزدیک شدن به سررسید به قیمت اسمی نزدیک می‌گردد.

$$(\text{Bond price}_{\text{End}} - \text{Bond price}_{\text{Begin}}) / \text{Bond price}_{\text{Begin}}$$

• نرخ بازده تا سررسید (YTM)

متوسط نرخ بازده موثر سالانه که در صورت خرید اوراق با قیمت فعلی بازار و نگهداری آن تا سررسید اوراق نصیب سرمایه‌گذاران می‌گردد. نرخ بازده تا سررسید درآمد کوپن‌ها و هرگونه نوسان قیمت اوراق تا سررسید را در برمی‌گیرد.

• بازده حاصل از تغییرات قیمت ناشی از انتظارات نسبت به تغییرات نرخ بازده تا سررسید

$$\approx (-\text{ModDur} \times \Delta \text{Yield}) + [\frac{1}{2} \times \text{Convexity} \times (\Delta \text{Yield})^2]$$

• معیار سنجش ریسک، دیرش (Duration)

پارامتری جهت محاسبه حساسیت تغییرات قیمت اوراق با درآمد ثابت در مقابل تغییرات نرخ بهره می‌باشد. هرچه دیرش اوراق عدد بزرگتری باشد قیمت آن نسبت به تغییرات نرخ بهره حساس‌تر بوده و لذا پرریسک‌تر می‌باشد.

• دیرش مکالی (Macaulay Duration)

مدت زمانی است (به سال) که سرمایه‌گذار قیمت اوراق را از محل کوپن سود و اصل اوراق دریافت می‌دارد.

$$\text{MacD} = \sum [CF_t / (1 + y/k)^t] \times (t / PV)$$

• دیرش تعدیل‌شده (Modified Duration)

درصد تغییرات در قیمت اوراق به ازای تغییر یک درصدی نرخ بهره

$$\text{Modified Duration} = \text{Macaulay Duration} / (1 + \text{YTM}/n)$$

• تحدب (Convexity)

میزان انحنای تغییرات قیمت اوراق در ارتباط با تغییرات نرخ بهره را تحدب می‌گویند.

معیارهای ارزیابی ریسک و بازده سهام

• معیار پاداش به تغییرپذیری (معیار شارپ)

این معیار به نسبت پاداش به تغییرپذیری معروف است و بر پایه‌ی تئوری بازار سرمایه استوار می‌باشد.

$$\text{Sharpe Ratio} = (R_p - R_f) / \sigma_p$$

$$\text{Benchmark} = (R_m - R_f) / \sigma_m$$



که در روابط بالا R_p بازدهی سبد، R_f نرخ بازده بدون ریسک، R_m بازدهی بازار، σ_p ریسک کل سبد و σ_m ریسک کل بازار می‌باشند. هرچه معیار شارپ بزرگ‌تر از شاخص مبنا باشد، عملکرد سبد سهام بهتر است.

• معیار ترینور (Treyner Ratio)

این نسبت نشان‌دهنده‌ی نسبت پاداش به نوسان‌پذیری است.

$$Treyner\ Ratio = (r_p - r_f) / \beta_p$$

که در آن r_p بازده سبد سهام، r_f بازده بدون ریسک و β_p بتا سبد سهام است.

سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مدیریت ریسک در شرایط بحرانی

با توجه به اهمیت بالای تحقق حداقل بازده مورد انتظار و همچنین مدیریت نقدینگی در صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت، افزایش حجم درخواست‌های ابطال بازارگردان طی یک دوره کوتاه‌مدت و همچنین افزایش قابل توجه نرخ بهره و بروز فاصله میان متوسط نرخ بازده دارایی‌های با درآمد ثابت صندوق و نرخ بازار، از جمله مواردی است که می‌تواند صندوق را با شرایط بحرانی روبه‌رو سازد. لذا مدیران سرمایه‌گذاری صندوق با بهره‌گیری از تجزیه و تحلیل سناریوی بدترین حالت و در نظر گرفتن بدترین شرایط، پیش‌بینی‌ها و تمهیدات لازم را صورت می‌دهند.

به منظور مصون‌سازی پرتفوی از شرایط بحرانی و مدیریت ریسک، مطالعه جامع و ادواری بر زمینه‌های زیر صورت می‌گیرد:

- تحلیل فضای سیاسی خارج و داخل (تحلیل ریسک سیاسی)؛
- تحلیل اقتصاد جهانی و پیگیری و پایش و تحلیل مؤلفه‌ها و شاخص‌های اقتصاد جهانی بر بازار داخل؛
- تحلیل اقتصاد کلان داخلی از مواضع تحلیل بودجه سال و تأثیرات آن بر بازارهای هدف؛
- تحلیل و بررسی گزارش‌ها، صورت‌های مالی و آمار تولید و فروش ماهانه شرکت‌ها و میزان انطباق آنها با تحلیل و برآوردهای قبلی از آنها و همچنین تبیین مغایرت‌ها و بررسی دلیل آن؛
- بررسی روند تکنیکالی قیمت سهام و بررسی و مقایسه روند آن با پیش‌بینی مورد انتظار به صورت روزانه و هفتگی.

سیاست‌های بازنگری و بروزرسانی «بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق»

بازنگری و بروزرسانی بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق در ادوار مختلف و بر اساس نیاز تابع شرایط تغییرات دستورالعمل مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار است. با این حال لازم است سیاست‌های موجود در این بیانیه طبق ابلاغیه شماره ۱۲۰۲۰۰۰۰ سازمان بورس و اوراق بهادار، حداقل هر سال یک بار مورد بازنگری قرار گیرد. مرجع بازنگری این بیانیه، کمیته سیاست‌گذاری سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک مدیر صندوق می‌باشد که پس از تصویب هیئت مدیره مدیر صندوق، لازم‌الاجرا است.



تعیین فرآیند انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه‌گذاری به همراه معیارها و روش‌های جایگزینی

انتخاب مدیران سرمایه‌گذاری این صندوق باید با رعایت بند ۲ ابلاغیه شماره ۱۲۰۲۰۰۰ مورخ ۱۱/۰۷/۱۴۰۰ مدیریت محترم نظارت بر نهادهای مالی سازمان بورس و اوراق بهادار صورت می‌پذیرد. همچنین ارزیابی عملکرد مدیران این صندوق بر اساس چگونگی رعایت مفاد این بیانیه صورت می‌پذیرد.

با احترام



دکتر علیرضا صادقی

رئیس هیئت مدیره

خشایار دادمنش

نائب رئیس هیئت مدیره

ساسان اله قلی

مدیرعامل