

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری (IPS)

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک سرمایه دنیا

مدیر صندوق: شرکت مشاور سرمایه‌گذاری پرتو آفتاب کیان

فهرست

صفحه	عنوان
۳	۱- مقدمه
۳	۲- اهداف سرمایه‌گذاری کوتاه مدت، میان مدت و بلند مدت صندوق
۴	۳- سیاست‌های سرمایه‌گذاری کوتاه مدت، میان مدت و بلند مدت
۵	۴- استراتژی‌های کوتاه مدت، میان مدت و بلند مدت تخصیص دارایی‌های صندوق
۶	۵- سیاست‌های شناسایی انواع ریسک‌های مترتب بر سبد اوراق بهادار و شیوه‌های اندازه‌گیری
۷	۶- سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد سبد اوراق بهادار در ادوار میان دوره‌ای و انجام اصلاحات لازم
۷	۷- شاخص‌های مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق و محاسبه بازدهی تعدیل شده بر مبنای ریسک مورد هدف
۸	۸- سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مصون سازی سبد اوراق بهادار و مدیریت ریسک
۸	۹- سیاست‌های بازنگری و بروزرسانی " سیاست‌های سرمایه‌گذاری " در ادوار مختلف

۱- مقدمه

صندوق‌های سرمایه‌گذاری یکی از مهمترین ساز و کارهای سرمایه‌گذاری در بازارهای مالی هستند که با ایفای نقش واسطه مالی، سرمایه‌گذاری افراد غیر حرفه‌ای را از حالت مستقیم به غیر مستقیم تبدیل می‌کنند و از این رهگذر، مزایای متعددی برای بازار سرمایه و سرمایه‌گذار فراهم می‌آورد.

۲- اهداف و سیاست‌های سرمایه‌گذاری کوتاه مدت و بلند مدت صندوق:

هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از دارایی‌ها و مدیریت این سبد است. انباشته شدن سرمایه در صندوق، مزیت‌های متعددی نسبت به سرمایه‌گذاری انفرادی سرمایه‌گذاران دارد: اولاً هزینه به کارگیری نیروی متخصص، گردآوری و تحلیل اطلاعات و گزینش سبد بهینه اوراق بهادار بین همه سرمایه‌گذاران تقسیم می‌شود و سرانه هزینه هر سرمایه‌گذار کاهش می‌یابد.

اهداف سرمایه‌گذاری کوتاه مدت صندوق شناسایی فرصت‌های سرمایه‌گذاری مقطعی براساس پیگیری مداوم اخبار و اطلاعات و استفاده بهینه از آنها جهت بالا بردن بازده متناسب با ریسک سرمایه‌گذاران در کوتاه مدت می‌باشد.

اهداف سرمایه‌گذاری بلند مدت صندوق این است که از طریق شناسایی فرصت‌های سرمایه‌گذار مقطعی براساس پیگیری مداوم اخبار و اطلاعات و استفاده بهینه از آنها جهت بالا بردن بازده متناسب با ریسک سرمایه‌گذاران در کوتاه مدت می‌باشد، طول دوره مورد نظر جهت سرمایه‌گذاری کوتاه مدت از چند روز تا چند هفته در نظر گرفته می‌شود.

اهداف سرمایه‌گذاری بلند مدت صندوق این است که از طریق شناسایی فرصت‌های سرمایه‌گذاری، بر پایه تجزیه و تحلیل کامل صنایع و شرکت‌ها، با پذیرش ریسک مورد قبول، بازدهی بالا و پایداری را بدست آورد و مطلوبیت دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری را به حداکثر برساند.

۳- سیاست‌های سرمایه‌گذاری کوتاه مدت، میان مدت و بلند مدت صندوق:

سیاست کلی سرمایه‌گذاری صندوق، انجام سرمایه‌گذاری‌های میان مدت و بلند مدت است، ولی استفاده از فرصت‌های مقطعی بازار در کوتاه مدت نیز مدنظر قرار دارد.

این صندوق از نوع صندوق‌های سرمایه‌گذاری سهامی است و اکثر وجوه خود را صرف خرید سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام پذیرفته شده در بورس تهران یا بازار اول و دوم بورس ایران و واحدهای سرمایه‌گذاری "صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیر از اوراق بهادار" ثبت شده نزد سازمان می‌کند. در طول عمر صندوق حدنصاب‌های زیر براساس ارزش روز دارایی‌های صندوق رعایت می‌شود:

حدنصاب ترکیب داراییهای صندوقهای سرمایه‌گذاری "در سهام"		
ردیف	موضوع سرمایه‌گذاری	توضیحات
۱	سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام پذیرفته شده در بورس تهران یا بازار اول و دوم بورس ایران و واحدهای سرمایه‌گذاری "صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیر از اوراق بهادار" ثبت شده نزد سازمان	حداقل ۷۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۲	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۵٪ از اوراق منتشره ناشر
۳	سهام و حق تقدم سهام پذیرفته شده در بورس تهران یا بازار اول یا دوم بورس ایران و قرارداد اختیار معامله همان سهام	حداکثر ۱۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۴	سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام طبقه بندی شده در یک صنعت	حداکثر ۳۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۵	واحدهای سرمایه‌گذاری "صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیر از اوراق بهادار"	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق و تا سقف ۳۰٪ از تعداد واحدهای صندوق سرمایه‌پذیر که نزد سرمایه‌گذاران می‌باشد
۶	سرمایه‌گذاری در گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورس‌ها	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
۷	اخذ موقعیت خرید در قرارداد اختیار معامله سهام	حداکثر ۵٪ از ارزش روز سهام و حق تقدم سهام صندوق
۸	اخذ موقعیت فروش در قرارداد اختیار معامله خرید سهام	حداکثر به تعداد سهام پایه موجود در پرتفوی مجاز سرمایه‌گذاری صندوق در سهام
۹	و سپرده بانکی سرمایه‌گذاری در گواهی سپرده بانکی	حداکثر ۱۵٪ از کل دارایی‌های صندوق

۴- استراتژی‌های کوتاه مدت، میان مدت و بلند مدت تخصیص دارایی‌های صندوق:

صندوق جهت رسیدن به اهداف و سیاست‌های مذکور از استراتژی‌های زیر استفاده می‌نماید.

استراتژی سرمایه‌گذاری‌های این صندوق با رویکردی منعطف نسبت به شرایط روز بازار، مبتنی بر اصول زیر تدوین و به اجرا در می‌آید:

۴-۱- خرید اوراق مشارکت، اوراق اجاره 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 است.

ج- به تشخیص مدیر، یکی از موسسات معتبر بازخرید آنها را قبل از سررسید تعهد کرده باشد یا امکان تبدیل کردن آنها به نقد در بازار ثانویه مطمئن وجود داشته باشد.

۴-۲- گواهی‌های سپرده منتشره توسط بانک‌ها یا موسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران.

۴-۳- خرید سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام پذیرفته شد در بورس تهران یا بازار اول و دوم فرابورس ایران و گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده در بورس.

۴-۴- خرید واحدهای سرمایه‌گذاری "صندوق‌های سرمایه‌گذاری".

۴-۵- شناخت نیازها و خواسته‌ها، منابع، بازده مورد انتظار و حد تحمل ریسک صندوق؛

۴-۶- تمرکز بر افق سرمایه‌گذاری میان مدت و بلند مدت؛

۴-۷- استفاده از تحلیل بنیادی به عنوان مبنای تصمیم‌گیری اصلی؛

۴-۸- ارزیابی دوره‌ای استراتژی تدوین و انجام اقدامات اصلاحی با توجه به شرایط روز بازار؛

۵- سیاست‌های شناسایی انواع ریسک‌های مترتب بر سبد اوراق بهادار صندوق و شیوه‌های اندازه‌گیری، مدیریت و افشای آنها:

روش‌های اندازه‌گیری و شناسایی ریسک به شرح ذیل است:

الف) ریسک اوراق مشارکت از طریق دیرش و رتبه‌بندی اعتباری (طبق مدل داخلی شرکت)

ب) ریسک کل پرتفولیو از طریق VAR

این صندوق می‌کوشد تا با پیش‌روانه شرایط صندوق براساس ریسک‌های فوق‌الذکر و ریسک‌های ناشی از تغییر قوانین، ریسک تحولات بازار و محیط کسب و کار، ریسک نحوه اجرا و نظارت و در نهایت ریسک عملکرد شرکت‌های مورد سرمایه‌گذاری بپردازد و از طریق روش‌های کمی ارزیابی ریسک، این ریسک‌ها را مورد توجه قرار دهد. لیکن ریسک‌های زیر متوجه این صندوق است.

۱) **ریسک نکول اوراق مشارکت:** اوراق بهادار با درآمد ثابت شرکت‌ها بخش از دارایی‌های صندوق را تشکیل می‌دهد. گرچه صندوق در اوراق بهاداری سرمایه‌گذاری کند که سود حداقل برای آن‌ها تعیین و پرداخت سود و اصل سرمایه‌گذاری آن توسط یک موسسه معتبر تضمین شده باشد، یا برای پرداخت اصل و سود سرمایه‌گذاری در آن‌ها، وثایق معتبر و کافی وجود داشته باشد؛ 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 نمایند یا ارزش وثایق به طرز قابل توجهی کاهش یابد به طوری که پوشش‌دهنده‌ی اصل سرمایه‌گذاری و سود متعلق به آن نباشند. وقوع این اتفاقات می‌تواند باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه‌گذاران شوند.

۲) **ریسک نوسان بازده بدون ریسک:** در صورتی که نرخ بازده بدن ریسک (نظیر سود علی‌الحساب اوراق مشارکت دولتی) افزایش یابد، به احتمال زیاد قیمت اوراق مشارکت و سایر اوراق بهاداری که سود حداقل یا ثابتی برای آنها تعیین شده یک موسسه معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، افزایش نرخ بازده بدون ریسک، ممکن است باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه‌گذاران گردد. اگر صندوق در این نوع اوراق بهادار سرمایه‌گذاری کرده باشد و بازخرید آن به قیمت معین توسط یک موسسه معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، با افزایش نرخ بازده بدون ریسک، صندوق ممکن است متضرر شود.

۶- سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد سبد اوراق بهادار در ادوار میان دوره‌ای و انجام اصلاحات لازم:

عملکرد سبد اوراق بهادار در ادوار میان دوره‌ای بر اساس رویه‌های زیر انجام پذیرفته و در صورت نیاز اصلاح می‌شود.

- ۱) ارائه صورت‌های مالی شش ماهه و سالانه صندوق با رعایت استانداردهای حسابرسی و با در نظر گرفتن استانداردهای ملی حسابداری کشور و دستورالعمل‌های ابلاغی از سوی سبا، توسط مدیر صندوق و با تأیید حسابرس صندوق.
- ۲) ارائه گزارش‌های عملکرد به صندوق در بازه‌های سه ماهه، شش ماهه، نه ماهه و سالانه، توسط مدیر صندوق که شامل بازده‌های ماهانه، سه ماهه، شش ماهه و سالانه، رتبه‌بندی صندوق در بین صندوق‌های دیگر، ترکیب دارایی‌های صندوق، میزان دارایی‌های صندوق، میزان صدور و ابطال و تعداد سرمایه‌گذاران به تفکیک حقیقی و حقوقی. این گزارش به تأیید حسابرس و متولی رسیده و در تارنمای صندوق انتشار می‌یابد.
- ۳) استفاده از معیارهای شارپ و معیار ترینر جهت ارزیابی عملکرد سبد سرمایه‌گذاری و بررسی و بازبینی عملکرد صندوق در مقایسه با صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشابه در دوره‌های زمانی یک هفته‌ای، یک ماهه، سه ماهه، شش ماهه و یک ساله
- ۴) پایش روزانه در مورد احتمال عملکرد غیر عادی در شرکت‌های مورد سرمایه‌گذاری از جمله کنترل گزارش‌ها و اخبار مربوط به شرکت‌ها و انجام تجدیدنظر در سرمایه‌گذاری در صورت بروز عملکرد غیر عادی

۷- شاخص‌های مبنا برای مقایسه‌ی بازدهی صندوق و محاسبه‌ی بازدهی تعدیل شده بر مبنای ریسک مورد هدف

با توجه به اینکه شاخص مبنای مناسبی جهت مقایسه بازدهی صندوق به طور رسمی در بازار سرمایه منتشر نمی‌شود، لذا از میانگین ساده و موزون عملکرد صندوق‌های با درآمد ثابت در هر مقطع به عنوان مبنا جهت ارزیابی عملکرد صندوق استفاده می‌شود.

۸- سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مصون‌سازی سبد اوراق بهادار و مدیریت ریسک در شرایط بحرانی:

۱) محاسبه ارزش در برابر خطر (VAR) صندوق سرمایه‌گذاری در سطوح اطمینان ۹۰، ۹۵ و ۹۹ درصد به صورت هفتگی

۲) محاسبه ریسک بر اساس استرس تست (stress test) در مورد میزان نقدشوندگی دارایی‌های صندوق با فرض نیاز به نقدینگی معادل ۱۰٪، ۲۰٪، ۳۰٪ و ۵۰٪ ارزش دارایی‌های صندوق بصورت ماهانه

سناریوی آزمون بحران می‌بایست بر اساس این شرایط صورت پذیرد:

الف) افزایش یا کاهش نرخ بهره سپرده‌های بانکی به میزان بیش از ۵ درصد

ب) تغییر در متغیرهای کلان اقتصادی

۹- سیاست‌های بازنگری و بروزرسانی "بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق" در ادوار مختلف

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق به طور سالانه بعد از ارائه گزارش حسابرسی سالانه صندوق مورد بازنگری و بروزرسانی قرار می‌گردد. البته با تغییر عمده در ترکیب مدیران سرمایه‌گذاری صندوق و یا در شرایط خاص بازنگری و بروزرسانی می‌تواند بصورت میان‌دوره‌ای انجام پذیرد. این بازنگری همچنین می‌تواند با درخواست هر کدام از مدیران صندوق نیز انجام پذیرد.