

بیانیه سیاست سرمایه گذاری

صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی آوای فراز

بیانیه سیاست‌های صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی آوای فراز توسط کمیته سیاست‌گذاری سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک صندوق تهیه شده است. هدف این بیانیه ارائه چارچوبی است برای مدیران سرمایه‌گذاری این صندوق به منظور رسیدن به اهداف صندوق که در این بیانیه به آن‌ها اشاره خواهد شد. این بیانیه در حقیقت به منظور مشخص کردن اهداف و محدودیت‌های تیم سرمایه‌گذاری صندوق تبیین شده است.

فهرست مطالب

- ۱- هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری ۳
- ۲- نقش‌ها و مسئولیت‌ها ۳
- ۳- اهداف صندوق ۴
- ۴- سیاست‌های سرمایه‌گذاری ۵
- ۵- انواع ریسک ۵
- ۶- پایش و بازبینی عملکرد صندوق ۷
- ۷- شاخص‌های مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق با آن‌ها ۸
- ۸- سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مصون‌سازی سبد اوراق بهادار ۹
- ۹- بررسی و بازبینی بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری ۹

۱- هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری

هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری حاضر، کمک به سرمایه‌گذاران در ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی آوای فراز است. از سوی دیگر هدف این بیانیه ارائه چارچوبی است برای مدیران این صندوق به منظور رسیدن به اهداف صندوق که در این بیانیه به آنها اشاره خواهد شد. این بیانیه در حقیقت به منظور مشخص کردن اهداف سیاست‌ها، استراتژی‌ها و محدودیت‌های تیم سرمایه‌گذاری صندوق تبیین شده است.

۲- نقش‌ها و مسئولیت‌ها

اشخاص درگیر در مدیریت سرمایه‌گذاری صندوق به شرح زیر می‌باشند.

• گروه مدیران سرمایه‌گذاری

گروه مدیران سرمایه‌گذاری توسط مدیر صندوق و با کانون نهادهای سرمایه‌گذاری انتخاب می‌گردد. گروه مدیران سرمایه‌گذاری وظیفه سیاست‌گذاری و تعیین خط‌مشی سرمایه‌گذاری صندوق و تصمیم‌گیری در مورد خرید، فروش یا حفظ مالکیت دارایی‌های صندوق را برعهده دارد. گروه مدیران سرمایه‌گذاری تصمیمات سرمایه‌گذاری خود را با کمک گروه تحلیل‌گران و مشاوران سرمایه‌گذاری اتخاذ می‌نمایند.

• گروه تحلیل‌گران

گروه تحلیل‌گران اغلب شامل فارغ التحصیلان رشته‌های مالی، اقتصاد و حسابداری هستند که با تایید مدیر صندوق و گروه مدیران سرمایه‌گذاری استخدام می‌گردند. این گروه وظایف زیر را برعهده دارند:

- ارزیابی داده‌های جاری و گذشته داخلی و خارجی،
- مطالعه عوامل اصلی موثر بر دستیابی به یک از سطح از بازدهی مطمئن و با ثبات و بالاتر از نرخ بهره بدون ریسک،
- شناسایی فرصت‌های سرمایه‌گذاری جدید که ضمانت‌کننده کسب حداکثر بازدهی با حداقل ریسک باشند.

• گروه مدیریت ریسک

گروه مدیریت ریسک شامل افراد متخصص در حوزه ریسک‌های سرمایه‌گذاری است و وظیفه پایش مستمر وضعیت صندوق سرمایه‌گذاری را از منظر ریسک‌های پیش رو برعهده دارند. در این مسیر ریسک‌هایی از قبیل ریسک نوسان قیمتی دارایی‌های صندوق و ارزش در معرض

خطر با استفاده از شاخص‌های نوین علمی به صورت منظم مورد بررسی قرار گرفته و گزارش‌های آن به منظور جلوگیری از تحمل ریسک‌های غیرضروری و خارج از اهداف صندوق به مدیریت ارائه می‌گردد و در صورت صلاح‌دید اقدامات کنترلی انجام می‌گیرد.

۳- اهداف صندوق

هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از دارایی‌ها و مدیریت این سبد می‌باشد. 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 سرمایه‌گذار برای انجام سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد. ثالثاً، امکان سرمایه‌گذاری مناسب و متنوع‌تر دارایی‌ها فراهم شده و در نتیجه ریسک سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد. اهداف این صندوق در کوتاه مدت، میان مدت و بلند مدت در ادامه به صورت خلاصه شرح داده می‌شود:

۳-۱ اهداف کوتاه مدت صندوق

- تامین حداقل بازدهی مورد انتظار سرمایه‌گذاران،
- تضمین حفظ اصل سرمایه سرمایه‌گذاری شده در صندوق توسط سرمایه‌گذاران،
- رعایت مقررات حاکم بر اداره صندوق طبق اساسنامه و امیدنامه تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار،

۳-۲ اهداف میان مدت صندوق

- شناسایی فرصت‌های سرمایه‌گذاری جدید که ضمانت‌کننده کسب حداکثر بازدهی با حداقل ریسک باشند،
- بررسی مستمر ریسک سبدها و تلاش برای پوشش ریسک با استفاده از ابزارهای موجود،
- افزایش اندازه صندوق و جذب سرمایه‌گذاران جدید.

۳-۳ اهداف بلند مدت صندوق

- کسب بازدهی بیش از شاخص بورس،
- افزایش خالص دارایی‌های صندوق و به تبع آن افزایش ارزش هر واحد سرمایه‌گذاری صندوق،
- دستیابی به یک از سطح از بازدهی مطمئن و با ثبات،
- ثبات عملکرد، جذب نقدینگی بیشتر و افزایش دارایی‌های تحت مدیریت صندوق.

۴- سیاست‌های سرمایه‌گذاری

• سیاست تخصیص دارایی

صندوق فقط می‌تواند در دارایی‌های ریالی داخل کشور سرمایه‌گذاری کند. سرمایه‌گذاری خارجی (ارزی) به هر نوع و هر شکل غیر مجاز می‌باشد و صندوق با رعایت محدودیت‌های سرمایه‌گذاری امید نامه و شرایط بازار سرمایه، می‌تواند در دارایی‌ها مطابق با آخرین نصاب اعلام شده توسط سازمان متناسب با نوع صندوق، سرمایه‌گذاری کند.

• متوازن‌سازی مجدد

انتظار می‌رود که تخصیص دارایی واقعی پرتفوی به دلیل تغییر بازده‌های دوره‌ای به دست آمده بر روی سرمایه‌گذاری‌های آن در طبقات مختلف دارایی متفاوت از تخصیص دارایی هدف باشد. بنابراین مدیران سرمایه‌گذاری بصورت دوره‌ای پرتفوی صندوق را به منظور تامین حداکثر بازدهی، مورد بازبینی قرار داده و در صورت نیاز اصلاح می‌کنند.

۵- انواع ریسک

سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار و همچنین سهام شرکت‌ها، همواره با ریسک همراه بوده است، لذا سرمایه‌گذاران در ازای تحمل ریسک، انتظار دریافت بازده خواهند داشت. در حالت کلی صندوق با دو ریسک سیستماتیک و غیر سیستماتیک مواجه می‌باشد.

- **ریسک سیستماتیک:** ریسکی که مربوط به کل بازار یا بخشی از آن می‌شود، ریسک سیستماتیک گفته می‌شود. این نوع ریسک که به ریسک بازار نیز شناخته می‌شود بر کل بازار و نه فقط سهام یک شرکت یا صنعت خاص تأثیر می‌گذارد. این نوع ریسک هم غیرقابل پیش‌بینی بوده و هم اجتناب کامل از آن غیرممکن است. ریسک سیستماتیک از طریق متنوع سازی حذف نمی‌شود، بلکه تنها راه کاهش آن از طریق به‌کارگیری استراتژی‌های پوشش ریسک یا با استفاده از استراتژی تخصیص دارایی است.

- **ریسک غیر سیستماتیک:** ریسک غیر سیستماتیک را ریسک مشخص هم می‌گویند. این ریسک یکی از انواع ریسک‌های سرمایه‌گذاری بوده و ناشی از ریسک منحصر بفرد شرکت یا صنعتی خاص است که در آن سرمایه‌گذاری می‌شود. به ریسک غیرسیستماتیک،

ریسک حذف شدنی هم گفته می‌شود. این ریسک را می‌توان از طریق متنوع‌سازی و تشکیل سبد سرمایه‌گذاری کاهش داد. در پرتفویی که به‌خوبی تنوع‌بخشی شده باشد، ریسک غیرسیستماتیک ناچیز است و به همین دلیل می‌توان از آن صرف نظر کرد. اصولاً ریسک چنین پرتفویی فقط تحت عنوان ریسک سیستماتیک قابل بررسی است.

در ادامه به برخی از ریسک‌های موجود برای این نوع از صندوق‌ها اشاره شده است:

ریسک بازار:

ریسک بازار ریسک ناشی از حرکات یا نوسان‌های غیرمنتظره قیمت‌ها یا نرخ‌های بازار است. اقتصاد، تکنولوژی، سیاست یا قوانین همواره در حال تغییر است. این تغییرات می‌توانند بر ارزش سبد سرمایه‌گذاری صندوق تاثیر منفی بگذارند و باعث بروز نوسان در بازارهای سرمایه‌گذاری و در پی آن ایجاد منجر به نوسان در ارزش صندوق شوند.

ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق:

صندوق عمدتاً در سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس سرمایه‌گذاری می‌کند. ارزش سهام شرکتها در بازار تابع عوامل متعددی از جمله وضعیت سیاسی، اقتصادی، اجتماعی، صنعت موضوع فعالیت و وضعیت خاص شرکت است. قیمت سهام در بازار می‌تواند با تاثیرپذیری از عوامل فوق کاهش یابد و در اثر آن صندوق و سرمایه‌گذاران متضرر شوند.

ریسک تغییر قوانین و مقررات:

تغییر در شرکتها، قوانین مالیاتی یا قوانین مربوط دیگر را ریسک تغییر قوانین می‌نامند این تغییرات میتواند باعث تاثیر منفی در سودآوری شرکتها شود و باعث کاهش ارزش دارایی‌های صندوق و متناسب با آن دارایی سرمایه‌گذاری شود.

ریسک نکول اوراق بدهی:

اوراق بهادار بدهی بخشی از پرتفوی سرمایه‌گذاری این نوع از صندوق‌ها را تشکیل می‌دهد، به همین جهت ممکن است که علی‌رغم تضمین نقدشوندگی و تضمین اصل و سود پول سرمایه‌گذاران توسط یک موسسه معتبر، همواره ریسک عدم انجام تعهدات از جانب موسسات وجود دارد.

ریسک نوسان نرخ بازده بدون ریسک:

در صورتی که نرخ سود بدون ریسک (نظیر سود علی الحساب اوراق مشارکت دولتی) در انتشارهای بعدی توسط ناشر افزایش یابد، قیمت اوراق مشارکتی که سود حداقلی برای آن‌ها تضمین شده است بازار کاهش می‌یابد. اگر صندوق در این نوع اوراق مشارکت سرمایه‌گذاری کرده باشد و باز خرید آن به قیمت معین توسط یک موسسه معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، با افزایش نرخ اوراق بدون ریسک، صندوق ممکن است متضرر شود.

ریسک نقدشوندگی :

صندوق ممکن است دارای سهم‌هایی باشد که به صورت روان معامله نشوند یا حجم معاملات آنها در یک روز معاملاتی بسیار کم باشد. این موضوع باعث می‌شود که در زمان لازم نتوان آن سهم را فروخت. این صندوق با درک کردن این ریسک و با دوری از چنین سهم‌هایی سعی بر آن دارد که این ریسک را کاهش دهد.

۶- پایش و بازبینی عملکرد صندوق

• نظارت و ارزیابی عملکرد

مدیر و کارشناسان صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی آوای فراز از میان افراد حائز صلاحیت، باتجربه و دارای تعهد سازمانی انتخاب می‌شوند. همچنین عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری در پایان هر سال براساس خروجی آن‌ها و از طریق معیارهای تعریف شده مورد ارزیابی قرار می‌گیرد.

• کنترل شیوه اجرایی بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری و بازبینی آن

کمیت سرمایه‌گذاری شرکت سبد گردان فراز مسئول نظارت بر حسن اجرای بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق است. کمیت مذکور موارد مندرج در این بیانیه را حداقل سالی یک‌بار بررسی و از اجرای صحیح آن اطمینان حاصل نموده و در صورت لزوم نسبت به تغییر هر یک از اجزای آن اقدام می‌کند. از این رو، بسته به شرایطی که طی دوره عمر صندوق رخ می‌دهد، بیانیه سرمایه‌گذاری ممکن است تغییر یابد.

• رویه‌های گزارش‌دهی

صندوق موظف است صورت‌های مالی، گزارش عملکرد مدیر و پرتفوی ماهیانه و سایر گزارشات را در حداقل زمان ممکن تهیه و در تارنمای صندوق به نشانی www.farazfund.ir و همچنین در سامانه جامع اطلاع رسانی ناشران (کدال) قرار دهد. سایر اطلاعات صندوق نظیر ارزش خالص دارایی‌های هر واحد صندوق ترکیب دارایی‌ها نیز در تارنمای فوق قرار داده می‌شود.

۷- شاخص‌های مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق با آن‌ها

• معیار شارپ

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

$$RVAR=((TR_p-R_f)/(SD_p))=(\text{Excess Return})/\text{Risk}$$

این نسبت، بازدهی مازاد صندوق را به ازای هر یک واحد ریسک اندازه‌گیری می‌کند و پر واضح است که هر چه این نسبت بیشتر باشد، عملکرد صندوق به همان نسبت بهتر خواهد بود.

• معیار ترینر

این نسبت نشان‌دهنده نسبت پاداش به نوسان پذیری است.

$$RVOR=((TR_p-R_f)/\beta_p)$$

بتای سهم نشان‌دهنده‌ی ریسک سیستماتیک صندوق بوده و بیان‌کننده‌ی این مطلب می‌باشد که در ازای هر یک واحد از ریسک سیستماتیک چه مقدار از بازده، عاید سرمایه‌گذار می‌گردد.

• مقایسه بتای صندوق در مقایسه با بتای بازار

ضریب یا عامل بتای، وسیله‌ای برای ارزیابی عملکرد یک سهم یا مجموعه از سهام درمقایسه با حرکت کلی بازار می‌باشد. اگر بتای سهمی برابر با یک باشد، افزایش و کاهش قیمت آن درست مطابق حرکت بازار خواهد بود. ضریب بتای معیاری برای محاسبه‌ی ریسک سیستماتیک است و می‌تواند به عنوان شاخصی برای رتبه بندی ریسک دارایی‌های مختلف قرار گیرد. در صورتی که ضریب بتای برای یک دارایی بیشتر از یک باشد، نوسانات بازدهی آن سهم بیشتر از نوسانات بازار خواهد بود و به آن دارایی پرریسک گفته می‌شود. بالعکس، دارایی‌های با ضریب بتای کمتر از یک، به مفهوم نوسانات کمتر از نوسانات بازار است و به آن دارایی کم ریسک گفته می‌شود.

۸- سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مصون‌سازی سبد اوراق بهادار

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

- تحلیل فضای سیاسی خارج و داخل و 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 تاثیرات 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 دلایل آن،
- بررسی روند تکنیکالی قیمت سهام و بررسی و مقایسه روند آن با پیش‌بینی مورد انتظار به صورت روزانه و هفتگی.

۹- بررسی و بازبینی بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری

سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق در حالت کلی برگرفته از رویکرد کلی سرمایه‌گذاری ارزشی بوده که با در نظر گرفتن محدودیت‌های حاکم بر فضای صندوق‌های سرمایه‌گذاری و نیز شرایط خاص بازار سرمایه تعدیل گردیده است. با این وجود در صورت بروز تغییرات مهم و اثرگذار در فضای سرمایه‌گذاری صندوق از قبیل تغییر در مقررات حاکم بر فعالیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری، تغییرات گسترده در فضای سیاسی و اقتصادی و افزایش و کاهش قابل ملاحظه در میزان دارایی‌های صندوق، سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق مورد بازنگری و تعدیل قرار گرفته و بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق، از طریق تارنمای صندوق منتشر خواهد شد.