

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت کیمیا با نماد «اونیکس»

۱ مقدمه

صندوق‌های سرمایه‌گذاری با جمع‌آوری نقدینگی سرمایه‌گذاران اقدام به تشکیل سبدی متنوع 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 مدیران سرمایه‌گذاری صندوق شفاف کردن ابعاد سرمایه‌گذاری است. برای تحقق این امر مدیران سرمایه‌گذاری صندوق موظفند سیاست‌های سرمایه‌گذاری خود را مستند و شفاف در اختیار سرمایه‌گذاران بگذارند تا سرمایه‌گذاران پس از مطالعه اساسنامه و امیدنامه بتوانند به بررسی سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق بپردازند. این سیاست‌ها در قالب بیانیه حاضر تنظیم شده است که در ادامه در قالب سرفصل‌های استاندارد ارائه می‌شود.

۲ اهداف سرمایه‌گذاری کوتاه مدت، میان مدت و بلند مدت صندوق

هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی متنوع از دارایی‌ها و مدیریت این سبد به صورت حرفه‌ایست. در فرایند مدیریت صندوق، تلاش می‌گردد بیشترین بازدهی ممکن متناسب با ریسک مورد قبول نصیب سرمایه‌گذاران شود.

انباشته شدن سرمایه در صندوق، مزیت‌های متعددی نسبت به سرمایه‌گذاری انفرادی سرمایه‌گذاران دارد:

۱. مدیریت حرفه‌ای منابع توسط مدیران دارایی و تیم تحلیل متخصص
۲. هزینه به کارگیری نیروهای متخصص، گردآوری و تحلیل اطلاعات و گزینش سبد بهینه اوراق بهادار بین همه سرمایه‌گذاران تقسیم می‌شود و سرانه هزینه هر سرمایه‌گذار کاهش می‌یابد.
۳. صندوق از جانب سرمایه‌گذاران، کلیه حقوق اجرایی مربوط به صندوق از قبیل دریافت سود سهام و تقسیم سود اوراق بهادار را انجام می‌دهد و در نتیجه سرانه هزینه هر سرمایه‌گذار کاهش می‌یابد.
۴. امکان سرمایه‌گذاری مناسب و متنوع‌تر دارایی‌ها فراهم شده و در نتیجه ریسک سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد.

این صندوق از نوع صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت و مناسب افراد ریسک‌گریز است. هدف سرمایه‌گذاری این صندوق ارائه عملکردی بهتر از صندوق‌های درآمد ثابت فعال در بازار سرمایه است و سعی بر این است که حتی الامکان با تحمیل اقل ریسک، بازدهی بیشتری نصیب سرمایه‌گذاران گردد. به طور خلاصه اهداف این صندوق در کوتاه مدت، میان مدت و بلند مدت به شرح زیر است:

- ✓ اهداف کوتاه‌مدت: تامین بازدهی مورد انتظار سرمایه‌گذاران متناسب با ریسک پذیرش شده و کاهش ریسک نقدینگی و افزایش نقدشوندگی واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق
- ✓ اهداف میان‌مدت: کسب بازدهی متناسب با بازدهی متعارف صندوق‌های سرمایه‌گذاری درآمد ثابت فعال در بازار سرمایه و ایجاد بازدهی پایدار، قابل اتکا و قابل پیش‌بینی

✓ اهداف بلندمدت: عملکرد با ثبات با سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت دارای رتبه اعتباری مناسب برای سرمایه‌گذاری، افزایش دارایی‌های تحت مدیریت صندوق و استفاده از صرفه مقیاس با خرید عمده و یکجای اوراق از ناشران

۳ سیاست‌های سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت صندوق

مدیران سرمایه‌گذاری، با توجه به اهداف مذکور در افق‌های زمانی متفاوت، سیاست‌های متناسبی برای سرمایه‌گذاری در پیش می‌گیرند. همچنین با در نظر گرفتن درجه ریسک‌پذیری پایین مشتریان صندوق‌های با درآمد ثابت، از اقدامات هیجانی در خرید و فروش پرهیز می‌شود. برای تحقق اهداف کوتاه‌مدت و بلندمدت صندوق، تمرکز صندوق بر سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت با رتبه اعتباری مناسب و گواهی‌های سپرده و سپرده‌گذاری در بانک است تا علاوه بر کسب بازدهی بالاتر، با توجه به ریسک کم این نوع سرمایه‌گذاری‌ها عملکردی با ثبات برای صندوق مهیا شده و وضعیت نقدشوندگی مطلوبی برای صندوق ایجاد شود.

سیاست سرمایه‌گذاری صندوق در میان‌مدت شناسایی فرصت‌های سودآور و با ریسک کم برای سرمایه‌گذاری در سهام و حق تقدم است تا مدیران بتوانند بدون تحمیل ریسک بالا به صندوق بازدهی بیشتری را نصیب سرمایه‌گذاران کنند. مدیران سرمایه‌گذاری با استفاده از مدل‌های ارزشیابی سهام قیمت ذاتی سهام را تخمین زده و به دنبال سهامی هستند که زیر ارزش ذاتی خود در بازار معامله می‌شوند. از مدل‌های مورد استفاده در ارزشیابی سهام می‌توان به مدل‌های تنزیل سود نقدی، مدل‌های تنزیل جریان نقد آزاد سهامداران (برای شرکت‌هایی که سود تقسیم نمی‌کنند یا نوپا هستند و سابقه تقسیم سود ندارند) اشاره کرد. مدیران همچنین با استفاده از ضرایب قیمتی ارزش یک سهم را به طور نسبی ارزیابی کرده و با مقایسه این ضرایب اقدام به خرید یا فروش سهام کم‌ریسک می‌کنند.

۴ استراتژی‌های کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلند مدت تخصیص دارایی‌های صندوق

مدیریت سرمایه‌گذاری به شیوه‌هایی اطلاق می‌گردد که به کنترل و کاهش ریسک و افزایش بازدهی مورد انتظار سرمایه‌گذاران می‌پردازد. برای استراتژی‌های سرمایه‌گذاری طبقه‌بندی‌های مختلفی صورت گرفته است. برخی سرمایه‌گذاران حداکثر کردن بازده سرمایه‌شان را با سرمایه‌گذاری در دارایی‌های ریسکی و افراد دیگر حداقل کردن ریسک شان را ترجیح می‌دهند. اما اکثر سرمایه‌گذاران ترکیبی از این دو استراتژی را انتخاب می‌کنند. عوامل تاثیرگذار بر نحوه تخصیص دارایی‌های صندوق به دارایی‌های مجاز، مطابق مصوبات امیدنامه صندوق است. مدیران سرمایه‌گذاری موظفند تخصیص را در محدوده تعیین شده در امیدنامه انجام دهند، یعنی میزان سرمایه‌گذاری در یک نوع دارایی همواره بین یک حداقل و حداکثر تعریف شده نوسان دارد، بنابراین این یکی از محدودیت‌های مدیران سرمایه‌گذاری در تخصیص دارایی می‌باشد که همواره ملزم به رعایت آن هستند.

عامل دوم وضعیت بازار سهام و بدهی است. در زمان رونق بازار سهام مدیران حداکثر مجاز سرمایه‌گذاری را در سهام و حق تقدم انجام می‌دهند. به همین شکل اگر بازار سهام در وضعیت رکود یا عدم ثبات باشد، مدیران بیشترین سرمایه‌گذاری را در بازار بدهی انجام داده و به حداقل سرمایه‌گذاری منابع در سهام اکتفا می‌کنند. عامل بعدی دستیابی به اهداف

کوتاه‌مدت، میان مدت و بلند مدت ذکر شده در بندهای پیشین است. یعنی ممکن است وضعیت بازار سهام در رونق باشد ولی برای مدیریت ریسک و نیاز به نقدینگی حداکثر مقدار مجاز تخصیص به بازار سهام انجام نگیرد.

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

با توجه به محتوای امیدنامه و اساسنامه تمهیدات لازم برای از بین بردن ریسک‌های سرمایه‌گذاری اندیشیده می‌شود. از جمله این تمهیدات می‌توان به نقش ارکان صندوق از جمله متولی و حسابرس اشاره کرد. وظایف این ارکان و سایر ارکان صندوق در اساسنامه ذکر شده است. با این وجود ریسک این صندوق صفر نیست و یک سرمایه‌گذار باید با آگاهی از این ریسک‌ها اقدام به سرمایه‌گذاری کند. برخی ریسک‌های پیش روی سرمایه‌گذار به شرح ذیل می‌باشد:

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 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 می‌گردد از سرمایه‌گذاری در دارایی‌هایی که ریسک بالایی دارند خودداری شود.

۲. ریسک نکول اوراق بهادار:

اوراق بهادار شرکت‌ها بخشی از دارایی‌های صندوق را تشکیل می‌دهد. گرچه صندوق حتی الامکان در اوراق بهادار سرمایه‌گذاری می‌کند که دارای رتبه اعتباری مناسبی بوده و سود حداقل برای آنها تعیین و پرداخت سود و اصل سرمایه‌گذاری آن توسط یک موسسه معتبر یا دارای رتبه اعتباری بالا یا ضامن بانکی 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 نمایند یا ارزش وثایق به طرز قابل توجهی کاهش یابد، به طوری که پوشش‌دهنده‌ی اصل سرمایه‌گذاری و سود متعلق به آن نباشد. وقوع این اتفاقات می‌تواند باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه‌گذاران شوند.

۳. ریسک نوسان بازده بدون ریسک:

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 در کوتاه‌مدت و پیش از سررسید این اوراق، 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 کسب و کار در کشور تلاش می‌کنند ریسک‌های پیش روی صندوق را هرچه زودتر شناسایی کنند و با اعمال مدیریتی غیرمنفعلا نه ترکیب و میزان تخصیص دارایی‌های صندوق را اصلاح کنند.

۶ سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد سبد اوراق بهادار در ادوار میان‌دوره‌ای و انجام اصلاحات لازم

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 که این اطلاعات می‌تواند تا حدودی عملکرد صندوق را نشان دهد. اما برای ارزیابی عملکرد صندوق باید علاوه بر معیار بازده، به ریسک نیز توجه شود. لذا کمیته سیاست‌گذاری سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک ضمن نظارت بر عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری، وظیفه پایش هر گونه انحراف صندوق از خطی مشی‌های عنوان شده در این سند را بر عهده داشته و ضمن شناسایی این انحرافات، موارد را به هیئت مدیره مدیر صندوق گزارش می‌دهد.

عملکرد گروه مدیران سرمایه‌گذاری صندوق از لحاظ بازدهی و ریسک بر اساس شاخص مینا در ادوار میان‌دوره‌ای ۳ ماهه و سالانه بر اساس رویه‌های زیر انجام پذیرفته و توسط کمیته سیاست‌گذاری مورد ارزیابی قرار گرفته و در صورت نیاز، اصلاحات مورد نیاز از طریق ارائه گزارش به هیئت مدیره مدیر صندوق به مدیران سرمایه‌گذاری برای رفع ایرادات ابلاغ می‌شود:

۱) ارائه صورت‌های مالی صندوق در ادوار تعیین‌شده، با رعایت استانداردهای حسابرسی و با در نظر گرفتن استانداردهای ملی حسابداری کشور و دستورالعمل‌های ابلاغی از سوی سازمان بورس و اوراق بهادار، توسط مدیر صندوق و با تأیید حسابرس صندوق

۲) ارائه گزارش‌های عملکرد به صندوق در بازه‌های سه‌ماهه، شش‌ماهه، نه‌ماهه و سالانه، توسط مدیر صندوق که شامل بازده‌های ماهانه، سه‌ماهه، شش‌ماهه و سالانه، ترکیب دارایی‌های صندوق، میزان دارایی‌های صندوق، میزان صدور و ابطال، تعداد سرمایه‌گذاران به تفکیک حقیقی و حقوقی و تعداد واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز و عادی.

۳) مسئولیت نظارت، ارزیابی و جایگزینی مدیران سرمایه‌گذاری با توجه به عملکرد بر عهده کمیته سیاست‌گذاری است.

۷ شاخص‌های مینا برای مقایسه بازدهی صندوق با آن‌ها و محاسبه بازدهی تعدیل شده بر مبنای ریسک مورد هدف

با توجه به اینکه شاخص مینای 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 مینا جهت ارزیابی عملکرد صندوق استفاده می‌شود.

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

محاسبه ریسک بر اساس تست تنش (test stress) در مورد میزان نقدشوندگی دارایی‌های صندوق با فرض نیاز به نقدینگی معادل ۱۰٪، ۲۰٪، ۳۰٪ و ۵۰٪ ارزش دارایی‌های صندوق به صورت ماهانه سناریوی آزمون بحران می‌بایست بر اساس شرایط زیر صورت پذیرد:

۱. افزایش یا کاهش نرخ بهره سپرده های بانکی به میزان بیش از ۵ درصد
۲. تغییر در متغیرهای کلان اقتصادی نظیر تورم و ارز

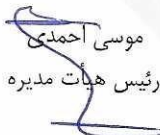
۹ سیاست بازنگری و به روز رسانی بیانیه سیاست های سرمایه گذاری صندوق در ادوار مختلف

با توجه به تغییر عوامل تاثیرگذار بر صندوق مانند تغییر قوانین و مقررات ناظر بر فعالیت صندوق ها، شرایط عمومی اقتصاد کشور، تغییر معنادار سیاست های پولی و مالی دولت، تغییرات اساسنامه و امیدنامه مصوب مجمع یا با توجه به گزارش سالانه حسابرس، در صورت لزوم این بیانیه توسط کمیته سیاست گذاری سرمایه گذاری بازنگری شده و اصلاحات صورت خواهد گرفت.



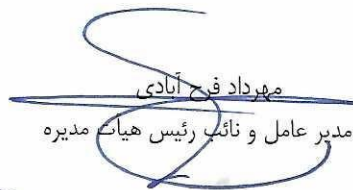
حسین خاماکی
عضو هیأت مدیره

سعید احمدی
عضو هیأت مدیره



موسی احمدی
رئیس هیأت مدیره

حامد تاجمیر ریاحی
عضو هیأت مدیره



مهرداد فتح آبادی
مدیر عامل و نائب رئیس هیأت مدیره

