

کارگزاری سرمایه‌گذاری ملی ایران



بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری
(Investment Policy Statement)

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی توسعه سهام نیکی توسط مدیریت سرمایه‌گذاری صندوق تهیه شده و هدف از آن مشخص نمودن چارچوب نیل به اهداف صندوق می‌باشد.
به علاوه این بیانیه محدودیت‌ها و اختیارات مدیریت سرمایه‌گذاری را نیز تبیین می‌نماید.

« فهرست مطالب »

۳	مقدمه.....
۳	هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری.....
۴	نقش‌ها و مسؤولیت‌ها.....
۴	اهداف صندوق سرمایه‌گذاری مشترک.....
۴	سیاست‌های سرمایه‌گذاری.....
۵	اهداف و افق سرمایه‌گذاری‌ها.....
۶	تخصیص منابع و تعهدات بازارگردانی صندوق.....
۷	انواع ریسک.....
۸	پایش و بازبینی عملکرد سبد در ادوار میان دوره‌ای و انجام اصلاحات.....
۹	بررسی و بازبینی بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری.....

مقدمه

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری (IPS) چارچوب تصمیمات سرمایه‌گذاری در جهت ایجاد توازن مابین ریسک و بازده را بای مدیریت سرمایه‌گذاری به منظور حرکت در مسیر اهداف بلند مدت سرمایه‌گذاری مشخص می‌نماید.

یک IPS مناسب، مدیریت سرمایه‌گذاری را در یک سرمایه‌گذاری بلند مدت و با یک درک خوب، نسبت به آنهایی که توسط خودرأیی یا وحشت در واکنش به نوسانات بازار در کوتاه مدت تجدید نظر می‌شوند، حمایت می‌کند. فقدان این سیاست‌ها، تصمیم‌گیری‌های انفرادی را تشدید و منجر به جا افتادن دید کوتاه مدت در سرمایه‌گذاری‌ها در تضاد با اهداف بلند مدت صندوق خواهد شد.

در حقیقت، IPS یک برنامه بلند مدت را بوجود می‌آورد و مبنایی برای تصمیم‌گیری سیاست‌های سرمایه‌گذاری در طول زمان است.

نوشتن سیاست سرمایه‌گذاری به شناسایی واضح و مختصر اهداف و محدودیت‌های سرمایه‌گذاری کمک می‌کند.

این برنامه باید دقیق و حاوی اهداف، سیاست‌ها، انتظارات، قوانین، مسئولیت‌ها و رویه‌های مشخص باشد. و در عین حال از انعطاف کافی نیز برخوردار باشد تا با اتکای به آن نسبت به تغییرات محیطی واکنش درست و به موقع نشان داده شود.

متن پیش‌رو سیاست‌های سرمایه‌گذاری «صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی توسعه سهام نیکی» است که از این پس «صندوق» نامیده می‌شود.

کلیه موارد مندرج در این بیانیه هماهنگ با فضای قانونی، اهداف کسب و کار و رسالت اجتماعی و حرفه‌ای صندوق تدوین شده است.

هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری

هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری حاضر کمک به سرمایه‌گذاران در ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی توسعه سهام نیکی 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 و محدودیت‌های تیم سرمایه‌گذاری صندوق تبیین شده است.



نقش‌ها و مسئولیت‌ها

نقش‌های تعریف شده

اشخاص درگیر در مدیریت سرمایه‌گذاری صندوق به شرح زیر می‌باشند:

مدیریت سرمایه‌گذاری

مدیر (مدیران) سرمایه‌گذاری توسط مدیر صندوق و با تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار انتخاب می‌گردد. مدیریت سرمایه‌گذاری وظیفه سیاست‌گذاری و تعیین خط مشی سرمایه‌گذاری صندوق و تصمیم‌گیری در مورد خرید، فروش یا حفظ مالکیت دارایی‌های صندوق را بر عهده دارد.

اهداف صندوق سرمایه‌گذاری مشترک

هدف از تشکیل این صندوق جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران به منظور انجام عملیات بازارگردانی بر روی نمادهایی است که در امیدنامه صندوق به آنها اشاره شده است تا با این کار نقدشوندگی سهم افزایش یافته و روند تغییرات قیمت سهم به سمت ارزش ذاتی آن باشد.

همچنین در صورتیکه صرفه و صلاح صندوق ایجاب نماید صندوق در قبال دریافت کارمزد در تعهد پذیرهنویسی یا تعهد خرید اوراق بهادار نیز می‌تواند شرکت نماید. که در چنین حالتی وجوه جمع‌آوری شده و سایر دارایی‌های صندوق پشتوانه این تعهدات خواهد بود.

از جمعه مزیت‌های صندوق‌های بازارگردانی در اینست که با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول، تلاش می‌شود، بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه‌گذاران شود؛ و با انباشته شدن سرمایه در صندوق 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 تکمیل فرایندهای افزایش سرمایه سهام تحت بازارگردانی را انجام می‌دهد و در نتیجه سرانه هزینه هر سرمایه‌گذار برای انجام سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد.

سیاست‌های سرمایه‌گذاری

سیاست تخصیص دارایی

دارایی‌هایی که صندوق در آنها اقدام به سرمایه‌گذاری و انجام عملیات بازارگردانی می‌نماید، در بند ۲- ۲ امیدنامه به تفصیل بیان شده است. و ارزش خالص روزانه این سرمایه‌گذاری‌ها به تفکیک هر نماد محاسبه

شده و در تارنمای صندوق اعلام می‌شود.

به علاوه به منظور پوشش ریسک و بهبود بازدهی امکان سرمایه‌گذاری در دارایی‌های با درآمد ثابت اعم از سپرده‌گذاری نزد بانک‌ها و مؤسسات مالی اعتباری مجاز و یا خرید گواهی‌های سپرده منتشره توسط بانک‌ها یا مؤسسات مالی اعتباری مجاز، یا سرمایه‌گذاری در خرید اوراق اجاره و اوراق بهادار رهنی و سایر اوراق بهادار با درآمد ثابت که دارای تمامی شرایط ذیل هستند، وجود دارد:

- مجوز انتشار آن‌ها از سوی دولت، بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران یا سازمان بورس و اوراق بهادار صادر شده باشد؛
- 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؛
- در یکی از بورس‌ها پذیرفته شده و معاملات ثانویه آن‌ها در بورس امکان‌پذیر باشد؛
- گواهی‌های سپرده منتشره توسط بانک‌ها یا مؤسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران.

همچنین، پوشش ریسک سرمایه‌گذاری از طریق اتخاذ موقعیت فروش قراردادهای آتی اوراق بهادار موجود در صندوق سرمایه‌گذاری و اتخاذ موقعیت خرید در قراردادهای آتی اوراق بهادار صرفاً به‌منظور بستن موقعیت‌های فروشی که قبلاً در قراردادهای آتی اوراق بهادار اتخاذ نموده شده است نیز امکان‌پذیر می‌باشد.

اهداف و افق سرمایه‌گذاری‌ها

هدف از تشکیل چنین صندوق‌هایی، جمع‌آوری منابع از ناشر، سهامداران عمده ناشر یا سایر سرمایه‌گذاران به منظور خرید و فروش اوراق بهادار در چارچوب تعهدات بازارگردانی به منظور بازسازی برای معاملات سهم و کمک به نقدشوندگی سهم، حفظ ثبات در روند تغییرات قیمت سهم، به حداقل رسانیدن نوسانات ناخواسته و نامتعارف در قیمت سهم می‌باشد؛ که در کنار این مهم کسب منافع مالی برای تامین‌کنندگان منابع نیز حایز اهمیت است. بنابراین عمده اهداف صندوق عبارتند از:

- تلاش برای افزایش نقدینگی سهام موضوع بازارگردانی صندوق؛
- رعایت مقررات حاکم بر اداره صندوق تصریح شده در اساسنامه و امیدنامه صندوق؛
- کسب بازدهی با پذیرش ریسک‌های قابل پذیرش؛
- پایش مستمر ریسک‌های سرمایه‌گذاری و تلاش برای کنترل یا پوشش آنها؛



تخصیص منابع و تعهدات بازارگردانی صندوق

با توجه به اینکه این صندوق از نوع بازارگردانی بوده و عمده منابع خود را در سهام تحت بازارگردانی سرمایه‌گذاری می‌نماید، هیچ‌گونه حد نصاب خاصی در ترکیب دارایی‌های آن به قسمی که در صندوق‌های سرمایه‌گذاری دیگر (سهامی، مختلط، درآمد ثابت) وجود دارد در این نوع صندوق متصور نیست. همچنین صندوق متعهد به بازارگردانی روزانه سهام شرکت‌های مندرج در جدول ذیل می‌باشد که در هر زمان و با تصویب مجمع و اعطای مجوز سازمان امکان کم یا زیاد شدن نماد یا نمادهایی به آن وجود خواهد داشت.

ردیف	نام شرکت	نماد	حداقل حجم سفارش انباشته	حداقل حجم معاملات روزانه	دامنه مظنه
۱	سرمایه‌گذاری ملی ایران	ونیکی	۳۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	٪۳
۲	صنعتی آما	فاما	۶۵,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	٪۳
۳	شهد ایران	غشهد	۱۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	٪۳
۴	لوله و ماشین‌سازی ایران	فلوله	۳۷۵,۲۰۰	۷,۵۰۴,۰۰۰	٪۳
۵	فیبر ایران	چفیبر	۷۰,۰۰۰	۱,۴۰۰,۰۰۰	٪۳
۶	کارخانجات ایران مریнос	نمرینو	۱۱,۵۰۰	۲۳۰,۰۰۰	٪۳
۷	آلومتک	فالوم	۲۴,۰۰۰	۴۷۰,۰۰۰	٪۲
۸	آلومرادی	فمرادی	۵,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	٪۳
۹	کابل البرز	بالبر	۲۸,۰۰۰	۵۶۰,۰۰۰	٪۳
۱۰	افست	چافست	۲۸,۰۰۰	۵۶۰,۰۰۰	٪۳
۱۱	افرانت	افرا	۱۰,۶۰۴	۲۱۲,۸۰۹	٪۳
۱۲	ایران خودرو	خودرو	۴,۶۱۰,۰۰۰	۹۲,۲۰۰,۰۰۰	٪۳
۱۳	توسعه سرمایه‌گذاری کشاورزی ارین توسکا	واتوس	۲۵,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	٪۲
۱۴	فولاد خوزستان	فخوز	۱,۳۸۳,۳۵۰	۲۷,۶۶۷,۰۰۰	٪۳
۱۵	صندوق سرمایه‌گذاری درسا (قابل معامله در سهام)	درسا	۵۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	٪۱۰

انواع ریسک

سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار همواره با ریسک همراه است و سرمایه‌گذار به دلیل تحمل ریسک طلب پاداش خواهد کرد. به دلیل اینکه صندوق های سرمایه‌گذاری مشترک بیشتر منابع خود را در سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار مصرف می‌کنند، در نتیجه سرمایه‌گذاری در این صندوق ها همواره دارای ریسک می باشد. به طور کلی ریسک سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار بدلیل احتمال کاهش درآمدها یا کاهش اصل سرمایه یا تأخیر در پرداخت ها همواره در معرض ریسک های گوناگون می باشد. این بدین معنی است که سرمایه‌گذار ممکن است مبلغی کمتر از مبلغی که در ابتدا سرمایه‌گذاری کرده است را بدست آورد. تیم سرمایه‌گذاری صندوق تلاش می‌کند از طریق تنوع بخشی در ترکیب دارائی های صندوق، سبد سرمایه‌گذاری صندوق را حتی الامکان متنوع کند تا بتواند به طور چشمگیری ریسک سرمایه‌گذاری در این صندوق ها را کاهش دهد. در ادامه به برخی از ریسک های سرمایه‌گذاری در صندوق های سرمایه‌گذاری اشاره خواهیم کرد.

ریسک بازار

ریسک بازار ریسک زیان ناشی از حرکات یا نوسان های غیر منتظره قیمت ها یا نرخ های بازار است. اقتصاد، تکنولوژی، سیاست یا قوانین همواره در حال تغییر است. این تغییرات می توانند بر ارزش سبد سرمایه‌گذاری صندوق تأثیر منفی بگذارند و باعث بروز نوسان در بازارهای سرمایه‌گذاری و در پی آن ایجاد نوسان در ارزش صندوق خواهد شد.

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 تأثیرپذیری از عوامل فوق کاهش یابد و در اثر آن صندوق و سرمایه‌گذاران متضرر شوند.

ریسک نکول اوراق مشارکت

اوراق مشارکت شرکتها بخشی از داراییهای صندوق را تشکیل می‌دهد. گرچه صندوق در اوراق مشارکتی سرمایه‌گذاری می‌کند که سود و اصل آن توسط یک مؤسسه معتبر تضمین شده است، ولی این احتمال وجود دارد که ناشر و ضامن نقدشوندگی به تعهدات خود در پرداخت به موقع سود و اصل اوراق مشارکت

مذکور، عمل نمایند که باعث از دست رفتن قسمتی از دارایی صندوق و متناسب با آن دارایی سرمایه‌گذار خواهد شد.



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 در بازار کاهش می‌یابد. اگر صندوق در این نوع اوراق مشارکت سرمایه‌گذاری کرده باشد و بازخرد آن به قیمت معین توسط یک مؤسسه معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، با افزایش نرخ اوراق بدون ریسک، صندوق ممکن است متضرر شود.

ریسک تغییر قوانین و مقررات

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

پایش و بازبینی عملکرد سبد در ادوار میان دوره‌ای و انجام اصلاحات

قدم آخر در فرآیند سرمایه‌گذاری بازبینی و نظارت بر عملکرد سبد سرمایه‌گذاری است. این مرحله یکی از مهمترین مراحل سرمایه‌گذاری می‌باشد چرا که در آن تیم سرمایه‌گذاری صندوق، عملکرد صندوق را با شاخص مورد نظر می‌سنجند و سپس با توجه به نتیجه ارزیابی بدست آمده در صورت لزوم تغییرات لازم را انجام خواهند داد. در این مرحله علاوه بر ارزیابی عملکرد سبد سرمایه‌گذاری با توجه به شاخص مبنا، ترکیب دارایی‌های صندوق نیز با ترکیب هدف مقایسه می‌شود تا در صورت انحراف معنادار از ترکیب دارایی‌های هدف اصلاحات لازم در مورد پرتفوی صندوق صورت گیرد. به منظور ارزیابی عملکرد پرتفوی صندوق سرمایه‌گذاری علاوه بر ارزیابی عملکرد پرتفوی با توجه به شاخص مورد نظر، از معیارهای ارزیابی عملکرد نیز استفاده می‌شود که پرکاربردترین آنها معیار شارپ می‌باشد. از این طریق بازدهی تعدیل شده بر مبنای ریسک صندوق بدست آمده و با بازار و صندوق‌های مشابه مقایسه می‌گردد.

بررسی و بازبینی بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری

با توجه به تغییر عوامل تاثیرگذار بر صندوق مانند تغییر قوانین و مقررات ناظر بر فعالیت صندوق‌ها، شرایط عمومی اقتصاد کشور، سیاست‌های پولی و مالی دولت و همچنین تغییرات اساسنامه و امیدنامه مصوب مجمع این صندوق، این بیانیه مورد بازنگری قرار خواهد گرفت.

صندوق موظف است گزارشهای سالانه خود را در حداقل زمان ممکن تهیه و در تارنمای اختصاصی صندوق و سایت کدال قرار دهد. همچنین سایر اطلاعات صندوق نظیر ارزش خالص داراییهای هر واحد صندوق، ترکیب دارایی‌ها و... در تارنمای صندوق در اختیار عموم سرمایه‌گذاران قرار می‌گیرد. خاطر نشان می‌سازد گزارش عملکرد مدیر صندوق، صورت‌های مالی و گزارش پرتفوی علاوه بر انتشار در تارنمای صندوق و کدال بارگذاری می‌گردد. مدیر (مدیران) سرمایه‌گذاری در هر زمان که ضروری به نظر برسد می‌توانند بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری حاضر را مورد بازبینی و اصلاح قرار دهند.

