

بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری نگین سامان

۱. مقدمه

رسالت صندوق سرمایه گذاری نگین سامان کسب بازدهی بیشتر از سود حساب های کوتاه مدت بانکی و اوراق مشارکت است. از دیگر اهداف صندوق جذب سرمایه گذاران جدید، حفظ سرمایه گذاران فعلی با تکیه بر کسب بازدهی بیشتر توأم با عدم تحمیل ریسک به صندوق می باشد. هدف بیانیه سیاست سرمایه گذاری کمک به سرمایه گذاران در ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه گذاری صندوق نگین سامان می باشد. از سوی دیگر هدف این بیانیه ارائه چهارچوبی برای مدیران این صندوق به منظور رسیدن به اهداف تعیین شده در این بیانیه است.

۲. اهداف و استراتژی سرمایه گذاری

هدف از تشکیل صندوق، تجمع سرمایه سرمایه گذاران و مدیریت سبد دارایی است. انباشته شدن سرمایه در صندوق مزیت های متعددی نسبت به سرمایه گذاری انفرادی سرمایه گذاران دارد که شامل تقسیم هزینه های اجرایی، به کارگیری نیروهای متخصص جهت گردآوری و تحلیل اطلاعات، گزینش سبد بهینه اوراق بهادار و پیگیری کلیه امور اجرایی صندوق (امور حسابداری صندوق، دریافت و پرداخت به موقع وجوه و پیگیری حقوق سرمایه گذاران) است. استفاده از ساختار ذکر شده زمینه ساز سرمایه گذاری حرفه ای و متنوع متناسب با سطح پذیرش ریسک صندوق است.

- مدیریت حرفه ای دارایی ها و انجام امور اجرایی صندوق به نحو مقتضی
- جلب اعتماد سرمایه گذاران از طریق کسب بازدهی مطلوب متناسب با ریسک پذیری سرمایه گذاران و تلاش جهت جذب منابع بیشتر
- کسب بازدهی بیش از حساب های کوتاه مدت بانکی و اوراق مشارکت
- نظارت مطلوب بر عملکرد مدیران سرمایه گذاری و پایش دوره ای تصمیمات اتخاذ شده پیرامون سرمایه گذاری منابع تحت مدیریت صندوق

۳. روش های انتخاب و نظارت بر گزینه های سرمایه گذاری

این صندوق از نوع صندوق سرمایه گذاری در اوراق بهادار ثابت می باشد و اکثر منابع خود را صرف خرید اوراق بهادار با درآمد ثابت و سپرده بانکی می نماید. در جدول زیر حدنصاب ترکیب دارایی های صندوق های سرمایه گذاری "در اوراق بهادار با درآمد ثابت" ارائه شده است.

حد نصاب ترکیب دارایی های صندوق های سرمایه گذاری "در اوراق بهادار با درآمد ثابت"		
ردیف	موضوع سرمایه گذاری	توضیحات
۱	سرمایه گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت، گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداقل ۹۰٪ از کل دارایی های صندوق
۱-۱	اوراق بهادار با درآمد ثابت دارای مجوز انتشار از طرف سازمان بورس و اوراق بهادار یا ارکان بازار سرمایه، اوراق بهادار با درآمد ثابت منتشره توسط دولت و اسناد خزانه	حداقل ۴۰٪ از کل دارایی های صندوق
۱-۲	اوراق بهادار با درآمد ثابت منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۴۰٪ از کل دارایی های صندوق
۱-۳	اوراق بهادار با درآمد ثابت تضمین شده توسط یک ضامن	حداکثر ۳۰٪ از کل دارایی های صندوق
۱-۴	اوراق بهادار با درآمد ثابت منتشره توسط دولت با تضمین سازمان برنامه و بودجه کشور	حداقل ۲۵٪ و حداکثر ۳۰٪ از کل دارایی های صندوق
۱-۵	اوراق بهادار با درآمد ثابت بدون ضامن و با رتبه اعتباری قابل قبول	حداکثر ۲۰٪ از ارزش کل دارایی های صندوق و مشروط بر اینکه سرمایه گذاری در هر ورقه از ۱۰٪ کل دارایی های صندوق و ۲۰٪ کل اوراق بهادار منتشره از طرف یک ناشر بیشتر نباشد.
۱-۶	گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداکثر ۴۰٪ از کل دارایی های صندوق

احسان ترکمن	علیرضا توکلی کاشی	کیومرث شریفی	عباسعلی ارجمندی	حسام الدین سعیدی
-------------	-------------------	--------------	-----------------	------------------

۲	سهام و حق تقدم سهام قرار داد اختيار معامله سهام پذيرفته شده در بورس تهران يا بازار اول و بازار دوم فرابورس ايران و گواهی سپرده كالايی پذيرفته شده نزد یکی از بورس ها و واحدهای صندوق های سرمایه گذاری	حداکثر ۵٪ از کل دارایی های صندوق
۲-۱	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۱٪ از سهام و حق تقدم سهام منتشره ناشر
۲-۲	سرمایه گذاری در گواهی سپرده كالايی پذيرفته شده نزد یکی از بورس ها و صندوق های سرمایه گذاری در اوراق بهادار مبتنی بر گواهی سپرده كالايی	حداکثر ۱٪ از کل دارایی های صندوق
۳	واحدهای سرمایه گذاری "صندوق های سرمایه گذاری"	حداکثر ۵٪ از کل دارایی های صندوق و تاسقف ۱۵٪ از تعداد واحد های صندوق سرمایه پذیر که نزد سرمایه گذاران می باشد

برای دستیابی به اهداف صندوق، سیاست های سرمایه گذاری زیر تبیین می گردد.

- در انتخاب اوراق بهادار با درآمد ثابت (دولتی و شرکتی) معیارهای نرخ بازدهی موثر اوراق، دوره زمانی پرداخت سود (ماهانه، فصلی و پرداخت در انتهای دوره)، امکان تحقق نرخ سود قطعی از نرخ اعلام شده توسط ناشر اوراق، نرخ بازده طرح سرمایه گذاری مبنای انتشار اوراق، ضامن اصل و سود اوراق و نقدشوندگی مورد بررسی و انتخاب قرار می گیرد.
 - در انتخاب سپرده بانکی معیارهای نرخ بازدهی و توان بازپرداخت بانک مذکور مورد توجه قرار می گیرد. مدیران سرمایه گذاری ملزم به بررسی بانک های تجاری و انتخاب بانک های حائز شرایط ذکر شده هستند.
 - بخشی از حجم دارایی های صندوق در راستای کسب بازدهی بیشتر از سپرده بانکی به سرمایه گذاری در سهام و حق تقدم سهام پذیرفته شده در بورس یا فرابورس تخصیص می یابد، مدیران سرمایه گذاری در تشکیل سبد سهام معیارهای زیر را مدنظر قرار می دهند.
- ۱- در این صندوق ترکیب سرمایه گذاری صنایع (کلیه شرکت های بورسی و فرابورسی) مبنای وزن سرمایه گذاری در صنایع است. انتخاب سبد سهام باید به نحوی صورت پذیرد که وزن صنایع در صندوق انحراف کمتر از ۳ درصد نسبت به ارزش صنایع (بورسی و فرابورسی) داشته باشد.
 - ۲- مدیران سرمایه گذاری ملزم به سرمایه گذاری در صنایع با وزن کمتر از ۳ درصد (شرکت های بورسی و فرابورسی) نیستند. انتخاب صنایع مذکور به پیشنهاد مدیران سرمایه گذاری و تصویب کمیته سیاست گذاری و مدیریت ریسک صندوق های سرمایه گذاری بلامانع است.
 - ۳- مدیران سرمایه گذاری در انتخاب سبد سهام باید به سودآوری آتی شرکت و نسبت قیمت به سود آتی آن توجه ویژه نمایند به نحوی که نسبت قیمت به سود آتی سبد سهام صندوق کمتر از نسبت قیمت به سود آتی شرکت های پذیرفته شده (بورسی و فرابورسی) سهام در شاخص شود.
 - ۴- مبنای تعیین سودآوری سال آتی سهام شرکت های انتخاب شده تحلیل های بنیادی تهیه شده در واحد مدیریت دارایی (با تأیید کمیته سیاست سرمایه گذاری و مدیریت ریسک صندوق های سرمایه گذاری) و گزارش سود اجماع تحلیل گران بازار است. در صورتی که برآوردی از سود آتی سهام شرکت ها در گزارش های مزبور تهیه نشده باشد، می بایست از سودآوری گذشته نگر آن ها استفاده شود.
 - ۵- جهت دستیابی به اهداف تعیین شده برای صندوق، مدیران سرمایه گذاری مکلف به ارایه گزارش کارشناسی بابت سهام خریداری شده به کمیته سیاست گذاری و مدیریت ریسک صندوق های سرمایه گذاری هستند. ارایه گزارش در راستای عدم انحراف از اهداف ذکر شده است و در صورت تنفیذ معاملات نیازی به ارایه گزارش نیست.

احسان ترکمن	علیرضا توکلی کاشی	کیومرث شریفی	عباسعلی ارجمندی	حسین الدین سعیدی

- ۶- در صورت تغییر متغیرهای کلان و تغییر برآورد مدیران سرمایه‌گذاری از سودآوری شرکت‌های سرمایه‌پذیر صندوق، مدیران سرمایه‌گذاری مکلف به کاهش وزن و در صورت لزوم خروج از سرمایه‌گذاری صورت پذیرفته هستند. خروج از سرمایه‌گذاری باید بر اساس مفاد ذکر شده در بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق صورت پذیرد.
- ۷- سیاست‌های صندوق مبتنی بر موارد ذکر شده در اساسنامه و امیدنامه می‌باشد.
- ۸- شیوه خروج سهم از سید سهام صندوق: در صورتی که مدیران سرمایه‌گذاری یا کمیته سیاست سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک صندوق - های سرمایه‌گذاری تصمیم به خروج سهمی از ترکیب دارایی سهام صندوق نمودند، سهم مذکور باید طی سه مرحله به فاصله زمانی حداقل دو روز از یکدیگر از سید سهام صندوق خارج شود.

۴. معیارهای ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری

در راستای رسیدن به اهداف تعیین شده در بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق، ساختار تخصیص دارایی صندوق و عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری به صورت ماهانه توسط کمیته سیاست‌گذاری و مدیریت ریسک صندوق‌های سرمایه‌گذاری مورد بازبینی قرار می‌گیرد. عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری با معیارهای نرخ بازدهی صندوق سرمایه‌گذاری، مقایسه نرخ بازدهی با نرخ بازده شاخص کل و رتبه صندوق در میان کلیه صندوق‌ها مورد قضاوت قرار می‌گیرد. پس از تعیین طبقه‌بندی دارایی‌ها در صندوق و انتخاب دارایی مورد نظر از میان شرکت‌های پذیرفته شده در بورس و فرابورس برای حضور در صندوق، بازبینی در ترکیب دارایی‌ها به صورت ماهانه صورت می‌گیرد. پس از هر دوره پایش به مدیران سرمایه‌گذاری فرصت دو ماهه جهت اصلاح ترکیب دارایی صندوق داده می‌شود. چنانچه مدیران سرمایه‌گذاری نسبت به اصلاح مدنظر اقدام نمایند بر اساس مفادی که در این بیانیه ذکر شده است اقدام مقتضی صورت خواهد گرفت.

۵. سیاست‌های شناسایی انواع ریسک‌های مترتب بر سرمایه‌گذاری انجام شده و شیوه‌های اندازه‌گیری، مدیریت و افشای آنها

اصول شناسایی ریسک بر مبنای دستیابی به اهداف صندوق، حفظ نقدشوندگی دارایی‌های موجود در پرتفوی صندوق و واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق می‌باشد. بدین منظور افق زمانی و بازده مورد انتظار از اهمیت ویژه‌ای جهت شناسایی ریسک‌های مرتبط و مدیریت آنها برخوردار است. همچنین احتمال وقوع زیان در سرمایه‌گذاری‌های صندوق به دلیل شرایط اقتصاد کلان همواره وجود دارد. بنابراین، سرمایه‌گذاران باید به همه ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق از جمله ریسک‌های زیر توجه ویژه داشته باشند. مهمترین ریسک‌های پیش روی صندوق به شرح زیر است.

- **ریسک قوانین و مقررات:** تغییر سیاست نهاد ناظر، تداخل سیاست‌گذاری نهادهای مختلف، تغییر قوانین نرخ‌گذاری نهادهای تولید توسط دولت موجب افزایش ریسک سیستماتیک و اثرگذاری بر ترکیب دارایی‌های صندوق می‌شود.
- **ریسک نوسان نرخ بهره:** در صورتی که نرخ بهره افزایش یابد، قیمت اوراق مشارکتی که سود حداقلی برای آنها تضمین شده است در بازار کاهش می‌یابد. افزایش نرخ بهره منجر به کاهش نقدینگی در سایر بازارها و افت نسبی قیمت سهام در کوتاه‌مدت نیز می‌شود.
- **ریسک نقدشوندگی:** این ریسک به کاهش معاملات یک اوراق بهادار در بازار اشاره دارد. با وجود اجرای تمهیدات لازم جهت کاهش این ریسک در صندوق سرمایه‌گذاری، امکان کاهش معاملات انواع اوراق بهادار به ویژه سهام به دلیل بروز بحران مالی وجود دارد. به منظور حفظ نقدشوندگی صندوق نگیان سامان از معیار آمیهود (*The Amihud illiquidity estimator*) استفاده می‌شود. این معیار مجموع حاصل تقسیم روزانه مقدار مطلق تغییرات قیمت بر حجم معامله شده در هر نماد است. میانگین این معیار در بازار سهام مبنای مقایسه صندوق قرار می‌گیرد.

احسان ترکمن	علیرضا توکلی کاشی	کیومرث شریفی	عباسعلی ارجمندی	حسام‌الدین سعیدی

- **ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق:** از آنجایی که بخشی از منابع صندوق در سهام شرکت‌ها سرمایه‌گذاری می‌شود و ارزش سهام شرکت‌ها در بازار تابع عوامل متعدد از جمله وضعیت سیاسی، اقتصادی، متغیرهای کلان صنعت و وضعیت شرکت است ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق متصور می‌شود.
- **ریسک نکول اوراق بهادار:** با توجه به اینکه اوراق بهادار شرکت‌ها بخش عمده دارایی سهام را تشکیل می‌دهد اگرچه صندوق در اوراق بهاداری سرمایه‌گذاری می‌نماید که برای پرداخت اصل و سود سرمایه‌گذاری در آنها، وثایق معتبر و کافی وجود دارد ولی محتمل است که ارزش وثایق به طرز قابل توجهی کاهش یافته و پوشش دهنده اصل و سود سرمایه‌گذاری نباشد. وقوع این اتفاقات می‌تواند باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً به سرمایه‌گذاران شود.

۶. سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مصون‌سازی سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک در شرایط بحرانی

به منظور مصون‌سازی پرتفوی از شرایط بحرانی، بررسی‌های ادواری جهت تحلیل فضای سیاسی، اقتصاد جهانی و تأثیر شاخص‌های اقتصاد جهانی بر بازار داخل، و در نهایت تحلیل اقتصاد کلان داخلی صورت می‌گیرد. در راستای مدیریت ریسک صندوق ارزش در معرض خطر سبد سهام محاسبه می‌گردد. ارزش در معرض خطر سبد سهام باید کمتر از ۲/۵٪ ارزش صندوق باشد. در صورت انحراف از حد مجاز تعیین شده باید جلسه اضطراری تشکیل و اقدامات لازم در راستای مدیریت ریسک صندوق صورت گیرد.

۷. سیاست‌های بازنگری و به‌روزرسانی "بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق" در ادوار مختلف

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری، در دوره‌های مختلف (حداقل سالانه) توسط کمیته سیاست‌گذاری و مدیریت ریسک صندوق‌های سرمایه‌گذاری مورد بازنگری قرار می‌گیرد و با توجه به پیش‌بینی شرایط اقتصادی پیش‌رو و بررسی دوره‌ای شرایط، در صورت نیاز تغییر خواهد یافت و سیاست‌های جدید جهت تطبیق با شرایط و اصلاح انحرافات جایگزین می‌گردد.

۸. فرآیند انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه‌گذاری به همراه معیارها و روش‌های جایگزینی آنها

جهت انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه‌گذاری معیارهای ذیل مدنظر قرار می‌گیرد:

- حداقل ۵ سال سابقه کار مرتبط با حوزه سرمایه‌گذاری
- دارا بودن مدارک و گواهینامه‌های حرفه‌ای بازار سرمایه
- دارا بودن تجربه و صلاحیت علمی لازم
- خوشنام بودن و مسئولیت‌پذیری در انجام تعهدات و وظایف محوله
- مدیران سرمایه‌گذاری از میان کارکنان تمام وقت مدیر صندوق باشند.

چنانچه مدیران سرمایه‌گذاری مفاد بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری را بدون دلیل موجه و قابل قبول کمیته سیاست‌گذاری و مدیریت ریسک صندوق‌های سرمایه‌گذاری رعایت ننمایند، در مرحله اول اخطار شفاهی از کمیته دریافت می‌نمایند. چنانچه نسبت به اصلاح مدنظر کمیته اقدام مقتضی صورت نگیرد و یا مفادی از بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری اجرا نگردد طی سه مرحله پس از اخطار شفاهی، اخطار کتبی دریافت نموده و در صورت تخطی مجدد مدیران صندوق، کمیته نسبت به جایگزین نمودن مدیر(ان) سرمایه‌گذاری اقدام لازم را صورت خواهد داد.

احسان ترکمن	علیرضا توکلی کاشی	کیومرث شریفی	عباسعلی ارجمندی	حسام‌الدین سعیدی