

## بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق مشترک امین آوید

صندوق‌های سرمایه‌گذاری با جمع‌آوری نقدینگی سرمایه‌گذاران اقدام به تشکیل سبدی 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 می‌باشد. مهم‌ترین نکته برای هم‌سو شدن تمایلات سرمایه‌گذاری سرمایه‌گذاران و مدیران سرمایه‌گذاری صندوق، شفاف کردن ابعاد سرمایه‌گذاری می‌باشد. برای تحقق این امر مدیران سرمایه‌گذاری صندوق موظفاند 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 سرفصل‌های استاندارد ارائه می‌شوند. شایان‌ذکر است به بسیاری از مطالب در امیدنامه و اساسنامه نیز اشاره شده است.

اهداف سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت صندوق

هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از دارایی‌ها و مدیریت این سبد است. با توجه به پذیرش ریسک موردقبول تلاش می‌شود، حداکثر بازدهی ممکن نصیب سرمایه‌گذاران گردد. انباشته شدن سرمایه در صندوق، مزیت‌های متعددی نسبت به سرمایه‌گذاری انفرادی سرمایه‌گذاران دارد:

- ۱- هزینه به‌کارگیری نیروهای متخصص، گردآوری و تحلیل اطلاعات و گزینش سبد بهینه اوراق بهادار بین همه سرمایه‌گذاران تقسیم می‌شود و سرانه هر سرمایه‌گذار کاهش می‌یابد.
- ۲- 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 سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد.
- ۳- امکان سرمایه‌گذاری مناسب و متنوع‌تر دارایی‌ها فراهم‌شده و در نتیجه ریسک سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد. این صندوق از نوع صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت و با حداقل سود تضمین‌شده می‌باشد و مناسب افراد ریسک‌گریز می‌باشد. هدف از سرمایه‌گذاری در این صندوق ایجاد حداقل بازدهی تضمین‌شده است ولی سعی بر این است که بدون افزایش ریسک، بازدهی حداکثری نصیب سرمایه‌گذاران گردد.

## بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق مشترک امین آوید

به طور خلاصه اهداف این صندوق در کوتاه مدت، میان مدت و بلندمدت به شرح ذیل می باشد.

### ۱. اهداف کوتاه مدت:

- تامین حداقل بازدهی
- رعایت مقررات حاکم بر اداره صندوق که در اساسنامه و امیدنامه صندوق به آن تصریح شده است.

### ۲. اهداف میان مدت:

- پایش مستمر ریسک های سرمایه گذاری و تلاش برای کنترل یا پوشش آن ها با استفاده از ابزارهای پوشش ریسک موجود.
- شناسایی فرصت های سرمایه گذاری که با حداقل ریسک حداکثر بازدهی ممکن را برای صندوق فراهم آورد.

### ۳. اهداف بلندمدت:

- دستیابی به یک سطح از بازدهی و باثبات که بالاتر از نرخ بهره بدون ریسک است.
- افزایش پایدار در مجموع خالص ارزش دارایی های صندوق به منظور بهره مندی هرچه بیشتر از صرفه جویی های ناشی از مقیاس

### سیاست های سرمایه گذاری کوتاه مدت، میان مدت و بلندمدت

مدیران سرمایه گذاری با توجه به اهداف خود در افق های زمانی متفاوت، سیاست های مناسبی برای سرمایه گذاری در نظر می گیرند.

- برای تحقق اهداف کوتاه مدت و بلندمدت صندوق بیشتر تمرکز، سرمای گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت، گواهی های سپرده و سپرده های بانکی بر اساس مفاد امیدنامه است تا بتوان ضمن کنترل ریسک های موجود و پوشش حداقل بازدهی پیش بینی شده در امید نامه، عملکردی باثبات برای صندوق رقم زد.
- برای سرمایه گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت به ویژه اوراق مشارکت، معیارهای زیر مورد بررسی قرار می گیرند:
- دوره زمانی پرداخت سود (ماهانه، هر سه ماه یکبار و یا پرداخت سود در انتهای دوره)
- نرخ بازدهی مؤثر اوراق

## بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق مشترک امین آوید

- توان چانه زنی برای دریافت نرخ ترجیحی بالاتر
- امکان تحقق نرخ‌های سود قطعی بالاتر از نرخ سود علی‌الحساب اعلام شده توسط ناشر اوراق مشارکت با بررسی نرخ داخلی طرح سرمایه‌گذاری مبنای انتشار اوراق
- تخصیص بخش کوچکی از حجم دارایی‌های صندوق به سرمایه‌گذاری در سهام و حق تقدم سهام پذیرفته در بورس یا فرابورس تا بتوان بدون تحمل ریسک بالا به صندوق در میان مدت یا بلندمدت بازده بیشتری را نصیب سرمایه‌گذاران کرد. 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 به‌طور نسبی ارزیابی کرده و با مقایسه این ضرایب اقدام به خرید یا فروش سهام می‌کنند.

### استراتژی‌های کوتاه‌مدت، میان مدت و بلندمدت تخصیص دارایی‌های صندوق

عوامل تأثیرگذار بر نحوه تخصیص دارایی‌های مجاز طبق امیدنامه به شرح ذیل می‌باشد:

عمل به مفاد اسناد بالادستی صندوق (اعم از امیدنامه و اساسنامه): مدیران سرمایه‌گذاری موظفاند تخصیص دارایی‌ها را در محدوده تعیین شده در امیدنامه انجام دهند یعنی میزان سرمایه‌گذاری در یک نوع دارایی همواره بین یک حداقل و حداکثر تعریف شده خواهد بود؛ بنابراین یکی از وظایف مدیران سرمایه‌گذاری در تخصیص دارایی‌ها، رعایت الزامات مندرج در امیدنامه در رابطه با نصاب دارایی‌هاست.

تخصیص حداکثری منابع صندوق به دارایی‌های با درآمد ثابت

متنوع سازی و توزیع ریسک

وضعیت بازار سهام و اوراق بدهی در دوره‌های رکود و رونق تجاری: در دوره‌های رونق بازار سهام مدیران حداکثر مجاز به سرمایه‌گذاری ۳۰٪ از دارایی‌های صندوق در سهام و حق تقدم هستند. در دوره‌های رکود یا بی‌ثباتی بازار سرمایه، مدیران سرمایه‌گذاری سرمایه‌گذاری حداکثر منابع موجود را صرف سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت خواهند کرد که این میزان می‌تواند حتی تا ۱۰۰٪ از حجم دارایی‌های صندوق نیز باشد.<sup>۱</sup>

---

<sup>۱</sup> طبق امید نامه به ازای هر سه درصد از کل دارایی‌های صندوق که در انواع صکوک شرکت‌ها از جمله اوراق مشارکت، اوراق اجاره اوراق رهنی و سایر اوراق بهادار با درآمد ثابت سرمایه‌گذاری می‌شود (مشروط به اینکه مجوز انتشار آن‌ها توسط سازمان بورس و اوراق بهادار صادر شده باشد)، یک درصد از حداقل نصاب سرمایه‌گذاری در بازار سهام کاهش می‌یابد.

## بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق مشترک امین آوید

- نقدشوندگی و ریسک پذیری پایین: صندوق صرفاً در دارایی‌های سرمایه‌گذاری می‌کند که از درجه نقدشوندگی بالایی برخوردار باشند و بتوان در هر شرایطی با تحمیل کمترین هزینه به صندوق آن‌ها را تبدیل به نقد نمود. ضمناً مدیران صندوق در تخصیص دارایی‌های صندوق، اصل محافظه‌کاری و پرهیز از پذیرش ریسک‌های بالا را سرلوحه برنامه‌های خویش قرار خواهند داد.

### سیاست‌های آشنایی 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 شده است. از جمله این تمهیدات می‌توان به نقش ارکان صندوق از جمله متولی، حسابرس و ضامن نقدشوندگی اشاره کرد. وظایف این ارکان و سایر ارکان‌های صندوق در اساسنامه ذکر شده است. هرچند تمهیدات لازم به عمل آمده است تا سرمایه‌گذاری در صندوق سودآور باشد، ولی احتمال وقوع زیان در سرمایه‌گذاری‌های صندوق همواره وجود دارد؛ بنابراین سرمایه‌گذاران باید به ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق از جمله ریسک‌های یادشده در این بخش از امیدنامه، توجه ویژه داشته باشند.

### برخی ریسک‌های پیش روی سرمایه‌گذار به شرح ذیل می‌باشد:

- **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 آنجاکه قیمت این اوراق می‌تواند در بازار کاهش یابد، لذا صندوق از این بابت ممکن است متضرر شده و این ضرر به سرمایه‌گذاران منتقل شود.
- **ریسک نکول اوراق بهادار:** اوراق بهادار شرکت‌ها بخش عمده دارایی‌های صندوق را تشکیل می‌دهد. گرچه صندوق در اوراق بهاداری سرمایه‌گذاری می‌کند که سود حداقل برای آن‌ها تعیین و پرداخت سود و اصل سرمایه‌گذاری آن توسط یک مؤسسه معتبر 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،

## بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق مشترک امین آوید

عمل نمایند یا ارزش وثایق به طرز قابل توجهی کاهش یابد به طوری که پوشش دهنده اصل سرمایه گذاری و سود متعلق به آن نباشند. وقوع این اتفاقات می تواند باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه گذاران شوند.

- **ریسک نوسان بازده بدون ریسک:** در صورتی که نرخ بازده بدون ریسک (نظیر سود علی الحساب اوراق مشارکتی دولتی) افزایش یابد، به احتمال زیاد قیمت اوراق مشارکت و سایر اوراق بهاداری که سود حداقل یا ثابتی برای آن ها تعیین شده است، در بازار کاهش می یابد. اگر صندوق در این نوع اوراق بهادار سرمایه گذاری کرده باشد و باز خرید آن به قیمت معین توسط یک مؤسسه معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، افزایش نرخ بازده بدون ریسک، ممکن است باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه گذاران گردد.

- **ریسک نکول ضامن جبران خسارت یا سود:** علی رغم اینکه تحت شرایط مندرج در این امیدنامه و اساسنامه صندوق، ضامن جبران خسارت یا سود، حداقل بازدهی را برای دارندگان واحدهای سرمایه گذاری عادی تضمین نموده است، با این حال ممکن است در اثر ورشکستگی ضامن جبران خسارت یا سود یا به هر دلیل دیگری، وی نتواند به تعهدات خود عمل کند یا از عمل به تعهدات خودسر باز زند، در این صورت ممکن است بازدهی دارندگان واحدهای سرمایه گذاری عادی کمتر از نرخ تضمین شده شود.

مدیران سرمایه گذاری صندوق همواره با پایش وضعیت کلان اقتصاد و پیگیری سیاست های اقتصادی دولت (سیاست های پولی و مالی) و شرایط کسب و کار در کشور تلاش می کنند ریسک های پیش روی صندوق را هر چه زودتر شناسایی کنند و با اعمال مدیریتی فعال ترکیب و میزان تخصیص دارایی های صندوق را اصلاح کنند.

### سیاست های پایش عملکرد سبد اوراق بهادار در دوره های میان دوره ای 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 می شود که این اطلاعات می تواند تا حدودی عملکرد صندوق را نشان دهد اما در اندازه گیری عملکرد صندوق باید علاوه بر معیار بازده به معیار ریسک نیز توجه شود.

## بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق مشترک امین آوید

سعی بر آن است که پایش و بازبینی عملکرد صندوق به صورت مستمر انجام گیرد و در صورت لزوم تغییرات لازم انجام گیرد.

### شاخص های مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق با آن ها و محاسبه بازدهی تعدیل شده بر مبنای ریسک مورد هدف

از آنجاکه صندوق سبدي متشکل از اوراق با درآمد ثابت و سهام می باشد و مجموعه سهام موجود در سبد به خوبی متنوع نیستند (به دلیل سیاست انتخاب سهام کم ریسک و پربازده)، برای سنجش عملکرد صندوق باید از معیارهایی استفاده شود که ریسک غیر سیستماتیک را در نظر بگیرند. از جمله این معیارها و شاخص های مبنا می توان به موارد زیر اشاره کرد:

#### ▪ معیار پاداش به تغییرپذیری (معیار شارپ)

این معیار از تقسیم صرف ریسک پرتفوی به ریسک کل پرتفوی به دست می آید. شاخص مبنای آن از تقسیم صرف ریسک بازار به ریسک کل بازار (شیب خط بازار سرمایه) به دست می آید.

که در روابط بالا  $R_p$  بازدهی سبد،  $R_f$  نرخ بازده بدون ریسک،  $R_m$  بازدهی بازار،  $\delta_p$  ریسک کل سبد و  $\delta_m$  ریسک کل بازار می باشند. هرچه معیار شارپ بزرگ تر از شاخص مبنا باشد، عملکرد سبد بهتر است.

#### ▪ معیار مودیلیانی و میلر ( $M_D^2$ )

این معیار نیز همانند معیار شارپ از انحراف معیار به عنوان ریسک پرتفوی استفاده نموده و عملکرد را بر اساس خط  $CML$  تاریخی مورد سنجش قرار می دهد. هرچه نرخ بازدهی سبد از معیار مودیلیانی و میلر بزرگ تر باشد عملکرد سبد بهتر می باشد.

## بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق مشترک امین آوید

### سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران به‌منظور مصون‌سازی سبد اوراق بهادار و مدیریت ریسک در شرایط بحرانی

برای یک صندوق سرمایه‌گذاری شرایط بحرانی زمانی حادث می‌شود که نرخ ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری از حد معمول و پیش‌بینی‌شده فراتر رود. در این شرایط نقدینگی صندوق به‌شدت پایین می‌آید و مدیران سرمایه‌گذاری صندوق مجبورند دارایی‌های صندوق را هرچه زودتر (طبق اساسنامه حداکثر ۵ روز) نقد کنند. البته وجود رکن ضامن نقد شوندگی می‌تواند این ریسک را به‌شدت کاهش دهد زیرا این رکن موظف است بعد از اعلام مدیر صندوق حداکثر تا پایان روز کاری بعد نقدینگی لازم را تامین کند. به هر صورت این احتمال وجود دارد که صندوق با مشکل نقدینگی مواجه شود، برای مقابله با این شرایط مدیران سرمایه‌گذاری صندوق از تجزیه و تحلیل سناریو بدترین حالت (Worst case scenario analysis) بهره می‌گیرند و با در نظر گرفتن بدترین شرایط، پیش‌بینی‌های لازم و تمهیدات لازم را انجام می‌دهند.

#### ▪ سیاست بازنگری و بروز رسانی بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق در ادوار مختلف

با توجه به تغییر عوامل تأثیرگذار 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 امید نامه مصوب مجمع این بیانیه مورد بازنگری قرار خواهد گرفت و اصلاحات لازم صورت خواهد گرفت.