

بیانیه سیاست‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری مشترک امین آوید توسط گروه مدیران سرمایه‌گذاری صندوق تهیه شده و هدف ارائه این بیانیه ارایه چارچوبی برای مدیران صندوق به منظور رسیدن به اهداف صندوق است که در این بیانیه به آن چارچوب‌ها پرداخته خواهد شد. این بیانیه در واقع در راستای تعیین اهداف و محدودیت‌های تیم سرمایه‌گذاری صندوق تبیین شده است.

- ۱- مقدمه ..... ۱
- ۲- اهداف سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت صندوق ..... ۱
- ۳- سیاست‌های سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت صندوق ..... ۱
- ۴- استراتژی‌های کوتاه مدت، میان‌مدت و بلندمدت تخصیص داراییهای صندوق ..... ۲
- ۵- تعیین معیارهای ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه گذاری ..... ۲
- ۶- سیاستهای شناسایی انواع ریسکهای مترتب بر سبد اوراق بهادار صندوق و شیوه‌های اندازه‌گیری، مدیریت و افشای آنها... ۳
- ۷- سیاستهای پایش و بازبینی عملکرد سبد اوراق بهادار در ادوار میان دوره ای و انجام اصلاحات لازم ..... ۳
- ۸- سیاست های انجام ادواری آزمون‌های بحران به‌منظور مصون سازی سبد اوراق بهادار و مدیریت ریسک در شرایط بحرانی .. ۴
- ۹- سیاست‌های بازنگری و بروز رسانی بیانیه سیاست‌های سرمایه گذاری صندوق در ادوار مختلف ..... ۴
- ۱۰- تعیین فرآیند انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه گذاری به همراه معیارها و روشهای جایگزینی آنها ..... ۴

## ۱- مقدمه

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک امین آوید از انواع صندوقهای سرمایه‌گذاری در سهام در تاریخ ۱۹۰۱/۱۱/۹۰ با دریافت مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار (سبا) فعالیت خود را آغاز کرد. این صندوق با شماره ۱۱۴۰۰ نزد سبا به ثبت رسیده است.

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 هست. مهمترین نکته برای هم سو شدن تمایلات سرمایه‌گذاری و مدیران سرمایه‌گذاری صندوق موظفانند سیاستهای سرمایه‌گذاری خود را مستند و شفاف در اختیار سرمایه‌گذاران بگذارند تا سرمایه‌گذاران پس از مطالعه اساسنامه و امید نامه بتوانند به بررسی سیاستهای سرمایه‌گذاری صندوق بپردازند. این سیاستها در قالب این بیانیه تنظیم شده است که در ادامه در قالب سرفصل‌های استاندارد ارائه میشوند. شایان ذکر است به بسیاری از مطالب در امید نامه و اساسنامه نیز اشاره شده است.

## ۲- اهداف سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت صندوق

هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از داراییهای و مدیریت این سبد است. با توجه به پذیرش ریسک موردقبول، تلاش می‌شود، بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه‌گذاران گردد. به طور خلاصه اهداف این صندوق در کوتاه مدت، میان مدت و بلند مدت به شرح ذیل می‌باشد:

- ✓ کسب بیشترین بازدهی ممکن با پذیرش ریسک مورد قبول
- ✓ رعایت مقررات حاکم بر اداره صندوق تصریح شده در اساسنامه و امیدنامه صندوق
- ✓ پایش مستمر ریسکهای سرمایه‌گذاری و تالش برای کنترل یا پوشش آنها با استفاده از ابزارهای پوشش ریسک موجود
- ✓ تلاش برای دستیابی به نرخ بازده شاخص با رعایت محدودیتهای اعلامی

## ۳- سیاست‌های سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت صندوق

در راستای سیاست‌های سرمایه‌گذاری مدیران سرمایه‌گذاری پیوسته وضعیت ارزش سهام را بررسی نموده و تصمیمات الزام در خصوص خرید، فروش و یا نگهداری سهام اخذ میکنند. جهت انتخاب و تشکیل پرتفوی مناسب و کنترل ریسک کلیه شرایط بنیادی، فاکتورهای نقدشوندگی، سهامداران عمده شرکتها و .... مدنظر قرار میگیرند. در این زمینه روشهای مختلف جهت شناسایی این شرکتها استفاده میشود که از مهمترین آنها میتوان به موارد زیر اشاره نمود:

## بیانیه سیاست گذاری صندوق سرمایه گذاری مشترک امین آوید

استفاده از نسبت قیمت به سود هر سهم (P/E): نسبت قیمت به سود هر سهم یکی از نسبت‌های رایج در تحلیل وضعیت شرکتها، صنعت و بازار است. با این معیار میتوان شرکتهای یک صنعت را مورد مقایسه قرار داد یا هر شرکت را با متوسطه صنعت خودش تطبیق داد.

نقدشوندگی: اوراق بهاداری که به طور روزانه و به دفعات مکرر معامله میشوند نسبت به اوراق بهاداری که با تعداد محدود و یا دفعات کم معامله میشوند قدرت نقدشوندگی بیشتر و در نهایت ریسک کمتری دارند .

تحلیل بنیادی و تکنیکال: مواردی همچون سطح کلان اقتصادی و شرایط حال حاضر و آینده اقتصاد ، صنعت مورد نظر، وضعیت مالی شرکت از طریق مطالعه صورتهای مالی و در نهایت پتانسیل‌های سودآوری آن مورد بررسی قرار گرفته و سپس در مورد خرید و فروش سهام مورد نظر تصمیم‌گیری میشود. همچنین از تحلیل تکنیکال و بررسی نمودار قیمت سهام به عنوان ابزار تکمیلی استفاده میشود.

## ۴- استراتژی‌های کوتاه مدت، میان مدت و بلندمدت تخصیص داراییهای صندوق

عوامل تأثیرگذار بر نحوه تخصیص داراییهای صندوق به داراییهای مجاز طبق امید نامه به شرح ذیل میباشد:

عامل اول وجود سند بالادستی (امید نامه) میباشد. مدیران سرمایه‌گذاری موظفاند تخصیص را در محدوده تعیین شده در امید نامه 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 میباشد. 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 پرتفوی انجام میدهند .

عامل بعدی دستیابی به اهداف کوتاه مدت، میان مدت و بلندمدت ذکر شده در بندهای قبلی میباشد؛ 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. برای مثال در شرایط رونق بازار سهام ممکن است مدیران سرمایه‌گذاری با بررسی نسبت میانگین  $P/E$  بازار و مشاهده مقدار بالای این نسبت به این نتیجه برسند که بازار هیجانی است و قیمتها در وضعیت حبابی هستند و سرمایه‌گذاری در بازار سهام ریسک صندوق را به شدت افزایش میدهد. عامل دیگر وجود فرصت‌های استثنایی سرمایه‌گذاری در بازار سهام یا بدهی می‌باشد که میتواند بقیه عوامل را تحت تأثیر قرار دهد.

## ۵- تعیین معیارهای ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه گذاری

کمیته سیاست گذاری به منظور بررسی عملکرد مدیران صندوق در ادوار مختلف اقدام به بررسی پرتفوی می‌نماید. پرتفوی اوراق بهادار با درآمد ثابت با نرخ سود سپرده‌های رایج بانکی و بازده اوراق موجود در بازار مقایسه میگردد. سنجش عملکرد پرتفوی سهام نیز با مقایسه آن با بازده شاخص طی دوره مورد بررسی صورت میپذیرد. چنانچه بازده پرتفوی صندوق کمتر از معیارهای مقایسه‌ای باشد، اقدامات لازم جهت بازبینی پرتفوی

## بیانیه سیاست گذاری صندوق سرمایه گذاری مشترک امین آوید

صندوق صورت میپذیرد. همچنین مقایسه بازده صندوق با سایر صندوق‌های مشابه نیز یکی از معیارهای مهم مقایسه‌ای میباشد. چرا که همگی دارای ریسک تقریباً مشابه بوده اند و بازده بالاتر هر صندوق از عملکرد بهتر مدیران آن صندوق حکایت دارد.

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

با توجه به محتوای امید نامه 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 نقد شونده اشاره کرد. وظایف این ارکان و سایر ارکان صندوق در اساسنامه ذکر شده است. باین 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:

• 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. البته با توجه به اهداف و سیاستهای سرمایه‌گذاری این صندوق سعی میشود از سرمایه‌گذاری در داراییهایی که ریسک بالایی دارند خودداری شود.

• ریسک نوسان بازده بدون ریسک: در صورتیکه 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 باز خرید آن به قیمت معین توسط یک موسسه معتبر تضمین نشده باشد، افزایش نرخ بازده بدون ریسک، ممکن است 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 هر چه زودتر شناسایی کنند و با اعمال مدیریتی غیر منفعلانه ترکیب و میزان تخصیص داراییهای صندوق را اصلاح کنند.

### ۷- سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد سبد اوراق بهادار در ادوار 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 میشود که این اطلاعات میتواند تا حدودی عملکرد صندوق را نشان دهد اما در اندازه گیری عملکرد صندوق باید

## بیانیه سیاست گذاری صندوق سرمایه گذاری مشترک امین آوید

علاوه بر معیار بازده به معیار ریسک نیز توجه شود. سعی بر آن است که پایش و بازبینی عملکرد صندوق به صورت مستمر انجام گیرد در صورت لزوم تغییرات لازم انجام گیرد.

### ۸- سیاست های انجام ادواری آزمون های بحران به منظور مصون سازی سبد اوراق بهادار و مدیریت ریسک در شرایط بحرانی

برای یک صندوق سرمایه گذاری در شرایط بحرانی زمانی حادث میشود که نرخ ابطال واحدهای سرمایه گذاری از حد معمول و پیش بینی شده فراتر رود. در این شرایط، نقدینگی صندوق به شدت پایین می آید و مدیران سرمایه گذاری صندوق مجبورند داراییهای صندوق را هرچه زودتر نقد کنند. برای مقابله با این شرایط، مدیران سرمایه گذاری صندوق از تجزیه و تحلیل سناریو بدترین حالت بهره میگیرند و با در نظر گرفتن بدترین شرایط، پیش بینی های الزم و تمهیدات لازم را انجام می دهند.

### ۹- سیاست های بازنگری و بروز رسانی بیانیه سیاست های سرمایه گذاری 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 امیدنامه مصوب مجمع این بیانیه مورد بازنگری قرار خواهد گرفت و اصلاحات لازم صورت خواهد گرفت.

### ۱۰- تعیین فرآیند انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه گذاری به همراه معیارها و روشهای جایگزینی آنها

مدیران سرمایه گذاری از بین کارشناسان خبره و مسلط به امور صندوق ها و بازار سرمایه توسط مدیر صندوق (با تایید سازمان بورس و اوراق بهادار) انتخاب میگردند. عملکرد مدیران بر اساس موارد گفته شده در بند ۵ ارزیابی می گردد. چنانچه عملکرد هر یک از مدیران از نظر اعضای کمیته سیاست گذاری مناسب به نظر نرسد، مدیر صندوق می بایست در اسرع وقت نسبت به جایگزینی مدیر یا مدیران اقدام نماید. در صورتیکه هر یک از موارد زیر رخ دهد کمیته، صلاحیت مدیران سرمایه گذاری را مورد بازنگری قرار داده و در صورت لزوم پیشنهاد جایگزینی آنها را با مدیر عامل شرکت مطرح می نماید:

- اگر مدیران یکی از صندوقهای سرمایه گذاری برای دو فصل متوالی در دستیابی به اهداف تعیین شده ناکام بمانند.
- عملکرد ضعیف صندوق در کوتاه مدت به دلیل فعالیت ضعیف مدیران سرمایه گذاری در فرآیند سرمایه گذاری تصمیمات سرمایه گذاری نظم کاری و یا تغییر پرسنل کلیدی سرمایه گذاری باشد؛

## بیانیه سیاست گذاری صندوق سرمایه گذاری مشترک امین آوید

- تغییر قابل توجهی در ارزش دارایی در معرض ریسک صندوق رخ دهد
- رویکرد سرمایه گذاری مدیران سرمایه گذاری کارایی خود را برای دستیابی به اهداف صندوق از دست بدهد.
- فعالیت و گزارشگری مدیران سرمایه گذاری از کیفیت مورد نظر کمیته برخوردار نباشد