

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق
سرمایه‌گذاری در اوراق با درآمد ثابت کیهان

۱. مقدمه

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 است.

برای هم سو شدن تمایلات سرمایه‌گذاری سرمایه‌گذاران و مدیران سرمایه‌گذاری صندوق، مدیرصندوق موظف است 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 این بیانیه تنظیم شده است.

۲. معرفی صندوق

صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق با درآمد ثابت کیهان با دریافت مجوز تأسیس و فعالیت از سازمان، از مصادیق صندوق‌های سرمایه‌گذاری موضوع بند ۲۰ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار و بند هـ ماده ۱ قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید به شماره ۱۲۲۵۲ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده و تحت نظارت آن است. نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار به منظور حصول اطمینان از رعایت مقررات قانونی و مصوبات سازمان بورس و اوراق بهادار و شفافیت اطلاعاتی بوده و به منزله تأیید مزایا، تضمین سودآوری، کامل و صحیح بودن اطلاعات مندرج در بیانیه سیاست‌گذاری نیست. این بیانیه به منظور مشخص کردن اهداف و محدودیت‌های تیم سرمایه‌گذاری صندوق تبیین شده است. سرمایه‌گذار به منظور تصمیم‌گیری در مورد سرمایه‌گذاری در این صندوق، باید علاوه بر این بیانیه، مفاد امیدنامه، اساسنامه صندوق و گزارش‌های دوره‌ای آن را نیز مطالعه نماید.

۳. اهداف سرمایه‌گذاری صندوق

هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از دارایی‌های مالی با محوریت اوراق بهادار با درآمد ثابت و مدیریت این سبد است. این صندوق از نوع صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت قابل معامله بوده و برای سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز مناسب است. از مزیت‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری درآمد ثابت، میتوان به کاهش ریسک به دلیل سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت، کاهش قابل توجه هزینه‌های معاملاتی، صرفه‌جویی در زمان، بهره‌گیری از مدیریت حرفه‌ای، امکان به کارگیری سرمایه‌های اندک اشاره نمود.

هدف از سرمایه‌گذاری در این صندوق ایجاد حداقل بازدهی مورد انتظار سرمایه‌گذاران است ولی سعی بر این است که بدون افزایش ریسک، بازدهی بیشتری نصیب سرمایه‌گذاران گردد. به طور خلاصه اهداف این صندوق در کوتاه مدت، میان مدت و بلند مدت به شرح ذیل است:

- اهداف کوتاه مدت: تأمین حداقل بازدهی مورد انتظار سرمایه‌گذاران
- اهداف میان مدت: کسب بازدهی مناسب بدون تحمیل ریسک بالا به صندوق
- اهداف بلند مدت: عملکرد با ثبات، افزایش دارایی‌های تحت مدیریت صندوق

۴. سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق

برای تحقق اهداف صندوق، تمرکز صندوق بر سرمایه‌گذاری در اوراق با درآمد ثابت و گواهی‌های سپرده و سپرده بانکی است تا بتواند حداقل سود مورد نظر سرمایه‌گذاران را محقق و عملکردی باثبات مهیا سازد. مدیران صندوق پس از انجام بررسی‌های لازم، اوراقی را انتخاب می‌کنند که طرح سرمایه‌گذاری آنها، نرخ بازدهی داخلی جذاب‌تری از سایر اوراق موجود داشته باشد. علاوه بر نرخ بازده، ارزشیابی اوراق از نظر عوامل دیگری نظیر طول دوره سررسید، ساختار پرداخت سود، ریسک اعتباری ناشر، کیفیت ضمانت بازپرداخت اصل سرمایه و سود سرمایه‌گذاری، میزان نقدشوندگی اوراق، امکان دریافت سایر امتیازات طی مذاکره با ارکان انتشار اوراق و شعب بانک‌ها و ... نیز بررسی می‌شود. اصول مشابه برای سرمایه‌گذاری در سایر اوراق و گواهی سپرده و سپرده بانکی رعایت می‌شود.

مدیران سرمایه‌گذاری همواره در تلاشند که تخصیص دارایی‌های صندوق مطابق با آخرین نصاب‌های مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار صورت گیرد.

استراتژی سرمایه‌گذاری کلی صندوق مبتنی بر حداکثرسازی نرخ بازده صندوق متناسب با سطح ریسک پایین سبد دارایی‌های آن است. در این راستا بخش عمده منابع تحت مدیریت صندوق متناسب با شرایط نرخ بهره در سیستم بانکی و بازار اوراق بهادار با درآمد ثابت به دارایی‌های با درآمد ثابت بدون ریسک یا سطح ریسک بسیار پایین اختصاص می‌یابد. رویکرد مدیر صندوق در مدیریت سبد اوراق بهادار با درآمد ثابت رویکرد مدیریت فعال است و بخشی از معاملات اوراق صندوق با هدف کسب بازدهی قابل قبول از نوسان قیمتی ناشی از تغییر نرخ بهره در بازار صورت می‌گیرد. بهره‌گیری از ابزارهای نوین بازار سرمایه از جمله اختیار معامله و قراردادهای آتی نیز با هدف پوشش یا کاهش ریسک سبد سهام صندوق طبق مقررات صادره از سوی سازمان بورس و اوراق بهادار مد نظر قرار می‌گیرد.

۵. بررسی و شناسایی ریسک‌های مترتب بر سبد اوراق بهادار صندوق و شیوه‌های اندازه‌گیری و مدیریت آن

با توجه به محتوای امیدنامه و اساسنامه تمهیدات لازم برای کمینه کردن ریسک‌های سرمایه‌گذاری اتخاذ شده است. با اینحال سرمایه‌گذاری در این صندوق بدون ریسک نبوده و لازم است سرمایه‌گذاران با آگاهی از این ریسک‌ها اقدام به سرمایه‌گذاری نمایند. برخی ریسک‌های پیش روی سرمایه‌گذاران به شرح ذیل است:

- بازدهی مورد انتظار این صندوق تضمین شده نیست، یعنی امکان دارد در شرایط نامساعد بازار بازدهی کمتری برای صندوق حاصل شود.
- ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق: قیمت اوراق بهادار در بازار تابع عوامل متعددی از جمله وضعیت سیاسی، اقتصادی، اجتماعی و صنعت موضوع فعالیت و وضعیت خاص ناشر و ضامن آن است. با توجه به آنکه ممکن است 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 می‌شود از سرمایه‌گذاری در دارایی‌های که ریسک نامناسبی دارند، خودداری شود.
- ریسک نکول اوراق بهادار: گرچه صندوق عمدتاً در اوراق بهاداری سرمایه‌گذاری می‌کند که سود حداقل برای آنها تعیین شده و اصل و سود سرمایه‌گذاری تضمین شده یا دارای رتبه اعتباری کم ریسک است 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 ننمایند یا ارزش وثایق به طرز قابل توجهی کاهش یابد. وقوع این اتفاقات می‌تواند باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه‌گذاران شود.
- ریسک نوسان بازده بدون ریسک: در صورتی که نرخ بازده بدون ریسک افزایش یابد، به احتمال زیاد قیمت اوراق با درآمد ثابت که سود حداقلی یا ثابتی برای آنها تعیین شده است در بازار کاهش یابد. وجود اینگونه اوراق در سبد دارایی‌های صندوق، ممکن است باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه‌گذاران گردد.

مدیران سرمایه‌گذاری صندوق همواره با پایش و وضعیت کلان اقتصاد و پیگیری سیاست‌های اقتصادی دولت و شرایط کسب و کار در کشور، تلاش می‌کنند ریسک‌های پیش‌روی صندوق را هر چه سریع‌تر شناسایی کنند و با اتخاذ رویکرد سرمایه‌گذاری فعال، در مواقع لزوم اقدام به اصلاح ترکیب دارایی‌های صندوق نمایند.

۶. سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد سبد در ادوار گوناگون و انجام تغییرات و اصلاحات لازم

پایش و بازبینی عملکرد صندوق با توجه به بروز تغییر در سیاست‌های اقتصادی دولت و تغییر پارامترهای کلان اقتصادی موثر بر عملکرد صندوق به صورت مستمر انجام می‌گیرد و تصمیمات مربوط به تغییر رویکردهای سرمایه‌گذاری در مواقع لزوم اتخاذ می‌گردد.

۷. سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مصون‌سازی سبد اوراق بهادار

با توجه به اهمیت بالای تحقق حداقل بازده مورد انتظار و همچنین مدیریت نقدینگی در صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق با درآمد ثابت، افزایش حجم درخواست‌های ابطال بازارگردان طی بازه زمانی کوتاه مدت و همچنین افزایش قابل توجه نرخ بهره و بروز فاصله میان متوسط نرخ بازده دارایی‌های با درآمد ثابت صندوق و نرخ بازار، از جمله مواردی است که می‌تواند صندوق را با شرایط بحرانی روبرو سازد. لذا مدیران سرمایه‌گذاری صندوق با بهره‌گیری از تجزیه و تحلیل سناریوی بدترین حالت بهره‌گرفته و با در نظر گرفتن بدترین شرایط، پیش‌بینی‌ها و تمهیدات لازم را صورت می‌دهند.

۷. سیاست‌های بازنگری و بروز رسانی بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق

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 مفاد اساسنامه و امیدنامه، این بیانیه مورد بازنگری قرار خواهد گرفت و اطلاعات لازم صورت خواهد گرفت