

# صندوق سرمایه گذاری در سهام اهرم بیدار

بیانیه سیاست سرمایه گذاری

صندوق سرمایه گذاری سهامی اهرمی بیدار

تاریخ تهیه: ۱۴۰۳/۰۴/۱۰



## مقدمه

صندوق‌های سرمایه‌گذاری یکی از مهم‌ترین ساز و کارهای سرمایه‌گذاری در بازارهای مالی هستند که شرایط سرمایه‌گذاری در بازار را از نظر ریسک و بازده برای سرمایه‌گذاران مختلف مساعد می‌کنند. این صندوق‌های سرمایه‌گذاری با ایفای نقش واسطه مالی، سرمایه‌گذاری افراد غیرحرفه ای را از حالت مستقیم به غیرمستقیم تبدیل کرده و در این رهگذر مزایای متعددی را هم برای بازار سرمایه و هم برای سرمایه‌گذار فراهم می‌کنند.

صندوق سرمایه‌گذاری سهامی اهرمی بیدار به منظور ترسیم خطوط، راهنمای سرمایه‌گذاری و دستیابی به اهداف بزرگ خدمات خود را ارائه می‌نماید. در این راستا ایجاد درکی مشترک میان تمامی ذی‌نفعان، بیان استراتژی‌های سرمایه‌گذاری و ارائه مبنایی برای نظارت و ارزیابی نتایج را می‌توان از اهداف این بیانیه نام دارد.

## معرفی صندوق

صندوق سرمایه‌گذاری سهامی اهرمی بیدار با دریافت مجوز تاسیس و فعالیت از سازمان، از مصادیق صندوق‌های سرمایه‌گذاری موضوع بند ۲۰ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار و بند ۵ ماده ۱ قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید به شماره ۱۲۲۹۰ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده و تحت نظارت آن می‌باشد. 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 تایید مزایا، تضمین سودآوری، کامل و صحیح بودن اطلاعات مندرج در بیانیه سیاست‌گذاری نمی‌باشد.

## هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری

هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری حاضر، کمک به سرمایه‌گذاران در ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری سهامی اهرمی بیدار 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.



## موارد مورد بررسی در بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری (IPS)

۱. اهداف و استراتژی سرمایه‌گذاری؛
۲. روش‌های انتخاب و نظارت بر گزینه‌های سرمایه‌گذاری؛
۳. تعیین معیارهای ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری؛
۴. سیاست‌های شناسایی انواع ریسک‌های مترتب بر سرمایه‌گذاری انجام شده و شیوه‌های اندازه‌گیری، مدیریت و افشای آنها؛
۵. سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد سرمایه‌گذاری در ادوار میان دوره‌ای و انجام اصلاحات لازم؛
۶. سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مصون سازی سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک در شرایط بحرانی؛
۷. سیاست‌های بازنگری و بروزرسانی "بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق" در ادوار مختلف (حداقل سالانه)؛
۸. تعیین فرآیند انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه‌گذاری به همراه معیارها و روشهای جایگزینی آنها؛

## نقش‌ها و مسئولیت‌ها

اشخاص درگیر در مدیریت سرمایه‌گذاری صندوق به شرح زیر می‌باشند:

### ❖ گروه مدیران سرمایه‌گذاری

گروه مدیران سرمایه‌گذاری توسط مدیر صندوق و با تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار انتخاب می‌گردد. گروه مدیران سرمایه‌گذاری وظیفه سیاست‌گذاری و تعیین خط مشی سرمایه‌گذاری صندوق و تصمیم‌گیری در مورد خرید، فروش یا حفظ مالکیت دارایی‌های صندوق را بر عهده دارد. گروه مدیران سرمایه‌گذاری تصمیمات سرمایه‌گذاری خود را با کمک گروه تحلیلگران و مشاوران سرمایه‌گذاری اتخاذ می‌نمایند.

### ❖ گروه تحلیلگران

گروه تحلیلگران اغلب شامل فارغ‌التحصیلان رشته‌های مالی، اقتصاد و حسابداری هستند که با تأیید مدیر صندوق و گروه مدیران سرمایه‌گذاری، استخدام می‌گردند. این گروه وظایف زیر را بر عهده دارند:

- ارزیابی داده‌های جاری و گذشته داخلی و خارجی؛



- مطالعه روندهای اقتصادی و سیاسی موثر بر بازار سرمایه به منظور ارائه تحلیل‌های بهتر و دقیقتر به گروه سرمایه‌گذاران؛
- مطالعه صورتهای مالی و تحلیل قیمت کالاها، فروشها، هزینه‌ها و مخارج جهت تعیین ارزش شرکت بوسیله پیش‌بینی درآمد آینده آن؛
- حضور در مجامع شرکتهای، همایش‌ها، سمینارها و نمایشگاه‌های مختلف به منظور کسب دید بهتر از چشم انداز شرکتهای و ارزیابی آنها؛
- تهیه گزارش‌های مکتوب و ارائه به گروه سرمایه‌گذاران.

### ❖ مشاوران سرمایه‌گذاری

گروه مشاوران سرمایه‌گذاری شامل افراد متخصص در حوزه بازار سرمایه است که راهنمایی‌های لازم را به گروه مدیران سرمایه‌گذاری در مورد تصمیم‌گیری‌های سرمایه‌گذاری ارائه می‌دهد. این گروه به صورت دوره‌ای با مدیران سرمایه‌گذاری و تحلیلگران جلساتی را جهت بررسی وضعیت بازار برگزار می‌کنند. این جلسات اغلب به صورت هفتگی تشکیل میگردد.

### ❖ ریسک صندوق

باتوجه به حذف دوره سرمایه‌گذاری در صندوق می‌توان این سرمایه‌گذاری را یک نوع سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت دانست. با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول، تلاش می‌شود بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه‌گذاران صندوق گردد. انباشته شدن سرمایه در صندوق، مزیت‌های متعددی نسبت به سرمایه‌گذاری انفرادی سرمایه‌گذاران دارد:

- هزینه به کارگیری نیروهای متخصص، گردآوری و تحلیل اطلاعات و گزینش سبد بهینه اوراق بهادار بین همه سرمایه‌گذاران تقسیم می‌شود؛
- صندوق از جانب سرمایه‌گذاران، کلیه حقوق اجرایی مربوط به صندوق را انجام می‌دهد و در نتیجه هزینه سرانه سرمایه‌گذاران کاهش می‌یابد.

### اهداف صندوق

هدف از تشکیل صندوق سهامی اهرمی بیدار به حداکثر رسانیدن ثروت سرمایه‌گذاران از طریق کسب حداکثر بازدهی نقدی و سرمایه‌ای می‌باشد که گام اول برای رسیدن به این هدف، تحلیل جزء به جزء صنایع و شرکتهای واقع در



بورس تهران توسط گروه تحلیلگران می‌باشد و گام بعدی عبارت است از تشکیل سبد سرمایه‌گذاری بهینه توسط مدیران سرمایه‌گذاری که با کمترین ریسک کسب بیشترین بازدهی را برای سرمایه‌گذاران امکان پذیر سازد. اهداف این صندوق در کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت در ادامه به صورت خلاصه شرح داده می‌شود:

### اهداف کوتاه‌مدت صندوق

- ✓ تامین حداقل بازدهی پیش‌بینی شده در امیدنامه صندوق؛
- ✓ تضمین حفظ اصل سرمایه سرمایه‌گذاری شده در صندوق توسط سرمایه‌گذاران؛
- ✓ رعایت مقررات حاکم بر اداره صندوق طبق اساسنامه و امیدنامه صندوق تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار؛

### اهداف میان‌مدت صندوق

- ✓ شناسایی فرصت‌های سرمایه‌گذاری جدید که ضمانت‌کننده کسب حداکثر بازدهی با حداقل ریسک باشند؛
- ✓ بررسی مستمر ریسک سبدها و تلاش برای پوشش ریسک با استفاده از ابزارهای موجود؛
- ✓ افزایش اندازه صندوق و جذب سرمایه‌گذاران جدید؛

### اهداف بلندمدت صندوق

- ✓ دستیابی به یک از سطح از بازدهی مطمئن و با ثبات و بالاتر از نرخ بهره بدون ریسک؛
- ✓ افزایش خالص دارایی‌های صندوق و به تبع آن افزایش ارزش هر واحد سرمایه‌گذاری صندوق؛

### استراتژی‌های تخصیص دارایی‌های صندوق

موضوع فعالیت صندوق سرمایه‌گذاری در انواع اوراق بهادار از جمله سهام و حق تقدم سهام پذیرفته شده در بورس تهران و فرابورس ایران، اوراق با درآمد ثابت، سپرده‌ها و گواهی‌های سپرده بانکی و گواهی سپرده کالایی می‌باشد. بر این اساس، دارایی‌های صندوق به صورت پرتفویی از انواع سهام و حق تقدم، اوراق بهادار با درآمد ثابت دارای مجوز سازمان بورس، اوراق مشارکت، اوراق صکوک و سرمایه‌گذاری در انواع اوراق مشارکت دارای مجوز از بانک مرکزی و نیز سرمایه‌گذاری در انواع سپرده‌های بانکی در بانک‌ها و موسسات مالی و اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی می‌باشد. در جدول ذیل تخصیص دارایی استراتژیک صندوق نشان داده شده است که شامل تخصیص هدف برای هر کدام از طبقات دارایی و همچنین دامنه مجاز برای آن طبقه می‌باشد:



طبقه دارایی	تخصیص هدف (درصد از کل دارایی ها)
سهام	٪ ۹۰
اوراق مشارکت	٪ ۱۰
سپرده بانکی	٪ ۱۰
جمع	٪ ۱۰۰

## ریسک سرمایه‌گذاری صندوق

سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار و همچنین سهام شرکت‌ها، همواره با ریسک همراه بوده است، لذا سرمایه‌گذاران در ازای تحمل ریسک، انتظار دریافت بازده خواهند داشت. از آنجاییکه صندوق‌های سرمایه‌گذاری سهام بخش بزرگی را به سرمایه‌گذاری در سهام اختصاص می‌دهند، از ریسک بیشتری نسبت به صندوق‌های با درآمد ثابت برخوردار خواهند بود. در ادامه به برخی از ریسک‌های موجود برای این نوع از صندوق‌ها اشاره شده است:

**ریسک بازار:** ریسک بازار ریسک زیان ناشی از حرکات یا نوسان‌های غیرمنتظره قیمت‌ها یا نرخ‌های بازار است. بسیاری از مولفه‌های اقتصادی و سیاسی همواره در حال تغییرات مثبت و منفی می‌باشند و این تغییرات می‌توانند بر ارزش صندوق تاثیرگذار باشند و باعث بروز نوسان در بازارهای سرمایه‌گذاری و در پی آن ایجاد نوسان در ارزش صندوق باشند.

**ریسک نکول اوراق بهادار بدهی:** اوراق بهادار بدهی بخشی از پرتفوی سرمایه‌گذاری این نوع از صندوق‌ها را تشکیل می‌دهد، به همین جهت ممکن است که علی‌رغم تضمین نقدشوندگی و تضمین اصل و سود پول سرمایه‌گذاران توسط یک موسسه معتبر، همواره ریسک عدم انجام تعهدات از جانب موسسات وجود دارد.

**ریسک نوسان نرخ بازده بدون ریسک:** در صورتی که نرخ سود بدون ریسک (نظیر سود علی‌الحساب 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 بازخورد آن به قیمت معین توسط یک موسسه معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، با افزایش نرخ اوراق بدون ریسک صندوق ممکن است متضرر شود.



## سیاست های پایش و بازبینی عملکرد

مدیر و کارشناسان صندوق سرمایه‌گذاری در سهام سهمی اهرمی بیدار از میان افراد حائز صلاحیت، با تجربه و دارای تعهد سازمانی انتخاب می‌شوند. همچنین عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری در پایان هر سال بر اساس خروجی آنها و از طریق معیارهای تعریف شده مورد ارزیابی قرار می‌گیرد. کنترل شیوه اجرایی بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری و بازبینی آن کمیته سرمایه‌گذاری شرکت سبدگردان اقتصاد بیدار مسئولیت نظارت بر حسن اجرایی بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق است. کمیته مذکور موارد مندرج در این بیانیه را حداقل سالی یکبار بررسی و از اجرای صحیح آن اطمینان حاصل نموده و در صورت لزوم نسبت به تغییر هر یک از اجزای آن اقدام می‌کند. از این رو، بسته به شرایطی که طی دوره عمر صندوق رخ می‌دهد، بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری ممکن است تغییر یابد.

## استراتژی کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت تخصیص دارایی‌های صندوق

این صندوق از نوع سرمایه‌گذاری در سهام است و اکثر وجوه خود را صرف خرید سهام می‌نماید: این صندوق از نوع صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله در سهام است. در طول عمر صندوق حد نصاب‌های صندوق بر اساس آخرین نصاب اعلام شده توسط سازمان متناسب با نوع صندوق باید رعایت شود. آخرین نصاب مجاز در تارنمای صندوق به‌روزرسانی می‌شود.

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

سرمایه‌گذاران لازم است با آگاهی کامل و مطالعه دقیق این بیانیه و امیدنامه صندوق، اقدام به سرمایه‌گذاری در این صندوق نمایند. مدیریت این صندوق بر این اعتقاد است که سرمایه‌گذاران صندوق عمدتاً افرادی می‌باشند که از ریسک‌پذیری کمی برخوردارند. از این رو سعی شده است با اتخاذ استراتژی‌های سرمایه‌گذاری مناسب ریسک‌های یاد شده را مدیریت نماید. 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 یاد شده در این بخش، توجه ویژه داشته باشند. دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز و عادی با سرمایه‌گذاری در صندوق، تمام ریسک‌های صندوق را می‌پذیرند. در سایر بندهای این بخش، برخی از ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق بر شمرده شده‌اند.



## ❖ 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 در مواقعی تمام یا 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.

## ❖ ریسک نکول اوراق بهادار:

اوراق بهادار شرکت‌ها بخش عمده‌ی 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 موسسه معتبر تضمین شده است. یا برای پرداخت اصل و سود سرمایه‌گذاری در آن‌ها، وثایق معتبر و کافی وجود دارد. ولی 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 نمایند یا ارزش وثایق به طرز قابل توجهی کاهش یابد به طوری که پوشش دهنده‌ی اصل سرمایه‌گذاری و سود متعلق به آن نباشند. وقوع این اتفاقات می‌تواند باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه‌گذاران شوند.

## ❖ ریسک نوسان بازده بدون ریسک:

در صورتی که نرخ بازده بدون ریسک (نظیر سود علی‌الحساب اوراق مشارکت دولتی) افزایش یابد، به احتمال زیاد قیمت اوراق مشارکت و سایر اوراق بهاداری که سود حداقل یا ثابتی برای آن‌ها تعیین شده باشد، در بازار کاهش می‌یابد. اگر صندوق در این نوع اوراق بهادار سرمایه‌گذاری کرده باشد و باز خرید آن به قیمت معین توسط یه موسسه معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد. افزایش نرخ بازده بدون ریسک، ممکن است باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه‌گذاران گردد.

## **سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد سبد اوراق بهادار در ادوار میان دوره‌ای و انجام اصلاحات لازم**

مدیران سرمایه‌گذاری صندوق به صورت روزانه عملکرد صندوق مشتمل بر بازدهی صندوق که به صورت روزانه، هفتگی، ماهانه و سالانه محاسبه و افشا می‌شود را نسبت به دوره‌های زمانی گذشته بررسی و همچنین نسبت به اوراق مشارکت و سپرده‌های بانکی مورد پایش قرار می‌دهند و در صورت نیاز اصلاحات لازم را اعمال می‌نمایند. همچنین

در دوره‌های ماهانه، فصلی و سالانه بعد از انتشار آمار و اطلاعات کلیه صندوق‌ها از سوی سازمان بورس و اوراق بهادار





نیز عملکرد صندوق واکاوی شده و در صورت نیاز اصلاحات لازم انجام می‌شود. مدیران سرمایه‌گذاری صندوق همیشه در پی یافتن شرایط بهتر سرمایه‌گذاری می‌باشند.

## رویه‌های گزارش دهی

صندوق موظف است گزارش‌های سالانه خود را در حداقل زمان ممکن تهیه در تارنمای صندوق به نشانی <https://ahrom.ebidar.ir> قرار دهد. سایر اطلاعات صندوق نظیر ارزش خالص دارایی‌های هر واحد صندوق و ترکیب دارایی‌ها نیز در تارنمای فوق قرار داده می‌شود. صورت‌های مالی صندوق همراه با گزارش عملکرد در سیستم جامع اطلاع رسانی ناشران (شبکه کدال) نیز بارگذاری می‌گردد.

## شاخص مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق با آنها و محاسبه بازدهی تعدیل شده بر مبنای ریسک مورد

### هدف

شاخص مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق نرخ سود اوراق مشارکت و همچنین بازدهی سایر صندوق‌های با درآمد ثابت طبق گزارش ماهانه سازمان بورس می‌باشد.

همچنین جهت تعدیل بازدهی با لحاظ معیار ریسک، شاخص‌های زیر محاسبه می‌شود:

### معیار شارپ

این معیار به نسبت پاداش به تغییر پذیری معروف است و بر پایه‌ی تئوری بازار سرمایه استوار می‌باشد.

$$RVAR = \left( \frac{TR_p - R_f}{SD_p} \right) = \frac{\text{Excess Return}}{\text{Risk}}$$

این نسبت بازدهی مازاد صندوق را به ازای هر یک واحد ریسک اندازه‌گیری می‌کند و پر واضح است که هرچه این نسبت بیشتر باشد، عملکرد صندوق به همان نسبت بهتر خواهد بود.

این نسبت به صورت زیر محاسبه می‌شود:

$$S_p = \frac{\bar{R}_p - R_f}{\delta(R_m)}$$

$\bar{R}_p$ : نرخ میانگین بازده پرتفولیو

$R_f$ : نرخ بازده بدون ریسک

$\delta(R_m)$ : انحراف از معیار بازده پرتفولیو



$R_m$ : ریسک کل بازار

نسبت شارپ، بازده‌های مازاد پرتفوی را نسبت به نرخ بدون ریسک که به صرف ریسک نیز موسوم است، با ریسک کل پرتفوی که توسط انحراف معیار سنجیده می‌شود، مقایسه می‌کند. شاخص مبنای آن از طریق تقسیم صرف ریسک بازار به ریسک کل بازار (شیب خط بازار سرمایه) بدست می‌آید.

$$\text{شاخص مبنا} = \frac{R_m - R_f}{\delta(R_m)}$$

### معیار مودیلیانی و میلر

این نسبت همانند معیار شارپ از انحراف به عنوان ریسک پرتفوی استفاده نموده و عملکرد را براساس خط CML تاریخی مورد سنجش قرار می‌دهند

$$R_p = R_f \frac{(\bar{R}_p - R_f) \times \delta(R_p)}{\delta(R_p)}$$

$$M^z_D = R_f \frac{(R_p - R_f) \times \delta(R_m)}{\delta(R_p)}$$

عملکرد سبد با افزایش نرخ بازدهی سبد نسبت به معیار مودیلیانی و میلر بهبود می‌یابد

### معیار ترینر

این نسبت نشان دهنده‌ی نسبت پاداش به نوسان پذیری است.

$$RVOR = \frac{TR_p - R_f}{\beta_p}$$

بتای سهم نشان دهنده‌ی ریسک سیستماتیک صندوق بوده و بیان کننده‌ی این مطلب می‌باشد که در ازای یک واحد از ریسک سیستماتیک چه مقدار از بازده عاید سرمایه‌گذار می‌گردد.

### مقایسه بتا صندوق در مقایسه با بتای بازار

ضریب یا عامل بتا وسیله‌ای است برای ارزیابی عملکرد یک سهم خاص یا طبقه‌ای از سهام در جریان حرکت کلی بازار. اگر بتای سهمی برابر با یک باشد، افزایش و کاهش قیمت آن درست مطابق حرکت بازار خواهد بود. ضریب بتا معیاری برای محاسبه ریسک سیستماتیک است و می‌تواند به عنوان شاخصی برای رتبه‌بندی ریسک دارایی‌های مختلف قرار می‌گیرد. در صورتی که ضریب بتا برای یک دارایی بیشتر از یک باشد، نوسانات بازدهی آن سهم بیشتر از نوسانات بازار



خواهد بود و به آن دارایی پرریسک گفته می‌شود. به عکس دارایی‌هایی باضریب بتای کمتر از یک، به مفهوم نوسانات بازار است و به آن دارایی کم ریسک گفته می‌شود.

### **سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مصون سازی سبد اوراق بهادار**

به منظور مصون‌سازی پرتفوی از شرایط بحرانی و مدیریت ریسک، مطالعه جامع و ادواری بر زمینه‌های زیر صورت می‌گیرد:

- تحلیل فضای سیاسی خارج و داخل تحلیل ریسک سیاسی؛
- تحلیل اقتصاد جهانی و پیگیری و پایش و تحلیل مؤلفه‌ها و شاخص‌های اقتصاد جهانی بر بازار داخل؛
- تحلیل اقتصاد کلان داخلی از مواضع تحلیل بودجه سال و تاثیرات آن بر بازارهای هدف؛
- تحلیل و بررسی گزارش‌ها، صورت‌های مالی و آمار تولید و فروش ماهانه شرکت‌ها و میزان انطباق آنها با تحلیل و برآوردهای قبلی از آنها و همچنین تبیین مغایرت‌ها و بررسی دلایل آن؛
- بررسی روند تکنیکالی قیمت سهام و بررسی و مقایسه روند آن با پیش‌بینی مورد انتظار به صورت روزانه و هفتگی؛

### **سیاست‌های بازنگری و به روز رسانی بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق**

سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق در حالت کلی برگرفته از رویکرد کلی سرمایه‌گذاری ارزشی بوده که با در نظر گرفتن محدودیت‌های حاکم بر فضای صندوق‌های سرمایه‌گذاری و نیز شرایط خاص بازار سرمایه تعدیل گردیده است. با این وجود در صورت بروز تغییرات مهم و اثرگذار در فضای سرمایه‌گذاری صندوق از قبیل تغییر در مقررات حاکم بر فعالیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری تغییرات گسترده در فضای سیاسی و اقتصادی و افزایش و کاهش قابل ملاحظه در میزان دارایی‌های صندوق، سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق مورد بازنگری و تعدیل قرار گرفته و بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق، تغییرات ایجاد شده را از طریق تارنمای صندوق منتشر می‌کند.

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

یکی از روش‌های مدیریت موثر ریسک که بسیار حائز اهمیت بوده و روش‌های مختلف اجرایی را در بر می‌گیرد. روش رهنمود آزمون بحران (استرس تست) است. این آزمون یک ابزار تکمیلی در کنار دیگر ابزارهای مدیریت ریسک در نهادهای مالی به خصوص موسسات اعتباری از جمله صندوق‌های سرمایه‌گذاری بوده و میزان آسیب‌پذیری یا مقاومت



صندوق را در برابر شوک‌های مختلف مثلاً شوک اعتباری یا نقدینگی تعیین کرده و همچنین نشان می‌دهد صندوق تا چه میزان می‌تواند زیان‌های ناشی از وقوع این شوک‌های احتمالی را پوشش داده و به فعالیت خود ادامه دهد. یکی از نتایج حاصل از انجام این آزمون، تعیین میزان سرمایه مورد نیاز صندوق برای رویارویی ایمن و بدون مشکل با شوک‌های احتمالی و شرایط بحرانی می‌باشد. در نتیجه، انجام آزمون بحران و استفاده از نتایج آن در تدوین برنامه احتیاطی و پیشگیرانه می‌تواند به حفظ ثبات مالی صندوق در شرایط وقوع شوک و بحران کمک شایانی می‌کند. لذا مدیران سرمایه‌گذاری صندوق بر مبنای محاسبات "استرس تست" نیاز به نقدشوندگی دارایی‌های خود را محاسبه خواهد کرد و سپس در مورد نحوه تخصیص دارایی‌های جدید و یا سررسید شده تصمیم‌گیری خواهند کرد.

### **سیاست بازنگری و بروزرسانی بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق در ادوار مختلف**

مدیران سرمایه‌گذاری صندوق 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 بیانیه مورد بازنگری قرار خواهد گرفت و اصلاحات لازم صورت خواهد گرفت.

