



بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری
صندوق سرمایه‌گذاری سهامی اهرمی بیدار

(گروه مدیران سرمایه‌گذاری)

مقدمه

رسالت صندوق سرمایه‌گذاری سهامی اهرمی بیدار انعکاس بازدهی بازار در خالص ارزش دارایی‌ها (سبد متشکل از منابع سرمایه‌گذاران عادی و ممتاز) و تلاش برای کسب بازدهی بیشتر از شاخص، متناسب با شرایط بازار و چشم‌انداز صنایع و سهام قابل معامله در بورس اوراق بهادار است. نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار به منظور حصول اطمینان از رعایت مقررات قانونی و مصوبات این سازمان و افزایش شفافیت اطلاعاتی بوده و به منزله تأیید مزایا، تضمین سودآوری و کامل و صحیح بودن اطلاعات مندرج در بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری نیست.

هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری کمک به سرمایه‌گذاران در ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری اهرمی بیدار است. از سوی دیگر هدف این بیانیه ارائه چهارچوبی برای مدیران صندوق به منظور رسیدن به اهداف صندوق که در این بیانیه به آن‌ها اشاره شده می‌باشد.

اصطلاحات مورد استفاده در بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری

در این بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری، اصطلاحات و واژه‌های زیر به جای معانی مشروح به کار می‌روند.

صندوق: منظور صندوق سرمایه‌گذاری اهرمی بیدار است.

معیار نقدشوندگی: به منظور حفظ نقدشوندگی صندوق سرمایه‌گذاری اهرمی بیدار 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.

ارزش در معرض خطر: به منظور کنترل ریسک بازار در صندوق از این سنجه استفاده می‌شود. ارزش در معرض خطر ماهانه بر اساس آخرین سبد سرمایه‌گذاری صندوق در بازه زمانی ۲۵۰ روز گذشته مبنای محاسبه ارزش در معرض خطر است.

اهداف کلی صندوق

هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی متنوع از دارایی‌های به‌قسمی که بازدهی صندوق قبل از کسر هزینه‌های صندوق، از متوسط بازدهی شاخص TEDPIX بیشتر باشد. به‌طور کلی مدیریت صندوق به‌منظور سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌ها از استراتژی فعال استفاده نموده و دیدگاه کلی خود را بر این اساس پایه‌ریزی نموده است. از مزیت‌های این صندوق‌ها برای سرمایه‌گذاران می‌توان به تنوع بخشی جهت کاهش ریسک، بهره‌گیری از مدیریت حرفه‌ای، سهولت و صرفه‌جویی در زمان، کاهش قابل توجه هزینه‌های معاملاتی و امکان به‌کارگیری سرمایه‌های اندک اشاره نمود. شایان ذکر است دارندگان واحدهای ممتاز قادر به استفاده از اعتبار با توجه به مکانیزم این صندوق هستند.

سیاست‌های کلان صندوق

در راستای نیل به اهداف ذکر شده سیاست‌های کلان در قالب ۳ سیاست تخصیص، متنوع‌سازی و متوازن‌سازی در نظر گرفته شده است. سیاست‌های ارائه شده در قالب بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری به اجرا در می‌آید.

سیاست‌های تخصیص دارایی

سیاست‌های صندوق مبتنی بر موارد ذکر شده در اساسنامه و امیدنامه می‌باشد. بر اساس امیدنامه رعایت نصاب سرمایه‌گذاری به شرح جدول زیر ضروری است.

ردیف	موضوع سرمایه‌گذاری	توضیحات
۱	سهام پذیرفته شده در بورس تهران یا بازار اول و دوم فرابورس ایران، سهام قابل معامله در بازار پایه فرابورس ایران و حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام آن‌ها و واحدهای سرمایه گذاری "صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیر از اوراق بهادار" ثبت شده نزد سازمان	حداقل ۷۰٪ از کل دارایی‌های صندوق

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری سهامی اهرمی بیدار

۱-۱	سهام و حق تقدم سهام قابل معامله در بازار پایه فرابورس ایران و قرارداد اختیار معامله سهام مربوطه	حداکثر ۱۰٪ از کل دارایی های صندوق
۱-۲	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر و قرارداد اختیار معامله همان سهام	حداکثر ۱۰٪ از کل دارایی های صندوق
۱-۳	سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام طبقه بندی شده در یک صنعت	حداکثر ۳۰٪ از کل دارایی های صندوق
۱-۴	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۵٪ از اوراق منتشره ناشر
۱-۵	اخذ موقعیت خرید در قرارداد اختیار معامله سهام	حداکثر ۵٪ از ارزش روز سهام و حق تقدم سهام صندوق
۱-۶	اخذ موقعیت فروش در قرارداد اختیار معامله خرید سهام	حداکثر به تعداد سهام پایه موجود در پرتفوی مجاز سرمایه‌گذاری صندوق در سهام
۱-۷	واحدهای سرمایه‌گذاری "صندوق سرمایه‌گذاری غیر از اوراق بهادار"	حداکثر ۵٪ از کل دارایی های صندوق و تا سقف ۳۰٪ از تعداد واحدهای صندوق سرمایه پذیر که نزد سرمایه‌گذاران می باشد
۲	گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورس‌ها	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
۳	گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداکثر ۱۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
۴	اوراق بهادار با درآمد ثابت بدون ضامن و با رتبه اعتباری قابل قبول	حداکثر ۲۰٪ از ارزش کل دارایی‌های صندوق . مشروط بر اینکه سرمایه گذاری در هر ورقه از ۱۰ درصد کل دارائی های صندوق و ۳۰ درصد کل اوراق بهادار منتشره از طرف یک ناشر بیشتر نباشد.

سیاست‌های متنوع سازی دارائی

متنوع سازی یکی از ابزارهای مورد استفاده کمیته سرمایه‌گذاری مدیران جهت اجتناب از ریسک و تحمیل زیان عمده در دوره‌های بلندمدت است. به این منظور کمیته سرمایه‌گذاری مدیران ضمن بررسی ترکیب دارائی صندوق، از تمرکز بیش از حد سرمایه‌گذاری در یک سهم جلوگیری می‌نماید.

سیاست‌های متوازن سازی دارائی

کمیته سرمایه‌گذاری مدیران صندوق به صورت دوره‌ای ترکیب دارائی صندوق را مورد بازبینی قرار می‌دهند و در صورت مشاهده انحراف معنادار با هدف، با تخصیص دارائی‌های هدف ترکیب دارائی صندوق را اصلاح می‌نمایند. کلیه سهام بازار بورس و فرابورس با رعایت الزامات سیاست تخصیص دارائی قابلیت انتخاب توسط مدیر دارائی دارد.

رویه اجرایی انتخاب سهام در صندوق

کلیه سهام بازار بورس و فرابورس با رعایت الزامات سیاست تخصیص دارائی قابلیت انتخاب توسط مدیر دارائی دارد. با عنایت به اهمیت معیارهای نقدشوندگی ذاتی، حداکثر خرید صندوق در سهم هر شرکت نباید از ۲ درصد آن شرکت بیشتر باشد. با عنایت به اهمیت معیارهای نقدشوندگی معیار آمیهود محاسبه شده در صندوق در بازه زمانی سالانه باید کمتر از معیار ذکر شده در بازار باشد.

ارزش در معرض خطر محاسبه شده در صندوق باید کمتر از ۵ درصد ارزش صندوق در دوره بازبینی (فصلی) باشد.

معیارهای انتخاب

- ۱- میزان سرمایه‌گذاری صندوق در یک سهم نباید از ۲ درصد تعداد سهام منتشر شده بیشتر باشد.
- ۲- شرکت در سال‌های گذشته سود اعلامی خود را زودتر از مدت قانونی (۴ ماه) پرداخت نموده باشد و ترجیحاً سیاست اعلامی مبنی بر پرداخت سریع سود داشته باشد.
- ۳- چنانچه یک صنعت دارای ارزش بازاری معادل حداقل یک درصد ارزش بازار بورس و فرابورس باشد و پس از اجرای مراحل یاد شده، هیچ شرکتی از این صنعت انتخاب نشده باشد و معیارهای مذکور در بند انتخاب سهام را نداشته و کمیته مدیران سرمایه‌گذاری نسبت به اهمیت سرمایه‌گذاری در آن صنعت از لحاظ کمک به متنوع سازی ترکیب دارائی‌های صندوق (توام با امکان سرمایه‌گذاری در آن صنعت)

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری سهامی اهرمی بیدار

و وجود حداقل یک شرکت با قابلیت نقدشوندگی مناسب قانع شود، رعایت محدودیت‌های یاد شده در بند وزن طبقات سرمایه‌گذاری برای شرکت‌های عضو این صنعت جهت حضور در صندوق الزامی نیست.

۴- در مورد شرکت‌هایی که برای اولین بار در بورس عرضه می‌شود، امکان تغییر صندوق به صورت میان‌دوره‌ای وجود دارد.

سیاست دوره بازبینی صندوق

دوره بازبینی

بازبینی در ترکیب شرکت‌های عضو شاخص با توجه به عمیق شد بازار و با توجه به فرآیند انتخاب و وزن‌دهی به شرکت‌های حاضر در صندوق، حداقل هر ماه یک بار تکرار می‌شود. در این مقاطع شرکت‌های موجود در بازار بورس و فرابورس با توجه به داده‌های ماهانه، مورد بررسی قرار گرفته و ترکیب صندوق تعیین می‌شود. در صورت وجود عرضه اولیه در فواصل دوره‌ای ارزیابی، امکان تغییرات میان دوره‌ای شرکت‌های عضو صندوق شاخص نیز وجود خواهد داشت.

انواع ریسک‌های مترتب بر سرمایه‌گذاری صندوق

سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار و سهام شرکت‌ها با ریسک همراه است. سرمایه‌گذاران در ازای تحمل ریسک انتظار دریافت بازده دارند. مهم‌ترین ریسک‌های صندوق شامل ریسک بازار (تغییر ارزش سهام تحت تأثیر تغییر متغیرهای کلان اقتصاد)، ریسک تغییر قوانین و مقررات، ریسک نوسان نرخ بهره، ریسک نقدشوندگی و ریسک نکول ناشر (بخش سرمایه‌گذاری در سپرده بانکی و اوراق با درآمد ثابت) می‌باشد.

ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق: از آنجایی که صندوق عمدتاً در سهام شرکت‌ها سرمایه‌گذاری می‌نماید 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 وجود دارد.

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 قیمت سهام موجود و ترکیب دارایی‌های موجود در 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 می‌شود.

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری سهامی اهرمی بیدار

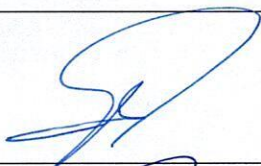
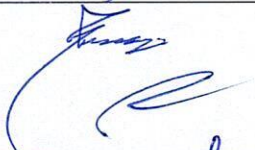
ریسک نقدشوندگی: این ریسک به کاهش معاملات یک اوراق بهادار در بازار اشاره دارد. با وجود اجرای تمهیدات لازم جهت کاهش این ریسک در صندوق سرمایه‌گذاری، امکان کاهش معاملات انواع اوراق بهادار به ویژه سهام به دلیل بروز بحران مالی وجود دارد.

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 (بدون اهرم) با معیارهای مقایسه بازدهی سرمایه‌گذاری صندوق با بازدهی شاخص کل و رتبه صندوق در میان کلیه صندوق‌های کلاسیک بازار سرمایه مورد قضاوت قرار می‌گیرد.

علت انتخاب شاخص کل بورس و فرابورس به عنوان شاخص مورد نظر صندوق

این شاخص نماد بازار بورس در ایران می‌باشد. سایر شاخص‌ها از چنین شهرت و مقبولیت رسانه‌ای (عام) برخوردار نیستند. برای سرمایه‌گذاران که اغلب سرمایه‌گذارانی هستند که می‌خواهند ساختار ریسک کل بورس را داشته باشند. شاخص کل بورس مناسب‌ترین هدف برای سرمایه‌گذاری است.

اعضاء هیات مدیره شرکت سبدگردان اقتصاد بیدار (مدیر صندوق)		
نام و نام خانوادگی	سمت	امضاء
امیر مهدی صبائی	مدیرعامل	
سیدرضا اعجازی	رئیس هیات مدیره	
کیوان ریاحین	عضو هیات مدیره	
سیده لیلا اعجازی	عضو هیات مدیره	