

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری

"صندوق ره‌آورد آباد مسکن"

مقدمه

استراتژی سرمایه‌گذاری مجموعه‌ای از قوانین، رویه‌ها یا رفتارهاست که سرمایه‌گذار را در انتخاب و مدیریت سبد سرمایه‌گذاری‌اش راهنمایی می‌کند. به عبارت دیگر، برنامه استراتژیک، برنامه سرمایه‌گذار برای توزیع دارایی‌ها در میان سرمایه‌گذاری‌های مختلف با در نظر گرفتن عوامل گوناگونی همچون اهداف فردی، تحمل ریسک و افق زمانی است.

اهمیت این بیانیه سیاستی تبیین و تشریح استراتژی‌های صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت ره‌آورد آباد مسکن به منظور آشنایی سرمایه‌گذاران و پاسخگویی به سوالات آنها در خصوص شیوه‌های اجرایی و چگونگی فعالیت صندوق می‌باشد. ممکن است سرمایه‌گذاران سوالات گوناگونی درباره چگونگی تصمیم‌گیری و انتخاب سبد دارایی‌های صندوق توسط مدیران صندوق، گونه‌های مختلف ریسک‌ها و تهدیدهای تحمیل شده بر صندوق در انتخاب سبد دارایی‌ها، نحوه توجه به بازدهی صندوق به همراه ریسک مترتب بر آن و همچنین شیوه‌های شناسایی و اندازه‌گیری ریسک‌های مترتب بر صندوق داشته باشند. مدیران سرمایه‌گذاری صندوق به دلایل گوناگونی همچون سوء استفاده رقبا و سایر سرمایه‌گذاران حقیقی و حقوقی از افشای جزئیات، چگونگی سرمایه‌گذاری و انتخاب سبد دارایی‌های صندوق به صورت عمومی پرهیز می‌کنند. لذا این بیانیه می‌تواند به صورت کلی راهگشای پاسخگویی به سوالات و ابهامات سرمایه‌گذاران در این خصوص باشد و رویکردها و استراتژی‌های ویژه مدیران صندوق برای فعالیت تخصصی و حرفه‌ای در این حوزه را روشن‌تر نماید و بر اعتماد هرچه بیشتر سرمایه‌گذاران به مدیران صندوق در نیل به اهداف مشخص شده در اساسنامه و امیدنامه بیفزاید.

۱. اهداف سرمایه‌گذاری کوتاه مدت، میان مدت و بلندمدت صندوق

هدف از تشکیل صندوق ره‌آورد آباد مسکن جمع‌آوری سرمایه‌های خرد از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از دارایی‌ها و مدیریت این سبد است. همچنین در صورتی که منافع و صالح صندوق ایجاب نماید، صندوق در برابر دریافت کارمزد مشخص شده از سوی سازمان بورس در تعهد پذیرهنویسی یا تعهد خرید اوراق بهادار مشارکت و همکاری نماید که در اینصورت وجوه گردآوری شده و سایر دارایی‌های صندوق پشتوانه این تعهدات به شمار خواهد رفت. با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول، تلاش می‌شود، بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه‌گذاران گردد.

✓ اهداف سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت صندوق: هدف این صندوق را می‌توان کسب بازده کوتاه‌مدت و مناسب برای سرمایه‌گذاران عنوان کرد، به نحوی که سرمایه‌گذار پس از یکماه سودی برابر با پیش‌بینی اعلام شده در امیدنامه را کسب می‌نماید. بیشتر درآمدها در این بخش، از محل سودهای ترجیحی دریافتی برای سپرده‌های بانکی و سود دریافتی از اوراق مشارکت می‌باشد. همچنین می‌توان به منفعت حاصله از خرید اوراق مشارکت به کسر و یا نرخ‌های ترجیحی بالاتر برای صندوق اشاره نمود.

✓ اهداف سرمایه‌گذاری میان‌مدت و بلندمدت: در این مورد می‌توان به مجموعه پرتفوی اوراق تشکیل شده توسط صندوق برای کسب بازده قابل قبول اشاره نمود که درآمد حاصل از آن شامل سودهای دریافتی اوراق مورد نظر می‌باشد.

انباشته شدن سرمایه در صندوق، مزیت‌های گوناگونی نسبت به سرمایه‌گذاری انفرادی سرمایه‌گذاران در بازار سرمایه دارد که مهمترین آنها عبارتند از:

الف) هزینه بکارگیری نیروهای متخصص، گردآوری و تحلیل اطلاعات و گزینش سبد بهینه اوراق بهادار بین همه سرمایه‌گذاران تقسیم می‌شود و سرانه هزینه هر سرمایه‌گذار کاهش می‌یابد.

ب) 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 سرمایه‌گذار برای انجام سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد.

ج) امکان سرمایه‌گذاری مناسب و متنوع‌تر دارایی‌ها فراهم شده و در نتیجه ریسک سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد.

بر این اساس مهمترین اهداف عملیاتی که مدیران صندوق ره‌آورد آباد مسکن دنبال می‌کنند به شرح زیر می‌باشد:

- ✓ کسب بیشینه بازدهی ممکن با پذیرش ریسک متناسب
- ✓ کسب بازدهی بیش از حساب‌های کوتاه‌مدت بانکی و اوراق مشارکت و سایر اوراق با درآمد ثابت
- ✓ پایش مداوم دارایی‌های صندوق به ویژه سبد سهام به منظور حصول به افزایش ثروت خالص سرمایه‌گذاران صندوق

۲. سیاست‌های سرمایه‌گذاری کوتاه مدت، میان‌مدت و بلندمدت صندوق

مدیران سرمایه‌گذاری صندوق با در نظر گرفتن درجه ریسک پذیری پایین مشتریان خود از اقدامات هیجانی در خرید و فروش و تغییر دارایی‌های صندوق در کوتاه‌مدت پرهیز می‌کنند. همچنین مدیران سرمایه‌گذاری بر اساس تحلیل‌های بنیادی اقتصاد جهانی، اقتصاد ملی، صنایع و شرکت‌ها و همچنین تحلیل حساسیت و سایر آزمون‌های آماری اقدام به سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت می‌نمایند. با اینحال در شرایط کنونی مدیران صندوق متعهد هستند که پس از انتخاب یک اوراق بهادار خاص معمولاً برای میان مدت و بلند مدت آن را نگهداری نمایند. همچنین چنانچه تمرکز مشتریان در صندوق کاهش یابد یا قدرت ریسک‌پذیری آنها افزایش یابد، سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت صندوق به سمت سرمایه‌گذاری میان‌مدت که دارای بازدهی نسبتاً بالاتری به اهداف کوتاه‌مدت است، تغییر و تحول می‌یابد.

مدیران سرمایه‌گذاری با توجه به تمرکز مشتریان در صندوق و رصد تحولات اقتصادی و سیاسی و همچنین آزمون‌های تحلیل حساسیت و آزمون بحران اقدام به محاسبه احتمال ابطال واحدهای صندوق از سوی سرمایه‌گذاران می‌نمایند و همواره وجوه نقد لازم را در حساب‌های کوتاه‌مدت بانکی و یا سرمایه‌گذاری‌های دارای قدرت نقدشوندگی بالا در سبد دارایی‌های صندوق نگهداری می‌کنند.

۳. استراتژی‌های سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت صندوق

مدیریت سرمایه‌گذاری به شیوه‌هایی اطلاق می‌شود که به کنترل و کاهش ریسک و افزایش بازدهی مورد انتظار سرمایه‌گذاران می‌پردازد. برای استراتژی‌های سرمایه‌گذاری طبقه‌بندی‌های مختلفی صورت گرفته است. برخی سرمایه‌گذاران حداکثر کردن بازده سرمایه‌شان را با سرمایه‌گذاری در دارایی‌های ریسکی و افراد دیگر حداقل کردن ریسکشان را ترجیح می‌دهند. اما اکثر سرمایه‌گذاران ترکیبی از این دو استراتژی را انتخاب می‌کنند. استراتژی‌های تأثیرپذیر اغلب جهت حداقل کردن ریسک معاملات بکار می‌روند و استراتژی‌های فعال به حداکثر کردن سود و بازده‌ها توجه دارند. یکی از استراتژی‌های شناخته شده خرید و نگهداری می‌باشد که یک استراتژی بلندمدت به شمار می‌رود.

همچنین در نوع دیگری از این طبقه‌بندی‌ها، استراتژی‌های صندوق ره‌آورد آباد مسکن به سه طبقه استراتژی سرمایه‌گذاری رشد، استراتژی سرمایه‌گذاری درآمد و استراتژی سرمایه‌گذاری ارزش تقسیم می‌شود.

✓ استراتژی سرمایه‌گذاری رشد شامل جستجو در سهامی است که پتانسیل رشد دارند. به این معنا که در زمان خاصی قیمت سهام بالا خواهد رفت و سرمایه‌گذار می‌تواند از بابت عایدات سرمایه‌ای بازدهی موردنظر خود را کسب نماید.

✓ استراتژی سرمایه‌گذاری درآمد برای سرمایه‌گذاران محافظه‌کار مناسب است. هدف اصلی این سهامداران بدست آوردن درآمد می‌باشد. در نتیجه این استراتژی برای شرکت‌هایی مناسب است که سود سهامشان را بطور منظم می‌پردازند و نرخ رشد پایدار دارند.

✓ استراتژی سرمایه‌گذاری ارزش مخصوص کسانی است که سهام را کمتر از ارزش واقعی برآورد نموده‌اند. به عبارت دیگر، در این استراتژی سهامی انتخاب و نگهداری می‌شود که ارزش آن کمتر از ارزشی است که خود شرکت آن را صادر کرده است. در مجموع برای بهبود بازدهی و افزایش ارزش ثروت سهامداران صندوق یکم، شرکت استراتژی‌های زیر را به صورت جدی توسط مدیران ارشد شرکت و مدیران سرمایه‌گذاری صندوق پیگیری می‌کند:

- این صندوق بیشتر وجوه جمع‌آوری شده را در اوراق بهادار با درآمد ثابت و سپرده‌های بانکی مطابق جدول زیر سرمایه‌گذاری می‌کند:

ردیف	شرح	حد نصاب
۱	سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت، گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداقل ۵۷٪ از کل دارایی‌های صندوق
۱-۱	اوراق بهادار با درآمد ثابت دارای مجوز انتشار از طرف سازمان بورس و اوراق بهادار	حداقل ۳۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۱-۲	گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداکثر ۳۰٪ از ارزش کل دارایی‌های صندوق
۱-۳	اوراق بهادار منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۳۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۱-۴	اوراق بهادار تضمین شده توسط یک ضامن	حداکثر ۳۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۲	سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام پذیرفته شده در بورس تهران یا بازار اول و دوم فرابورس ایران و گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده در بورس	حداقل ۵٪ و حداکثر ۲۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۲-۱	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۵٪ از سهام و حق تقدم سهام منتشره ناشر
۲-۲	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر و قرارداد اختیار معامله همان سهام	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
۲-۳	سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام طبقه‌بندی شده در یک صنعت	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
۲-۴	سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام پذیرفته شده در بازار اول و دوم فرابورس ایران	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
۲-۵	اخذ موقعیت خرید در قرارداد اختیار معامله سهام	حداکثر ۵٪ از ارزش روز سهام و حق تقدم سهام صندوق
۲-۶	اخذ موقعیت فروش در قرارداد اختیار معامله خرید سهام	حداکثر ۱۰٪ از تعداد سهام پایه موجود در پرتفوی مجاز سرمایه‌گذاری صندوق در سهام
۲-۷	سرمایه‌گذاری در گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورس‌ها	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
۳	واحدهای سرمایه‌گذاری "صندوق‌های سرمایه‌گذاری"*	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق و تا سقف ۳۰٪ از تعداد واحدهای صندوق سرمایه‌پذیر که نزد سرمایه‌گذاران می‌باشد.

- تخصیص پویای دارایی به سبد سرمایه‌گذاری متنوع شده از دارایی‌های سنتی و نوین. کنترل نوسان‌پذیری و پوشش ریسک دارایی‌های صندوق از طریق تخصیص پویای دارایی و تنوع بخشی موثر دارایی‌های صندوق.
 - انتقال سریع و جابجایی سرمایه‌گذاری‌ها مبتنی بر ارزش‌گذاری و بازده‌های مورد انتظار ابزارهای مالی. در این استراتژی ممکن است صندوق از کلاس خاصی از دارایی‌ها مثلاً سهام برخی گروه‌های بازار سرمایه خارج شود.
 - هدفگذاری به منظور افزایش مستمر ارزش واحدهای صندوق از طریق استراتژی‌های نرخ سود بانکی، اعتبار و ارزش نسبی.
 - تدوین استراتژی‌های منتج از مدل‌های مالی و تحلیل‌های بنیادی به منظور بهره‌برداری از فرصت‌های بازدهی ایجاد شده ممکن و تنوع ریسک.
 - تمرکز روی نگهداری نقدینگی و کیفیت بالای اعتباری برای صدور و ابطال واحدهای صندوق یکم.
 - تشخیص و سرمایه‌گذاری وجوه صندوق در اوراق بهادار با کیفیت بالا از طریق بازدید دست اول شرکت.
 - تعیین کیفیت دارایی‌های صندوق به صورت عمده از طریق ارزیابی مدیریت شرکت، ترازنامه و مدل کسب و کار. به بیان دیگر، فقط شرکت‌هایی که ارزیابی‌های سخت کنترل کیفیت و تحلیل‌ها و معیارهای بازدهی و ریسک را با موفقیت پشت سر بگذارند، در پرتفوی صندوق قرار می‌گیرند.
 - پوشش سرمایه، کسب بازدهی مثبت چه در شرایط رکود و چه در شرایط رونق بازار.
 - اوراق بهاداری که صندوق در تعهد پذیره‌نویسی یا تعهد خرید آنها مشارکت دارد باید:
- الف) حداقل سود تعیین شده یا پیش‌بینی شده برای اوراق بهادار و بازپرداخت اصل اوراق بهادار در مواعد مقرر توسط ضامن معتبری تضمین شده باشد.
- ب) بازدهی تعیین شده یا پیش‌بینی شده برای اوراق بهادار، کمتر از بازدهی پیش‌بینی شده یا تضمین شده برای صندوق سرمایه‌گذاری نباشد یا در صورت عدم پیش‌بینی یا تضمین بازدهی صندوق سرمایه‌گذاری، بازدهی تعیین شده یا پیش‌بینی شده برای اوراق بهادار از متوسط بازدهی اوراق بهاداری که در مالکیت صندوق است، کمتر نباشد.
- مدیران سرمایه‌گذاری صندوق با اشراف و تخصصی که نسبت به روندهای کلی بازار و همچنین درجه ریسک‌پذیری سرمایه‌گذاران دارند، به جز در مواقع اطمینان از یک سهم، مثل عرضه‌های اولیه در بقیه موارد از ورود به بازار سرمایه خودداری می‌نمایند.

۴. ریسک‌های مترتب بر سبد اوراق بهادار صندوق

هرچند تمهیدات لازم در خصوص سودآور بودن سرمایه‌گذاری صندوق انجام می‌پذیرد، اما همواره احتمال دارد عملکرد صندوق با پیشامد زیان همراه شود. بنابراین سرمایه‌گذاران باید به ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق از جمله ریسک‌های یاد شده در این قسمت توجه ویژه داشته باشند. دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز و عادی با سرمایه‌گذاری در صندوق، تمام ریسک‌های فراروی صندوق را می‌پذیرند. علیرغم اینکه حداقل بازدهی برای دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری عادی پیش‌بینی شده است، ولی این سرمایه‌گذاران در شرایط زیر ممکن است بازدهی کمتر از حداقل پیش‌بینی شده را بدست آورند:

الف) در صورتیکه بازدهی دارایی‌های صندوق کمتر از نرخ پیش‌بینی شده گردد و کارمزدهای پرداخت نشده مدیر، برای جبران بازدهی پیش‌بینی شده کفایت نکند.

ب) در صورتیکه سرمایه‌گذار قبل از پایان یک ماه از سال شمسی از صندوق خارج شده و بر اساس بندهای امیدنامه صندوق، در آن ماه از سال مشمول تعهد مدیر برای جبران نقص بازدهی پیش‌بینی شده نگردد.

ج) در صورتی که سرمایه‌گذار بین یکی از ماه‌های سال شمسی اقدام به سرمایه‌گذاری کرده و مبلغی بیش از قیمت مبنا را برای خرید هر واحد سرمایه‌گذاری پرداخت کرده باشد.

برخی از مهمترین ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق به شرح زیر است:

- **ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق:** قیمت اوراق بهادار در بازار تابعی از عوامل گوناگون از جمله وضعیت سیاسی، اقتصادی، اجتماعی، صنعت، موضوع فعالیت و وضعیت خاص ناشر و ضامن آن است. با توجه به اینکه 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 به ضرر و زیان سرمایه‌گذاران منجر 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 موسسه 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 عمل نکنند یا ارزش وثایق به طرز قابل توجهی کاهش یابد به طوریکه پوشش دهنده اصل سرمایه‌گذاری و سود متعلق به آن نباشد. وقوع این اتفاقات می‌تواند باعث تحمیل ضرر به صندوق و به تبع آن سرمایه‌گذاران شوند.
- **ریسک نوسان بازده بدون ریسک:** در صورتیکه 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 است، در بازار کاهش می‌یابد. اگر صندوق در این اوراق بهادار سرمایه‌گذاری کرده باشد و بازخرید آن به قیمت معین توسط یک موسسه معتبر نظیر بانک تضمین نشده باشد، افزایش نرخ بازده بدون ریسک، ممکن است باعث تحمیل ضرر به صندوق و به تبع آن سرمایه‌گذاران گردد.

- **ریسک نکول ضامن جبران خسارت یا سود:** علیرغم اینکه تحت شرایط مندرج در امیدنامه و اساسنامه صندوق، ضامن جبران خسارت یا سود، حداقل بازدهی را برای دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری عادی تضمین نموده است، با اینحال ممکن است در اثر ورشکستگی ضامن جبران خسارت یا سود یا به هر دلیل دیگری، وی نتواند به تعهدات خود عمل نماید یا از عمل به تعهدات خود سر باز زند، در اینصورت ممکن است بازدهی دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری عادی کمتر از نرخ بازده تضمین شده شود.

ریسک‌های مذکور همیشه مدنظر مدیران سرمایه‌گذاری صندوق می‌باشد و هر نوع تغییری در شرایط ضمن تجزیه و تحلیل آن در تصمیمات سرمایه‌گذاری لحاظ شده و بهترین تصمیم ممکن با توجه به شرایط گرفته می‌شود.

۵. سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد سبد اوراق بهادار در ادوار میان‌دوره‌ای:

مدیریت صندوق از نوع مدیریت فعال با رعایت چارچوب‌های سیاست سرمایه‌گذاری و ملاحظات مربوط به ریسک و بازدهی صندوق است. با توجه به اینکه این صندوق از نوع صندوق‌های بزرگ بوده و حجم عظیمی از دارایی‌های سرمایه‌گذاران در این صندوق نگهداری می‌شود، مدیران سرمایه‌گذاری صندوق به صورت روزانه عملکرد صندوق را نسبت به دوره‌های زمانی گذشته و همچنین نسبت به اوراق مشارکت و سپرده‌های بانکی مورد پایش قرار می‌دهند و همیشه اصلاحات لازم را در صورت نیاز اعمال می‌نمایند. همچنین در دوره‌های ماهانه، فصلی و سالانه بعد از انتشار آمار و اطلاعات کلیه صندوق‌ها از سوی سازمان بورس نیز عملکرد صندوق واکاوی شده و در صورت نیاز اصلاحات لازم انجام می‌شود. اصلاحات صندوق از طریق مذاکره با بانک‌ها، ناشران و بازارگردانان اوراق با درآمد ثابت جهت اعمال نظرات مدیران سرمایه‌گذاری صندوق می‌باشد و در صورت عدم همکاری جایگزینی اوراق بهادار و یا سپرده بانکی تصمیم‌گیری می‌شود. مدیران سرمایه‌گذاری صندوق همیشه در پی یافتن شرایط بهتر سرمایه‌گذاری می‌باشند. بر این اساس اقدامات زیر به صورت مداوم از سوی مدیران سرمایه‌گذاری صورت می‌پذیرد:

- ✓ ارائه کلیه صورت‌های مالی صندوق با رعایت استانداردهای حسابرسی و با در نظر گرفتن استانداردهای ملی حسابداری کشور و دستورالعمل‌های ابلاغ شده از سوی سبأ، توسط مدیر صندوق با تأیید حسابرس صندوق.
- ✓ ارائه گزارش‌های عملکرد صندوق در بازه‌های سه ماهه، شش ماهه، نه ماهه و سالانه توسط مدیر سرمایه‌گذاری. این گزارش‌ها پس از تأیید در تارنمای صندوق انتشار می‌یابد.

✓ با در نظر گرفتن ریسک و سایر فاکتورهای اثرگذار بر سرمایه‌گذاری و موزون نبودن شاخص عملکرد صندوق، معیارهای گوناگونی برای بازبینی و پایش عملکرد سبد اوراق بهادار محاسبه و مورد تجزیه و تحلیل قرار خواهد گرفت. بدیهی است که امتیاز هر کدام از این معیارها می‌تواند متفاوت باشد.

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

در سال‌های اخیر استفاده از تکنیک‌ها و روش‌های مدیریت موثر ریسک در نهادهای مالی به خصوص موسسات اعتباری، کاربرد بیشتری پیدا کرده است. از آنجا که کارکرد این صندوق نیز شبیه موسسات پولی می‌باشد، استفاده از این تکنیک می‌تواند کمک شایانی به بحث نقدشوندگی دارایی‌های صندوق و چگونگی تخصیص دارایی‌ها نماید. یکی از روش‌های مربوط به این رویکرد که برای مدیریت موثر ریسک بسیار حائز اهمیت بوده و روش‌های مختلف اجرایی را در برمی‌گیرد، روش رهنمود آزمون بحران (استرس تست) است. این آزمون یک ابزار تکمیلی در کنار دیگر ابزارهای مدیریت ریسک می‌باشد و میزان آسیب‌پذیری یا مقاومت موسسات اعتباری را در برابر شوک‌های گوناگون همچون شوک اعتباری یا نقدینگی تعیین می‌نماید. همچنین این آزمون نشان می‌دهد موسسات اعتباری تا چه اندازه می‌توانند زیان‌های ناشی از وقوع این شوک‌های احتمالی را پوشش داده و به فعالیت خود ادامه دهند. از سوی دیگر، یکی از دستاوردهای انجام این آزمون، تعیین میزان سرمایه مورد نیاز موسسات برای رویارویی ایمن و بدون مشکل با شوک‌های احتمالی و شرایط بحران است. در نتیجه، انجام آزمون بحران و استفاده از نتایج آن در تدوین برنامه پیشگیرانه و احتیاطی می‌تواند به حفظ ثبات مالی صندوق در شرایط وقوع شوک و بحران کمک شایانی نماید.

لذا مدیران سرمایه‌گذاری صندوق بر مبنای محاسبات استرس تست نیاز به نقدشوندگی دارایی‌های خود را به صورت ماهانه محاسبه خواهند کرد و سپس در مورد چگونگی تخصیص دارایی‌های جدید و یا سررسید شده تصمیم‌گیری خواهند نمود. به منظور مصون‌سازی پرتفوی از شرایط بحرانی و مدیریت ریسک، مطالعه جامع و ادواری بر زمینه‌های ذیل صورت می‌گیرد:

- تحلیل فضای سیاسی خارج و داخل و تحلیل ریسک سیاسی
- تحلیل اقتصاد جهانی و پیگیری و پایش و تحلیل مولفه‌ها و شاخص‌های اقتصاد جهانی بر بازار داخل
- تحلیل اقتصاد کلان داخلی از مواضع تحلیل بودجه سال و تأثیرات آن بر بازارهای هدف

۷. بازنگری و بروزرسانی بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق

بازنگری و بروزرسانی بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق در ادوار مختلف تابع شرایط رونق اقتصادی، ثبات اقتصادی و رکود اقتصادی است. دوره‌های چرخه اقتصادی رونق، رکود یا ثبات بازار قبل از سایر شرکت‌ها می‌بایست شناسایی شود. لذا لزوم توجه به پیش‌بینی وضعیت کلان اقتصادی و آگاهی زودتر از موقع از تصمیمات دولت که تأثیرات قابل توجهی به بازار می‌گذارد، اهمیت خاص و فوق العاده برخوردار است بحث دوم این بخش افق یا مدت زمان سرمایه‌گذاری می‌باشد. از آنجائیکه ریسک سیاسی - اقتصادی ایران بالا می‌باشد و تصمیم‌گیری کلان و بلندمدت چندساله همواره با مشکلات ساختاری، اجرایی همراه می‌باشد لذا افق سرمایه‌گذاری‌های شرکت حداکثر یکساله می‌باشد.