



فیروزه

سندوق سرمایه گذاری فیروزه موفقیت

بیانیه سیاست سرمایه گذاری

سندوق سرمایه گذاری فیروزه موفقیت

(نسخه مبنا: ۱۴۰۵/۰۶/۲۴)





فهرست مطالب

معرفی صندوق	۳
موضوع فعالیت صندوق	۳
هدف بیانیه سیاست سرمایه گذاری	۳
اهداف و سیاست های سرمایه گذاری کوتاه مدت، میان مدت و بلندمدت صندوق	۳
راهبردهای سرمایه گذاری کوتاه مدت، میان مدت و بلندمدت صندوق	۴
سیاست های شناسایی انواع ریسک های مترتب بر سبد اوراق بهادار صندوق و شیوه های اندازه گیری، مدیریت و افشای آنها	۶
سیاست های پایش و بازبینی عملکرد صندوق و سبد اوراق بهادار در ادوار میان دوره ای و انجام اصلاحات لازم	۷
شاخص مبنا و معیارهای ارزیابی بازده و ریسک صندوق	۷
سیاست انجام آزمون های بحران و مدیریت ریسک در شرایط بحرانی	۸
تعیین فرایند انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه گذاری به همراه معیارها و روش های جایگزینی آنها	۸
سیاست بازنگری و به روز رسانی بیانیه سیاست های سرمایه گذاری صندوق در ادوار مختلف	۹

معرفی صندوق

صندوق سرمایه گذاری فیروزه موفقیت، صندوقی با سرمایه باز و در اندازه کوچک است که در تاریخ ۲۵ مرداد ۱۳۸۹ تحت شماره ۱۰۷۸۹ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار و در تاریخ ۶ شهریور ۱۳۹۱ تحت شماره ۲۹۹۸۵ و شناسه ملی ۱۰۳۲۰۸۱۴۷۸۹ در اداره کل ثبت شرکتها و مؤسسات غیرتجاری به ثبت رسیده است. هدف از تشکیل صندوق، جمع آوری وجوه سرمایه گذاران، تشکیل سبدی از دارایی های مالی و مدیریت آن با رعایت حدود ریسک و الزامات مقرر در اساسنامه، امیدنامه و مقررات لازم الاجرا است. سرمایه گذاری های صندوق در دارایی های مجاز و در حدود موضوع فعالیت و نصاب های مربوط انجام می شود.

موضوع فعالیت صندوق

مطابق ماده ۴ اساسنامه، موضوع فعالیت صندوق، سرمایه گذاری در انواع اوراق بهادار، از جمله سهام و حق تقدم سهام پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران، گواهی سپرده کالایی، اوراق بهادار با درآمد ثابت، سپرده ها و گواهی های سپرده بانکی است. استفاده از هر یک از این ابزارها صرفاً با رعایت مجوزها، شرایط و نصاب های لازم الاجرا برای صندوق صورت می پذیرد.

هدف بیانیه سیاست سرمایه گذاری

هدف این بیانیه، تبیین اهداف، سیاست ها، محدودیت ها و معیارهای ارزیابی عملکرد صندوق سرمایه گذاری فیروزه موفقیت و ایجاد چارچوبی مشخص برای تصمیمات مدیران سرمایه گذاری است. سرمایه گذاران با مطالعه این بیانیه، با رویکرد سرمایه گذاری و ریسک های صندوق آشنا می شوند. مفاد بیانیه باید در چارچوب اساسنامه، امیدنامه و مقررات لازم الاجرا تفسیر شود و موجب ایجاد اختیار یا تعهد خارج از اسناد مذکور نخواهد بود.

در چارچوب این بیانیه، مدیران سرمایه گذاری مسئول تحلیل، پیشنهاد و اجرای معاملات در حدود اختیارات مصوب هستند. مسئول کنترل ریسک، که توسط مدیر صندوق تعیین می شود، پایش و گزارش دهی ریسک را مستقل از تصمیم گیری معاملاتی انجام می دهد. کمیته سیاست گذاری و مدیریت ریسک، حدود داخلی و اقدامات اصلاحی را در حدود اختیارات مصوب بررسی می نماید. تعیین اشخاص، حدود تفویض اختیار و مرجع تصویب نهایی، مطابق ساختار مصوب صندوق صورت می پذیرد و جایگزین وظایف قانونی مدیر صندوق، متولی و سایر ارکان نمی شود.

اهداف و سیاست های سرمایه گذاری کوتاه مدت، میان مدت و بلندمدت صندوق

صندوق با تجمع وجوه سرمایه گذاران و به کارگیری نیروهای متخصص، امکان تحلیل اطلاعات، انتخاب و مدیریت سبد دارایی ها و پیگیری حقوق مالی ناشی از سرمایه گذاری ها را فراهم می نماید. این ساختار می تواند به صرفه جویی در هزینه ها و تنوع بخشی مؤثرتر نسبت به سرمایه گذاری انفرادی کمک کند. مشارکت در تعهد پذیره نویسی یا تعهد خرید اوراق بهادار، صرفاً در صورت مجاز بودن در اسناد و مقررات حاکم بر صندوق و پس از بررسی آثار آن بر نقدینگی، تعهدات و ریسک سبد امکان پذیر است.

هدف عملیاتی صندوق در کوتاه مدت، ایفای به موقع تعهدات و مدیریت نقدینگی؛ در میان مدت، بهره گیری از فرصت های سرمایه گذاری و کنترل انحراف سبد از سیاست های مصوب؛ و در بلندمدت، تلاش برای رشد ارزش دارایی ها و کسب بازدهی بیشتر از شاخص مبنا با پذیرش ریسک متناسب با ماهیت سهامی صندوق است. این اهداف متضمن تضمین اصل سرمایه یا بازدهی معین نیستند.

راهبردهای سرمایه گذاری کوتاه مدت، میان مدت و بلندمدت صندوق

سیاست های کلی صندوق در زمینه افق سرمایه گذاری، تنوع بخشی، انتخاب دارایی ها و مدیریت بازده و ریسک به شرح زیر است:

❖ افق سرمایه گذاری

مدیران صندوق با توجه به ارزندگی، نقدشوندگی و شرایط بازار، فرصت های کوتاه مدت، میان مدت و بلندمدت را بررسی می نمایند. برای طبقه بندی افق نگهداری دارایی ها، کوتاه مدت حداکثر سه ماه، میان مدت بیش از سه ماه تا کمتر از یک سال و بلندمدت یک سال و بیشتر در نظر گرفته می شود. این طبقه بندی به معنای الزام به فروش دارایی در پایان هر دوره یا تضمین بازدهی در آن دوره نیست.

افق نگهداری هر دارایی با افق ارزیابی عملکرد صندوق یکسان نیست. عملکرد مدیران، علاوه بر دوره های کوتاه مدت، در دوره های یک ساله و سه ساله منتهی به تاریخ گزارش بررسی می شود تا آثار نوسانات مقطعی بازار در ارزیابی کیفیت تصمیمات لحاظ گردد. برای هر مدیر، دوره تصدی نیز مشخص می شود و عملکرد پیش از شروع مسئولیت به وی منتسب نخواهد شد. در صورت نبود سابقه کافی، عملکرد از ابتدای دوره قابل اتکا گزارش می شود.

❖ تنوع بخشی

صندوق سرمایه گذاری های خود را با رعایت نصاب های معتبر، میان دارایی ها، ناشران و صنایع مجاز توزیع می نماید. هدف تنوع بخشی، کاهش وابستگی عملکرد سبد به یک دارایی یا عامل ریسک و کاهش ریسک های قابل تنوع بخشی است. تنوع بخشی موجب حذف ریسک عمومی بازار یا جلوگیری قطعی از افت ارزش دارایی ها نمی شود.

تنوع بخشی علاوه بر تعداد نمادها، با توجه به تمرکز در ناشر، صنعت، گروه اشخاص مرتبط و عوامل مشترک مؤثر بر سودآوری شرکت ها ارزیابی می شود. سرمایه گذاری در چند شرکت با وابستگی یکسان به نرخ ارز، قیمت کالا یا سیاست های قیمت گذاری، لزوماً به معنای کاهش مؤثر ریسک نیست. ترکیب دارایی ها و وابستگی های مذکور در گزارش های دوره ای بررسی خواهد شد.

❖ حداکثرسازی بازدهی با توجه به ریسک

مدیران صندوق تلاش می نمایند در چارچوب حدود ریسک و محدودیت های مصوب، بازده سبد را بهبود بخشند. انتخاب فرصت های پربازده باید با بررسی ریسک زیان، نقدشوندگی و آثار آن بر کل سبد همراه باشد.



فیروزه

صندوق سرمایه گذاری فیروزه موفقیت

بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری فیروزه موفقیت

انتخاب اوراق بهادار با توجه به ارزندگی، کیفیت سودآوری، جریان وجوه نقد، وضعیت مالی ناشر و نقدشوندگی صورت می پذیرد. برای سرمایه گذاری های با اهمیت، مبانی تصمیم، افق مورد انتظار و شرایط بازنگری مستند می گردد. تغییر در مفروضات اصلی تحلیل، کاهش کیفیت اعتباری، افت نقدشوندگی یا افزایش تمرکز، از عوامل بررسی مجدد وزن دارایی در سبد خواهد بود.

❖ دارایی های موضوع سرمایه گذاری

مطابق بند ۲-۲ امیدنامه مورد استناد این بیانیه، سرمایه گذاری صندوق به دارایی های ریالی داخل کشور محدود است و صندوق مجاز به سرمایه گذاری خارجی یا ارزی نیست. ریالی بودن دارایی ها به معنای مصون بودن صندوق از آثار تغییر نرخ ارز بر سودآوری ناشران و ارزش اوراق بهادار نیست. جدول زیر و توضیحات آن، نصاب های مندرج در نسخه مبنا را منعکس می کند؛ ملاک اجرا، آخرین مقررات لازم الاجرا و امیدنامه معتبر صندوق است و پیش از تصویب این نسخه، انطباق جدول با مستندات مذکور باید احراز شود.

حد نصاب ترکیب دارایی های صندوق های سرمایه گذاری «در سهام»		
ردیف	موضوع سرمایه گذاری	توضیحات
۱.	سهام پذیرفته شده در بورس تهران یا بازار اول و دوم فرابورس ایران، سهام قابل معامله در بازار پایه و نوافرین فرابورس ایران و حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام آن ها و واحدهای سرمایه گذاری «صندوق های سرمایه گذاری غیر از اوراق بهادار» ثبت شده نزد سازمان	حداقل ۷۰٪ از کل دارایی های صندوق
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 و اختیار معامله سهام پذیرفته شده در بازار نوافرین فرابورس	حداکثر ۲۰٪ از کل دارایی های صندوق
۱/۳	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر و قرارداد اختیار معامله همان سهام	حداکثر ۱۰٪ از کل دارایی های صندوق
۱/۴	سهام و حق تقدم سهام منتشره پذیرفته شده در بازار نوافرین فرابورس از طرف یک ناشر و قرارداد اختیار معامله همان سهام	حداکثر ۵٪ از کل دارایی های صندوق
۱/۵	سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام طبقه بندی شده در یک صنعت	حداکثر ۳۰٪ از کل دارایی های صندوق
۱/۶	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۵٪ از اوراق منتشره ناشر
۱/۷	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر پذیرفته شده در بازار نوافرین فرابورس	حداکثر ۱٪ از اوراق منتشره ناشر
۱/۸	اخذ موقعیت خرید در قرارداد اختیار معامله سهام	حداکثر ۵٪ از ارزش روز سهام و حق تقدم سهام صندوق
۱/۹	اخذ موقعیت فروش در قرارداد اختیار معامله خرید سهام	حداکثر به تعداد سهام پایه موجود در پرتفوی مجاز سرمایه گذاری صندوق در سهام
۱/۱۰	واحدهای سرمایه گذاری «صندوق های سرمایه گذاری غیر از اوراق بهادار»	حداکثر ۵٪ از کل دارایی های صندوق و تا سقف ۳۰٪ از تعداد واحدهای صندوق سرمایه پذیر که نزد سرمایه گذاران می باشد
۲.	گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورس ها	حداکثر ۵٪ از کل دارایی های صندوق
۳.	گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداکثر ۱۵٪ از کل دارایی های صندوق
۴.	اوراق بهادار با درآمد ثابت بدون ضامن و یا رتبه اعتباری قابل قبول	حداکثر ۲۰ درصد از ارزش کل دارایی های صندوق و مشروط بر اینکه سرمایه گذاری در هر ورقه از ۱۰ درصد کل دارایی های صندوق و ۳۰ درصد کل اوراق بهادار منتشره از طرف یک ناشر بیشتر نباشد

* توضیحات:

(۱) مطابق ابلاغیه شماره ۱۲۰۲۰۲۷۳ مورد استناد نسخه مبنا، صندوق های سرمایه گذاری در سهام باید ترکیب دارایی های خود را حداکثر ظرف دو ماه از تاریخ صدور مجوز فعالیت با نصاب های تعیین شده تطبیق دهند. این حکم ناظر به آغاز فعالیت است و به معنای اعطای مهلت عمومی برای رفع هرگونه خروج از نصاب در طول فعالیت صندوق نیست.

(۲) مطابق ضابطه مندرج در نسخه مبنا، سرمایه گذاری در اوراق اختیار فروش تبعی حداکثر تا ۵۰ درصد از حجم هر یک از اوراق منتشر شده مجاز است؛ مشروط بر آنکه مجموع سرمایه گذاری صندوق در دارایی پایه و اوراق اختیار فروش تبعی مربوط، از ۵ درصد ارزش کل دارایی های صندوق بیشتر نشود. اجرای این حکم منوط به اعتبار ضابطه مربوط در زمان معامله است.

۳) مطابق ضابطه مندرج در نسخه مبنا، سرمایه گذاری در سهامی که مبنای انتشار اوراق اختیار فروش تبعی با هدف تأمین مالی هستند، با رعایت شرایط ابلاغیه مربوط، از نصاب سهام خارج و در نصاب اوراق بهادار با درآمد ثابت، گواهی سپرده و سپرده بانکی منظور می شود. این طبقه بندی صرفاً با احراز شرایط مقرر قابل اعمال است.

۴) ردیف مربوط به تمرکز در یک ناشر در تصویر جدول فوق، ردیف ۱-۳ است. استثنای افزایش سهم یک ناشر تا ۱۵ درصد ارزش کل دارایی های صندوق که در نسخه مبنا آمده است، صرفاً با احراز اعتبار و شرایط ابلاغیه مربوط قابل اعمال خواهد بود؛ درج آن در این بیانیه به تنهایی مجوز استفاده از استثنا نیست.

۵) منظور از سرمایه گذاری در «صندوق های سرمایه گذاری»، سرمایه گذاری در آن دسته از صندوق ها و تا حدودی است که مطابق مقررات، ابلاغیه ها و بخشنامه های لازم الاجرا برای این صندوق مجاز باشد.

سیاست های شناسایی انواع ریسک های مترتب بر سبد اوراق بهادار صندوق و شیوه های اندازه گیری، مدیریت و افشای آنها

با وجود به کارگیری روش های مدیریت ریسک، احتمال وقوع زیان در سرمایه گذاری های صندوق همواره وجود دارد. سرمایه گذاران باید به ریسک های مندرج در این بیانیه، امیدنامه و سایر اسناد صندوق توجه نمایند. پذیرش ریسک سرمایه گذاری به معنای سلب مسئولیت قانونی مدیر صندوق و سایر ارکان یا اسقاط حقوق قانونی دارندگان واحدها نیست.

۱) **ریسک کاهش ارزش دارایی های صندوق:** قیمت اوراق بهادار تابع عوامل متعددی، از جمله شرایط اقتصادی، سیاسی و اجتماعی، وضعیت صنعت و عملکرد ناشر است. افت قیمت دارایی ها می تواند موجب کاهش خالص ارزش دارایی های صندوق و ارزش واحدهای سرمایه گذاری شود. این ریسک با پایش شرایط بازار، تحلیل ناشران و مدیریت تمرکز و ترکیب سبد کنترل می شود، اما قابل حذف نیست.

۲) **ریسک اعتباری و نکول:** ناشر، ضامن، بانک یا سایر طرف های تعهد ممکن است اصل یا سود وجوه را در موعد مقرر پرداخت نکنند یا کیفیت اعتباری آنها کاهش یابد. وجود ضامن یا وثیقه، ریسک نکول را به طور کامل برطرف نمی کند و کاهش ارزش وثیقه یا دشواری وصول آن نیز می تواند موجب زیان شود. وضعیت اعتباری، تعهدات سررسید شده و تمرکز سرمایه گذاری نزد هر طرف، متناسب با اطلاعات در دسترس پایش می شود.

۳) **ریسک نرخ سود:** افزایش نرخ سود مورد انتظار بازار، با فرض ثبات سایر عوامل، می تواند ارزش بازار اوراق با جریان نقدی ثابت را کاهش دهد. میزان حساسیت به این تغییر، به سررسید، زمان بندی جریان های نقدی و ویژگی های هر ابزار وابسته است. وجود تعهد باز خرید، آثار تغییر نرخ سود را به طور کامل حذف نمی کند و قابلیت اجرای تعهد و اعتبار متعهد نیز باید بررسی شود.

۴) **ریسک نقدشوندگی و ابطال واحدها:** امکان فروش دارایی ها در زمان مورد نیاز و با قیمت متعارف، به حجم معاملات، صف فروش، توقف نماد و زمان تسویه وابسته است. مدیران سرمایه گذاری، منابع قابل وصول را با مبلغ و موعد پرداخت تعهدات و ابطال های ثبت شده و برآوردی مقایسه می نمایند. ارزش دارایی متوقف یا فاقد امکان فروش، تا زمان احراز قابلیت نقد شدن، در منابع قابل اتکای کوتاه مدت منظور نمی شود. برآورد منابع فروش باید هزینه معامله، زمان تسویه و اثر احتمالی فروش بر قیمت را لحاظ کند و از احتساب مضاعف منابع جلوگیری شود.

۵) **ریسک تمرکز:** افزایش سهم یک ناشر، صنعت، بانک یا گروه اشخاص مرتبط می تواند آثار رویدادهای نامطلوب را بر ارزش سبد تشدید نماید. وزن هر یک از موارد مذکور و مجموع بزرگترین سرمایه گذاری ها، با رعایت مبنای مقرر در نصاب مربوط، محاسبه و با حدود مصوب مقایسه می شود. تمرکز دارندگان واحد نیز به دلیل تأثیر احتمالی بر ابطال های عمده، جداگانه مورد بررسی قرار می گیرد.

۶) **ریسک ابزارهای مشتقه:** استفاده از قراردادهای اختیار معامله و سایر ابزارهای مجاز، صرفاً در حدود مقررات و اختیارات مصوب صورت می پذیرد. پیش از اتخاذ موقعیت، هدف معامله، تعهد احتمالی، وجه تضمین، سررسید و اثر هم زمان موقعیت و دارایی پایه بر ریسک سبد بررسی می شود. ایجاد تعهد بدون پوشش لازم یا فراتر از منابع قابل تأمین، مجاز نخواهد بود.

۷) **ریسک عملیاتی و ارزش گذاری:** خطا در ثبت معاملات، محاسبه خالص ارزش دارایی ها، تسویه یا دسترسی به سامانه ها می تواند به زیان صندوق منجر شود. تطبیق معاملات و مانده ها، تفکیک وظایف ثبت و کنترل، بررسی قیمت های غیرمعارف و پیش بینی جانشین برای وظایف ضروری، در چارچوب رویه های مصوب انجام می شود. اصلاح قیمت گذاری و افشای خطاها تابع مقررات مربوط خواهد بود.

برای اندازه گیری ریسک بازار، نوسان بازده، بیشترین افت از اوج و خطای تعقیب شاخص در گزارش ماهانه محاسبه می شود. نوسان بازده با انحراف معیار بازده های هم دوره، خطای تعقیب با انحراف معیار تفاوت بازده صندوق و شاخص، و بیشترین افت از اوج با بیشترین کاهش نسبی ارزش تعدیل شده واحد از بالاترین مقدار قبلی تا پایین ترین مقدار بعدی در دوره سنجیده می شود. گزارش روزانه کنترل ریسک نیز شامل وضعیت نصاب ها، تمرکز و تعهدات نقدی است. برای هر حد داخلی، مبنای محاسبه، سطح هشدار، سطح اقدام، مسئول پیگیری و مهلت اقدام توسط مرجع ذیصلاح تعیین می شود. حدود داخلی جایگزین نصاب های مقرراتی نیستند.

سیاست های پایش و بازبینی عملکرد صندوق و سبد اوراق بهادار در ادوار میان دوره ای و انجام اصلاحات لازم

بازده صندوق در دوره های مقرر، مطابق الزامات افشا محاسبه و منتشر می شود. پایش عملکرد، علاوه بر بازده، ریسک، نقدشوندگی و رعایت محدودیت های سرمایه گذاری را دربر می گیرد. مدیران سرمایه گذاری، وزن دارایی ها را با توجه به ارزندگی، نقدشوندگی و حدود اختیارات مصوب تعیین و پایش می نمایند. گزارش ماهانه عملکرد و ریسک در کمیته سیاست گذاری و مدیریت ریسک بررسی می شود. خروج از حدود مصوب باید بدون انتظار برای گزارش دوره ای به مدیر صندوق اعلام و علت، اقدام اصلاحی، مسئول اجرا و مهلت پیگیری آن ثبت گردد. رفع انحراف با رعایت مقررات و مهلت های قانونی انجام می شود و معاملات نباید موجب تشدید انحراف غیرمجاز شوند.

شاخص مبنا و معیارهای ارزیابی بازده و ریسک صندوق

شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران، شامل بازده قیمت و سود نقدی (TEDPIX)، شاخص مبنای ارزیابی عملکرد صندوق است. هدف مدیران، تلاش برای کسب بازدهی بیشتر از این شاخص در افق ارزیابی تعیین شده، با رعایت حدود ریسک و محدودیت های صندوق است. مقایسه با صندوق های هم گروه، در صورت دسترسی به اطلاعات همسان و قابل اتکا، معیار تکمیلی است و جایگزین شاخص مبنا نمی شود.

مقایسه بازده صندوق و شاخص مبنا با تاریخ شروع و پایان یکسان و با لحاظ سودهای نقدی انجام می شود. بازده صندوق بر مبنای خالص ارزش دارایی هر واحد، پس از انعکاس هزینه های صندوق و با تعدیل بابت تقسیم سود احتمالی، محاسبه می گردد. نوع خالص ارزش دارایی مورد استفاده و روش پیوند بازده دوره ها در گزارش مشخص می شود. سود نقدی شاخص کل نباید مجدداً به بازده شاخص افزوده شود. برای ارزیابی بازده

تعدیل شده نسبت به ریسک فعال، نسبت اطلاعات از تقسیم متوسط تفاوت بازده های هم دوره صندوق و شاخص بر انحراف معیار همین تفاوت ها محاسبه می شود؛ دوره داده ها، روش سالانه سازی و محدودیت های محاسبه در گزارش درج می گردد. در صورت نبود داده کافی یا صفر بودن مخرج، نسبت محاسبه نمی شود. تغییر شاخص مبنا باید مستند و مصوب باشد و به صورت عطف به ماسبق برای بهبود ظاهری عملکرد اعمال نگردد.

سیاست انجام آزمون های بحران و مدیریت ریسک در شرایط بحرانی

مدیریت ریسک شامل شناسایی، اندازه گیری، کنترل و کاهش ریسک و اتخاذ رویکرد آینده نگر نسبت به مشکلات احتمالی عملیات صندوق است. مدیر صندوق با پایش مستمر و انجام آزمون های بحران، آثار شرایط نامطلوب را بر ارزش دارایی ها و توان ایفای تعهدات بررسی و اقدامات لازم را برای کاهش آسیب پذیری سبد پیگیری می نماید. اجرای این آزمون ها به معنای تضمین موفقیت صندوق یا جلوگیری قطعی از زیان نیست.

شرایط بحرانی ممکن است بر اثر افزایش مبلغ ابطال واحدها، افت شدید قیمت ها، توقف نمادها، کاهش نقدشوندگی، نکول طرف های تعهد یا وقوع هم زمان این عوامل ایجاد شود. آزمون های بحران به صورت دوره ای و هنگام تغییر با اهمیت شرایط بازار یا ترکیب سبد انجام می شود. تناوب، شدت سناریوها و افق زمانی آزمون توسط مرجع ذی صلاح تعیین و مستند می گردد. نتایج باید کاهش برآوردی ارزش دارایی ها، منابع قابل وصول و کسری احتمالی وجه در مواعد پرداخت را نشان دهد. در صورت مشاهده کسری، مدیران برنامه تأمین وجه و تعدیل سبد را با تعیین مسئول و موعد اقدام تهیه می نمایند؛ فرض فروش فوری همه دارایی ها در شرایط بحرانی قابل اتکا نیست. اقدامات اضطراری نیز باید در حدود مقررات و با رعایت حقوق دارندگان واحد انجام شود.

تعیین فرایند انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه گذاری به همراه معیارها و روش های جایگزینی آنها

انتخاب مدیران سرمایه گذاری با احراز صلاحیت های حرفه ای و رعایت شرایط مقرر توسط سازمان بورس و اوراق بهادار صورت می پذیرد. کمیته سیاست گذاری و مدیریت ریسک، عملکرد مدیران و رعایت مفاد این بیانیه و مقررات را در حدود اختیارات مصوب ارزیابی و موارد با اهمیت را به مدیر صندوق و مرجع ذی صلاح گزارش می نماید. تصمیم درباره ادامه همکاری یا جایگزینی مدیران، توسط مرجع دارای اختیار و مطابق مقررات اتخاذ می شود.

ارزیابی مدیران علاوه بر بازده نسبت به شاخص مبنا، با توجه به ریسک پذیرفته شده، رعایت نصاب ها، مدیریت نقدینگی، کیفیت تحلیل و مستندسازی، هزینه معاملات و اجرای مصوبات صورت می پذیرد. وزن معیارها و دوره ارزیابی، پیش از شروع دوره توسط مرجع ذی صلاح تعیین می شود. ضعف عملکرد مقطعی به تنهایی مبنای جایگزینی نبوده و دلایل انحراف و شرایط بازار بررسی خواهد شد.

در صورت تداوم عملکرد نامطلوب، برنامه اصلاحی با مهلت و معیار مشخص مطالبه شده و نتیجه آن مورد ارزیابی قرار می گیرد. تخلف با اهمیت، فقدان صلاحیت لازم یا تکرار نقض حدود، حسب مورد می تواند موجب بررسی فوری ادامه مسئولیت شود. جایگزینی با رعایت مقررات و همراه با تحویل مستندات، وضعیت تعهدات و برنامه انتقال مسئولیت صورت می پذیرد.

مدیران و اشخاص دخیل در تصمیمات سرمایه گذاری، منافع و روابطی را که ممکن است موجب تعارض منافع شود مطابق رویه مصوب اعلام می نمایند. نحوه تخصیص معاملات میان صندوق ها و سبدهای تحت مدیریت، انتخاب طرف معامله و معاملات با اشخاص وابسته باید مستند و قابل رسیدگی باشد. استفاده غیرمجاز از اطلاعات محرمانه یا نهانی یا مقدم دانستن منافع شخصی بر منافع صندوق مجاز نیست و موارد تعارض در تصمیم گیری به مرجع ذی صلاح گزارش می شود.

سیاست بازنگری و به روز رسانی بیانیه سیاست های سرمایه گذاری صندوق در ادوار مختلف

این بیانیه حداقل سالانه توسط کمیته سیاست گذاری و مدیریت ریسک، در حدود اختیارات مصوب، بازنگری می شود. در این بررسی، انطباق اهداف و سیاست ها با شرایط صندوق، مقررات و وضعیت بازار و همچنین نتایج پایش عملکرد و ریسک ارزیابی می گردد. اصلاحات پس از تصویب مرجع ذی صلاح و از تاریخ اجرای تعیین شده اعمال می شوند.

علاوه بر بازنگری سالانه، تغییر مقررات یا امیدنامه، تغییر با اهمیت اندازه صندوق یا ترکیب دارندگان واحد، تغییر راهبرد سرمایه گذاری و مشاهده ضعف مؤثر در آزمون های بحران، موجب بررسی مجدد بیانیه خواهد شد. هر اصلاح با ذکر علت، بخش های تغییر یافته، مرجع تصویب و تاریخ اجرا ثبت می شود و نسخه های قبلی جهت حفظ سابقه نگهداری خواهند شد.

پیش از تصویب و لازم الاجرا شدن این نسخه، جدول نصاب ها و ارجاعات آن با مستندات معتبر تطبیق داده می شود و حدود و آستانه های داخلی، مسئولان و اختیارات و تاریخ اجرای سند به تصویب مرجع ذی صلاح می رسد. افشای نسخه مصوب و اطلاع رسانی تغییرات با اهمیت، مطابق مقررات و رویه صندوق انجام خواهد شد.

تاریخ ۲۴ شهریور ۱۴۰۵ و اسامی مندرج در زیر مربوط به نسخه مبنا هستند و به معنای تصویب اصلاحات این نسخه نیستند. تاریخ تصویب، مرجع تصویب و تاریخ لازم الاجرا شدن این نسخه پس از طی فرایند مربوط درج خواهد شد.

سلیمان کرمی

مبین سوسن آبادی

نامدار بهشتی روی