

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت کوثر یکم

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت کوثر یکم ضمن بیان اهداف سرمایه‌گذاری، به تشریح سیاست‌ها و استراتژی‌های لازم جهت دستیابی به آن اهداف و همچنین ساختار گروه سرمایه‌گذاری می‌پردازد. همچنین در این بیانیه چگونگی پایش عملکرد، مدیریت ریسک‌ها و بازبینی در سیاست‌ها و استراتژی‌ها تشریح شده است.

ساختار گروه سرمایه‌گذاری

عملیات مدیریت سرمایه‌گذاری این صندوق توسط کمیته سرمایه‌گذاری، مدیران سرمایه‌گذاری و واحد مشاوره سرمایه‌گذاری شرکت کارگزاری آبان راهبری می‌گردد.

- کمیته سرمایه‌گذاری

کمیته سرمایه‌گذاری شرکت کارگزاری آبان از مدیران با تجربه این شرکت در حوزه سرمایه‌گذاری تشکیل می‌گردد که تعیین اهداف و تدوین سیاست‌ها و استراتژی‌های سرمایه‌گذاری صندوق کوثر یکم توسط این کمیته انجام می‌شود.

- مدیران سرمایه‌گذاری

مدیران سرمایه‌گذاری موظف می‌باشند در چارچوب این بیانیه نسبت به اتخاذ تصمیمات لازم جهت مدیریت سرمایه‌گذاری صندوق اقدام نمایند.

- واحد مشاوره سرمایه‌گذاری

واحد مشاوره سرمایه‌گذاری شرکت کارگزاری آبان با تحلیل و بررسی اقتصاد کلان، بازار سرمایه، صنایع و شرکت‌ها، اطلاعات لازم را در زمان مناسب در اختیار کمیته و مدیران سرمایه‌گذاری قرار می‌دهد.

اهداف سرمایه‌گذاری

۱. اهداف کوتاه مدت:

- تامین حداقل بازدهی تضمین شده در امیدنامه
- رعایت مقررات حاکم بر اداره صندوق که در اساسنامه و امیدنامه صندوق به آن تصریح شده است.

بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت کوثر یکم

۲. اهداف میان مدت:

- پایش مستمر ریسک های سرمایه گذاری و تلاش برای کنترل یا پوشش آن ها با استفاده از ابزارهای پوشش ریسک موجود.
- شناسایی فرصت های سرمایه گذاری که با حداقل ریسک، حداکثر بازدهی ممکن را برای صندوق فراهم آورد.

۳. اهداف بلندمدت:

- دستیابی به یک سطح از بازدهی مطمئن و با ثبات که بالاتر از نرخ بدون ریسک است.
- افزایش پایدار در مجموع خالص ارزش دارایی های صندوق به منظور بهره مندی هر چه بیشتر از صرفه جویی های ناشی از مقیاس.

سیاست های سرمایه گذاری

مدیران سرمایه گذاری با توجه به اهداف خود در افق های زمانی متفاوت، سیاست های مناسبی برای سرمایه گذاری در نظر می گیرند.

- برای تحقق اهداف کوتاه مدت و بلند مدت صندوق بیشتر تمرکز، سرمایه گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت، گواهی های سپرده و سپرده های بانکی بر اساس مفاد امیدنامه است تا بتوان ضمن کنترل ریسک های موجود و پوشش حداقل بازدهی پیش بینی شده در امیدنامه، عملکردی با ثبات برای صندوق رقم زد.
- برای سرمایه گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت به ویژه اوراق مشارکت، معیارهای زیر مورد بررسی قرار می گیرند:

- دوره های زمانی پرداخت سود (ماهانه، هر سه ماه یکبار و یا پرداخت سود در انتهای دوره)
- نرخ بازدهی مؤثر اوراق
- توان چانه زنی برای دریافت نرخ ترجیحی بالاتر
- امکان تحقق نرخ های سود قطعی بالاتر از نرخ سود علی الحساب اعلام شده توسط ناشر اوراق

مشارکت با بررسی نرخ بازده داخلی طرح سرمایه گذاری مبنای انتشار اوراق

- تخصیص بخش کوچکی از حجم دارایی های صندوق به سرمایه گذاری در سهام و حق تقدم سهام پذیرفته در بورس یا فرابورس تا بتوان بدون تحمیل ریسک بالا به صندوق در میان مدت یا بلندمدت بازده بیشتری را نصیب سرمایه گذاران کرد. مدیران سرمایه گذاری با استفاده از مدل های ارزشیابی سهام قیمت ذاتی سهام را تخمین زده و به دنبال سهامی هستند که زیر ارزش ذاتی خود در بازار معامله می شوند. از

بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت کوثر یکم

از مدل های مورد استفاده در ارزشیابی سهام می توان به مدل های تنزیل سود نقدی، مدل های تنزیل جریان نقد آزاد سهامداران اشاره کرد. مدیران همچنین با استفاده از ضرایب قیمتی ارزش یک سهم را به طور نسبی ارزیابی کرده و با مقایسه این ضرایب اقدام به خرید یا فروش سهام می کنند.

استراتژی های سرمایه گذاری

عوامل تاثیر گذار بر نحوه تخصیص دارایی های صندوق به دارایی های مجاز طبق امیدنامه به شرح ذیل می باشد:

- عمل به مفاد اسناد بالادستی صندوق (اعم از امیدنامه و اساسنامه): مدیران سرمایه گذاری موظفند تخصیص دارایی ها را در محدوده تعیین شده در امیدنامه انجام دهند یعنی میزان سرمایه گذاری در یک نوع دارایی همواره بین یک حداقل و حداکثر تعریف شده خواهد بود. بنابراین یک یاز وظایف مدیران سرمایه گذاری در تخصیص دارایی های رعایت الزامات مندرج در امیدنامه در رابطه با نصاب دارایی هاست.
- تخصیص حداکثری منابع صندوق به دارایی های با درآمد ثابت
- متنوع سازی و توزیع ریسک
- وضعیت بازار سهام و اوراق بدهی در دوره های رکود و رونق تجاری: در دوره های رونق بازار سهام مدیران حداکثر مجاز به سرمایه گذاری ۲۵٪ از دارایی های صندوق در سهام و حق تقدم هستند. در دوره های رکود یا بی ثباتی بازار سرمایه، مدیران سرمایه گذاری حداکثر منابع موجود را صرف سرمایه گذاری در اوراق با درآمد ثابت و سپرده های بانکی خواهد کرد. که این میزان می تواند حتی تا ۹۵٪ از حجم دارایی های صندوق نیز باشد.
- نقدشوندگی بالا و ریسک پذیری پایین: صندوق صرفاً در دارایی هایی سرمایه گذاری می کند که از درجه نقدشوندگی بالایی برخوردار باشند و بتوان در هر شرایطی با تحمیل کمترین هزینه به صندوق آن ها را تبدیل به نقد نمود. ضمناً مدیران صندوق در تخصیص دارایی های صندوق، اصل محافظه کاری و پرهیز از پذیرش ریسک های بالا را سرلوحه برنامه های خویش قرار خواهند داد.

سرمایه گذاری در این صندوق برای چه کسانی مناسب است؟

- افرادی که به دنبال کسب بازده نسبتاً ثابت و مناسب در دوره های کوتاه مدت، میان مدت و بلند مدت می باشند.
- افرادی که تمایل دارند سبد دارایی های خود را متنوع سازند.

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت کوثر یکم

- افرادی که در جستجوی سرمایه‌گذاری با ریسک کم هستند.

انواع ریسک‌های مترتب بر صندوق

هر چند 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، توجه ویژه داشته باشند. دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز و عادی با سرمایه‌گذاری در صندوق، تمام ریسک‌های فرا روی 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، صنعت موضوع فعالیت و وضعیت خاص ناشر و ضامن آن است. با توجه به آنکه ممکن است در مواقعی 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 با درآمد ثابت:** اوراق بهادار با درآمد ثابت شرکت‌ها بخشی از دارایی‌های صندوق را تشکیل می‌دهد. گرچه صندوق در اوراق بهاداری سرمایه‌گذاری کند که سود حداقل برای آن‌ها تعیین و پرداخت سود و اصل سرمایه‌گذاری آن توسط یک مؤسسه معتبر تضمین شده باشد، یا برای پرداخت اصل و سود سرمایه‌گذاری در آن‌ها، وثایق معتبر و کافی وجود داشته باشد؛ 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 به طوری که پوشش‌دهنده‌ی 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 است، در بازار کاهش می‌یابد. اگر صندوق در این نوع اوراق بهادار سرمایه‌گذاری کرده باشد و بازخرید آن به قیمت معین توسط یک مؤسسه‌ی معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، افزایش نرخ بازده بدون ریسک، ممکن است باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه‌گذاران گردد.

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت کوثر یکم

- 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 نموده‌است، با این حال ممکن است در اثر ورشکستگی ضامن جبران خسارت یا سود یا به هر دلیل دیگری، وی نتواند به تعهدات خود عمل کند یا از عمل به تعهدات خود سرباز زند، در این صورت ممکن است بازدهی دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری عادی کمتر از نرخ تضمین شده شود.

سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد صندوق

مدیران سرمایه‌گذاری بصورت مستمر تحولات اقتصادی، سیاسی و شرایط خاص صنایع و شرکت‌ها را پایش نموده و مورد بررسی قرار می‌دهند و مطابق با سیاست‌ها و استراتژی‌های تعیین شده توسط کمیته سرمایه‌گذاری اقدامات لازم را بعمل می‌آورند.

شاخص‌های مبنا

از آنجا که صندوق سبدی متشکل از اوراق با درآمد ثابت و سهام می‌باشد و مجموعه سهام موجود در سبد به خوبی متنوع نیستند (به دلیل سیاست انتخاب سهام کم ریسک و پر بازده)، برای سنجش عملکرد صندوق باید از معیارهایی استفاده شود که ریسک غیر سیستماتیک را در نظر بگیرند. از جمله این معیارها و شاخص‌های مبنا می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:

• معیار پاداش به تغییرپذیری (معیار شارپ)

این معیار از تقسیم صرف ریسک پرتفوی به ریسک کل پرتفوی بدست می‌آید. شاخص مبنای آن از تقسیم صرف ریسک بازار به ریسک کل بازار (شیب خط بازار سرمایه) بدست می‌آید. هرچه معیار شارپ بزرگ‌تر از شاخص مبنا باشد عملکرد سبد بهتر است.

• معیار مودیلیانی و میلر (M_D^*)

این معیار نیز همانند معیار شارپ از انحراف معیار به عنوان ریسک پرتفوی استفاده نموده و عملکرد را بر اساس خط CML تاریخی مورد سنجش قرار می‌دهد. هرچه نرخ بازدهی سبد از معیار مودیلیانی و میلر بزرگ‌تر باشد عملکرد سبد بهتر می‌باشد.



بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت کوثر یکم

سیاست های انجام ادواری آزمون های بحران

کمیتة سرمایه گذاری شرکت کارگزاری آبان جهت مدیریت ریسک جامع این صندوق در دوره های مشخص و طبق فرآیند زیر، اقدامات لازم را بعمل می آورد:

- ۱- تحلیل حساسیت
- ۲- تحلیل سناریوهای مختلف
- ۳- شناسایی محرک های تاثیرگذار در هر یک از سناریوها
- ۴- بررسی تاثیر سناریوها بر دارائی های صندوق
- ۵- طراحی اقدامات لازم جهت مدیریت جامع ریسک

سیاست های بازنگری و بروزرسانی بیانیه سیاست سرمایه گذاری

بیانیه سیاست سرمایه گذاری حداقل سالی یک بار و در پایان هر سال مالی صندوق مورد بررسی قرار می گیرد و در صورت لزوم نسبت به بازنگری در آن اقدام می گردد.

صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت
کوثر یکم

