



بیانیه سیاست سرمایه گذاری

صندوق سرمایه گذاری در اوراق با درآمد ثابت آرامش با نماد "آرامش"

فهرست

۱.	مقدمه	۳
۲.	هدف بیانیه سیاست سرمایه گذاری	۳
۳.	اهداف و استراتژی های سرمایه گذاری	۳
۴.	سیاست های سرمایه گذاری صندوق	۴
۵.	استراتژی های سرمایه گذاری	۶
۵.۱.	نحوه انتخاب و توجیه پذیری	۶
۵.۲.	مدت نگهداری	۶
۵.۳.	نرخ بهره و دیرش	۶
۵.۴.	نگهداری و فروش	۷
۶.	فرآیند اعمال کنترل بر تصفیه و پرداخت ها	۷
۷.	سرمایه گذاری در بازار سهام	۷
۸.	سیاست های شناسایی انواع ریسک های مترتب، شیوه اندازه گیری، مدیریت و افشای آن ها	۸
۹.	سیاست های پایش و بازبینی عملکرد سبد اوراق بهادار در ادوار میان دوره ای و انجام اصلاحات لازم	۹
۱۰.	سیاست های انجام ادواری آزمون های بحران به منظور مصون سازی سرمایه گذاری در شرایط بحرانی	۱۰
۱۱.	سیاست های بازنگری و به روز رسانی "بیانیه سیاست های سرمایه گذاری" در ادوار سالانه	۱۱
۱۲.	تعیین فرآیند انتخاب مدیران و ارزیابی به همراه معیار ها و روش های جایگزینی آنها	۱۱

۱. مقدمه

صندوق‌های سرمایه‌گذاری با جمع‌آوری نقدینگی سرمایه‌گذاران اقدام به تشکیل سبدی متنوع از اوراق بهادار می‌کنند که این نوع از سرمایه‌گذاری می‌تواند منافع بسیاری برای سرمایه‌گذاران ایجاد نماید. هماهنگی بین خواسته‌های سرمایه‌گذاران و مقتضیات سبد یکی از مهم‌ترین عوامل برای ادامه حیات صندوق است. مهم‌ترین نکته برای همسو شدن تمایلات سرمایه‌گذاری سرمایه‌گذاران و مدیران سرمایه‌گذاری صندوق، شفاف‌کردن ابعاد سرمایه‌گذاری است. برای تحقق این امر مدیران سرمایه‌گذاری صندوق موظف‌اند سیاست‌های سرمایه‌گذاری خود را مستند و شفاف در اختیار سرمایه‌گذاران بگذارند تا سرمایه‌گذاران پس از مطالعه اساسنامه و امیدنامه بتوانند به بررسی سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق بپردازند. این سیاست‌ها در قالب بیانیه حاضر تنظیم شده است که در ادامه در قالب سرفصل‌های استاندارد ارائه می‌شود.

۲. هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری این صندوق، با دو هدف اصلی تدوین شده است:

- i. کمک به سرمایه‌گذاران در ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری آرامش؛ این بیانیه به‌عنوان چارچوبی عمل می‌کند که سرمایه‌گذاران می‌توانند بر اساس آن، تصمیمات مدیران صندوق را ارزیابی نمایند.
- ii. ارائه چارچوبی برای مدیران صندوق به‌منظور دستیابی به اهداف تعریف شده؛ این بیانیه، محدودیت‌ها و اهداف مشخصی را برای تیم سرمایه‌گذاری صندوق تعیین می‌کند تا آن‌ها بتوانند در راستای تحقق این اهداف گام بردارند. به بیان دیگر، هدف اصلی این بیانیه، ایجاد شفافیت و انسجام در فعالیت‌های سرمایه‌گذاری صندوق است. این امر به نوبه خود، موجب افزایش اعتماد سرمایه‌گذاران به مدیریت صندوق و بهبود عملکرد آن خواهد شد.

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق با درآمد ثابت آرامش با سرفصل‌های استاندارد سازمان بورس و اوراق بهادار مطابق با ابلاغیه ۱۲۲۰۲۰۰ مورخ ۱۴۰۰/۰۷/۱۱ به شرح زیر ارائه می‌گردد.

۳. اهداف و استراتژی‌های سرمایه‌گذاری

هدف از تشکیل صندوق‌های سرمایه‌گذاری جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی متنوع از دارایی‌ها و مدیریت این سبد به صورت حرفه‌ای است. در فرایند مدیریت صندوق تلاش می‌گردد بیشترین بازدهی ممکن متناسب با ریسک مورد قبول، نصیب سرمایه‌گذاران شود. انباشته‌شدن سرمایه در صندوق‌های سرمایه‌گذاری مزیت‌های متعددی نسبت به سرمایه‌گذاری انفرادی سرمایه‌گذاران دارد که برخی از آن‌ها عبارت‌اند از:

- مدیریت حرفه‌ای منابع توسط مدیران دارایی و تیم تحلیل متخصص؛

- کاهش هزینه‌های به‌کارگیری نیروهای متخصص، گردآوری و تحلیل اطلاعات و گزینش سبد بهینه اوراق بهادار از طریق سرمایه‌گذاران تقسیم می‌شود و سرانه هزینه هر سرمایه‌گذار کاهش می‌یابد.
 - صندوق از جانب سرمایه‌گذاران کلیه امور اجرایی مربوط از قبیل دریافت سود سهام و تقسیم سود اوراق بهادار را انجام می‌دهد و در نتیجه سرانه هزینه هر سرمایه‌گذار کاهش می‌یابد.
 - امکان سرمایه‌گذاری مناسب و متنوع‌تر دارایی‌ها فراهم شده و در نتیجه ریسک سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد.
- این صندوق از نوع صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت و مناسب افراد ریسک‌گریز است. هدف سرمایه‌گذاری این صندوق ارائه عملکردی بهتر از صندوق‌های درآمد ثابت فعال در بازار سرمایه است و سعی بر این است که حتی‌الامکان با تحمیل حداقل ریسک بازدهی بیشتری نصیب سرمایه‌گذاران گردد. به عبارت دیگر، به طور خلاصه اهداف این صندوق در کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت به شرح زیر است:

- ✓ **اهداف کوتاه‌مدت:** تأمین بازدهی مورد انتظار سرمایه‌گذاران متناسب با ریسک و کاهش ریسک نقدینگی و افزایش نقدشوندگی واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق؛
- ✓ **اهداف میان‌مدت:** کسب بازدهی رقابتی با بازدهی متعارف صندوق‌های سرمایه‌گذاری درآمد ثابت فعال در بازار سرمایه و عملکرد پایدار قابل‌اتکا و قابل‌پیش‌بینی؛
- ✓ **اهداف بلندمدت:** عملکرد باثبات از طریق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت دارای ضامن معتبر یا رتبه اعتباری مناسب و استفاده از صرفه مقیاس.

همچنین در این صندوق باتوجه به پذیرش ریسک مورد قبول، تلاش می‌شود اهداف ذیل تحقق یابند:

- دستیابی به یک از سطح از بازدهی مطمئن و باثبات و بالاتر از نرخ بهره بدون ریسک بازار؛
- افزایش خالص دارایی‌های صندوق و به تبع آن افزایش ارزش هر واحد سرمایه‌گذاری صندوق؛
- شناسایی فرصت‌های سرمایه‌گذاری جدید که ضامن کسب حداکثر بازدهی با حداقل ریسک؛
- بررسی مستمر ریسک سبدها و تلاش برای پوشش ریسک با استفاده از ابزارهای موجود؛
- افزایش اندازه صندوق و جذب سرمایه‌گذاران جدید.

۴. سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق

سیاست سرمایه‌گذاری این صندوق، سرمایه‌گذاری فعال در اوراق بهادار با درآمد ثابت است؛ صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت با جمع‌آوری وجوه از سرمایه‌گذاران و سرمایه‌گذاری در انواع اوراق بهادار با درآمد ثابت از قبیل اوراق خزانه اسلامی، سپرده بانکی، اوراق مشارکت و سایر ابزارهای مالی، ریسک سرمایه‌گذاری را کاهش می‌دهند. سرفصل دارایی‌هایی که صندوق امکان سرمایه‌گذاری در آن‌ها را دارد و حدنصاب آن‌ها به شرح جدول صفحه بعد می‌باشد:

حدنصاب ترکیب دارایی‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری "در اوراق بهادار با درآمد ثابت"

ردیف	موضوع سرمایه‌گذاری	توضیحات
۱	سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداقل ۸۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
۱-۱	اوراق بهادار با درآمد ثابت دارای مجوز انتشار از طرف سازمان بورس و اوراق بهادار یا ارکان بازار سرمایه اوراق بهادار با درآمد ثابت منتشره توسط دولت و اسناد خزانه	حداقل ۴۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۲-۱	اوراق بهادار با درآمد ثابت منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۴۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۳-۱	اوراق بهادار با درآمد ثابت تضمین شده توسط یک ضامن	حداکثر ۳۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۴-۱	اوراق بهادار با درآمد ثابت منتشره توسط دولت با تضمین سازمان برنامه و بودجه کشور	حداقل ۲۵ و حداکثر ۳۰٪ از کل دارایی
۵-۱	اوراق بهادار با درآمد ثابت بدون ضامن و با رتبه اعتباری قابل قبول	حداکثر ۲۰٪ از ارزش کل دارایی‌های صندوق و مشروط بر اینکه سرمایه‌گذاری در هر ورقه از ۱۰٪ کل دارایی‌های صندوق و ۳۰٪ کل اوراق بهادار منتشره از طرف یک ناشر بیشتر نباشد.
۶-۱	گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداکثر ۴۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۲	سهام و حق تقدم سهام پذیرفته شده در بورس تهران یا بازار اول و دوم فرابورس ایران و گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزدیکی از بورس‌ها و واحدهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری	حداکثر ۱۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۱-۲	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۱٪ از سهام و حق تقدم سهام منتشره ناشر
۲-۲	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۳٪ از کل دارایی‌های صندوق
۳-۲	سهام و حق تقدم سهام طبقه‌بندی شده در یک صنعت	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
۴-۲	سرمایه‌گذاری در گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزدیکی از بورس‌ها و صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار مبتنی بر گواهی سپرده کالایی	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
۳	واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری	حداکثر ۱۰٪ از کل دارایی‌های صندوق و تاسقف ۱۵٪ از واحدهای صندوق سرمایه‌پذیر که نزد سرمایه‌گذاران می‌باشد

استراتژی‌های سرمایه‌گذاری

۴.۱. نحوه انتخاب و توجیه‌پذیری

سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت باهدف کسب بازده مورد انتظار سرمایه‌گذاران و رعایت حدنصاب‌های مندرج در امیدنامه صندوق‌های سرمایه‌گذاری صورت می‌پذیرد. برای انتخاب اوراق مناسب جهت خرید که لزوماً در یکی از بازارهای بورس قابل معامله است، موارد زیر بررسی می‌گردد.

- **زمان و بازده تا سررسید:** با در نظر گرفتن تاریخ سررسید اوراق و مقایسه آن با بازدهی تعادلی اوراق در بازار بدهی و فرصت‌های سرمایه‌گذاری دیگر، بازده مورد انتظار در صندوق سرمایه‌گذاری می‌تواند در دوره‌ها و سررسیدهای مختلف متفاوت باشد.
- **درجه اعتبار ارگان:** ارکان اوراق شامل ضامن، بازارگردان و ناشر (بانی) از جمله موارد بااهمیت در انتخاب اوراق می‌باشند. عدم وجود رکن بازارگردان و یا سابقه وی در ایفای تعهدات نیز از جمله معیارهای مهم در انتخاب اوراق تلقی می‌شود. همچنین اوراق نهادهای دولتی که عمدتاً بدون بازارگردان انتشار می‌یابند دارای کمترین ریسک نکول تلقی می‌گردد.
- **ریسک نقدشوندگی:** معیار نقدشوندگی برای صندوق‌های درآمد ثابت باتوجه به حجم آنها نسبی تلقی می‌شود؛ بنابراین باید در نظر داشت که اوراق با هر درجه‌ای از نقدشوندگی برای چه صندوقی و با چه حجمی مناسب است و یا بازدهی تا سررسید آن متناسب با پذیرش ریسک نقدشوندگی آن صندوق می‌باشد یا خیر.

۴.۲. مدت نگهداری

مدت زمان نگهداری اوراق باتوجه به استراتژی معاملاتی صندوق و سایر شرایط اقتصادی همچون ساختار زمانی نرخ بهره می‌تواند متفاوت باشد. به عنوان نمونه در زمان‌هایی که ساختار زمانی نرخ بهره صعودی است و انتظار می‌رود این ساختار در بازه زمانی مشخصی بدون تغییر باقی بماند می‌توان اقدام به خرید اوراق با سررسید طولانی‌تر نموده و قبل از سررسید اوراق مذکور را به فروش رساند. این استراتژی که در بازارهای جهانی به **Riding the Yield Curve** شناخته می‌شود سبب می‌شود نرخ بازده مؤثر سرمایه‌گذاری مذکور بالاتر از نرخ بازده "استراتژی نگهداری تا سررسید" گردد.

۴.۳. فرخ بهره و دیرش

در علوم مالی و اقتصادی از دیرش به عنوان سنجه‌ای برای اندازه‌گیری حساسیت قیمت نسبت به تغییر در نرخ بهره هر گونه ابزار مالی با درآمد ثابت بهره گرفته می‌شود. از سوی دیگر با افزایش زمان تا سررسید اوراق دیرش (ریسک) آن نیز افزایش پیدا می‌کند. بنابراین در این مورد سیاست مدیران سرمایه‌گذاری به نحوی است که در صورت انتظار کاهش نرخ بهره، مبادرت به افزایش وزن اوراق با دیرش بالا و در صورت انتظار افزایش نرخ بهره، دیرش پورتفو اوراق را به حداقل برسانند.

۴.۴. نگهداری و فروش

خرید اوراق درآمد ثابت در صندوق آرامش با یکی از استراتژی‌های زیر صورت می‌پذیرد:

■ **نگهداری تا سررسید:** این مورد عموماً برای اوراقی انتخاب می‌شود که ممکن است معاملات فعال نداشته باشند. نقدشوندگی پایین سبب می‌گردد بازده تا سررسید آنها در مقایسه با اوراق با سررسید و ریسک مشابه بالاتر بوده و نگهداری تا سررسید را توجیه‌پذیر می‌نماید.

■ **خرید اوراق و فروش آن قبل از سررسید:** همان‌طور در بند ۵.۲، نیز توضیح داده شد استراتژی خرید و فروش قبل از سررسید اوراق می‌تواند به دلایل مختلفی همچون روند ساختار زمانی نرخ بهره، وجود و یا عدم وجود شرایط آربیتراژی در بازار و سایر شرایط اقتصادی صورت پذیرد.

۵. فرایند اعمال کنترل بر تصفیه و پرداخت‌ها

باتوجه به اینکه فرایند پرداخت‌ها زیر نظر شرکت سپرده‌گذاری مرکزی و تسویه وجوه می‌باشد و از طرفی عطف به ابلاغیه مدیریت نظارت بر نهادهای مالی سازمان بورس و اوراق بهادار صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت ملزم به معامله اوراق بهادار مورد پذیرش در یکی از بورس‌ها هستند؛ بنابراین کلیه پرداخت‌ها بر اساس دستورالعمل‌های آن شرکت می‌باشد و مدیران سرمایه‌گذاری خود را ملزم به رعایت دستورالعمل‌های مذکور می‌دانند.

۶. سرمایه‌گذاری در بازار سهام

باتوجه به دستورالعمل‌های سازمان بورس، صندوق‌های درآمد ثابت باید درصد مشخصی از دارایی‌های خود را در طبق حدنصاب‌های تعیین شده به سرمایه‌گذاری سهام اختصاص دهند. رویکرد اصلی مدیران سرمایه‌گذاری صندوق در خصوص این موضوع، تمرکز بر سرمایه‌گذاری در سهام ارزشی با بازدهی مناسب و ریسک پایین می‌باشد. باتوجه به این که بخش سهام بخشی از کل پرتفوی صندوق با ماهیت درآمد ثابت می‌باشد، بنابراین ترکیب پرتفوی به نحوی تعیین می‌گردد که علاوه بر کاهش اثر نوسانات بازار سهام در عملکرد صندوق بتواند حداقل بازدهی موردنظر را نیز کسب نماید. در این راستا از رویه‌های زیر جهت انتخاب سهام مناسب و تخصیص منابع استفاده می‌گردد:

❖ **بررسی ارزش بنیادی سهام:** با استفاده از رویه‌های تحلیل بنیادی و ارزش‌گذاری مبتنی بر آن می‌توان ارزش بنیادی سهام مختلف را مدنظر قرار داد. به‌طور کلی در روش تحلیل بنیادی به بررسی عوامل کلان اقتصادی، صنعت و شرایط خاص شرکت‌ها پرداخته و با سپس با بهره‌گیری از رویکردهای ارزش‌گذاری متنوعی نظیر ارزش‌گذاری نسبی، روش خالص ارزش روز دارایی‌ها، روش‌های درآمدی و... ضمن مقایسه سهام با شرکت‌های مشابه در صنعت به انتخاب شرکت‌های ارزشمند

اقدام نمود. در این زمینه بررسی ریسک سرمایه‌گذاری به جهت یافتن سهم‌هایی با کمترین ریسک و بالاترین بازده بسیار حائز اهمیت می‌باشد.

❖ **نقدشوندگی:** باتوجه به اهمیت مدیریت نقدینگی در صندوق، سهامی انتخاب می‌شوند که به طور روزانه و به دفعات مکرر معامله می‌شوند و از نقدشوندگی مناسبی برخوردار هستند تا صندوق با محدودیت‌های نقدینگی در این بخش مواجه نباشد.

همچنین سیاست کلی خرید و فروش (حجم، بازدهی، سررسید و...) در کمیته سرمایه‌گذاری شرکت با حضور مدیران صندوق اعلام می‌شود و اجرای آن به عهده مدیران سرمایه‌گذاری می‌باشد.

۷. سیاست‌های شناسایی انواع ریسک‌های مترتب، شیوه اندازه‌گیری، مدیریت و افشای آن‌ها

حضور ارکان نظارتی صندوق از جمله متولی و حسابرس در صندوق‌های سرمایه‌گذاری و وظایف قید شده این ارکان در اساسنامه و امیدنامه صندوق‌ها از جمله تمهیدات لازم برای به حداقل رساندن ریسک سرمایه‌گذاری در صندوق‌های درآمد ثابت می‌باشد. با این حال سرمایه‌گذاری در این نوع صندوق‌ها بدون ریسک نبوده و لازم است سرمایه‌گذاران با آگاهی از این ریسک‌ها اقدام به سرمایه‌گذاری نمایند. برخی ریسک‌های مترتب بر صندوق‌های درآمد ثابت به شرح زیر می‌باشد:

○ **ریسک قانونی:** احتمال بروز ریسک به دلیل تغییرات غیرمنتظره قوانین و مقررات، یا به دلیل عدم اجرای قرارداد یا به دلیل دعوی غیرمنتظره.

○ **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. البته باتوجه به اهداف و سیاست‌های سرمایه‌گذاری این صندوق سعی می‌شود از سرمایه‌گذاری در دارایی‌هایی که ریسک بالایی دارند خودداری شود.

○ **ریسک نگرول اوراق بهادار:** اوراق بهادار شرکت‌ها بخش عمده دارایی‌های صندوق را تشکیل می‌دهد و به طور کلی همواره 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 پوشش‌دهنده اصل سرمایه‌گذاری و سود متعلق به آن نباشد. اگر چه صندوق عمدتاً در اوراق بهاداری سرمایه‌گذاری می‌کند که حداقل سود برای آنها تعیین و پرداخت سود و اصل سرمایه‌گذاری آن توسط یک ناشر معتبر و کافی وجود دارد.

○ **ریسک عملیاتی:** ریسک ناشی از ناکافی یا ناموفق بودن فرایندهای داخلی، افراد و سیستم‌ها یا ریسک ناشی از حوادث خارجی.

وقوع هر یک از ریسک‌های فوق می‌تواند باعث تحمیل زیان به صندوق و متعاقباً سرمایه‌گذاران شود. مدیران سرمایه‌گذاری صندوق همواره با پایش وضعیت کلان اقتصاد و پیگیری سیاست‌های اقتصادی دولت، سیاست‌های پولی و شرایط کسب‌وکار در کشور، تلاش می‌کنند ریسک‌های پیشروی صندوق را هر چه سریع‌تر شناسایی و با اتخاذ رویکرد سرمایه‌گذاری فعال در مواقع لازم اقدام به اصلاح ترکیب سبد دارایی‌های صندوق نمایند.

۸. سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد سبد اوراق بهادار در ادوار میان‌دوره‌ای و انجام اصلاحات

لازم

باتوجه به الزامات افشای اطلاعات بازدهی صندوق مطابق اساسنامه، این ارقام به صورت روزانه، هفتگی، ماهانه و سالانه محاسبه و در تارنمای صندوق نمایش داده می‌شود که رجوع به این اطلاعات می‌تواند تا حدودی عملکرد صندوق را نشان دهد. با این وجود برای ارزیابی عملکرد صندوق می‌بایست علاوه بر معیار بازده، به معیار ریسک نیز توجه نمود؛ لذا کمیته سیاست‌گذاری سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک ضمن نظارت بر عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری، وظیفه پایش هر گونه انحراف صندوق از خطی مشی‌های عنوان شده در این سند را بر عهده داشته و ضمن شناسایی این انحرافات موارد را به هیئت‌مدیره مدیر صندوق گزارش می‌دهد.

عملکرد گروه مدیران سرمایه‌گذاری صندوق از لحاظ بازدهی و ریسک بر اساس شاخص مینا در ادوار میان‌دوره‌ای سه‌ماهه و سالانه بر اساس رویه‌های زیر انجام گرفته و توسط کمیته سیاست‌گذاری مورد ارزیابی قرار می‌گیرد و در صورت نیاز، اصلاحات مورد نیاز از طریق ارائه گزارش به هیئت‌مدیره مدیر صندوق به مدیران سرمایه‌گذاری ابلاغ می‌گردد.

فرایند ارزیابی عملکرد یک سرمایه‌گذاری باتوجه به یک مجموعه از شاخص‌های مرجع از پیش تعیین شده از منظر بازدهی کسب شده در مقایسه با ریسک پذیرفته شده، ارزیابی می‌گردد. در این صندوق شاخص‌های مذکور عبارت‌اند از:

- ✓ شاخص کل بازار
- ✓ شاخص هم وزن
- ✓ شاخص صنایع مربوطه
- ✓ متوسط بازدهی اوراق بهادار با درآمد ثابت اسناد خزانه اسلامی
- ✓ متوسط بازدهی سایر صندوق‌های مشابه در بازار
- ✓ نرخ سپرده‌گذاری بانک مرکزی

همچنین برای ارزیابی عملکرد از نسبت‌های زیر، در کنار فرمول‌ها و نسبت‌های عنوان شده در بخش اهداف سرمایه‌گذاری و ریسک سبد استفاده می‌شود. افزایش و مقادیر بالای این نسبت‌ها نشان‌دهنده عملکرد بهینه صندوق خواهد بود.

✓ شاخص شارپ که از طریق فرمول زیر محاسبه می‌شود:

$$\text{نسبت شارپ} = \frac{\text{نرخ بازده بدون ریسک} - \text{بازدهی صندوق}}{\text{ریسک نامطلوب بازدهی سبد}}$$

✓ شاخص سورتینو که از طریق فرمول زیر محاسبه می‌شود:

$$\text{نسبت سورتینو} = \frac{\text{بازده شاخص مرجع} - \text{بازدهی صندوق}}{\text{انحراف معیار بازدهی مازاد کسب شده}}$$

✓ شاخص تریتر که از طریق فرمول زیر محاسبه می‌شود:

$$\text{نسبت تریتر} = \frac{\text{نرخ بازده بدون ریسک} - \text{بازدهی صندوق}}{\text{بتا سبد}}$$

۹. سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مصون‌سازی سرمایه‌گذاری در شرایط

بحرانی

در سال‌های اخیر استفاده از تکنیک‌های و روش‌های مدیریت مؤثر ریسک در نهادهای مالی به‌خصوص مؤسسات اعتباری، کاربرد بیشتری پیدا کرده است. از آنجاکه کارکرد صندوق درآمد ثابت آرامش شبیه مؤسسات 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 مؤثر ریسک بسیار حائز اهمیت بوده و روش‌های مختلف اجرایی را در برمی‌گیرد، روش رهنمود آزمون بحران استرس تست (Stress Test) می‌باشد. این آزمون یک ابزار تکمیلی در کنار دیگر ابزارهای مدیریت ریسک می‌باشد و میزان آسیب‌پذیری با مقاومت مؤسسات اعتباری را در برابر شوک‌های گوناگون همچون شوک اعتباری یا نقدینگی تعیین می‌نماید. همچنین این آزمون نشان می‌دهد مؤسسات اعتباری تا چه اندازه می‌توانند زیان‌های ناشی از وقوع این شوک‌های احتمالی را پوشش داده و به فعالیت خود ادامه دهند.

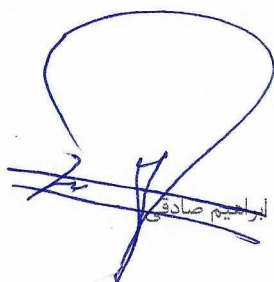
از سوی دیگر، یکی از دستاوردهای انجام آزمون استرس تعیین میزان سرمایه موردنیاز مؤسسات اعتباری برای رویارویی ایمن و بدون مشکل با شوک‌های احتمالی و شرایط بحران است. در نتیجه، انجام آزمون بحران و استفاده از نتایج آن در تدوین برنامه پیشگیرانه و احتیاطی می‌تواند به حفظ ثبات مالی صندوق در شرایط وقوع شوک و بحران کمک شایانی نماید؛ لذا مدیران سرمایه‌گذاری صندوق بر مبنای محاسبات آزمون استرس نیاز به نقدشوندگی دارایی‌های خود را به‌صورت ماهانه محاسبه و سپس در مورد چگونگی تخصیص دارایی‌های جدید و یا سررسید شده تصمیم‌گیری خواهند کرد.

۱۰. سیاست‌های بازنگری و به‌روزرسانی "بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری" در ادوار سالانه

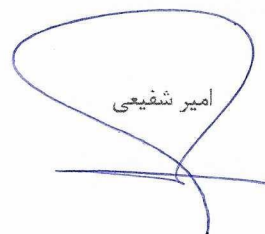
بیانیه سیاست‌گذاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری در دوره‌های مختلف (حداقل سالانه) توسط کمیته سیاست‌گذاری و مدیریت ریسک صندوق‌ها مورد بازبینی قرار خواهد گرفت و باتوجه به پیش‌بینی شرایط اقتصادی پیشرو و بررسی دوره‌هایی آن و همچنین تغییرات احتمالی در قوانین و مقررات، در صورت نیاز تغییر خواهد یافت و سیاست‌های جدید توسط کمیته مذکور به مدیران سرمایه‌گذاری ابلاغ خواهد شد.

۱۱. تعیین فرایند انتخاب مدیران و ارزیابی به همراه معیارها و روش‌های جایگزینی آنها

مدیر صندوق تیم مدیران سرمایه‌گذاری صندوق را از میان افراد واجد شرایط بر اساس آخرین مصوبه سازمان بورس و اوراق بهادار انتخاب نموده و پس از تأیید کمیته سیاست‌گذاری به سازمان بورس معرفی می‌نماید. عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری در بازه‌های زمانی حداکثر شش‌ماهه بر مبنای مقایسه عملکرد ایشان با شاخص و سایر صندوق‌های سرمایه‌گذاری هم نوع و همچنین بررسی میزان مطابقت عملکرد ایشان با قوانین و مقررات حاکم بر سرمایه‌گذاری صندوق‌ها، توسط مدیر و کمیته سیاست‌گذاری صندوق سنجیده و در صورت لزوم اقدام به معرفی مدیر سرمایه‌گذاری جایگزین با شرایط و قوانین مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار می‌نماید.



امیر شفیعی



امیر شفیعی