

بیانہ سیاست های سرمایہ گذاری

صندوق سرمایہ گذاری نقرہ سیمین ہوبر



نقرہ سیمین ہوبر

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری عبارت از سندی است که مابین مدیران سرمایه‌گذاری و مشتریان سبدها و صندوق‌های سرمایه‌گذاری ایجاد شده و چارچوب کلی مدیریت سرمایه‌گذاری را در یک شرکت تعیین می‌نماید. این بیانیه اهداف سرمایه‌گذاران را مشخص نموده و استراتژی‌هایی که مدیران سرمایه‌گذاری در راستای دستیابی به این اهداف به کار می‌گیرند را تعیین می‌نماید. همچنین بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری به عنوان معیاری در جهت ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری می‌باشد.

بیانیه حاضر، سیاست‌های سرمایه‌گذاری **صندوق سرمایه‌گذاری نقره سیمین هوبر** را تعیین می‌نماید و در تاریخ ۱۴۰۴/۰۹/۱۱ به تصویب هیأت مدیره شرکت سبذگردان هامرز رسیده است.

ماده ۱- کلیات صندوق

صندوق سرمایه‌گذاری نقره سیمین هوبر نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است و تحت نظارت آن می‌باشد. این صندوق با هدف جذب منابع سرمایه‌گذاران خرد از طریق بازار سرمایه کشور تشکیل شده است. صندوق از نوع صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار مبتنی بر کالا، پذیرفته شده در بورس است که ذیل شاخه کالایی فلزات صنعتی می‌باشد. صندوق می‌تواند مزاد دارایی‌های خود را در اوراق بهادار با درآمد ثابت، سپرده‌ها و گواهی‌های سپرده بانکی سرمایه‌گذاری نماید. ترکیب دارایی‌های صندوق بر اساس آخرین الزامات سازمان بورس و اوراق بهادار، امیدنامه صندوق و همچنین شرایط تعیین شده در این بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری شامل شرایط بازدهی، ریسک و نقد شوندگی سبد دارایی‌ها تعیین خواهد شد.

مدیریت صندوق بر عهده شرکت سبذگردان هامرز می‌باشد. تیم مدیران سرمایه‌گذاری مسئولیت اجرایی مدیریت دارایی‌های صندوق را عهده‌دار می‌باشند. همچنین کمیته سیاست‌گذاری و مدیریت ریسک شرکت سبذگردان هامرز مسئولیت نظارت و پایش عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری و تطابق عملکرد صندوق با این بیانیه را بر عهده دارند.

ماده ۲- هدف و دامنه فعالیت صندوق

هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سیدی از دارایی‌ها و مدیریت این سبد است. با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول، تلاش می‌شود، بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه‌گذاران گردد. دامنه فعالیت صندوق جمع‌آوری وجوه از سرمایه‌گذاران و سرمایه‌گذاری در اوراق بهاداری است که خصوصیات اصلی آن در اساسنامه صندوق و جزئیات آن در امیدنامه ذکر شده است.

ماده ۳- ساختار حاکمیتی صندوق

- **نظارت قانونی:** صندوق سرمایه‌گذاری نقره سیمین هوبر نزد سازمان بورس و اوراق بهادار پذیرفته شده است. متولی و حسابرس صندوق وظیفه نظارت و گزارش‌دهی در خصوص عملکردهای قانونی صندوق را بر عهده دارند.
- **نظارت اجرایی:** مدیران سرمایه‌گذاری وظیفه اجرایی سرمایه‌گذاری و مدیریت دارایی‌های صندوق را بر عهده دارند. کمیته سیاست‌گذاری و مدیریت ریسک شرکت سبذگردان هامرز وظیفه نظارت بر عملکرد ایشان را مطابق با این بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری بر عهده دارد.

ماده ۴- ساختار اجرایی

ساختار اجرایی صندوق سرمایه‌گذاری نقره سیمین هوبر شامل مدیران سرمایه‌گذاری و تیم تحلیل می‌باشد:

- **مدیران سرمایه‌گذاری:** مدیران سرمایه‌گذاری توسط کمیته سیاست‌گذاری و مدیریت ریسک شرکت سبدگردان هامرز و با در نظر گرفتن الزامات و قوانین و مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار انتخاب می‌شود و متناسب با شرایط مندرج در ابلاغیه‌های جدید تغییر می‌کند. این تیم وظیفه اجرای راهبردها و سیاست‌های صندوق و تصمیم‌گیری در خصوص خرید، نگهداری و فروش دارایی‌ها را بر عهده دارند. ساختار تصمیم‌گیری مدیران سرمایه‌گذاری بر اساس رای اکثریت ایشان می‌باشد.
- **تیم تحلیل:** تیم تحلیل صندوق متشکل از تیم تحلیل شرکت سبدگردان هامرز می‌باشد که وظیفه تصمیم‌سازی برای مدیران سرمایه‌گذاری را بر عهده دارند. گزارشات ارائه شده توسط تیم تحلیل شامل گزارشات شرایط و روندهای کلان و همچنین بررسی صنایع و شرکت‌های مختلف می‌باشد.
- **تیم مشاوران:** مشاوران سرمایه‌گذاری شامل افراد متخصص در حوزه بازار سرمایه است که در خصوص تصمیمات سرمایه‌گذاری، راهنمایی‌های لازم را به مدیران سرمایه‌گذاری ارائه می‌دهد. این گروه به صورت دوره‌ای با مدیران سرمایه‌گذاری و تحلیل‌گران جلساتی را جهت بررسی وضعیت بازار برگزار می‌کنند.

ماده ۵- حوزه سرمایه‌گذاری

صندوق سرمایه‌گذاری نقره سیمین هوبر از نوع صندوق سرمایه‌گذاری در انواع اوراق بهادار مبتنی بر کالا پذیرفته شده در بورس است که ذیل شاخه کالایی فلزات صنعتی می‌باشد. صندوق می‌تواند مازاد دارایی‌های خود را در اوراق بهادار با درآمد ثابت، سپرده‌ها و گواهی‌های سپرده بانکی سرمایه‌گذاری نماید. خصوصیات دارایی‌های موضوع سرمایه‌گذاری و حد نصاب سرمایه‌گذاری مربوطه در امید نامه ذکر شده است.

ماده ۶- اهداف سرمایه‌گذاری

هدف مدیران صندوق، حداکثرسازی ثروت دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری می‌باشد. به این منظور کسب حداکثر بازدهی متناسب با ریسک یکی از اهداف اصلی در سرمایه‌گذاری‌های صندوق است. مدیران سرمایه‌گذاری شرکت مکلف است دارایی‌های صندوق را به گونه‌ای مدیریت نمایند که با رعایت مفاد اساسنامه و امیدنامه صندوق، ریسک را حداقل و بازدهی را حداکثر کنند. افق سرمایه‌گذاری صندوق برای انتخاب اوراق بهادار بسته به شرایط حاکم بر بازارهای پولی و مالی کشور در سه دسته کوتاه مدت، میان مدت و بلندمدت قرار می‌گیرد.

به منظور ارزیابی عملکرد پرتفوی صندوق سرمایه‌گذاری علاوه بر ارزیابی عملکرد پرتفوی با توجه به شاخص مورد نظر، از معیارهای ارزیابی عملکرد نیز استفاده می‌شود.

شاخص مبنای ارزیابی عملکرد صندوق، شاخص قیمت نقره داخلی مبتنی بر معاملات گواهی سپرده نقره در بورس کالا است. در صورت نبود شاخص رسمی، قیمت پایانی گواهی‌های نقره مبنای مقایسه قرار می‌گیرد. معیارهای مکمل شامل مقایسه بازده تعدیل‌شده به ریسک با صندوق‌های کالایی مشابه و بررسی همبستگی بازده با قیمت جهانی نقره و نرخ ارز است.

ماده ۷- استراتژی سرمایه‌گذاری

با توجه به اینکه این صندوق از نوع صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار مبتنی بر نقره و قابل معامله در بورس است، دارایی‌های صندوق در چارچوب یک پرتفوی ترکیبی مشتمل بر دو جزء اصلی شامل، اوراق بهادار مبتنی بر نقره و اوراق بهادار با درآمد ثابت مدیریت می‌شود. سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار مبتنی بر نقره با هدف حداکثرسازی رشد واقعی دارایی‌های صندوق در بلندمدت طراحی شده است و سرمایه‌گذاری در اوراق با درآمد ثابت یا سپرده بانکی با هدف ایجاد جریان سود جاری، تأمین بازده‌های دوره‌ای اثبات‌تر و همچنین پوشش پرتفوی در برابر نوسانات کاهشی ارزش بازار بخش نقره در نظر گرفته شده است.

در جدول ذیل، تخصیص دارایی استراتژیک صندوق در بلندمدت شامل تخصیص هدف و دامنه مجاز هر یک از طبقات دارایی نشان داده شده است.

موضوع سرمایه‌گذاری	توضیحات
گواهی سپرده کالایی هر شاخه کالایی	حداقل ۷۰ درصد از ارزش کل دارایی‌های صندوق
اوراق مشتقه هر شاخه کالایی	حداکثر ۲۰ درصد از ارزش کل دارایی‌های صندوق
تعهد خالص موقعیت‌های بدون پوشش در قراردادهای مشتقه مبتنی بر هر شاخه کالایی	حداکثر ۵۰ درصد از ارزش کل دارایی‌های صندوق در زمان اتخاذ موقعیت
اخذ موقعیت خرید در قرارداد اختیار معامله هر شاخه کالایی	حداکثر ۵ درصد از ارزش کل دارایی‌های صندوق

ماده ۸- افق سرمایه‌گذاری

افق سرمایه‌گذاری صندوق کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت می‌باشد. بنابراین نقد شوندگی دارایی‌ها نیز بر همین اساس تعیین می‌گردد. با این وجود و با توجه به فرآیند صدور و ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری، مدیران سرمایه‌گذاری مکلفند همواره نقد شوندگی بخشی از سبد دارایی‌های را به منظور پرداخت وجوه حاصل از ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری را در نظر داشته باشند.

ماده ۹- مدیریت ریسک

سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار همواره با ریسک همراه است و سرمایه‌گذاران به دلیل پذیرش ریسک، انتظار دریافت پاداش خواهند داشت. از آنجا که صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک بخش عمده‌ای از منابع خود را در اوراق بهادار سرمایه‌گذاری می‌کنند، سرمایه‌گذاری در این صندوق‌ها نیز دارای ریسک می‌باشد.

ریسک سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار ممکن است ناشی از کاهش درآمدها، کاهش اصل سرمایه یا تأخیر در پرداخت‌ها باشد و همواره در معرض انواع ریسک‌ها قرار دارد. تیم سرمایه‌گذاری صندوق با هدف کاهش ریسک، تلاش می‌کند از طریق تنوع‌بخشی در ترکیب

دارایی‌های صندوق، سبد سرمایه‌گذاری را متنوع نماید تا ریسک سرمایه‌گذاری به میزان قابل توجهی کاهش یابد. در ادامه، مهم‌ترین ریسک‌های مرتبط با سرمایه‌گذاری در صندوق نقره سیمین هوبر تبیین می‌گردد:

ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق

قیمت گواهی سپرده کالایی موضوع سرمایه‌گذاری صندوق ممکن است تحت تأثیر عوامل اقتصادی و بازار شامل افزایش عرضه، کاهش تقاضا و سایر متغیرهای مؤثر، دچار کاهش شود. نظر به اینکه سرمایه‌گذاری در گواهی سپرده کالایی، بخش اصلی ترکیب دارایی‌های صندوق را تشکیل می‌دهد، کاهش قیمت این اوراق مهم‌ترین ریسک صندوق محسوب می‌شود و در صورت وقوع، می‌تواند منجر به تحمیل زیان به سرمایه‌گذاران گردد.

ریسک‌های خاص گواهی سپرده کالایی

با توجه به ماهیت گواهی سپرده کالایی و سازوکار تسویه و تحویل آن، امکان انتقال گواهی به تحویل کالای پایه وجود دارد. در این حالت، هزینه‌ها و الزامات مرتبط با تحویل، از جمله مالیات بر ارزش افزوده، هزینه نگهداری، انبارداری و سایر مخارج مرتبط، متوجه صندوق خواهد بود. افزون بر این، نقدشوندگی گواهی سپرده کالایی ممکن است به دلایل متعدد نسبت به سایر اوراق بهادار بازار سرمایه پایین‌تر باشد. هرچند فعالیت بازارگردان می‌تواند تا حد قابل توجهی این ریسک را کاهش دهد، اما احتمال ایجاد هزینه و زیان برای صندوق و متعاقباً سرمایه‌گذاران همچنان باقی است.

ریسک معاملات ابزارهای مشتقه

ابزارهای مشتقه از پریسک‌ترین ابزارهای مالی محسوب می‌شوند. وجود اهرم مالی و نوسانات شدید قیمت‌ها در این بازارها، ریسک ذاتی ابزارهای مشتقه را افزایش می‌دهد. در صورتی که بخشی از منابع صندوق مطابق مقررات در این ابزارها سرمایه‌گذاری شود، استفاده از اهرم و نوسانات بالای این ابزارها می‌تواند منجر به افزایش ریسک و احتمال تحمیل زیان به سرمایه‌گذاران صندوق گردد.

ریسک کاهش ارزش بازاری واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق

با توجه به اینکه واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق در بورس مربوطه دادوستد می‌شوند، قیمت معاملاتی این واحدها می‌تواند تحت تأثیر نوسانات عرضه و تقاضا قرار گیرد. اگرچه انتظار می‌رود قیمت واحدهای سرمایه‌گذاری نزدیک به ارزش خالص دارایی آنها باشد، اما امکان بالاتر یا پایین‌تر بودن قیمت بازاری نسبت به NAV وجود دارد. بنابراین ممکن است حتی در صورت عدم کاهش ارزش خالص دارایی‌های صندوق، سرمایه‌گذار به دلیل افت قیمت معاملاتی واحدها نسبت به قیمت خرید، متحمل زیان گردد.

ریسک نکول اوراق بهادار با درآمد ثابت

بخشی از منابع صندوق در اوراق بهادار با درآمد ثابت سرمایه‌گذاری می‌شود. اگرچه این اوراق دارای تعهد پرداخت سود یا ضمانت معتبر از سوی ناشر یا ضامن هستند، احتمال نکول، عدم ایفای تعهدات، یا کاهش ارزش وثایق همچنان وجود دارد. عدم پرداخت به موقع سود یا اصل سرمایه توسط ناشر یا ضامن و یا کاهش ارزش وثایق می‌تواند منجر به تحمیل زیان به صندوق و سرمایه‌گذاران گردد.

ریسک نوسان نرخ بازده بدون ریسک

در صورتی که نرخ بازده بدون ریسک — نظیر سود علی‌الحساب اوراق مشارکت دولتی — افزایش یابد، قیمت بازار اوراق با درآمد ثابت معمولاً کاهش می‌یابد. سرمایه‌گذاری صندوق در چنین اوراق، در صورت عدم وجود تضمین بازخرید توسط یک مؤسسه معتبر، ممکن است موجب تحمیل زیان ناشی از افزایش نرخ بازده بدون ریسک به صندوق و متعاقباً سرمایه‌گذاران شود.

ریسک نقدشوندگی

پذیرش واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق در بورس و وجود بازارگردان، فرآیند خرید و فروش واحدها را تسهیل می‌نماید. با این حال، مسئولیت بازارگردان محدود است، نقدشوندگی همواره وابسته به شرایط بازار است، براساس مقررات بورس امکان تعلیق یا توقف معاملات وجود دارد. در چنین شرایطی سرمایه‌گذاران ممکن است قادر به فروش واحدهای خود و تبدیل آن به وجه نقد نباشند.

ریسک ناشی از تمرکز سرمایه‌گذاری در یک شاخه کالایی

مطابق نصاب ترکیب دارایی‌های صندوق، بخش عمده دارایی‌ها در یک شاخه کالایی سرمایه‌گذاری می‌شود. به همین دلیل امکان تنوع‌بخشی گسترده وجود ندارد و ریسک‌های مرتبط با آن کالا — از جمله تغییرات مقرراتی، قیمت‌گذاری دستوری، تغییر شرایط بازارهای جهانی و نوسانات محیط اقتصادی — می‌تواند باعث تحمیل زیان به صندوق و سرمایه‌گذاران گردد. سرمایه‌گذاران باید پیش از سرمایه‌گذاری، بیانیه ریسک صندوق را با دقت مطالعه و تأیید نمایند.

ریسک مرتبط با چند نماد معاملاتی تحت یک شخصیت حقوقی

چنانچه صندوق به عنوان یک شخصیت حقوقی در چند نماد معاملاتی فعالیت داشته باشد، اگرچه عملیات هر نماد مستقل انجام می‌گیرد، اما هرگونه قانون، مقرر یا حکم صادره از سوی مراجع ذی‌صلاح که بر شخصیت حقوقی صندوق اعمال شود، می‌تواند کلیه نمادهای صندوق و در نتیجه تمامی سرمایه‌گذاران را تحت تأثیر قرار دهد.

ماده ۱۰- فرآیند انتخاب مدیران سرمایه‌گذاری

برای انتخاب مدیران سرمایه‌گذاری، مدیر صندوق علاوه بر در نظر گرفتن تجربه و دانش لازم در حوزه سرمایه‌گذاری اشخاص، با رعایت آخرین ابلاغیه سازمان بورس و اوراق بهادار اقدام به انتخاب ۳ شخص حقیقی از کارکنان تمام وقت خود می‌نماید.

ماده ۱۱- نظارت بر مدیران سرمایه‌گذاری

ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری براساس شاخص‌های ارزیابی عملکرد پرتفولیو و جایگاه صندوق نسبت به سایر صندوق‌های سرمایه‌گذاری رقیب صورت می‌پذیرد. شاخص‌های عملکردی با توجه نوع دارایی‌های موجود در پرتفوی و افق سرمایه‌گذاری بصورت ماهیانه، سه ماهه، شش ماهه و سالیانه محاسبه می‌شود. با توجه به مدیریت فعال پرتفوی در صورت نیاز با معیارهای تعریف شده فوق‌الذکر اقدام به اصلاح پرتفوی صورت می‌پذیرد. براین اساس اگر شاخص‌های ارزیابی عملکرد در وضعیت مقبولی قرار داشتند مدیر صندوق از طریق تعریف سیستم پاداش مبتنی بر عملکرد اقدام به جبران عملکرد مدیران می‌نماید. در صورت کسب شاخص‌های عملکردی ضعیف با ارائه توصیه‌های سرمایه‌گذاری و یا از طریق جذب مشاوران سعی بر تقویت کمیته سرمایه‌گذاری و در صورت نیاز با رعایت ماده ۱۰ اقدام به جایگزینی مدیران خواهد نمود.

ماده ۱۲- مسئولیت نظارت بر عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری

کمیته سیاست‌گذاری و مدیریت ریسک شرکت سبدگردان هامرز مسئولیت نظارت بر عملکرد صندوق (مدیران سرمایه‌گذاری) و اجرای بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری را بر عهده دارد.

ماده ۱۳- وام‌گیری و ایجاد اهرم

ایجاد اهرم، وام‌گیری و دریافت اعتبار از کارگزاری‌ها مطابق با ماده ۶۲ و ۶۳ اساسنامه و تصمیمات مجمع صندوق می‌باشد.

ماده ۱۴- گزارش دهی

کلیه جلسات کمیته سرمایه‌گذاری شرکت سبدگردان هامرز می‌بایست دربرگیرنده گزارشی از آخرین وضعیت دارایی‌های صندوق و عملکرد آن باشد. گزارش ارائه شده می‌بایست موارد زیر را در بر داشته باشد:

- گزارش آخرین ترکیب دارایی‌های صندوق و تطابق با الزامات متنوع‌سازی؛
- گزارش وضعیت شاخص‌های اصلی ارزیابی عملکرد صندوق؛

ماده ۱۵- پذیرش بیانیه

مدیران سرمایه‌گذاری که وظیفه اخذ تصمیمات سرمایه‌گذاری را بر عهده دارد، می‌بایست اطلاع از مفاد این بیانیه را تایید و تصدیق نمایند.

ماده ۱۶- ابلاغ بیانیه

مسئولیت ابلاغ این بیانیه به منظور تطابق تصمیمات مدیران سرمایه‌گذاری با چارچوب‌های تعیین شده در آن، بر عهده مدیرعامل شرکت سبدگردان هامرز می‌باشد.

ماده ۱۷- ساختار تصویب و اصلاح بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری

این بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری توسط هیأت مدیره شرکت سبدگردان هامرز مصوب شده است. همچنین وظیفه نظارت بر حسن انجام بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری بر عهده کمیته سیاست‌گذاری و مدیریت ریسک شرکت می‌باشد. کمیته سیاست‌گذاری و مدیریت ریسک شرکت می‌بایست به صورت سالانه این بیانیه را بررسی نموده و در صورت نیاز اصلاحات لازم را به تصویب هیأت مدیره رساند.