

بیانیه سیاست های سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری مانا ثروت پویا:

در بیانیه سرمایه گذاری اهداف سرمایه گذاری کلی ارائه می گردد و استراتژی هایی که مدیر باید برای رسیدن به اهداف بکار ببرد، را شرح می دهد. اطلاعات معین در مورد تخصیص دارایی ها، سطح تحمل ریسک و ... باید در بیانیه سرمایه گذاری لحاظ گردد. این بیانیه اهداف سرمایه گذاری را معین می سازد، فرآیند تصمیم گیری برای انتخاب سرمایه گذاری را دربر دارد. رویه ها و شاخص های اندازه گیری برای ارزیابی عملکرد سرمایه گذاری های صورت گرفته، طبق اهداف مصوب را مشخص می سازد. این بیانیه به عنوان مبنایی برای اندازه گیری و ارزیابی عملکرد آینده صندوق می باشد و خود نیز طی دوره های مختلف بازبینی می گردد.

اهداف سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری مانا ثروت پویا:

از جمله اهداف صندوق سرمایه گذاری مانا ثروت پویا میتوان به موارد زیر اشاره کرد:

۱. فراهم آوردن بستری مناسب برای جمع آوری سرمایه و سرمایه گذاری آنها در بازار سرمایه
 ۲. کسب بازدهی منطقی از بازار سهام با رعایت اصول مدیریت ریسک و پرتفو به منظور ایجاد ابزاری مناسب برای سرمایه گذاری در بازار سهام
 ۳. تخصیص مناسب دارایی ها، در حالیکه پتانسیل کسب بازده بالاتر داشته باشد
 ۴. کاهش ریسک سرمایه گذاری در سهام با تشکیل پرتفو حرفه ای. ریسک امر محوری در این صندوق خواهد بود و بهره گرفتن از ابزار مشتقه سرمایه گذاران با متحمل شدن ریسک حداقلی بازده به مراتب بالاتر از ابزارهای بدون ریسک موجود در بازار کسب خواهند نمود.
- هدف از تشکیل صندوق، جمع آوری سرمایه از سرمایه گذاران و تشکیل سبدی از دارایی ها و مدیریت این سبد است. باتوجه به پذیرش ریسک مورد قبول تلاش می شود بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه گذاران گردد. انباشته شدن سرمایه در صندوق، مزایای متعددی نسبت به سرمایه گذاری انفرادی سرمایه گذاران دارد. اولاً هزینه به کارگیری نیروهای متخصص، گردآوری و تحلیل اطلاعات و گزینش سبد بهینه اوراق بهادار بین همه سرمایه گذاران تقسیم میشود و سرانه هزینه هر سرمایه گذار کاهش می یابد. ثانیاً صندوق از جانب سرمایه گذاران کلیه حقوق اجرایی مربوط به صندوق از قبیل دریافت سود سهام و کوپن اوراق بهادار را انجام می دهد و در نتیجه سرانه هزینه هر سرمایه گذار برای انجام سرمایه گذاری کاهش می یابد. ثالثاً امکان سرمایه گذاری مناسب و متنوع تر درایی ها فراهم شده و در نتیجه ریسک سرمایه گذاری کاهش می یابد.

اهداف سرمایه گذاری میان مدت و بلندمدت:

هدف این صندوق را می توان کسب بازده مناسب برای سرمایه گذاران عنوان کرد، انتخاب سهام جهت تشکیل پرتفو صندوق بر اساس تحلیلهای مدیر خبره سرمایه گذاری و با افق یکساله صورت می گیرد. ویژگی متمایز کننده این صندوق استفاده از ابزارهای مشتقه جهت استفاده از فرصت های کم ریسک و افزایش نسبت بازده به ریسک برای سرمایه گذاران خواهد بود.

سیاست سرمایه گذاری، میان مدت و بلند مدت:

در راستای سیاست های سرمایه گذاری میان مدت و بلند مدت: مدیران سرمایه گذاری پیوسته وضعیت ارزش سهام و ابزارهای مشتقه منتشر شده مبتنی بر سهام را بررسی نموده و تصمیمات لازم در خصوص خرید، فروش و یا نگهداری سهام یا اوراق مشتقه را اخذ می کنند. جهت انتخاب و تشکیل پرتفوی مناسب و کنترل ریسک کلیه شرایط بنیادی، فاکتورهای نقد شوندگی، سهامداران عمده شرکتها و ... مدنظر قرار گرفته می شوند. در این زمینه روشهای مختلف جهت شناسایی این شرکتها استفاده می شود که مهمترین آنها میتوان به موارد زیر اشاره نمود:

- رصد مستمر بازار ابزار مشتقه با استفاده از داده های بر خط و استفاده از استراتژی های سرمایه گذاری در آپشن ها، قراردادهای های آتی موجود در بازار سرمایه و همچنین بهره گیری از الگوریتم ها بمنظور کشف و بهره برداری از موقعیت های سرمایه گذاری کم ریسک و آربیتراژی. برخی از استراتژی ها به شرح زیر خواهند بود:

۱. اختیار خرید پوشش یافته (Covered Call) مثال از استراتژی اختیار خرید پوشش یافته
۲. استراتژی نامتقارن خرید خوش بینانه (Bull Call Spread) مثال استراتژی Bull Call Spread مثال استراتژی نامتقارن بدبینانه مثال استراتژی نامتقارن پروانه ای

۵. استراتژی نامتقارن فروش پروانه ای (Short Call Butterfly)
۶. استراتژی متقارن استرادل (Long Straddle) مثال استراتژی استرادل در بازار اختیار معامله
۷. استراتژی استرپ و استریپ (Strip And Strp)
۸. استراتژی متقارن استرانگل (Strangle) مثال استراتژی استرانگل در بازار اختیار معامله
۹. استراتژی خرید کندی با اختیار خرید (Long Call Condor) مثال استراتژی خرید کندی با اختیار خرید
۱۰. استراتژی فروش کندی با اختیار فروش (Short Put Condor)

- استفاده از نسبت قیمت به سود هر سهم (P/E): نسبت قیمت به سود هر سهم یکی از ابزارهای رایج و متداول تحلیل وضعیت شرکتها، صنعت و بازار است. این نسبت که به ضریب سودآوری نیز معروف است، حاصل تقسیم قیمت سهم بر درآمد هر سهم آن شرکت است و در واقع رابطهای بین قیمت سهم شرکت با سود آن را نشان میدهد. با این معیار میتوان شرکتهای یک صنعت را مورد مقایسه قرار داد یا هر شرکت را با متوسط صنعت تطبیق داد.
- نقد شوندگی: اوراق بهاداری که به طور روزانه و به دفعات مکرر معامله میشوند نسبت به اوراق بهاداری که با تعداد محدود و یا دفعات کم معامله میشوند، قدرت نقدشوندگی بیشتر و در نهایت ریسک کمتری دارند.
- تحلیل بنیادی و تکنیکال: مواردی همچون سطح کالن اقتصادی و شرایط حال حاضر و آینده اقتصاد، صنعت مورد نظر، وضعیت مالی شرکت از طریق مطالعه صورتهای مالی و در نهایت پتانسیل سودآوری آن بررسی قرار گرفته و سپس در مورد خرید و فروش سهام مورد نظر تصمیم گیری میشود. همچنین از تحلیل تکنیکال و بررسی نمودار قیمت سهام به عنوان ابزار تکمیلی استفاده می شود

“بیانیه سیاست های سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری مانا ثروت پویا”

- روانشناسی و شناخت جریان بازار: با توجه به افزایش عمق بازار سهام طی دو سال اخیر، شناخت جریان نقدینگی حاکم بر بازار اهمیت بالایی در تحلیل و خرید سهام شرکتها پیدا کرده است. استفاده از این اطلاعات که عموماً نشأت گرفته از اصول مالی رفتاری می باشد موجب بهبود عملکرد صندوق میگردد.
- بررسی چشم انداز رشد درآمدی شرکت ها: با توجه به افزایش قابل توجه تعداد شرکت های پذیرش شده در بازار سهام، نگاه صرف به سودآوری در بین سرمایه گذاری کمتر شده و شرکت های رشد محور با مقیاس رشد درآمد و یا امکان رشد فرصت های درآمدی مورد سنجش قرار می گیرند. این زمینه موجب شناسایی سهام رشد محور با بازدهی بالا می گردد که در کنار سایر تحلیل ها موجب افزایش بازدهی صندوق خواهند شد.
- بررسی ارزش دارایی های شرکت ها: رویکرد سرمایه گذاری مبتنی بر ارزش دارایی های شرکتها نیز یکی از روش های مورد استفاده در انتخاب سهام مورد نظر می باشد. ارزش دارایی ها هم شامل سرمایه گذاری های انجام شده توسط شرکت ها، هم شامل دارایی های ثابت مشهود نظیر زمین و ساختمان و هم شامل دارایی های نامشهود نظیر حق امتیاز می باشد

استراتژی های کوتاه مدت، میان مدت و بلند مدت تخصیص دارایی های صندوق:

استراتژی های تخصیص دارایی های صندوق برای دوره های کوتاه مدت، میان مدت و بلند مدت در راستای اعمال محدودیت های سرمایه گذاران در هر سهمی و صنعت (رعایت بند ۳-۲ امیدنامه صندوق) و شرایط کلی بازار می باشد. صندوق موظف است در طول عمر خود حد نصاب های زیر را که مطابق با امیدنامه صندوق می باشد را رعایت نماید.

حد نصاب ترکیب دارایی های صندوق های سرمایه گذاری "در سهام"

حدنصاب ترکیب دارایی های صندوق های سرمایه گذاری «در سهام»	
ردیف	موضوع سرمایه گذاری
۱	سهام پذیرفته شده در بورس تهران یا بازار اول و دوم فرابورس ایران، سهام قابل معامله در بازار پایه 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
۱-۱	سهام و حق تقدم سهام قابل معامله در بازار پایه فرابورس ایران و قرارداد اختیار معامله سهام مربوطه
۱-۲	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر و قرارداد اختیار معامله همان سهام
۱-۳	سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام طبقه بندی شده در یک صنعت
۱-۴	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر
۱-۵	اختصاصیت خرید در قرارداد اختیار معامله سهام
۱-۶	اختصاصیت فروش در قرارداد اختیار معامله خرید سهام
۱-۷	واحدهای سرمایه گذاری «صندوق های سرمایه گذاری غیر از اوراق بهادار»
۲	گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورس ها
۳	گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی
۴	اوراق بهادار با درآمد ثابت بدون ضامن و با رتبه اعتباری قابل قبول
	توضیحات
	حداقل ۷۰٪ از کل دارایی های صندوق
	حداکثر ۱۰٪ از کل دارایی های صندوق
	حداکثر ۱۰٪ از کل دارایی های صندوق
	حداکثر ۳۰٪ از کل دارایی های صندوق
	حداکثر ۵٪ از اوراق منتشره ناشر
	حداکثر ۵٪ از ارزش روز سهام و حق تقدم سهام صندوق
	حداکثر به تعداد سهام پایه موجود در پرتفوی مجاز سرمایه گذاری صندوق در سهام
	حداکثر ۵٪ از کل دارایی های صندوق و تا سقف ۳۰٪ از تعداد واحدهای صندوق سرمایه پذیر که نزد سرمایه گذاران می باشد
	حداکثر ۵٪ از کل دارایی های صندوق
	حداکثر ۱۵٪ از کل دارایی های صندوق
	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.

سیاست های شناسایی انواع ریسک مترتب بر سبد اوراق بهادار صندوق سرمایه گذاری مانا ثروت پویا و شیوه های اندازه گیری آن و مدیریت افشای آنها:

هرچند تمهیدات لازم بعمل آمده است تا سرمایه گذاری در این صندوق سودآوری باشد ولی احتمال وقوع زیان هر سرمایه گذاران باید به ریسکهای یاد شده توجه ویژه داشته باشند. هیچ راهی برای حذف کامل ریسک سرمایه گذاری وجود ندارد، فقط میتوان سطح و نوع ریسک قابل قبول را انتخاب کرد. عموماً ریسک را فقط زمانی میتوان فرض کرد که با انتظارات معقولی که منجر به افزایش بازده گردد، متناسب باشد. این صندوق متناسب با نیاز افراد کم ریسکتر که تمایل به کسب بازده بالاتر از ابزار بدون ریسک را دارند فراهم می کند.

ریسک کاهش ارزش دارایی های صندوق: ممکن است در مواقعی تمام یا بخشی از دارایی های صندوق که در اوراق بهادار سرمایه گذاری شده باشد و قیمت این اوراق در بازار کاهش یابد لذا از این بابت ممکن است متضرر شود. اما با توجه به استفاده از ابزارهای پوشش ریسک در این صندوق احتمال کاهش ارزش به شدت کم خواهد شد.

ریسک نوسان بازده بدون ریسک: در صورتی که نرخ بازده بدون ریسک افزایش یابد به احتمال زیاد قیمت اوراقی که سود حداقلی برای آنها تعیین شده است کاهش میابد لذا چنانچه صندوق در اینگونه اوراق سرمایه گذاری کرده باشد متضرر خواهد شد. وزن این سرمایه گذاری ها در این صندوق بسیار محدود خواهد شد بطوریکه با موقعیتهای کم ریسک مبتنی بر اختیار معامله جایگزین می گردند.

سیاستهای پایش و بازبینی عملکرد سبد اوراق بهادار در ادوار میان دوره های و انجام اصلاحات لازم:
سیاست پایش و بازبینی عملکرد سبد اوراق بهادار مبتنی بر رویکردهای تحلیل بنیادی و پیشبینی درآمد هر سهم شرکتها در مقاطع زمانی مختلف و مقایسه آن با معیارهای پیشین سرمایه گذاری بوده و در صورت انحراف و تعدیل منفی سود واقعی شرکت از نتایج کارشناسی با مفروضات قبل، خروج از سهم تصمیم گیری میشود. در مورد اوراق یا درآمد ثابت، در صورت تغییر در ریسک و یا بازده مورد انتظار آنها به محض وقوع، اوراق با انواع دیگری جایگزین می شوند.

شاخصهای مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق با آنها و محاسبه بازدهی تعدیل شده بر مبنای ریسک مورد هدف؛

الف) معیار شارپ: این معیار به نسبت پاداش به تغییرپذیری معروف است و بر پایه ی تئوری بازار سرمایه استوار می باشد.

این نسبت بازدهی مازاد صندوق را به ازای هر یک واحد ریسک اندازه گیری می کند و پرواضح است که هرچه این نسبت بیشتر باشد، عملکرد صندوق به همان نسبت بهتر خواهد بود.

ب) معیار ترین: این نسبت نشان دهندهی نسبت پاداش به نوسان پذیری است

بتای سهم نشان دهندهی ریسک سیستماتیک صندوق بوده و بیان کنندهی این مطلب میباشد که در ازای یک واحد از ریسک سیستماتیک چه مقدار از بازده عاید سرمایه گذار میگردد.

ج) مقایسه بتا صندوق در مقایسه با بتای بازار: ضریب یا عامل بتا وسیلهای است برای ارزیابی عملکرد یک سهم خاص یا طبقهای از سهام در جریان حرکت کلی بازار. اگر بتای سهمی برابر با یک باشد، افزایش و کاهش قیمت آن درست مطابق حرکت بازار خواهد بود. ضریب بتا معیاری برای محاسبه ریسک سیستماتیک است و می تواند به عنوان شاخصی برای رتبه بندی ریسک دارایی های مختلف قرار گیرد. در صورتی که ضریب بتا برای یک دارایی بیشتر از یک باشد، نوسانات بازدهی آن سهم بیشتر از نوسانات بازار خواهد بود و به آن دارایی پرریسک گفته می شود. به عکس دارایی های با ضریب بتای کمتر از یک، به مفهوم نوسانات کمتر از نوسانات بازار است و به آن دارایی کمریسک گفته میشود.

د) نسبت اطلاعات: نسبت اطلاعات (Information Ratio) یک معیار پیشرفته برای سنجش بازدهی مازاد یک پرتفو نسبت به بازدهی بازار نسبت به نوسان و ریسک بازدهی مازاد پرتفو نسبت به بازدهی بازار می باشد. به بیان دیگر این نسبت نوع تکامل یافته نسبت شارپ می باشد که بجای در نظر گرفتن بازدهی بدون ریسک، در صورت و مخرج بازدهی و ریسک بازار در نظر گرفته می شود. این نسبت نشان میدهد که عملکرد مناسب مدیر پرتفو نسبت به بازار در ازای چه میزان نوسانات بازدهی پرتفو نسبت به بازار بدست آمده است. فرمول این نسبت به شرح زیر می باشد:

$$\text{Information Ratio} = \frac{\text{Portfolio return} - \text{Benchmark Return}}{\text{Tracking error}}$$

سیاستهای انجام ادواری آزمونهای بحران به منظور مصون سازی سبد اوراق بهادار و مدیریت ریسک در شرایط به منظور مصون سازی پرتفوی از شرایط بحرانی و مدیریت ریسک، مطالعه جامع و ادواری بر زمینه های ذیل صورت می گیرد:

- تحلیل فضای سیاسی خارج و داخل و تحلیل ریسک سیاسی.

- تحلیل اقتصاد جهانی و پیگیری و پایش و تحلیل مولفه ها و شاخص اقتصاد جهانی بر بازار داخل.
- تحلیل اقتصاد کلان داخلی از مواضع تحلیل بودجه سال و تأثیرات آن بر بازارهای هدف.

سیاستهای بازنگری و بروزرسانی "بیانیه سیاستهای سرمایه گذاری صندوق" در ادوار مختلف (و حداقل سالانه)؛

بازنگری و بروزرسانی بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق در ادوار مختلف تابع شرایط رونق اقتصادی، ثبات اقتصادی و رکود اقتصادی است. دوره های چرخه اقتصادی رونق، رکود یا ثبات بازار قبل از سایر شرکتها می بایست 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 سرمایه گذاری می باشد. از آنجائیکه ریسک سیاسی- اقتصادی ایران بالا می باشد و تصمیم گیری کلان و بلندمدت چندساله همواره با مشکلات ساختاری، اجرایی همراه می باشد لذا افق سرمایه گذاری های شرکت حداکثر یکساله می باشد.