

هدف از این بیانیه، تعیین و ترسیم خطوط اصلی به منظور تخصیص بهینه منابع صندوق و مدیریت سبد صندوق صندوق سرمایه‌گذاری اعتماد کارگزاری بانک ملی ایران در هر زمان و کمک به سرمایه‌گذاران، مدیر و سایر ارکان صندوق جهت نظارت و ارزیابی مؤثرتر مدیریت و دارایی‌های صندوق می‌باشد.

۱- معرفی

صندوقی در تاریخ ۱۳۹۶/۰۴/۰۲ تحت شماره ثبت ۱۱۵۱۷، نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است.

هدف صندوق جمع‌آوری سرمایه‌های خرد و انجام مدیریت حرفه‌ای بر روی آن، برای سهامداران خرد می‌باشد. دوره فعالیت صندوق مطابق اساسنامه ۳ سال است.

مرکز اصلی صندوق در تهران به نشانی خیابان خالد اسلامبولی، کوچه چهارم، کوچه رفیع، پلاک ۲ می‌باشد.

صندوق سرمایه‌گذاری اعتماد کارگزاری بانک ملی ایران	
نوع صندوق	با درآمد ثابت با تقسیم سود پیش بینی
تاریخ ثبت	۱۳۹۶/۰۴/۰۲
مدیر صندوق	کارگزاری بانک ملی ایران
ضامن نقد شوندگی	ندارد
متولی صندوق	موسسه حسابرسی فریوران راهبرد
حسابرس	موسسه حسابرسی آرمان آروین پارس
سایت صندوق	www.etemadbmifund.com

۲- هدف صندوق

هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از دارایی‌ها و مدیریت این سبد است. همچنین در صورتی که صرفه و صلاح صندوق ایجاب کند، صندوق در قبال دریافت کارمزد در تعهد پذیره‌نویسی یا تعهد خرید اوراق بهادار مشارکت کرده، که در این صورت وجوه جمع‌آوری شده و سایر دارایی‌های صندوق، پشتوانه این تعهد خواهد بود. با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول، تلاش می‌شود، بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه‌گذاران گردد. انباشته‌شدن سرمایه در صندوق، مزیت‌های متعددی نسبت به سرمایه‌گذاری انفرادی سرمایه‌گذاران دارد: اولاً هزینه به‌کارگیری نیروهای متخصص، گردآوری و تحلیل اطلاعات و گزینش سبد بهینه اوراق بهادار بین همه سرمایه‌گذاران تقسیم می‌شود و سرانه هزینه هر سرمایه‌گذار کاهش می‌یابد. ثانیاً، صندوق از جانب سرمایه‌گذاران، کلیه حقوق اجرایی مربوط به صندوق از قبیل دریافت سود و کوپن اوراق بهادار را انجام می‌دهد و در نتیجه سرانه هزینه هر سرمایه‌گذار برای انجام سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد. ثالثاً، امکان سرمایه‌گذاری مناسب و متنوع‌تر دارایی‌ها فراهم شده و در نتیجه ریسک سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد.

۳-۱ بازده هدف صندوق

۳-۱-۱ نرخ بازده شاخص بورس

این صندوق با هدف دستیابی به بازده بیشتر از بازده متوسط بورس اوراق بهادار تهران طراحی شده است.

در حال حاضر، تغییرات شاخص قیمت و بازده نقدی (TEDPIX) معیار محاسبه نرخ متوسط بازده بورس تهران است.

۳-۱-۲ نرخ بازده بدون ریسک

از جمله اهداف بازده این صندوق، کسب بازده بیشتر از نرخ بازده بدون ریسک است. نرخ بازده بدون ریسک در این‌جا، معادل حداکثر (نرخ سود علی‌الحساب اوراق مشارکت شرکت‌های دولتی، غیر دولتی و شهرداری‌ها) مندرج در (سیاست‌های پولی و اعتباری) ابلاغ شده توسط بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران در هر سال در نظر گرفته می‌شود.

۳-۱-۳ نرخ تورم

از دیگر اهداف بازده این صندوق، کسب بازده بیشتر از نرخ تورم است. منظور از نرخ تورم، تغییر در (شاخص کل بهای کالاها و خدمات مصرفی در مناطق شهری ایران) اعلامی توسط بانک ملی جمهوری اسلامی ایران است.

لازم به ذکر است این صندوق تضمینی بابت سودآوری و حتی بازگشت اصل سرمایه (در صورت زیان‌ده بودن به سرمایه‌گذاران خود نمی‌دهد).

۲-۳ انواع ریسک‌ها

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 از جمله ریسک‌های یاد شده در این بخش از امیدنامه، 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.

۳-۲-۱ 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.

۳-۲-۲ ریسک نکول اوراق مشارکت: اوراق بهادار با درآمد ثابت شرکت‌ها بخش 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 نمایند 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.

۳-۲-۳ 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 بازخريد آن به قیمت معین توسط یک مؤسسه معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، افزایش نرخ بازده بدون ریسک، ممکن است باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه‌گذاران گردد.

۳-۲-۴ ریسک نقدشوندگی واحدهای ابطال شده: از آن جایی که این صندوق فاقد رکن ضامن نقدشوندگی است، لذا در صورتی که دارنده واحد سرمایه‌گذاری قصد ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری را داشته باشد، مدیر در ابتدا از محل

وجوه نقد صندوق اقدام به پرداخت وجوه واحدهای سرمایه‌گذاری ابطال شده می‌نماید. چنانچه وجوه نقد صندوق کفاف بازپرداخت واحدهای ابطال شده را نداشته باشد، مدیر صندوق مطابق اساسنامه اقدام به فروش دارایی‌های صندوق می‌نماید تا وجه مورد نیاز را تهیه کند. اگر به هر دلیلی از جمله بسته بودن نماد سهم، صف فروش و گره معاملاتی مدیر صندوق نتواند دارایی‌های صندوق را به وجه نقد تبدیل کند، مبالغ مربوط به واحدهای ابطال شده، تا تامین وجه نقد به حساب بستانکاری سرمایه‌گذار منظور می‌گردد و بازپرداخت این بدهی‌ها با روش FIFO و براساس تاریخ و ساعت ثبت سفارشات ابطال انجام می‌گیرد.

۳- دوره فعالیت

دوره فعالیت این صندوق بر اساس مجوز فعالیت صادره توسط سازمان بورس و وراق بهادار تا پایان تاریخ ۱۳۹۹/۰۳/۰۲ است. مدیر صندوق می‌تواند این مدت را مطابق مجوز قانونی تمدید کند که در این صورت، افق زمانی سرمایه‌گذاری این صندوق را می‌توان بلند مدت در نظر گرفت.

همچنین در طول عمر صندوق، نصاب‌های زیر بر اساس ارزش روز دارایی‌های صندوق (به عنوان وزن‌های هدف پرتفوی) رعایت می‌شود:

حدنصاب ترکیب دارایی‌های صندوق سرمایه‌گذاری اعتماد کارگزاری بانک ملی ایران		
ردیف	موضوع سرمایه‌گذاری	توضیحات
۱	سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت، گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداقل ۷۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
۱-۱	اوراق بهادار با درآمد ثابت دارای مجوز انتشار از طرف سازمان بورس و اوراق بهادار	حداقل ۳۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۲-۱	گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداکثر ۵۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۳-۱	اوراق بهادار منتشره از طرف یک ناشر *	حداکثر ۴۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۴-۱	اوراق بهادار تضمین شده توسط یک ضامن *	حداکثر ۳۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۲	سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام پذیرفته شده در بورس تهران یا بازار اول و دوم فرابورس ایران و گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده در بورس	حداقل ۵٪ و حداکثر ۲۰٪ از کل دارایی‌های صندوق

حداکثر ۵٪ از سهام و حق تقدم سهام منتشره ناشر	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر	۱-۲
حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر و قرارداد اختیار معامله همان سهام	۲-۲
حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق	سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام طبقه بندی شده در یک صنعت	۳-۲
حداکثر ۵٪ از ارزش روز سهام و حق تقدم سهام صندوق	اخذ موقعیت خرید در قرارداد اختیار معامله سهام	۴-۲
حداکثر به تعداد سهام پایه موجود در پرتفوی مجاز سرمایه‌گذاری صندوق در سهام	اخذ موقعیت فروش در قرارداد اختیار معامله خرید سهام	۵-۲
حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق	سرمایه‌گذاری در گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورس‌ها	۶-۲
حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق و تا سقف ۳۰٪ از تعداد واحدهای صندوق سرمایه‌پذیر که نزد سرمایه‌گذاران می‌باشد.	واحدهای سرمایه‌گذاری "صندوق‌های سرمایه‌گذاری"	۳

۴-۴ - نقدینگی/نقدشوندگی

با توجه به ماهیت متغیر بودن سرمایه‌ی صندوق‌های سرمایه‌گذاری، این صندوق همواره یک سطح حداقلی از وجوه نقد یا صکوک بورسی/فراپورسی را جهت تامین نیازهای نقدینگی سرمایه‌گذاران خود، در اختیار دارد. تصمیم‌گیری در مورد میزان نقدینگی مورد نیاز صندوق در هر زمان، بر عهده مدیران سرمایه‌گذاری است.

۱- روبه‌های گزارش‌دهی

صندوق موظف است برای دوره‌های گزارش‌گری حداقل سه‌ماهه نسبت به تهیه و ارائه صورت‌های مالی خود به همراه گزارشی از عملکرد صندوق طی این دوره اقدام نماید. علاوه بر ارائه این گزارشات در سیستم جامع اطلاع‌رسانی ناشران (شبکه کدال) به آدرس <http://codal.ir>، ارزش خالص دارائی‌های هر واحد صندوق، ترکیب دارایی‌ها و سایر موارد در تارنمای صندوق به آدرس <http://etemadbmifund.com>، نیز ارائه می‌شود.

۲- نظارت بر عملکرد و سرمایه‌گذاری پرتفوی

۱-۷- نظارت درونی

گروه مدیران سرمایه‌گذاری به همراه کمیته‌ی سرمایه‌گذاری پرتفوی نسبت به اهداف تعیین شده، نظارت خواهند کرد. در مقاطع زمانی که توسط کمیته تعیین می‌شود، پرتفوی و عملکرد سرمایه‌گذاری‌ها مورد بررسی قرار خواهند گرفت. این کار از طریق بررسی عملکرد سرمایه‌گذاری پرتفوی (خالص از کارمزد) به استانداردهای زیر صورت می‌گیرد:

(۱) نرخ بازده بدون ریسک:

در این جا، جهت ارزیابی عملکرد صندوق نسبت به بازده بدون ریسک، از نسبت ترینر^۱ استفاده می‌شود:

$$TR = \frac{\text{بازده بدون ریسک} - \text{بازده}}{\text{بتای پرتفوی}}$$

(۲) نرخ بازده شاخص بورس

جهت ارزیابی عملکرد صندوق نسبت به بازده شاخص بورس از نسبت سورتینو^۲ استفاده می‌شود.

$$SOR = \frac{\text{بازده} - \text{بازده بدون ریسک}}{\text{نیم انحراف معیار بازدهی های زیر میانگین بازدهی صندوق}}$$

^۱ Treynor Ratio

^۲ - Sortino Ratio

۳) نرخ تورم

جهت ارزیابی عملکرد صندوق نسبت به تورم نیز از نسبت سورتینو که در بالا معرفی شد، در این صورت، بازده هدف اشاره شده در این فرمول، نرخ تورم است.

۲-۷- نظارت بیرونی

علاوه بر نظارت درونی که توسط مدیر صندوق صورت می‌گیرد، عملکرد صندوق از طریق ناظران بیرونی نیز مورد بررسی قرار می‌گیرد. از جمله ناظران، می‌توان به سازمان بورس و اوراق بهادار، حسابرس و متولی صندوق اشاره نمود.

۳- بازبینی بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری

گروه مدیران سرمایه‌گذاری حداقل سالی یک‌بار جهت بررسی و بازبینی هر یک از اجزای این بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری از جمله ساختار، استراتژی و عملکرد سرمایه‌گذاری‌های صندوق به کمیته سرمایه‌گذاری جلسه‌ای برگزار کرده و در صورت لزوم نسبت به تغییر هر یک از اجزای آن اقدام می‌کند.