

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری
صندوق سرمایه‌گذاری بخشی راهبر
صنایع مهرگان

مدیر صندوق:
شرکت سبدگردان مهرگان
مرداد ماه ۱۴۰۴

فهرست مطالب:

۲		مقدمه
۲		اهداف سرمایه گذاری صندوق
۳		استراتژی های سرمایه گذاری
۳		سیاست های سرمایه گذاری
۵		معیارهای ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه گذاری
۵		ریسک سرمایه گذاری
۶		سیاست های انجام ادواری آزمون های بحران به منظور مدیریت ریسک در شرایط بحرانی
۶		سیاست های بازنگری و بروزرسانی "بیانیه سیاست های سرمایه گذاری صندوق"
۶		تعیین فرآیند انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه گذاری به همراه معیارها و روش های جایگزینی

نوید خاندوزی
عضو کمیته

جواد مقدم
عضو کمیته

شایان مهماندوست
عضو کمیته
صفحه ۱ از ۶

امیر محمد رحیمی
عضو کمیته

عباس ابراهیمی
رئیس کمیته

مقدمه

سندوق های سرمایه گذاری یکی از مهم ترین ساز و کارهای سرمایه گذاری در بازارهای مالی هستند که شرایط سرمایه گذاری در بازار را از نظر ریسک و بازده برای سرمایه گذاران مختلف مساعد می کنند. سرمایه گذاری موفق با رویکرد بلندمدت مستلزم برنامه استراتژیک است، لذا این صندوق های سرمایه گذاری با ایفای نقش واسطه گری مالی، سرمایه گذاری افراد غیر حرفه ای را از حالت مستقیم به غیرمستقیم تبدیل کرده و در این رهگذر مزایای متعددی را هم برای بازار سرمایه و هم برای سرمایه گذار فراهم می کنند.

صندوق سرمایه گذاری بخشی راهبر صنایع مهرگان به منظور ترسیم خطوط، راهنمای سرمایه گذاری و دستیابی به اهداف بزرگ، خدمات خود را ارائه می نماید. این صندوق از نوع صندوق سرمایه گذاری بخشی است و اکثر وجوه خود را صرف خرید اوراق بهادار در صنایع دارای مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار اختصاص خواهد داد. شایان ذکر است در ازای سرمایه گذاری در صندوق به ازای هر صنعت به صورت جداگانه، گواهی سرمایه گذاری صادر می شود. در گواهی سرمایه گذاری تعداد واحدهای سرمایه گذاری هر سرمایه گذار در هر صنعت درج می شود.

اهداف سرمایه گذاری صندوق

هدف از تشکیل صندوق، جمع آوری سرمایه از سرمایه گذاران و تشکیل سبدی از دارایی های مالی به منظور کاهش ریسک سرمایه گذاری، بهره گیری از صرفه جویی های ناشی از مقیاس و تامین منافع برای سرمایه گذاران است. بخش عمده دارایی های صندوق به صورت اختصاصی در صنایع درج شده در بند ۷ امیدنامه صندوق، سرمایه گذاری خواهد شد. همچنین هزینه به کارگیری نیروهای متخصص، گردآوری و تحلیل اطلاعات و گزینش سبد بهینه اوراق بهادار بین همه سرمایه گذاران تقسیم می شود و هزینه هر سرمایه گذاری کاهش می یابد.

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 گذاران کاهش می یابد. امکان سرمایه گذاری مناسب و متنوع تر دارایی ها فراهم شده و در نتیجه ریسک سرمایه گذاران کاهش می یابد.

صندوق بعد از اضافه نمودن صنایع، از نوع صندوق چند بخشی خواهد شود. اهداف سرمایه گذاری این نوع صندوق، سرمایه گذاری در اوراق بهادار ریسک پذیر با رعایت حدود ریسک، متناسب با بازار سهام به منظور کسب بازده بالاتر از صندوق مربوط به هر بخش (صنعت) بوده و سعی می شود با تنوع بخشی ریسک غیرسیستماتیک را به حداقل برساند. در مجموع اهداف صندوق به شرح زیر است:

- ✓ قرار گرفتن در بین صندوق های برتر با شرایط صنعت مشابه
- ✓ کسب بازدهی بهتر و بالاتر از صنعت موضوع فعالیت

نویید خاندوزی
عضو کمیته

جواد مقدم
عضو کمیته

شایان مهماندوست
عضو کمیته

امیر محمد رحیمی
عضو کمیته

عباس ابراهیمی
رئیس کمیته

صفحه ۲ از ۶

استراتژی های سرمایه گذاری

در راستای موضوع فعالیت اصلی صندوق، سعی می شود با توجه به روانشناسی بازار سرمایه و عدم پیروی از هیجانات دوره ای و تحمل ریسک قابل قبول، نسبت به دستیابی به بازده بالاتر اقدام شود. با توجه به نوع و ماهیت صندوق، سیاست کلی سرمایه گذاری، مبتنی بر تحلیل بنیادی جهت یافتن ارزش ذاتی شرکت ها و سرمایه گذاری در سهام شرکت هایی که ارزش تابلو آنها معادل یا کمتر از ارزش ذاتی آنها است. علاوه بر موارد با اهمیت در تحلیل های بنیادی به نقدشوندگی سهم های سرمایه گذاری شده در معاملات روزانه و میزان تقسیم سود سالانه آنها توجه خاصی می گردد.

استراتژی سرمایه گذاری این صندوق منطبق با شرایط روز و طبق اصول ذیل تدوین و اجرا می شود:

- ✓ استفاده از تحلیل بنیادی به عنوان مبنای اصلی تصمیم گیری؛
- ✓ استفاده از تحلیل تکنیکال جهت تعیین زمان اجرای تصمیمات سرمایه گذاری؛
- ✓ شناسایی نیاز منابع، بازده مورد انتظار و میزان ریسک پذیری؛
- ✓ تمرکز بر افق سرمایه گذاری میان مدت و بلندمدت؛
- ✓ ارزیابی دوره ای استراتژی تدوین شده و انجام اقدامات اصلاحی با توجه به شرایط روز بازار؛
- ✓ مشخص نمودن اهداف سرمایه گذاری در قالب میزان ریسک و نرخ بازده مورد انتظار، با در نظر گرفتن محدودیت های قانونی و محیطی حاکم بر فعالیت؛
- ✓ تعیین ترکیب بهینه دارایی های موجود در پرتفوی با توجه به اهداف تعیین شده؛
- ✓ تجزیه و تحلیل مستمر شرایط بازار سرمایه و تحولات اقتصادی به منظور مدیریت فعال پرتفوی و تجدیدنظر در ترکیب آن.

سیاست های سرمایه گذاری

سیاست تخصیص دارایی ها

هدف از تشکیل صندوق، جمع آوری سرمایه از سرمایه گذاران و تشکیل سبدی از دارایی ها در صنعت مربوطه و مدیریت این سبد است. با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول، تلاش می شود، بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه گذاران گردد. انباشته شدن سرمایه در صندوق، مزیت های 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 می شود 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 دارایی ها فراهم شده و در نتیجه ریسک سرمایه گذاری کاهش می یابد.

نوید خاندوزی
عضو کمیته

جواد مقدم
عضو کمیته

شایان مهماندوست
عضو کمیته
صفحه ۳ از ۶

امیر محمد رحیمی
عضو کمیته

عباس ابراهیمی
رئیس کمیته

موضوع فعالیت صندوق، سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار است. صندوق فقط می‌تواند در دارایی‌های ریالی داخل کشور سرمایه‌گذاری کند و سرمایه‌گذاری خارجی (ارزی) به هر نوع و شکل غیرمجاز می‌باشد. صندوق در دارایی‌هایی به شرح زیر سرمایه‌گذاری می‌کند:

- ✓ سهام پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران و بازار اول و دوم فرابورس ایران و سهام قابل معامله در بازار پایه فرابورس ایران (با توجه به اینکه این صندوق از نوع صندوق سرمایه‌گذاری بخشی است، اکثر وجوه خود را صرف خرید سهام در صنعت محصولات شیمیایی می‌کند)؛
- ✓ حق تقدم خرید سهام موضوع بند قبل؛
- ✓ واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیر از اوراق بهادار از جمله صندوق‌های سرمایه‌گذاری زمین و ساختمان و صندوق‌های سرمایه‌گذاری پروژه؛
- ✓ سرمایه‌گذاری در گواهی سپرده کالایی که صرفاً به قصد فروش قبل از سررسید اوراق یا قبل از زمان تحویل فیزیکی خواهد بود.
- ✓ اوراق مشارکت، اوراق صکوک و اوراق بهادار رهنی و سایر اوراق بهاداری که تمامی شرایط زیر را داشته باشد:
 - الف- مجوز انتشار آن‌ها از سوی دولت، بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران یا سازمان بورس و اوراق بهادار صادر شده باشد؛
 - ب- سود حداقلی برای آن‌ها مشخص شده باشد؛
 - ج- در یکی از بورس‌ها قابل معامله باشد؛
- ✓ گواهی‌های سپرده منتشره توسط بانک‌ها یا مؤسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران.
- ✓ هر نوع سپرده‌گذاری نزد بانک‌ها و مؤسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران.
- ✓ اتخاذ موقعیت فروش قراردادهای آتی اوراق بهادار، صرفاً به منظور پوشش ریسک نوسان قیمت اوراق بهادار موجود در صندوق سرمایه‌گذاری و اتخاذ موقعیت خرید در قراردادهای آتی اوراق بهادار صرفاً به منظور بستن موقعیت‌های فروشی که قبلاً در قراردادهای آتی اوراق بهادار اتخاذ نموده‌اند.
- ✓ مدیر می‌تواند به منظور پوشش ریسک نوسان قیمت اوراق بهادار موجود در سبد دارایی صندوق، در بازار معاملات آتی اوراق بهادار شرکت نموده و تا سقف دارایی هر ورقه در صندوق، اقدام به اتخاذ موقعیت فروش در قرارداد آتی آن ورقه نماید. در هر زمان باید تعداد اوراق بهادار در موقعیت‌های فروش باز صندوق در قراردادهای آتی، از تعداد همان نوع ورقه که در سبد دارایی صندوق قرار دارد، کمتر باشد. در صورتی که در اثر فروش اوراق بهادار، تعداد اوراق بهادار موجود در سبد دارایی از تعداد اوراق بهاداری که صندوق در قراردادهای آتی متعهد به فروش آن‌ها شده است، کمتر گردد؛ مدیر موظف است قبل از فروش اوراق بهادار مربوطه، با اتخاذ موقعیت تعهد خرید در قراردادهای آتی اوراق بهادار، تعداد اوراق بهاداری را که صندوق در قرارداد آتی متعهد به فروش آن شده است را به میزان کافی کاهش دهد.

نوید خاندوزی
عضو کمیته

جواد مقدم
عضو کمیته

شایان مهماندوست
عضو کمیته

امیر محمد رحیمی
عضو کمیته

عباسی ابراهیمی
رئیس کمیته

سیاست متنوع سازی و بازبینی

متنوع سازی ابزار مدیران سرمایه گذاری به منظور اجتناب از ریسک زیان عمده در دوره های بلند مدت می باشد. به منظور حفظ پرتفوی در مقابل نتایج نامطلوب در طبقه ای از دارایی ها به دلیل تحمل ریسک های عمده، مدیران سرمایه گذاری از تمرکز بیش از حد سرمایه گذاری جلوگیری می نمایند.

انتظار می رود که تخصیص دارایی واقعی پرتفوی به دلیل تغییر بازده های دوره ای بدست آمده بر روی سرمایه گذاری های آن در طبقات دارایی متفاوت از تخصیص دارایی هدف باشد. بنابراین مدیران سرمایه گذاری به صورت دوره ای پرتفوی صندوق را مورد بازبینی قرار می دهند و در صورت انحراف معنادار با تخصیص دارایی های هدف، پرتفوی را اصلاح می کنند.

معیارهای ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه گذاری

شاخص مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق با آن، شاخص صنعت شیمیایی می باشد. این صندوق برای دستیابی به بازدهی بیشتر از بازدهی متوسط شاخص صنعت طراحی شده است. تیم سرمایه گذاری صندوق در تلاش هستند که بتوانند با سرمایه گذاری در اوراق بهادار مناسب، به هدف فوق دست یابند.

ریسک سرمایه گذاری

سرمایه گذاری در اوراق بهادار و همچنین سهام شرکت ها، همواره با ریسک همراه بوده است، لذا تمهیدات لازم به عمل آمده تا سرمایه گذاری در صندوق سودآور باشد، ولی احتمال وقوع زیان در سرمایه گذاری های صندوق همواره وجود دارد. بنابراین سرمایه گذاران باید به همه ریسک های سرمایه گذاری در صندوق از جمله ریسک های زیر توجه ویژه مبذول دارند:

ریسک کاهش بازار: ریسک بازار، ریسک زیان ناشی از حرکات یا نوسان های غیرمنتظره قیمت ها یا نرخ های

بازار است. بسیاری از مولفه های اقتصادی و سیاسی همواره در حال تغییرات مثبت و منفی می باشند. این تغییرات می توانند بر ارزش دارایی های صندوق تاثیرگذار باشند و باعث کاهش در قیمت اوراق بهادار و در پی آن کاهش در ارزش صندوق شوند، لذا صندوق از این بابت متضرر شده و این ضرر به سرمایه گذاران نیز منتقل شود.

ریسک نکول اوراق بهادار بدهی: اوراق بهادار بدهی بخشی از پرتفوی سرمایه گذاری این نوع از صندوق ها را

تشکیل می دهد، به همین جهت ممکن است که علی رغم تضمین نقدشوندگی و تضمین اصل و سود پول سرمایه گذاران توسط یک موسسه معتبر، همواره ریسک عدم انجام تعهدات از جانب موسسات وجود دارد.

ریسک نوسان نرخ بازده بدون ریسک: در صورتی که نرخ سود بدون ریسک (نظیر سود علی الحساب اوراق

مشارکت دولتی) در انتشارهای بعدی توسط ناشر افزایش یابد، قیمت اوراق بدهی که سود حداقلی برای آنها تضمین شده است در بازار کاهش می یابد. اگر صندوق در این نوع اوراق بدهی سرمایه گذاری کرده باشد و بازخرید آن به

نوید خاندوزی

عضو کمیته

جواد مقدم

عضو کمیته

شایان مهماندوست

عضو کمیته

امیر محمد رحیمی

عضو کمیته

عباس ابراهیمی

رئیس کمیته

قیمت معین توسط یک موسسه معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، با افزایش نرخ اوراق بدون ریسک، ممکن است صندوق متضرر شود.

سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مدیریت ریسک در شرایط بحرانی

- به منظور مصون‌سازی پرتفوی از شرایط بحرانی و مدیریت ریسک، مطالعه جامع و ادواری بر زمینه‌های زیر صورت می‌گیرد:
- ✓ تحلیل فضای سیاسی خارج و داخل تحلیل ریسک سیاسی؛
 - ✓ تحلیل اقتصاد جهانی و پیگیری و پایش و تحلیل مؤلفه‌ها و شاخص‌های اقتصاد جهانی بر بازار داخل؛
 - ✓ تحلیل اقتصاد کانل داخلی از مواضع تحلیل بودجه سال و تأثیرات آن بر بازارهای هدف؛
 - ✓ تحلیل و بررسی گزارش‌ها، صورت‌های مالی و آمار تولید و فروش ماهانه شرکت‌ها و میزان انطباق آنها با تحلیل و برآوردهای قبلی از آنها و همچنین تبیین مغایرت‌ها و بررسی دلایل آن؛
 - ✓ بررسی روند تکنیکالی قیمت سهام و بررسی و مقایسه روند آن با پیش‌بینی مورد انتظار به صورت روزانه و هفتگی.

سیاست‌های بازنگری و بروزرسانی "بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق"

بازنگری و بروزرسانی بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق در ادوار مختلف و براساس نیاز تابع شرایط تغییرات دستورالعمل بازارگردانی مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار مربوطه است. با این حال لازم است سیاست‌های موجود در این بیانیه طبق ابلاغیه شماره ۱۲۰۲۰۲۰۰ سازمان بورس و اوراق بهادار، حداقل هر سال یک بار مورد بازنگری قرار گیرد. مرجع بازنگری این بیانیه، کمیته سیاست‌گذاری سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک صندوق می‌باشد که پس از تصویب هیئت مدیره مدیر صندوق، لازم‌الاجرا است.

تعیین فرآیند انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه‌گذاری به همراه معیارها و روش‌های جایگزینی

انتخاب مدیران سرمایه‌گذاری این صندوق باید با رعایت بند ۲ ابلاغیه شماره ۱۲۰۲۰۲۰۰ مورخ ۱۴۰۰/۰۷/۱۱ مدیریت محترم نظارت بر نهادهای مالی سازمان بورس و اوراق بهادار صورت می‌پذیرد. همچنین ارزیابی عملکرد مدیران این صندوق براساس چگونگی رعایت مفاد این بیانیه صورت می‌پذیرد.

توفیق خاندوزی
عضو کمیته

جواد مقدم
عضو کمیته

شایان مهماندوست
عضو کمیته

امیر محمد رحیمی
عضو کمیته

عباسی ابراهیمی
رئیس کمیته