

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری گنجینه مهر

به نام خدا

در بیانیه سرمایه‌گذاری اهداف سرمایه‌گذاری کلی ارائه می‌گردد و استراتژی‌هایی که مدیر باید برای رسیدن به اهداف بکار بندد، را شرح می‌دهد. اطلاعات معین در مورد تخصیص دارایی‌ها سطح تحمل ریسک و ... باید در بیانیه سرمایه‌گذاری لحاظ گردد. این بیانیه اهداف سرمایه‌گذاری را معین می‌سازد، فرآیند تصمیم‌گیری برای انتخاب سرمایه‌گذاری را در بردارد. رویه‌ها و شاخص‌های اندازه‌گیری برای ارزیابی عملکرد سرمایه‌گذاری‌های صورت گرفته طبق اهداف مصوب را مشخص می‌سازد. این بیانیه به عنوان مبنایی برای اندازه‌گیری و ارزیابی عملکرد آینده صندوق می‌باشد و خود نیز طی دوره‌های مختلف بازبینی می‌گردد.

اهداف سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری گنجینه مهر

از جمله اهداف صندوق سرمایه‌گذاری گنجینه مهر می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:

۱. بالا بردن بازده صندوق به شیوه‌ای منطقی؛
۲. ایجاد ابزار سرمایه‌گذاری مناسب برای کسانی که اشتباهی ریسک بیشتری نسبت به درآمد ثابت و کمتری نسبت به بازار سهام دارند.
۳. تخصیص مناسب دارایی‌ها، درحالی‌که پتانسیل کسب بازده بالاتر را داشته باشد.

هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری وجوه و سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از اوراق بهادار (سهام و اوراق صکوک و ...) و سپرده بانکی می‌باشد که تحت مدیریت حرفه‌ای و توسط متخصصین این امر صورت می‌پذیرد انباشته شدن سرمایه در صندوق، مزیت‌های متعددی نسبت به سرمایه‌گذاری انفرادی سرمایه‌گذاران دارد: اولاً "هزینه بکارگیری نیروهای متخصص، گردآوری و تحلیل اطلاعات و گزینش سبد بهینه اوراق بهادار بین همه سرمایه‌گذاران تقسیم می‌گردد و سرانه هزینه هر سرمایه‌گذار کاهش می‌یابد. ثانیاً، امکان سرمایه‌گذاری مناسب و متنوع‌تر دارایی‌ها فراهم می‌شود و در نتیجه ریسک سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد.

۱. **اهداف سرمایه‌گذاری کوتاه مدت صندوق:** هدف این صندوق را می‌توان کسب بازده کوتاه مدتی مناسب برای سرمایه‌گذاران عنوان کرد.
۲. **اهداف سرمایه‌گذاری میان مدت و بلند مدت صندوق:** در این مورد می‌توان به مجموعه پرتفوی سهام تشکیل شده توسط صندوق برای کسب بازده قابل قبول اشاره نمود که درآمد حاصل از آن شامل منفعت سرمایه و سودهای دریافتی سهم مورد نظر می‌باشد.

سیاست سرمایه‌گذاری کوتاه مدت ، میان مدت و بلند مدت

در راستای سیاست‌های سرمایه‌گذاری میان مدت و بلند مدت: مدیران سرمایه‌گذاری پیوسته وضعیت ارزش سهام را بررسی نموده و تصمیمات لازم را در خصوص خرید، فروش و یا نگهداری سهم اتخاذ می‌نمایند. جهت انتخاب و تشکیل پرتفوی مناسب و کنترل ریسک کلیه شرایط بنیادی، فاکتورهای نقدشوندگی، سهامداران عمده شرکت‌ها و ... مد نظر قرار گرفته می‌شوند. در این زمینه روش‌های مختلف جهت شناسایی این شرکت‌ها استفاده می‌شود که از مهمترین آنها می‌توان به موارد زیر اشاره نمود:

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 رابطه 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.

نقدشوندگی: 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 کلان 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 مورد بررسی قرار گرفته و سپس در مورد خرید و فروش سهام مورد نظر تصمیم‌گیری می‌شود. همچنین از تحلیل تکنیکال و بررسی نمودار قیمت سهام به عنوان ابزار تکمیلی استفاده می‌شود.

روانشناسی و شناخت جریان بازار: با توجه به افزایش عمق بازار، 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 می‌باشد موجب بهبود عملکرد صندوق می‌گردد.

بررسی چشم‌انداز رشد درآمدی شرکت‌ها: با توجه به افزایش قابل توجه تعداد شرکت‌های پذیرش شده در بازار سهام، نگاه صرف به سودآوری در بین سرمایه‌گذاری کمتر شده و شرکت‌های رشد محور با مقیاس رشد درآمد و یا امکان رشد فرصت‌های درآمدی مورد سنجش قرار می‌گیرند. این زمینه موجب شناسایی سهام رشد محور با بازدهی بالا می‌گردد که در کنار سایر تحلیل‌ها موجب افزایش بازدهی صندوق خواهند شد.

بررسی ارزش دارایی‌های شرکت‌ها: رویکرد سرمایه‌گذاری مبتنی بر ارزش دارایی‌های شرکت‌ها نیز یکی از روش‌های مورد استفاده در انتخاب سهام موردنظر می‌باشد. ارزش دارایی‌ها هم شامل سرمایه‌گذاری‌های انجام شده توسط شرکت‌ها، هم شامل دارایی‌های ثابت مشهود نظیر زمین و ساختمان و هم شامل دارایی‌های نامشهود نظیر حق امتیاز می‌باشد.

استراتژی‌های کوتاه مدت، میان مدت و بلند مدت تخصیص دارایی‌های صندوق:

استراتژی‌های تخصیص دارایی‌های صندوق برای دوره‌های کوتاه مدت، میان مدت و بلند مدت در راستای اعمال محدودیت‌های سرمایه‌گذاری در هر سهم و صنعت (رعایت بند ۲-۳-امید نامه صندوق) و شرایط کلی بازار می‌باشد.

حدنصاب ترکیب دارایی‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری «مختلط»		
ردیف	موضوع سرمایه‌گذاری	توضیحات
۱	سهام پذیرفته‌شده 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 آن‌ها و واحدهای سرمایه‌گذاری «صندوق - های سرمایه‌گذاری غیر از اوراق بهادار» ثبت شده نزد سازمان	حداقل ۴۰٪ و حداکثر ۶۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۱-۱	سهام و حق تقدم سهام قابل معامله در بازار پایه فرابورس ایران و قرارداد اختیار معامله سهام مربوطه	حداکثر ۱۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۲-۱	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر و قرارداد اختیار معامله همان سهام	حداکثر ۲۰٪ از دارایی‌های صندوق که در بند ۱ اختصاص داده‌شده‌اند
۳-۱	سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام طبقه‌بندی شده در یک صنعت	حداکثر ۳۰٪ از دارایی‌های صندوق که در بند ۱ اختصاص داده‌شده‌اند
۴-۱	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۵٪ از کل سهام و حق تقدم سهام منتشره ناشر
۵-۱	اخذ موقعیت خرید در قرارداد اختیار معامله سهام	حداکثر ۵٪ ارزش روز سهام و حق تقدم سهام صندوق
۶-۱	اخذ موقعیت فروش در قرارداد اختیار معامله خرید سهام	حداکثر به تعداد سهام پایه موجود در پرتفوی مجاز سرمایه‌گذاری صندوق در سهام
۷-۱	واحدهای سرمایه‌گذاری «صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیر از اوراق بهادار»	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق و تا سقف ۳۰٪ از تعداد واحدهای صندوق سرمایه‌پذیر که نزد سرمایه‌گذاران می‌باشد
۲	اوراق بهادار با درآمد ثابت، گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداقل ۴۰٪ و حداکثر ۶۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۱-۲	اوراق بهادار با درآمد ثابت منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۴۰٪ از دارایی‌های صندوق که به بند ۲ اختصاص داده‌شده‌اند.
۲-۲	اوراق بهادار با درآمد ثابت تضمین شده توسط یک ضامن	حداکثر ۳۰٪ از دارایی‌های صندوق که به بند ۲ اختصاص داده‌شده‌اند.
۳-۲	اوراق بهادار با درآمد ثابت بدون ضامن و با رتبه اعتباری قابل قبول	حداکثر ۱۵ درصد از ارزش کل دارایی‌های صندوق و مشروط بر اینکه حداکثر ۵ درصد از کل دارایی‌های صندوق، در اوراق بهادار منتشره از طرف یک ناشر سرمایه‌گذاری گردد
۴-۲	گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداکثر ۲۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
۳	گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورس‌ها	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق

سیاست‌های شناسایی انواع ریسک مترتب بر سبد اوراق بهادار صندوق گنجینه مهر و شیوه‌های اندازه‌گیری آن و مدیریت افشای آن:

هر چند تمهیدات لازم بعمل آمده است تا سرمایه‌گذاری در این صندوق سودآور باشد ولی احتمال وقوع زیان در هر سرمایه‌گذاری صندوق وجود دارد. بنابراین سرمایه‌گذاران باید به ریسک‌های یاد شده توجه ویژه داشته باشند. هیچ راهی برای حذف کامل ریسک سرمایه‌گذاری 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.

ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق: ممکن است در مواقعی تمام یا بخشی از دارایی‌های صندوق در اوراق بهادار سرمایه‌گذاری شده باشد و از آنجا که قیمت این اوراق می‌تواند در بازار کاهش یابد لذا از این بابت ممکن است متضرر شود.

ریسک نکول اوراق بهادار: اوراق بهادار شرکت‌ها بخش عمده‌ای از دارایی‌های صندوق است. اگر چه صندوق در اوراقی سرمایه‌گذاری می‌کند که پرداخت سود و اصل آن توسط یک موسسه معتبر تضمین شده باشد ولی این احتمال وجود دارد که ناشر و یا ضامن به تعهدات خود در پرداخت بموقع سود و اصل اوراق بهادار عمل ننماید.

ریسک تغییر نرخ بهره: با توجه به اینکه بیشتر پرتفوی صندوق گنجینه مهر از نوع اوراق بهادار با درآمد ثابت می‌باشد، پس هر گونه تغییر در نرخ بهره بدون ریسک می‌تواند صندوق و سوددهی آن را دچار مشکل نماید.

سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد سبد اوراق بهادار در ادوار میان دوره‌ای و انجام اصلاحات لازم:

اوراق با درآمد ثابت، در صورت تغییر در ریسک و یا بازده مورد انتظار آنها به محض وقوع، اوراق با انواع دیگری جایگزین می‌شوند.

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 تغییر پذیری معروف است و بر پایه‌ی تئوری بازار سرمایه استوار می‌باشد.

$$RVAR = \frac{TR_p - R_f}{SD_p} = \frac{\text{Excess Return}}{\text{Risk}}$$

این نسبت بازده مازاد صندوق را به ازای هر یک واحد ریسک اندازه‌گیری می‌کند و پرواضح است که هر چه بیشتر این نسبت باشد، عملکرد صندوق به همان نسبت بهتر خواهد بود.

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

$$RVOR = \frac{TR_p - R_f}{\beta_p}$$

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 سرمایه‌گذار می‌گردد.

ج) مقایسه بتا صندوق در مقایسه با بتای بازار: ضریب یا عامل بتا وسیله‌ای برای ارزیابی عملکرد یک سهم خاص یا طبقه‌ای از سهام در جریان حرکت کلی بازار می‌باشد. 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 می‌تواند به عنوان شاخصی برای رتبه‌بندی ریسک دارایی‌های 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 می‌شود. به عکس دارایی‌های با ضریب بتای کمتر از یک، به مفهوم نوسانات کمتر از نوسانات بازار است و به آن دارایی کم ریسک گفته می‌شود.

د) نسبت اطلاعات: نسبت اطلاعات (Information Ratio) یک معیار پیشرفته برای سنجش بازدهی مازاد یک پرتفو نسبت به بازدهی، نسبت به نوسان و ریسک بازدهی مازاد پرتفو نسبت به بازدهی بازار می‌باشد. به بیان دیگر این نسبت نوع تکامل یافته شارپ می‌باشد که بجای در نظر گرفتن بازدهی بدون ریسک، در صورت و مخرج، بازدهی و ریسک بازار در نظر گرفته می‌شود. 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 می‌باشد:

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

سیاست های انجام ادواری آزمون های بحران به منظور مصون سازی سبد اوراق بهادار و مدیریت ریسک در شرایط بحرانی:

به منظور مصون سازی پرتفوی از شرایط بحرانی و مدیریت ریسک، مطالعه جامع و ادواری بر زمینه های ذیل صورت می گیرد:

۱. تحلیل فضای سیاسی خارج و داخل و تحلیل ریسک سیاسی؛
۲. تحلیل اقتصاد جهانی و پیگیری و پایش و تحلیل مؤلفه ها و شاخص های اقتصاد جهانی بر بازار داخل؛
۳. تحلیل اقتصاد کلان داخلی از مواضع تحلیل بودجه سال و تاثیرات آن بر بازارهای هدف.

سیاست های بازنگری و بروزرسانی " بیانیه سیاست های 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 شرکت ها می بایست شناسایی شود. لذا لزوم توجه به پیش بینی وضعیت کلان اقتصاد و آگاهی و زودتر از موقع از تصمیمات دولت که تاثیرات قابل توجهی به بازار می گذارد، از 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 بلند مدت چند ساله همواره با مشکلات ساختاری، اجرایی همراه می باشد لذا افق سرمایه گذاری های شرکت حداکثر یکساله می باشد.

