



صندوق سرمایه گذاری
مشترک گنجینه مهر

بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری گنجینه مهر

به نام خدا

در بیانیه سرمایه گذاری اهداف سرمایه گذاری کلی ارائه می گردد و استراتژی هایی که مدیر باید برای رسیدن به اهداف بکار بندد، 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 سرمای گذاری را در بردارد. 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 گنجینه مهر

از جمله اهداف صندوق سرمایه گذاری گنجینه مهر می توان به موارد زیر اشاره کرد:

۱. بالا بردن بازده صندوق به شیوه ای منطقی؛
 ۲. ایجاد ابزار سرمایه گذاری مناسب برای کسانی که اشتها ی ریسک بیشتری نسبت به درآمد ثابت و کمتری نسبت به بازار سهام دارند.
 ۳. تخصیص مناسب دارایی ها، درحالی که پتانسیل کسب بازده بالاتر را داشته باشد.
- هدف از تشکیل صندوق، جمع آوری وجوه و سرمایه از سرمایه گذاران و تشکیل سبدی از اوراق بهادار (سهام و اوراق صکوک و ...) و سپرده بانکی می باشد که تحت مدیریتی حرفه ای و توسط متخصصین این امر صورت می پذیرد انباشته شدن سرمایه در صندوق، مزیت های متعددی نسبت به سرمایه گذاری انفرادی سرمایه گذاران دارد: اولاً "هزینه بکارگیری نیروهای متخصص، گردآوری و تحلیل اطلاعات و گزینش سبد بهینه اوراق بهادار بین همه سرمایه گذاران تقسیم می گردد و سرانه هزینه هر سرمایه گذار کاهش می یابد. ثانیاً، امکان سرمایه گذاری مناسب و متنوع تر دارایی ها فراهم می شود و در نتیجه ریسک سرمایه گذاری کاهش می یابد.

۱. **اهداف سرمایه گذاری کوتاه مدت صندوق:** هدف این صندوق را می توان کسب بازده کوتاه مدتی مناسب برای سرمایه گذاران عنوان کرد.
۲. **اهداف سرمایه گذاری میان مدت و بلند مدت صندوق:** در این مورد می توان 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 می باشد.



صندوق سرمایه گذاری

مشترک گنجینه مهر

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 گذاری در هر سهم و صنعت (رعایت بند ۲-۳-امید نامه صندوق) و شرایط کلی بازار می باشد.

حد نصاب ترکیب دارایی های صندوق های سرمایه گذاری مختلط		
ردیف	موضوع سرمایه گذاری	توضیحات
۱	سهم پذیرفته شده در بورس تهران یا بازار اول و دوم فرابورس ایران، سهم قابل معامله در بازار پایه فرابورس ایران و حق تقدم سهم و قرارداد اختیار معامله سهم آنها و واحدهای سرمایه گذاری صندوق های سرمایه گذاری غیر از اوراق بهادار ثبت شده نزد سازمان	حداقل ۴۰٪ و حداکثر ۶۰٪ از کل دارایی های صندوق
۲	سهم و حق تقدم سهم قابل معامله در بازار پایه فرابورس ایران و قرارداد اختیار معامله سهم مربوطه	حداکثر ۱۰٪ از کل دارایی های صندوق
۳	سهم و حق تقدم سهم منتشره از طرف یک ناشر و قرارداد اختیار معامله همان سهم	حداکثر ۲۰٪ از دارایی های صندوق که به بند ۱ اختصاص داده شده اند
۴	سهم، حق تقدم سهم و قرارداد اختیار معامله سهم طبقه بندی شده در	حداکثر ۳۰٪ از دارایی های صندوق که به بند ۱ اختصاص داده شده اند
۵	سهم و حق تقدم سهم منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۵٪ از کل سهم و حق تقدم سهم منتشره ناشر
۶	اخذ موقعیت خرید در قرارداد اختیار معامله سهم	حداکثر ۵٪ از ارزش روز سهم و حق تقدم سهم صندوق
۷	اخذ موقعیت فروش در قرارداد اختیار معامله سهم	حداکثر به تعداد سهم پایه موجود در پرتفوی مجاز سرمایه گذاری صندوق در سهم
۸	واحدهای سرمایه گذاری صندوق های سرمایه گذاری غیر از اوراق بهادار	حداکثر ۵٪ از کل دارایی های صندوق و تا سقف ۳۰٪ از تعداد واحدهای سرمایه پذیر که نزد سرمایه گذاران می باشد
۹	اوراق بهادار یا درآمد ثابت گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداقل ۴۰٪ و حداکثر ۶۰٪ از کل دارایی های صندوق
۱۰	اوراق بهادار منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۴۰٪ از دارایی های صندوق که به بند ۲ اختصاص یافته است
۱۱	اوراق بهادار تضمین شده توسط یک ضامن	حداکثر ۲۰٪ از دارایی های صندوق که به بند ۲ اختصاص یافته است
۱۲	سرمایه گذاری در گواهی سپرده بانکی و پرده بانکی	حداکثر ۲۵٪ از کل دارایی های صندوق
۱۳	سرمایه گذاری در گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورس ها	حداکثر ۵٪ از کل دارایی های صندوق

سیاست های شناسایی انواع ریسک مترتب بر سبد اوراق بهادار صندوق گنجینه مهر و شیوه های اندازه گیری آن و مدیریت افشای آن:

هر چند تمهیدات لازم بعمل آمده است تا سرمایه گذاری در این صندوق سودآور باشد ولی احتمال وقوع زیان در هر سرمایه گذاری صندوق وجود دارد. بنابراین سرمایه گذاران باید به ریسک های یاد شده توجه ویژه داشته باشند. هیچ راهی برای حذف کامل ریسک سرمایه گذاری وجود ندارد، فقط می توان سطح و نوع ریسک قابل قبول را انتخاب کرد. عموماً ریسک را فقط زمانی می توان فرض کرد که با انتظارات معقولی که منجر به افزایش بازده گردد، متناسب باشد.



صندوق سرمایه گذاری
مشترک گنجینه مهر

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 مورد نظر 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.



صندوق سرمایه گذاری
مشترک گنجینه مهر

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 بازاری می‌باشد. اگر بتای سهمی برابر با یک باشد، افزایش و کاهش قیمت آن درست مطابق حرکت بازار خواهد بود. ضریب



صندوق سرمایه گذاری
مشترک گنجینه مهر

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 پریسک 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:

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

سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مصون‌سازی سبد اوراق بهادار و مدیریت ریسک در شرایط بحرانی:

به منظور مصون‌سازی پرتفوی از شرایط بحرانی و مدیریت ریسک، مطالعه جامع و ادواری بر زمینه‌های ذیل صورت می‌گیرد:

۱. تحلیل فضای سیاسی خارج و داخل و تحلیل ریسک سیاسی؛
۲. تحلیل اقتصاد جهانی و پیگیری و پایش و تحلیل مؤلفه‌ها و شاخص‌های اقتصاد جهانی بر بازار داخل؛
۳. تحلیل اقتصاد کلان داخلی از مواضع تحلیل بودجه سال و تأثیرات آن بر بازارهای هدف.

سیاست‌های بازنگری و بروزرسانی "بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق" در ادوار مختلف (و حداقل سالانه)

بازنگری و بروزرسانی بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق در ادوار مختلف تابع شرایط رونق اقتصادی، ثبات اقتصادی و رکود اقتصادی است. دوره‌های چرخه اقتصادی رونق، رکود یا ثبات بازار قبل از سایر شرکت‌ها می‌بایست شناسایی شود. لذا لزوم توجه به پیش‌بینی وضعیت کلان اقتصاد و آگاهی و زودتر از موقع از تصمیمات دولت که تأثیرات قابل توجهی به بازار می‌گذارد، از اهمیت خاص و فوق‌العاده برخوردار است. بحث دوم این بخش افق یا مدت زمان سرمایه‌گذاری می‌باشد. از آنجائیکه ریسک سیاسی-اقتصادی ایران بالا می‌باشد و تصمیم‌گیری کلان و بلند مدت چند ساله همواره با مشکلات ساختاری، اجرایی همراه می‌باشد لذا افق سرمایه‌گذاری‌های شرکت حداکثر یکساله می‌باشد.