
بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری
صندوق سرمایه‌گذاری گنجینه مهر



صندوق سرمایه‌گذاری
مشترک گنجینه مهر

گروه مدیران سرمایه‌گذاری

صندوق سرمایه‌گذاری گنجینه مهر

در بیانیه سرمایه‌گذاری اهداف سرمایه‌گذاری کلی ارائه می‌گردد و استراتژی‌هایی که مدیر باید برای رسیدن به اهداف به کار 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 دربر دارد. رویه‌ها و شاخص‌های اندازه‌گیری برای ارزیابی عملکرد سرمایه‌گذاری‌های صورت‌گرفته طبق اهداف مصوب را مشخص می‌سازد. این بیانیه به‌عنوان مبنایی برای اندازه‌گیری و ارزیابی عملکرد آینده صندوق می‌باشد و خود نیز طی دوره‌های مختلف بازبینی می‌گردد.

۱. اهداف سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری گنجینه مهر ۴
۲. سیاست سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت ۵
۳. استراتژی‌های کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت تخصیص دارایی‌های صندوق ۶
۴. سیاست‌های شناسایی انواع ریسک مترتب بر سبد اوراق بهادار صندوق گنجینه مهر و شیوه‌های اندازه‌گیری آن
و مدیریت افشای آن ۶
۵. سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد سبد اوراق بهادار در ادوار میان دورهای و انجام اصلاحات لازم ۷
۶. سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مصون سازی سبد اوراق بهادار و مدیریت ریسک در
شرایط بحرانی ۸
۷. سیاست‌های بازنگری و بروزرسانی «بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق» در ادوار مختلف (و حداقل سالانه) ۹

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری گنجینه مهر

۱. 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 شیوه‌های 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، اوراق صکوک و ...) و سپرده بانکی می‌باشد که تحت مدیریتی حرفه‌ای و توسط متخصصین این امر صورت می‌پذیرد. انباشته شدن 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 می‌گردد و سرانه هزینه هر سرمایه‌گذار کاهش می‌یابد.
- ثانیاً.** امکان سرمایه‌گذاری مناسب و متنوع‌تر دارایی‌ها فراهم می‌شود و در نتیجه ریسک سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد.
- **اهداف سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت صندوق:** هدف این صندوق را می‌توان کسب بازده کوتاه مدتی مناسب برای سرمایه‌گذاران عنوان کرد.
- **اهداف سرمایه‌گذاری میان‌مدت و بلندمدت صندوق:** در این مورد می‌توان به مجموعه پرتفوی سهام تشکیل‌شده توسط صندوق برای کسب بازده قابل قبول اشاره نمود که درآمد حاصل از آن شامل منفعت سرمایه و سودهای دریافتی سهم موردنظر می‌باشد.

۲. سیاست سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت

در راستای سیاست‌های سرمایه‌گذاری میان‌مدت و بلندمدت، مدیران سرمایه‌گذاری پیوسته وضعیت ارزش سهام را بررسی نموده و تصمیمات لازم را در خصوص خرید، فروش و یا نگهداری سهام اتخاذ می‌نمایند. جهت انتخاب و تشکیل پرتفوی مناسب و کنترل ریسک کلیه شرایط بنیادی، فاکتورهای نقدشوندگی، سهامداران عمده شرکت‌ها و... مدنظر 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 به‌طور 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 موردنظر، 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 موردنظر تصمیم‌گیری می‌شود. همچنین از تحلیل تکنیکال و بررسی نمودار قیمت سهام به‌عنوان 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 پذیرش‌شده در بازار سهام، نگاه صرف به سودآوری در بین سرمایه‌گذاری کمترشده و شرکت‌های رشد محور با مقیاس رشد درآمد و یا امکان رشد فرصت‌های درآمدی

موردسنجش 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.

۳. استراتژی‌های کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت تخصیص دارایی‌های صندوق

استراتژی‌های تخصیص دارایی‌های صندوق برای دوره‌های کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت در راستای اعمال محدودیت‌های سرمایه‌گذاری در هر سهم و صنعت (رعایت بند ۲-۳ امیدنامه صندوق) و شرایط کلی بازار می‌باشد.

حدنصاب ترکیب دارایی‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری «مختلط»		
ردیف	موضوع سرمایه‌گذاری	توضیحات
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 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 داده شده‌اند
۳-۱	سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام حقیقه‌بندی شده در یک صنعت	حداکثر ۳۰٪ از دارایی‌های صندوق که در بند ۱ اختصاص داده شده‌اند
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٪ از 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 داده شده‌اند.
۲-۲	اوراق بهادار با درآمد ثابت تضمین شده توسط یک ضامن	حداکثر ۳۰٪ از دارایی‌های صندوق که به بند ۲ اختصاص داده شده‌اند.
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

۴. سیاست‌های شناسایی انواع ریسک مترتب بر سبد اوراق بهادار صندوق گنجینه مهر و شیوه‌های اندازه‌گیری

آن و مدیریت افشای آن

هرچند تمهیدات لازم به عمل آمده است تا سرمایه‌گذاری در این صندوق سودآور باشد، ولی احتمال وقوع زیان در هر سرمایه‌گذاری صندوق وجود دارد؛ بنابراین سرمایه‌گذاران باید به

ریسک‌های یادشده 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. اگرچه صندوق در اوراقی سرمایه‌گذاری می‌کند که پرداخت سود و اصل آن توسط یک مؤسسه معتبر تضمین شده باشد، ولی این احتمال وجود دارد که ناشر و یا ضامن به تعهدات خود در پرداخت به موقع 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 هرگونه تغییر در نرخ بهره بدون ریسک می‌تواند صندوق و سوددهی آن را دچار مشکل نماید.

۵. 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 موردانتظار 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 تغییرپذیری 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 هرچه بیشتر این نسبت باشد، عملکرد صندوق به همان نسبت بهتر خواهد بود.

ب- معیار ترینر: این نسبت نشان‌دهنده‌ی نسبت پاداش به نوسان‌پذیری است.

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

بتای سهم نشان‌دهنده‌ی ریسک سیستماتیک صندوق بوده و بیان‌کننده‌ی 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 به‌عنوان 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. بالعکس دارایی‌هایی 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، نسبت به نوسان و ریسک بازدهی مازاد پرتفو نسبت به بازدهی بازار می‌باشد. به بیان دیگر این نسبت نوع تکامل‌یافته شارپ می‌باشد که به‌جای 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 به دست آمده است. فرمول این نسبت به شرح زیر می‌باشد:

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

۶. سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های 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 زمینه‌های ذیل صورت می‌گیرد

۱- تحلیل فضای سیاسی خارج و داخل و تحلیل ریسک سیاسی؛

۲- تحلیل اقتصاد جهانی، پیگیری، پایش، 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.

۷. سیاست‌های بازنگري 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 مدت‌زمان سرمایه‌گذاری می‌باشد. از آنجایی که ریسک سیاسی-اقتصادی ایران بالا می‌باشد و تصمیم‌گیری کلان و بلندمدت چندساله همواره با مشکلات ساختاری و اجرایی همراه می‌باشد، لذا افق سرمایه‌گذاری‌های شرکت حداکثر یکساله است.



تأمین سرمایه امید

OMID INVESTMENT BANK

