بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری

صندوق سرمایه گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت گنجینه مهر

(آسان)

صندوق سرمایه گذاری

مشترک گنجینه مهر

پاییز ۱۴۰۵

صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت گنجینه مهر

این بیانیه با هدف تعیین چارچوب‌ها، خط‌مشی‌ها و حدود اختیارات مدیریت صندوق در زمینه سرمایه‌گذاری، مدیریت ریسک و عملیات مرتبط تدوین شده است. این سند به عنوان راهنمای اصلی برای کلیه تصمیم‌گیری‌های سرمایه‌گذاری صندوق عمل کرده و تضمین‌کننده انطباق فعالیت‌های صندوق با منافع سرمایه‌گذاران و مقررات جاری است. هماهنگی بین خواسته‌های سرمایه‌گذاران و مقتضیات سبد یکی از مهمترین عوامل برای ادامه حیات صندوق است. برای تحقق این امر مدیران سرمایه‌گذاری صندوق موظف‌اند سیاست‌های سرمایه‌گذاری خود را مستند و شفاف در اختیار سرمایه‌گذاران بگذارند تا سرمایه‌گذاران پس از مطالعه اساسنامه و امیدنامه بتوانند به بررسی سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق بپردازند. این سیاست‌ها در قالب این بیانیه تنظیم شده است که در ادامه در قالب سرفصل‌های استاندارد ارائه می‌گردند. شایان‌ذکر است به بسیاری از مطالب در امیدنامه و اساسنامه نیز اشاره شده است.

نام و نام خانوادگی	سمت	امضا
محمد ثریانژاد	مدیرعامل و عضو هیئت مدیره	
عباس ابراهیمی	رئیس هیئت مدیره	
محمدجواد فرهانیان	نایب رئیس هیئت مدیره	
محمدرضا مایلی	عضو هیئت مدیره	
نوید رفیعی تبریزی	عضو هیئت مدیره	

صندوق سرمایه‌گذاری
مشترک گنجینه‌مهر
شماره ۱ ثبت نزد اداره ثبت شرکت‌ها ۷۷۰
شماره ۱ ثبت نزد سازمان بورس ۲۲۰

فهرست مطالب

مقدمه ۴

فلسفه و مأموریت صندوق ۴

اهداف سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت صندوق ۴

سیاست‌های سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت صندوق ۵

استراتژی‌های کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت تخصیص دارایی‌های صندوق ۶

سیاست‌های شناسایی انواع ریسک‌های مترتب بر سبد اوراق بهادار صندوق و شیوه اندازه‌گیری، مدیریت و افشای آن‌ها ۷

سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد سبد اوراق بهادار در ادوار میان‌دوره‌ای و انجام اصلاحات لازم ۸

شاخص‌های مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق با آن‌ها و محاسبه بازدهی تعدیل‌شده برمبنای ریسک موردهدف ۸

سیاست بازنگری و بروزرسانی بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق در ادوار مختلف ۹

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری
صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت گنجینه مهر

۱.مقدمه

صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت گنجینه مهر یکی از ابزارهای مالی متخصص در بازار سرمایه ایران است که با هدف تأمین بازدهی پایدار و قابل پیش‌بینی از طریق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت طراحی شده است. این صندوق با بهره‌گیری از مدیریت حرفه‌ای و رویکرد علمی، در چارچوب مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار فعالیت می‌نماید.

صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت گنجینه مهر به عنوان ابزاری کارآمد برای مدیریت ریسک و ایجاد جریان درآمدی پایدار در چارچوب سیاست سرمایه‌گذاری نقش حیاتی ایفا می‌کند. این صندوق‌ها با ارائه توازن مناسب بین ریسک و بازده، امکان تحقق اهداف مالی با درجه قابل قبولی از اطمینان را فراهم می‌سازد. گنجاندن این صندوق در سبد سرمایه‌گذاری، به ویژه در شرایط نوسانات بازار و عدم اطمینان اقتصادی، می‌تواند به ثبات بخشی و کاهش نوسانات کلی پرتفوی کمک شایانی نماید.

۲. فلسفه و مأموریت صندوق

صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت گنجینه مهر (آسان) با مأموریت حفظ سرمایه و ایجاد جریان درآمدی منظم برای سرمایه‌گذاران، بر اصول زیر تأکید دارد:

- ایمنی سرمایه به عنوان اولویت اصلی
- بازدهی رقابتی متناسب با ریسک متعادل
- شفافیت کامل در گزارش‌دهی و عملکرد
- رضایت‌مندی سرمایه‌گذاران از طریق خدمات متمایز

۳. اهداف سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت صندوق

هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از دارایی‌ها و مدیریت این سبد است. با توجه به پذیرش ریسک موردقبول، تلاش می‌گردد بیشترین بازدهی ممکن نصیب

سرمایه‌گذاران گردد. 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 می‌شود و سرانه هزینه هر سرمایه‌گذار کاهش می‌یابد.

ثانیاً. صندوق از جانب سرمایه‌گذاران، کلیه حقوق اجرایی مربوط به صندوق از قبیل دریافت سود سهام و کوپن اوراق بهادار را انجام می‌دهد و در نتیجه سرانه هزینه هر سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد.

ثالثاً. امکان سرمایه‌گذاری مناسب و متنوع‌تر دارایی‌ها فراهم شده و در نتیجه ریسک سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد. این صندوق از نوع صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت می‌باشد و مناسب افراد ریسک‌گریز است. هدف از سرمایه‌گذاری در این صندوق کسب بازدهی حداقل به میزان پیش‌بینی شده است. سعی بر این است که بدون افزایش ریسک، بازدهی بیشتری نصیب سرمایه‌گذاران گردد. به‌طور خلاصه اهداف این صندوق در کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت به شرح ذیل است:

- اهداف کوتاه‌مدت: تامین حداقل بازدهی موردانتظار سرمایه‌گذاران.
- اهداف میان‌مدت: کسب بازدهی مناسب بدون تحمیل ریسک بالا به صندوق.
- اهداف بلندمدت: عملکرد با ثبات، جذب نقدینگی بیشتر و افزایش دارایی‌های تحت‌مدیریت صندوق.

۴. سیاست‌های سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت صندوق

مدیران سرمایه‌گذاری با توجه به اهداف خود در افق‌های زمانی متفاوت، سیاست‌های مناسبی برای سرمایه‌گذاری در نظر می‌گیرند. همچنین با در نظر گرفتن درجه ریسک‌پذیری پایین مشتریان خود از اقدامات هیجانی در خرید و فروش پرهیز می‌کنند. برای تحقق اهداف کوتاه‌مدت و بلندمدت صندوق، بیشتر تمرکز صندوق، سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت و گواهی‌های سپرده و سپرده‌گذاری است تا بتواند سود پیش‌بینی‌شده در امیدنامه را محقق سازد و با توجه به ریسک کم این نوع سرمایه‌گذاری‌ها عملکردی باثبات برای صندوق مهیا گردد. برای سرمایه‌گذاری در اوراق مشارکت، بررسی و ارزشیابی طرح سرمایه‌گذاری شرکت منتشرکننده اوراق از اهمیت ویژه‌ای برخوردار است. مدیران صندوق پس از انجام بررسی‌های لازم اوراقی را انتخاب می‌کنند که طرح سرمایه‌گذاری آن‌ها، نرخ بازده داخلی جذاب‌تری داشته باشند و بتوانند سود محقق‌شده‌ای بیش از سود علی‌الحساب مهیا کند. علاوه بر این، ارزشیابی اوراق از نظر عوامل دیگری نظیر فواصل زمانی پرداخت سود (روزشمار، شش‌ماهه یا سالانه)، نرخ موثر بازدهی، پتانسیل

توان چانه‌زنی مدیران برای کسب سود بیشتر و... نیز بررسی می‌شوند.

سیاست سرمایه‌گذاری صندوق در میان‌مدت شناسایی فرصت‌های سودآور و با ریسک کم برای سرمایه‌گذاری در سهام و حق‌تقدم است تا مدیران بتوانند بدون‌تحمیل ریسک بالا به صندوق بازدهی بیشتری را نصیب سرمایه‌گذاران کنند. مدیران سرمایه‌گذاری با استفاده از مدل‌های ارزشیابی سهام قیمت ذاتی سهام را تخمین زده و به‌دنبال سهامی هستند که زیر ارزش ذاتی خود در بازار معامله می‌شوند. از مدل‌های مورداستفاده در ارزشیابی سهام می‌توان به مدل‌های تنزیل سود نقدی، مدل‌های تنزیل جریان نقد آزاد سهامداران (برای شرکت‌هایی که سود تقسیم نمی‌کنند یا نوپا هستند و سابقه تقسیم سود ندارند) اشاره کرد. مدیران همچنین با استفاده از ضرایب قیمتی ارزش یک سهم را به‌طور نسبی ارزیابی کرده و با مقایسه این ضرایب اقدام به خرید یا فروش سهام می‌کنند. لازم به ذکر است با توجه به تمرکز مشتریان در صندوق و رصد تحولات اقتصادی و سیاسی و... مدیران سرمایه‌گذاری اقدام به محاسبه احتمال ابطال واحدهای صندوق از سوی سرمایه‌گذاران می‌نمایند و همواره وجوه نقد لازم را در حساب‌های کوتاه‌مدت بانکی و یا سرمایه‌گذاری‌های دارای نقدشوندگی بالا در سبد دارایی‌های صندوق نگهداری می‌کنند.

۵. استراتژی‌های کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت تخصیص دارایی‌های صندوق

مدیریت سرمایه‌گذاری به شیوه‌هایی اطلاق می‌گردد که به کنترل و کاهش ریسک و افزایش بازدهی موردانتظار سرمایه‌گذاران می‌پردازد. برای استراتژی‌های سرمایه‌گذاری طبقه‌بندی‌های مختلفی صورت گرفته است. برخی سرمایه‌گذاران حداکثر کردن بازده سرمایه‌شان را با سرمایه‌گذاری در دارایی‌های ریسکی و افراد دیگر حداقل کردن ریسک‌شان را ترجیح می‌دهند، اما اکثراً ترکیبی از این دو استراتژی را انتخاب می‌کنند. عوامل تأثیرگذار بر نحوه تخصیص دارایی‌های صندوق به دارایی‌های مجاز طبق مصوبات امیدنامه صندوق است.

مدیران سرمایه‌گذاری موظف‌اند تخصیص را در محدوه تعیین‌شده در امیدنامه انجام دهند، یعنی میزان سرمایه‌گذاری در یک نوع دارایی همواره بین یک حداقل و حداکثر تعریف شده نوسان دارد، بنابراین این یکی از محدودیت‌های مدیران سرمایه‌گذاری در تخصیص دارایی می‌باشد که همواره ملزم به رعایت آن هستند.

عامل دوم وضعیت بازار سهام و بدهی است در زمان رونق بازار سهام مدیران حداکثر مجاز سرمایه‌گذاری را در سهام و حق‌تقدم انجام می‌دهند. به‌همین‌شکل اگر بازار سهام در وضعیت رکود یا عدم‌ثبات باشد، مدیران بیشترین سرمایه‌گذاری را در بازار بدهی و حفظ حداقل منابع در سهام انجام می‌دهند.

عامل بعدی دستیابی به اهداف کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت ذکرشده در بندهای قبلی است؛ یعنی ممکن است وضعیت بازار سهام در رونق باشد، ولی برای مدیریت ریسک و نیاز به نقدینگی حداکثر مقدار مجاز تخصیص به بازار سهام انجام نگیرد.

عامل دیگر وجود فرصت‌های استثنایی سرمایه‌گذاری در بازار سهام یا بدهی می‌باشد که می‌تواند بقیه عوامل را تحت‌تأثیر خود قرار دهد.

۶. سیاست‌های شناسایی انواع ریسک‌های مترتب بر سبد اوراق بهادار صندوق و شیوه اندازه‌گیری، مدیریت و افشای آن‌ها

با توجه به محتوای امیدنامه و اساسنامه تمهیدات لازم برای از بین بردن ریسک‌های سرمایه‌گذاری اندیشیده شده است. از جمله این تمهیدات می‌توان به نقش ارکان صندوق از جمله متولی، حسابرس و ضامن نقدشوندگی اشاره کرد. وظایف این ارکان و سایر ارکان صندوق در اساسنامه ذکر شده است. با این وجود ریسک این صندوق صفر نیست و یک سرمایه‌گذار باید با آگاهی از این ریسک‌ها اقدام به سرمایه‌گذاری کند. برخی ریسک‌های پیش روی سرمایه‌گذار به شرح ذیل می‌باشد:

- بازدهی پیش‌بینی‌شده برای صندوق تضمین نشده است؛ یعنی امکان دارد در شرایط نامساعد بازدهی کمتری برای صندوق حاصل شود. البته برای از بین بردن این ریسک مقرر شده است کسری بازدهی پیش‌بینی‌شده، از محل کارمزد مدیر در آن فصل و کارمزدهای پرداخت‌نشده به وی در فصول قبل، تأمین شود، ولی در هر صورت اگر این کارمزد نتواند سود پیش‌بینی‌شده را محقق کند، همچنان ریسک وجود دارد.

- 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. با توجه به آنکه ممکن است در مواقعی تمام یا بخشی از دارایی‌های صندوق در اوراق بهادار سرمایه‌گذاری شده باشند و از آنجا که قیمت این اوراق می‌تواند در بازار کاهش یابد، لذا صندوق از این بابت ممکن است متضرر شده و این ضرر به سرمایه‌گذاران منتقل شود. البته با توجه به اهداف و سیاست‌های سرمایه‌گذاری این صندوق سعی می‌گردد از سرمایه‌گذاری در دارایی‌هایی که ریسک بالایی دارند خودداری شود.
- ریسک نکول اوراق بهادار: اوراق بهادار شرکت‌ها بخش عمده‌ی دارایی‌های صندوق را تشکیل می‌دهد. گرچه صندوق در اوراق بهاداری سرمایه‌گذاری می‌کند که سود حداقل برای آن‌ها تعیین و پرداخت سود و اصل سرمایه‌گذاری آن توسط یک موسسه معتبر تضمین شده است یا برای پرداخت اصل و سود سرمایه‌گذاری

در آن‌ها، وثایق معتبر و کافی وجود دارد، 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 به‌موقع سود و اصل اوراق بهادار، عمل ننمایند یا ارزش وثایق به‌طرز قابل‌توجهی کاهش یابد، به‌طوری‌که پوشش‌دهنده‌ی اصل سرمایه‌گذاری و سود متعلق به آن نباشند. وقوع این اتفاقات می‌تواند باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه‌گذاران شوند.

- ریسک نوسان بازده بدون‌ریسک: در صورتی که نرخ بازده بدون‌ریسک 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 بازخرید آن به قیمت معین توسط یک موسسه معتبر تضمین نشده باشد، افزایش نرخ بازده بدون‌ریسک، ممکن است باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه‌گذاران گردد.

مدیران سرمایه‌گذاری صندوق همواره با پایش وضعیت کلان اقتصاد و پیگیری سیاست‌های اقتصادی دولت (سیاست‌های پولی و مالی) و شرایط کسب و کار در کشور تلاش می‌کنند ریسک‌های پیش روی صندوق را هرچه زودتر شناسایی کنند و با اعمال مدیریتی غیرمنفعلانه ترکیب و میزان تخصیص دارایی‌های صندوق را اصلاح کنند.

۷. سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد سبد اوراق بهادار در ادوار میان‌دوره‌ای و انجام اصلاحات لازم

با توجه به الزامات افشای اطلاعات بازدهی صندوق مطابق اساسنامه، بازدهی صندوق به‌صورت روزانه، هفتگی، ماهانه و سالانه محاسبه و در تارنمای صندوق نمایش داده می‌شود که این اطلاعات می‌تواند تا حدودی عملکرد صندوق را نشان دهد. اما اندازه‌گیری عملکرد صندوق باید علاوه بر معیار بازده ریسک نیز توجه شود. سعی بر آن است که پایش و بازبینی عملکرد صندوق به‌صورت مستمر انجام گیرد و در صورت لزوم تغییرات لازم اعمال گردد.

۸. شاخص‌های مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق با آن‌ها و محاسبه بازدهی تعدیل‌شده برمبنای ریسک موردهدف

از آنجا که صندوق، سبدی متشکل از اوراق بهادار با درآمد ثابت و سهام می‌باشد و مجموعه سهام موجود در سبد به‌خوبی متنوع نیستند (به‌دلیل سیاست انتخاب سهام کم‌ریسک و پربازده)، برای سنجش عملکرد صندوق باید از معیارهایی استفاده شود که ریسک غیرسیستماتیک را در نظر بگیرند. از جمله این معیارها و شاخص‌های مبنا می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:

- معیار پاداش به تغییرپذیری (معیار شارپ)

این معیار از تقسیم صرف ریسک پرتفوی به ریسک کل پرتفوی به‌دست می‌آید. شاخص مبنای آن از تقسیم صرف ریسک کل بازار (شیب خط بازار سرمایه) به‌دست می‌آید.

هر چه معیار شارپ بزرگتر از شاخص مبنا باشد عملکرد سبد بهتر است.

- معیار مودیلیانی و میلر (M2D)

این معیار نیز همانند معیار شارپ از انحراف معیار به‌عنوان ریسک پرتفوی استفاده نموده و عملکرد را براساس خط CML تاریخی موردسنجش قرار می‌دهد.

هرچه نرخ بازدهی سبد از معیار مودیلیانی و میلر بزرگتر باشد، عملکرد سبد بهتر می‌باشد.

۹. سیاست بازنگری و بروزرسانی بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق در ادوار مختلف

با توجه به تغییر عوامل تاثیرگذار بر صندوق مانند تغییر قوانین و مقررات ناظر بر فعالیت صندوق‌ها، شرایط عمومی اقتصاد کشور سیاست‌های پولی و مالی دولت و همچنین تغییرات اساسنامه و امیدنامه مصوب مجمع این بیانیه بصورت سالیانه موردبازنگری قرار خواهد گرفت و از طریق تارنمای صندوق به نشانی ganjinehmehrfund.ir و یا سامانه کدال به نشانی codal.ir در اختیار عموم سرمایه گذاران قرار خواهد گرفت.


تأمین سرمایه امید
OMID INVESTMENT BANK