



بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری
"صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صنعت و معدن"

فهرست مطالب

عنوان	صفحه
۱-اهداف سرمایه‌گذاری کوتاه مدت، میان مدت، بلند مدت صندوق	۳
۲-سیاست‌های سرمایه‌گذاری کوتاه مدت، میان مدت، بلند مدت صندوق	۴
۳-استراتژی‌های کوتاه مدت، میان مدت و بلند مدت تخصیص دارایی‌های صندوق	۵
۴-سیاست‌های شناسایی انواع ریسک‌های مترتب بر سبد اوراق بهادار صندوق و شیوه‌های اندازه‌گیری، مدیریت و افشای آن	۶
۵-سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد سبد اوراق بهادار در ادوار میان دوره‌ای و انجام اصلاحات لازم	۷
۶-شاخص‌های مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق با آن‌ها و محاسبه بازدهی تعدیل شده بر مبنای ریسک مورد هدف	۷
۷-سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مصون سازی سبد اوراق بهادار و مدیریت ریسک در شرایط بحرانی	۸
۸-سیاست بازنگری و بروزرسانی بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری در ادوار مختلف	۸

"بیانیه سیاست های سرمایه گذاری در صندوق سرمایه گذاری مشترک صنعت و معدن"

هدف این بیانیه، تبیین و تشریح استراتژی های سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری مشترک صنعت و معدن، به منظور آشنایی سرمایه گذاران و پاسخگویی به سوالات آنها در خصوص شیوه های اجرایی و چگونگی فعالیت صندوق، ریسک های مختلف مترتب با صندوق و نحوه شناسایی و اندازه گیری آن می باشد. لذا از آنجایی که مدیران سرمایه گذاری بنا به دلایلی از افشای جزئیات و نحوه سرمایه گذاری و انتخاب سبد دارایی های صندوق معذور می باشد، این بیانیه می تواند به صورت کلی به سوالات سرمایه گذاران پاسخ داده و اعتماد آنها را مبنی بر اینکه مدیران سرمایه گذاری صندوق دارای استراتژی خاص خود می باشند جلب نماید.

۱- اهداف سرمایه گذاری کوتاه مدت، میان مدت، بلند مدت صندوق:

هدف از تشکیل صندوق سرمایه گذاری مشترک صنعت و معدن، جمع آوری سرمایه های خرد از سرمایه گذاران و تشکیل سبدی از دارایی ها و مدیریت این سبد است. همچنین در صورتی که صلاح سرمایه گذاران ایجاب کند، صندوق در برابر دریافت کارمزد مشخص شده از سوی سازمان بورس در تعهد پذیره نویسی یا تعهد خرید اوراق بهادار مشارکت و همکاری نماید که در اینصورت وجوه گردآوری شده و سایر دارایی های صندوق پشتوانه این تعهدات به شمار خواهد رفت.

انباشته شدن سرمایه در صندوق، مزیت های گوناگونی نسبت به سرمایه گذاری انفرادی سرمایه گذاران در بازار سرمایه دارد که مهمترین آنها عبارتند از :

- کاهش هزینه بکارگیری نیروهای متخصص، گردآوری و تحلیل اطلاعات و گزینش سبد بهینه اوراق بهادار بین همه سرمایه گذاران
- کاهش هزینه سرانه سرمایه گذار برای انجام کلیه حقوق اجرایی مربوط به صندوق از قبیل دریافت سود سهام و کوپن اوراق بهادار
- کاهش ریسک سرمایه گذاری و امکان سرمایه گذاری مناسب و متنوع تر نسبت به سرمایه گذاری انفرادی

بر این اساس مهمترین اهداف عملیاتی که مدیران سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری مشترک صنعت و معدن دنبال می کنند به شرح زیر است:

- افزایش خالص ارزش دارایی های صندوق و به تبع آن ثروت سرمایه گذاران
- کسب بازدهی بالاتر از سود نظام بانکی
- حضور و سرمایه گذاری در شرکت های دارای مزیت اقتصادی
- شناسایی سهام بنیادی

۲- سیاست های سرمایه گذاری کوتاه مدت، میان مدت و بلندمدت صندوق

مدیران سرمایه گذاری به تناسب درجه ریسک پذیری سرمایه گذاران صندوق و بر اساس تحلیل های بنیادی اقتصاد جهانی، اقتصاد ملی، صنایع و شرکت ها و همچنین تحلیل حساسیت اقدام به سرمایه گذاری کوتاه مدت، میان مدت و بلند مدت می نمایند.

برای تحقق اهداف کوتاه مدت و بلند مدت صندوق بیشتر تمرکز، سرمایه گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت، گواهی های سپرده و سپرده های بانکی بر اساس مفاد امیدنامه است تا بتوان ضمن کنترل ریسک های موجود و پوشش حداقل بازدهی پیش بینی شده در امیدنامه، عملکردی با ثبات برای صندوق رقم زد.

✓ برای سرمایه گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت به ویژه اوراق مشارکت، معیارهای زیر مورد بررسی قرار می گیرند:

- دوره های زمانی پرداخت سود (ماهانه، هر سه ماه یکبار، و یا پرداخت در انتهای دوره)
- نرخ بازدهی موثر اوراق
- توان چانه زنی برای دریافت نرخ های ترجیحی بالاتر
- امکان تحقق نرخ های سود قطعی بالاتر از نرخ علی الحساب اعلام شده توسط ناشر اوراق مشارکت با بررسی نرخ بازده داخلی طرح سرمایه گذاری مبنای انتشار اوراق .

✓ تخصیص بخشی از حجم دارایی های صندوق به سرمایه گذاری در سهام و حق تقدم سهام پذیرفته شده در بورس یا فرابورس تا بتوان بدون تحمیل ریسک بالا به صندوق در میان مدت یا بلند مدت بازدهی بیشتری را نصیب سرمایه گذاران کرد.

۳- استراتژی کوتاه مدت، میان مدت و بلند مدت تخصیص دارایی‌های صندوق

این صندوق از نوع صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت است و اکثر وجوه خود را صرف خرید اوراق بهادار با درآمد ثابت و سپرده بانکی به شرح بند ۱ جدول ذیل می‌نماید.

حدنصاب ترکیب دارایی‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری «در اوراق بهادار با درآمد ثابت»		
ردیف	موضوع سرمایه‌گذاری	توضیحات
۱	اوراق بهادار با درآمد ثابت، گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداقل ۷۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
۱-۱	اوراق بهادار با درآمد ثابت دارای مجوز انتشار از طرف سازمان بورس و اوراق بهادار یا ارکان بازار سرمایه، اوراق بهادار با درآمد ثابت منتشره توسط دولت و اسناد خزانه	حداقل ۴۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۲-۱	اوراق بهادار با درآمد ثابت منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۴۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۳-۱	اوراق بهادار با درآمد ثابت تضمین شده توسط یک ضامن	حداکثر ۳۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۴-۱	اوراق بهادار با درآمد ثابت منتشره توسط دولت	حداقل ۲۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
۵-۱	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
۶-۱	گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداکثر ۴۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۲	سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام پذیرفته شده در بورس تهران یا بازار اول و دوم فرابورس ایران و گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورس‌ها و واحدهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری	حداکثر ۲۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۱-۲	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۵٪ از سهام و حق تقدم سهام منتشره ناشر
۲-۲	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر و قرارداد اختیار معامله همان سهام	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
۳-۲	سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام طبقه بندی شده در یک صنعت	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
۴-۲	اخذ موقعیت خرید در قرارداد اختیار معامله سهام	حداکثر ۵٪ از ارزش روز سهام و حق تقدم سهام صندوق
۵-۲	اخذ موقعیت فروش در قرارداد اختیار معامله خرید سهام	حداکثر به تعداد سهام پایه موجود در پرتفوی مجاز سرمایه‌گذاری صندوق در سهام
۶-۲	سرمایه‌گذاری در گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورس‌ها	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
۳	واحدهای سرمایه‌گذاری «صندوق‌های سرمایه‌گذاری»	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق و تا سقف ۳۰٪ از تعداد واحدهای صندوق سرمایه‌پذیر که نزد سرمایه‌گذاران می‌باشد.

۴- سیاست‌های شناسایی انواع ریسک‌های مترتب بر سبد اوراق بهادار صندوق و شیوه‌های اندازه‌گیری، مدیریت و افشای آن

هرچند تمهیدات لازم در خصوص سودآور بودن سرمایه‌گذاری صندوق انجام می‌پذیرد، اما احتمال وقوع زیان در سرمایه‌گذاری های صندوق همواره وجود دارد. بنابراین سرمایه‌گذاران باید به ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق از جمله ریسک‌های یاد شده در این قسمت توجه ویژه داشته باشند. برخی از مهمترین ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق به شرح زیر است:

- ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق

قیمت اوراق بهادار در بازار تابعی از عوامل گوناگون از جمله وضعیت سیاسی، اقتصادی، اجتماعی، صنعت، موضوع فعالیت و وضعیت خاص ناشر و ضامن آن است. با توجه به اینکه 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 به ضرر و زیان سرمایه‌گذاران منجر شود.

- ریسک نکول اوراق بهادار

اوراق بهادار شرکت‌ها بخش عمده 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 جود دارد که طرح سرمایه‌گذاری مرتبط با این اوراق، سودآوری کافی نداشته باشد یا ناشر و ضامن به تعهدات خود در پرداخت به موقع سود و اصل اوراق بهادار عمل نکنند یا ارزش وثایق به طرز قابل توجهی کاهش یابد به طوری که پوشش دهنده اصل سرمایه‌گذاری و سود متعلق به آن نباشد، وقوع این اتفاقات میتواند باعث تحمیل ضرر به صندوق و به تبع آن سرمایه‌گذاران شود.

- ریسک نوسان بازده بدون ریسک

در صورتیکه نرخ بازده بدون ریسک (نظیر سود علی الحساب اوراق مشارکت دولتی) افزایش یابد به احتمال زیاد قیمت اوراق مشارکت و سایر اوراق بهاداری که سود حداقل یا ثابتی برای آنها تعیین نشده است در بازار کاهش می‌یابد. اگر صندوق در این اوراق سرمایه‌گذاری کرده باشد و بازخرید آن به قیمت معین توسط موسسه معتبر نظیر بانک تضمین نشده باشد، افزایش نرخ بازده بدون ریسک، ممکن است باعث تحمیل ضرر به صندوق و به تبع آن سرمایه‌گذاران گردد.

۵- سیاست های پایش و بازبینی عملکرد سبد اوراق بهادار

مدیریت صندوق از نوع مدیریت فعال بارعایت چارچوب های سیاست سرمایه گذاری و ملاحظات مربوط به ریسک و بازدهی صندوق است. با توجه به اینکه دارایی های سرمایه گذران در این صندوق نگهداری می شود، مدیران سرمایه گذاری به صورت روزانه عملکرد صندوق را نسبت به دوره های زمانی گذشته و همچنین نسبت به اوراق مشارکت و سپرده های بانکی مورد پایش قرار می دهند و اصلاحات لازم را در صورت نیاز اعمال می نمایند. همچنین در دوره های هفتگی، ماهانه، فصلی و سالانه بعد از انتشار آمار و اطلاعات کلیه صندوق ها از سوی سازمان بورس نیز عملکرد صندوق واکاوی شده و در صورت نیاز اصلاحات لازم انجام می شود. شاخص مبنا جهت مقایسه بازدهی صندوق، شاخص بورس اوراق بهادار تهران می باشد.

۶- شاخص مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق با آن ها و محاسبه بازدهی تعدیل شده بر مبنای

ریسک مورد هدف

شاخص مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق نرخ سود اوراق مشارکت و همچنین بازدهی سایر صندوق های با درآمد ثابت طبق گزارش ماهانه سازمان بورس می باشد.

همچنین جهت تعدیل بازدهی با لحاظ معیار ریسک، شاخص های زیر محاسبه می شود:

معیار شارپ

این نسبت که به "نسبت بازده به تغییر پذیری" نیز معروف است به صورت زیر محاسبه می شود:

$$S_p = \frac{\bar{R}_P - R_F}{\delta(R_P)}$$

$\bar{R}_P$: نرخ میانگین بازده پرتفوی

R_F : نرخ بازده ریسک

$\delta(R_P)$: انحراف معیار بازده پرتفوی

R_M : ریسک کل بازار

نسبت شارپ، بازده‌های مازاد پرتفوی را نسبت به نرخ بدون ریسک که به صرف ریسک نیز موسوم است، با ریسک کل پرتفوی که توسط انحراف معیار سنجیده می‌شود، مقایسه می‌کند. شاخص مبنای آن از طریق تقسیم صرف ریسک بازار به ریسک کل بازار (شیب خط بازار سرمایه) بدست می‌آید.

$$\text{شاخص مبنای} = \frac{R_m - R_f}{\delta(R_m)}$$

معیار مودیلیانی و میلر

این نسبت همانند معیار شارپ از انحراف معیار به عنوان ریسک پرتفوی استفاده نموده و عملکرد را بر اساس خط CML تاریخی مورد سنجش قرار می‌دهند.

$$R_p = R_f \frac{(\bar{R}_p - R_f) \times \delta(R_p)}{\delta(R_p)}$$

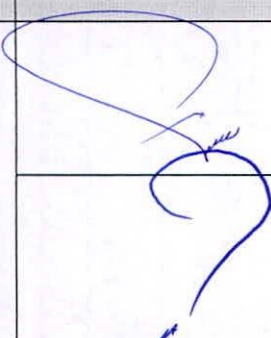
$$M^*_D = R_f \frac{(R_p - R_f) \times \delta(R_m)}{\delta(R_p)}$$

۷- سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مصون سازی سبد اوراق بهادار و مدیریت ریسک در شرایط بحرانی

یکی از روش‌های مدیریت موثر ریسک که بسیار حائز اهمیت بوده و روش‌های مختلف اجرایی را در بر می‌گیرد، روش رهنمود آزمون بحران (استرس تست) است. این آزمون یک ابراز تکمیلی در کنار دیگر ابزارهای مدیریت ریسک در نهادهای مالی به خصوص موسسات اعتباری از جمله صندوق‌های سرمایه‌گذاری بوده و میزان آسیب‌پذیری با مقاومت صندوق را در برابر شوک‌های مختلف مثلاً شوک اعتباری یا نقدینگی تعیین کرده و همچنین نشان می‌دهد صندوق تا چه میزان می‌تواند زیان‌های ناشی از وقوع این شوک‌های احتمالی را پوشش داده و به فعالیت خود ادامه دهد. یکی از نتایج حاصل از این آزمون، تعیین میزان سرمایه مورد نیاز صندوق برای رویارویی ایمن و بدون مشکل با شوک‌های احتمالی و شرایط بحران می‌باشد. در نتیجه انجام آزمون بحران و استفاده از نتایج آن در تدوین برنامه احتیاطی و پیشگیرانه می‌تواند به حفظ ثبات مالی صندوق در شرایط وقوع شوک و بحران کمک شایانی کند.

۸- سیاست بازنگری و بروزرسانی بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری در ادوار مختلف

بازنگری در سیاست‌های سرمایه‌گذاری، با توجه به تغییر عوامل تاثیرگذار بر صندوق مانند تغییر قوانین و مقررات ناظر بر فعالیت صندوق، شرایط عمومی اقتصاد کشور، سیاست‌های پولی و مالی دولت و اساسنامه و امیدنامه مصوب مجمع، این بیانیه مورد بازنگری قرار خواهد گرفت و بلافاصله اطلاع رسانی لازم صورت می‌پذیرد.

ردیف	نام خانوادگی	سمت	امضا	مهر شرکت
۱	رامین ملماسی	مدیر عامل		
۲	غلامحسین مظفری	رئیس هیات مدیره		