

شرکت سبدگردان ثروت پویا



## بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق بخشی سیمان ثروت پویا

گروه مدیران سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری بخشی سیمان ثروت پویا

### ارکان صندوق:

مدیر صندوق: شرکت سبدگردان ثروت پویا

متولی: موسسه حسابرسی ارقام نگر آریا

بازارگردان: صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی ثروت پویا

حسابرس: موسسه حسابرسی کاربرد تحقیق

ویرایش ۱۴۰۲

## ۱. هدف بیانیه سیاست سرمایه گذاری

بیانیه سیاست سرمایه گذاری یک بیانیه رسمی از اصول مهم سیاست و استراتژی سرمایه گذاری است که توسط گروه مدیران/مدیران سرمایه گذاری صندوق توسعه داده می شود. این بیانیه چارچوبی در جهت تسهیل تصمیم گیری برای سرمایه گذاری در اختیار سایر بخش های مجموعه و سرمایه گذاران می گذارد.

هدف از این بیانیه عبارت است از:

۱. توصیف فلسفه، راهبرد ها، استراتژی ها و هدف سرمایه گذاری در صندوق بخشی سیمان ثروت پویا
۲. تعیین اشخاص و گروه های مرتبط با سرمایه گذاری و مسئولیت آن ها
۳. مشخص نمودن محدودیت ها و رهنمودهای سرمایه گذاری در صندوق
۴. ریسک های مرتبط با صندوق بخشی سیمان ثروت پویا
۵. معرفی شاخص های مقایسه عملکرد و ریسک صندوق
۶. توصیف چگونگی آزمون بحران و پایش استراتژی های صندوق

## ۲. اهداف و فلسفه صندوق

هدف از تشکیل صندوق بخشی سیمان رشد سرمایه بلند مدت و ایجاد درآمد از طریق سرمایه گذاری در شرکت های زیر مجموعه صنعت سیمان می باشد. صندوق بخشی سیمان، به عنوان یک صندوق بخشی متمرکز بر صنعت سیمان، با هدف ایجاد سرمایه گذاری مطمئن و با بازدهی مناسب در این صنعت، تشکیل شده است. هدف ما ارتقاء ارزش سهام صندوق و به تبع آن تقویت بازدهی واحدهای قابل معامله صندوق در بازار سرمایه می باشد، همچنین ایجاد تنوع در سرمایه گذاری، مدیریت ریسک ها و کسب بازدهی مطلوب با تناسب ریسک صندوق به منظور رضایتمندی دارندگان واحدهای صندوق است. پایش و بازبینی ادواری صندوق نیز در جهت بهینه سازی عملکرد صندوق از اهداف اصلی مدیران صندوق می باشد.

## ۳. مسئولیت ها و مدیریت

اشخاص درگیر در مدیریت	مسئولیت ها
گروه مدیران سرمایه گذاری	۱-سیاست گذاری و تعیین خط مشی سرمایه گذاری صندوق و تصمیم گیری در مورد خرید، فروش یا حفظ مالکیت دارایی های صندوق و همچنین تصمیم گیری در مورد مشارکت صندوق در پذیره نویسی یا تعهد خرید اوراق بهادار در چارچوب مقررات، اساسنامه و امیدنامه صندوق؛ ۲-تعیین قیمت خریدوفروش اوراق بهادار صندوق با رعایت دستورالعمل نحوه تعیین قیمت خریدوفروش اوراق بهادار در صندوق های سرمایه گذاری، مصوب سازمان، به منظور محاسبه قیمت صدور، ابطال و ارزش خالص دارایی های هر واحد سرمایه گذاری صندوق مطابق مفاد اساسنامه؛

<p>۳-پیش‌بینی تمهیدات لازم در زمان خریدوفروش اوراق بهادار به منظور عمل به تعهدات پذیرهنویسی یا خرید اوراق بهادار؛</p> <p>۴-تعیین حداکثر قیمت اوراق بهادار موضوع تعهد پذیرهنویسی یا تعهد خرید؛</p> <p>۵-وظایفی که در موقع پذیرش مشارکت صندوق در تعهد پذیرهنویسی یا تعهد خرید اوراق بهادار و همچنین در اجرای این تعهد، در مواد مرتبط با تشریفات مربوطه در این اساسنامه، به عهده گروه مدیران سرمایه‌گذاری است؛</p> <p>۶-تهیه و بررسی دوره ای بیانیه سیاست سرمایه گذاری</p> <p>۷-سایر وظایف و اختیارات تفویضی از سوی مدیر</p>	
<p>متشکل از گروه مدیران، تحلیلگران و مشاوران سرمایه گذاری که وظایف زیر را دنبال میکنند:</p> <p>۱-بررسی و پایش استراتژی سرمایه گذاری و همخوانی اهداف با عملکرد صندوق</p> <p>۲-مطابقت بیانیه سیاست سرمایه گذاری با استانداردها و نیازمندی ها</p> <p>۳-پایش نیروهای سرمایه گذاری و تحلیل بر اساس تخصص و دانش در اختیار</p> <p>۴-بررسی روندهای اجرایی سرمایه گذاری و ارائه راهکارها و پیشنهادات و اصلاح تصمیمات سرمایه گذاری</p> <p>۵-بررسی وضعیت ریسک و بازدهی و به طور کلی عملکرد مدیران و صندوق در جهت تحقق اهداف</p>	<p>کمیته سرمایه گذاری</p>
<p>۱-ارزبایی داده های جاری و تاریخی مرتبط با صندوق و صنعت</p> <p>۲-مطالعه روندهای اقتصادی، سیاسی موثر بر بازار سرمایه به منظور ارائه تحلیل های دقیق تر و بهتر</p> <p>۳-مطالعه روند بنیادی و تکنیکال صنعت سیمان و شرکت های زیر مجموعه صنعت در جهت کمک به تصمیم گیری بهتر کمیته سرمایه گذاری</p> <p>۴-بررسی ریسک های خاص صنعت و عملکرد پیشروی شرکت های این حوزه</p> <p>۵-تطابق نتایج تحلیل های صورت گرفته با عملکرد واقعی شرکت</p>	<p>گروه تحلیلگران</p>
<p>۱-بررسی ریسک های سیستماتیک و غیر سیستماتیک موجود در بازار سرمایه و صنعت</p> <p>۲-بررسی نتایج محاسبه معیارهای ریسک صندوق و تلاش برای کاهش ریسک و افزایش بازدهی متناسب با آن</p> <p>۳-اقدامات کنترلی و نظارتی بر عملکرد صندوق برای مدیریت ریسک های اجرایی و سرمایه گذاری</p>	<p>گروه مدیریت ریسک</p>

#### ۴. اهداف صندوق

هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از دارایی‌های قابل معامله در بازار سرمایه و به طور خاص در صنعت سیمان و همچنین مدیریت این سبد است. همچنین در صورتی که صرفه و صلاح صندوق ایجاب کند، صندوق در قبال دریافت کارمزد در تعهد پذیرهنویسی یا تعهد خرید اوراق بهادار مشارکت کرده که در این صورت وجوه جمع‌آوری شده و سایر دارایی‌های صندوق، پشتوانه این تعهد خواهد بود. با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول، تلاش می‌شود، 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 سرمایه‌گذار برای انجام سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد. ثالثاً، امکان سرمایه‌گذاری مناسب و متنوع‌تر دارایی‌ها با تمرکز بر حوزه سیمان فراهم شده و در نتیجه ریسک سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد.

## ۵. راهبرد و استراتژی سرمایه‌گذاری

صندوق با بهره‌گیری از ترکیب دارایی‌های ارائه شده مجاز توسط سازمان بورس اوراق بهادار که در جدول ذیل ارائه شده است اقدام به سرمایه‌گذاری در این حوزه می‌نماید:

«بخشی» حدنصاب ترکیب داراییهای صندوقهای سرمایه‌گذاری		
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 در صنعت سیمان	حداقل ۷۰٪ از کل داراییهای صندوق
۱-۱	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر و قرارداد اختیار معامله همان سهام در صنعت سیمان	حداکثر ۳۰٪ از کل داراییهای صندوق
۲	سهام و حق تقدم سهام قابل معامله در بازار پایه فرابورس ایران و قرارداد اختیار معامله سهام مربوطه	حداکثر ۱۰٪ از کل داراییهای صندوق
۳	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۵٪ از اوراق منتشره ناشر
۴	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر و قرارداد اختیار معامله همان سهام در سایر صنایع	حداکثر ۱۰٪ از کل داراییهای صندوق
۵	اخذ موقعیت خرید در قرارداد اختیار معامله سهام	حداکثر ۱۰٪ از ارزش روز سهام و حق تقدم سهام صندوق
۶	اخذ موقعیت فروش در قرارداد اختیار معامله خرید سهام	حداکثر به تعداد سهام پایه موجود در پرتفوی مجاز سرمایه‌گذاری صندوق در سهام
۷	«صندوق های سرمایه گذاری غیر از اوراق بهادار» واحدهای سرمایه‌گذاری	حداکثر ۵٪ از کل داراییهای صندوق و تا سقف ۳۰٪ از تعداد واحدهای صندوق سرمایه‌پذیر که نزد سرمایه‌گذاران می‌باشد
۸	گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورس‌ها	حداکثر ۵٪ از کل داراییهای صندوق
۹	گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداکثر ۱۵٪ از کل داراییهای صندوق
۱۰	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.

## ۵.۱. تخصیص دارایی

- این صندوق به طور عمده در شرکت های فعال در حوزه سیمان سرمایه گذاری می نماید.
- مدیریت با توجه به ماهیت سهامی بودن صندوق و تغییرات روزانه شاخص مقایسه پذیر، استراتژی فعال را انتخاب نموده و تمرکز خود را بر فرصت های رشد داخل صنعت می گذارد.
- سرمایه گذاری در ابزارهای مالی گوناگون از جمله اختیار معامله یا گواهی سپرده خاص صنعت در جهت کاهش ریسک نامطلوب سرمایه گذاری در یک صنعت خاص

## ۵.۲. متنوع سازی

- همچنین صندوق ممکن است بخش کوچکی از دارایی های خود را به صنایع دیگر فعال در بازار سرمایه، صندوق های سرمایه گذاری، و یا اوراق مشارکت تخصیص می دهد تا متنوع سازی را بهبود دهد.
- صندوق سرمایه گذاری های خود را در بخش های صنعت و شرکت های گوناگون این حوزه متنوع سازی می کند تا برخی از ریسک های خاص این صنعت (مانند ریسک فعالیت شرکت ها بر اساس موقعیت جغرافیایی) را کاهش دهد.
- با توجه به تحلیل SWOT، تلاش بر آن خواهد بود تا پرتفوی صندوق را به طور متوازن بین سهام های مختلف صنعت سیمان و همچنین در سایر بخش های مرتبط با صنعت مانند لوازم ساختمانی، حمل و نقل و... را متنوع نمایند.

## ۵.۳. تنظیم مجدد پرتفو (Rebalancing)

- رصد مداوم صنعت و بررسی فناوری های جدید، توانایی بالقوه شرکت های زیرمجموعه صنعت در رشد سودآوری و تولید مازاد بر ظرفیت در دستور کار کمیته سرمایه گذاری و تحلیل می باشد.
- برنامه ریزی مناسب برای مدیریت ریسک های مختلف از جمله تغییرات نرخ ارز، تغییر قوانین و مقررات حاکم بر صندوق و صنعت، تغییرات قیمت مواد اولیه و متغیرهای بنیادی صنعت مثل برق، گاز و... .
- بررسی دقیق نصاب مجاز سرمایه گذاری در صندوق و جلوگیری از عدم رعایت ترکیب دارایی مجاز به طور دوره ای

## ۶. انواع ریسک

در صندوق بخشی سیمان، ممکن است با انواع مختلف ریسک ها روبرو شوید که می توانند تأثیرگذار بر عملکرد و بازدهی صندوق باشند. این ریسک ها عبارتند از:

- **ریسک بازار:** این ریسک به ناگهانی بودن تغییرات قیمت‌ها در بازار سرمایه اشاره دارد که می‌تواند منجر به کاهش ارزش سهام صندوق شود. تغییرات نرخ بهره، نرخ ارز، تورم و شرایط اقتصادی کلان نیز می‌توانند این ریسک را تحت تأثیر قرار دهند.

- **ریسک نقدینگی:** این ریسک به ناتوانی صندوق در تبدیل دارایی‌ها به نقد و یا فروش سهام به میزان مورد نیاز در زمان مشخص اشاره دارد. این موضوع می‌تواند در صورت نیاز به نقد، صندوق را در موقعیت مالی نامطلوبی قرار دهد.

- **ریسک تغییر قانون گذاری:** تغییرات قوانین، مقررات و سیاست‌های دولتی یا حاکم بر صنعت، قیمت گذاری دستوری و ... می‌توانند به صورت مستقیم و غیرمستقیم بر صندوق بخشی سیما تأثیر گذار باشند.

- **ریسک نرخ ارز:** در صورتی که صندوق در دارایی‌ها و سرمایه‌گذاری‌های با صادرات یا واردات قابل توجه سرمایه‌گذاری داشته باشد، تغییرات نرخ ارز می‌توانند به صندوق ریسک وارد کنند.

- **ریسک نکول:** این ریسک به عدم پرداخت سود و یا بدهی شرکت‌ها و یا اوراق مشارکت و سایر موارد مرتبط اشاره دارد.

- **ریسک عملیاتی:** این ریسک به اشتباهات عملیاتی، خطاها، نقص‌ها و کاستی‌های مرتبط با فرآیندها، فناوری، کنترل‌ها و مدیریت داخلی اشاره دارد.

- **ریسک سرمایه‌گذاری:** این ریسک به پتانسیل کاهش ارزش سرمایه‌گذاری‌ها و دارایی‌های صندوق به علت تغییر قیمت‌ها، شرایط اقتصادی و سیاست‌های مالی مرتبط با سرمایه‌گذاری اشاره دارد.

- **ریسک نوسانات نرخ بازده بدون ریسک:** تغییر نرخ سود حداقلی پرداختی توسط اوراق مشارکت، بانک‌ها و موسسات اعتباری، می‌تواند از عوامل ایجاد دوره‌های رکود و تورم در صنایع، شرکت‌ها، بازار و در نهایت صندوق باشد.

نوع و میزان این ریسک‌ها بسته به سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق، وضعیت بازار و شرایط اقتصادی مختلف متغیر است. به همین دلیل، مدیران صندوق باید این ریسک‌ها را به دقت مدیریت کنند و استراتژی‌های مناسب برای کاهش تأثیر آن‌ها اتخاذ کنند.

## ۷. شاخص‌های مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق و محاسبه بازدهی تعدیلی بر مبنای ریسک

شاخص مبنا در این صندوق شاخص خاص صنعت سیما می‌باشد. هم‌چنین از شاخص کل بورس و فرابورس، شاخص جامع صنعت سیما با در نظر گرفتن نمادهای فرابورسی نیز می‌توان جهت بهبود تصمیم‌گیری و عملکرد بهره‌گرفت.

- **بازدهی کل صندوق (Total Return):** بازدهی کل صندوق شامل بازدهی سرمایه‌گذاری‌ها و همچنین درآمد حاصل از تقسیم سود صندوق به سهامداران است. بازدهی کل صندوق با بازدهی شاخص صنعت سیمان مقایسه می‌گردد.
- **بازدهی سالانه:** بازدهی سالانه صندوق را با بازدهی سالانه شاخص صنعت سیمان مقایسه می‌کنند.
- **معیار شارپ (Sharpe Ratio):** معیار شارپ نسبت بازدهی اضافی صندوق به نرخ ریسک‌پذیری (به عنوان نمونه نرخ بی‌ریسک) را نشان می‌دهد و به مقایسه بازدهی صندوق با بازدهی شاخص صنعت سیمان کمک می‌کند.
- **مقایسه حاشیه سود ناخالص (Gross Profit Margin) و حاشیه سود خالص (Net Profit Margin):** صندوق با میانگین سود آوری شرکت‌های صنعت سیمان می‌تواند نشان‌دهنده بازدهی صندوق نسبت به صنعت باشد.
- **مقایسه رشد سرمایه‌گذاری:** می‌توانید رشد سرمایه‌گذاری صندوق را با رشد سرمایه‌گذاری شاخص صنعت سیمان در یک دوره زمانی مشخص مقایسه کنید.

این معیارها تنها چند نمونه از معیارهایی هستند که برای سنجش ریسک و مقایسه بازدهی صندوق بخشی سیمان خود با شاخص صنعت سیمان استفاده می‌شوند. در نهایت، بسته به شرایط و نیازهای خاص صندوق، معیارهای مناسب‌تر انتخاب می‌گردند.

## ۸. معیارهای سنجش ریسک پرتفوی:

۱. **نرخ سود و ضرر (Rate of Return and Loss, RORAL):** این معیار نسبت میزان سود حاصله از سرمایه‌گذاری پرتفوی به میزان ضررهای ناشی از آن را نشان می‌دهد. این معیار نشان‌دهنده افزایش نسبی سود نسبت به زیان و ریسک افزایشی در صورت کاهش نسبت سود به زیان می‌باشد.
۲. **بازدهی استاندارد (Standard Deviation):** این معیار نشان‌دهنده پراکندگی نسبت به میانگین بازدهی پرتفوی است. مقدار بزرگ‌تر انحراف معیار نسبت به میانگین استاندارد، نشان‌دهنده ریسک بالاتر در پرتفوی است.
۳. **بتا (Beta):** نشان‌دهنده حساسیت پرتفوی نسبت به بازدهی شاخص بازار (معمولاً شاخص بورس) است. بتا کمتر از یک نشان‌دهنده ریسک کمتر و بتا بیشتر از یک نشان‌دهنده ریسک بیشتر است.

## ۹. سیاست بازبینی و بررسی ادواری صندوق

سیاست بازبینی و بررسی دوره‌ای یک صندوق بخشی به معنی نظارت مستمر بر صندوق و ارزیابی عملکرد آن در مقایسه با اهداف مالی و عملکرد مورد انتظار است. در این بررسی ادواری معمولاً عوامل زیر مورد بررسی قرار می‌گیرند:

- **بازدهی صندوق:** میزان بازدهی کل صندوق در بازه‌های زمانی مشخص مورد ارزیابی قرار می‌گیرد. بازدهی می‌تواند شامل بازدهی سرمایه‌گذاری‌ها و همچنین درآمد حاصل از تقسیم سود صندوق به سهامداران باشد.
- **عملکرد نسبت به هدف:** صندوق از اهداف مالی و عملکرد مشخصی برای خود برای بازه‌های زمانی مختلف تعیین می‌کند. سیاست بازبینی بررسی می‌کند که صندوق چقدر موفق به دستیابی به اهداف خود بوده است.
- **مقایسه با شاخص‌های مشخص:** صندوق معمولاً یک یا چند شاخص مالی را برای مقایسه عملکرد خود انتخاب می‌کند. سیاست بازبینی به ارزیابی مقایسه‌ای عملکرد صندوق نسبت به این شاخص‌ها می‌پردازد.
- **مدیریت ریسک:** بررسی و ارزیابی میزان ریسک‌های مختلفی که صندوق در طول دوره‌های زمانی مختلف با آن‌ها روبرو شده است. این شامل ریسک بازار، ریسک نقدینگی، ریسک سرمایه‌گذاری و سایر ریسک‌های مرتبط با صندوق است.
- **عملکرد مدیریت:** ارزیابی عملکرد مدیریت صندوق و اجرای سیاست‌های سرمایه‌گذاری در دوره‌های زمانی مختلف.
- **تغییرات دارایی‌ها:** بررسی تغییرات در ترکیب دارایی‌ها و سرمایه‌گذاری‌ها در طول دوره‌های زمانی مختلف.
- **مشخصه‌های عملکردی:** این مشخصه‌ها شامل میزان رشد دارایی‌ها، میزان جذب سرمایه، نسبت سود به حجم سرمایه‌گذاری، نرخ برگشت دوره‌ای و غیره است.

سیاست بازبینی و بررسی دوره‌ای می‌تواند به مدیران صندوق کمک کند تا عملکرد صندوق را در بازه‌های زمانی مختلف بررسی کرده و اقدامات مناسبی برای بهبود عملکرد و مدیریت ریسک‌ها انجام دهند. همچنین، این سیاست‌ها به سهامداران و سایر نهادهای مرتبط نیز اطلاعات مفیدی درباره عملکرد صندوق

## ۱۰. بازنگری بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری یک ابزار مهم و کلیدی در مدیریت صندوق‌ها و سیاست‌های سرمایه‌گذاری است که اهداف، رویکردها، و راهبردهای سرمایه‌گذاری صندوق را تعریف و ارتقا می‌دهد. بازنگری بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری اطلاعات ارزشمندی را ارائه می‌دهد که می‌تواند به مدیریت صندوق، سهامداران، و سایر علاقه‌مندان کمک کند تا بهترین تصمیمات را در زمینه سرمایه‌گذاری و مدیریت صندوق اتخاذ کنند. این سند مهم در مدیریت صندوق‌ها، می‌تواند به شفاف‌سازی اهداف و رویکردهای سرمایه‌گذاری و همچنین به ایجاد اعتماد بین مدیران صندوق و سهامداران و همچنین، به مدیریت بهتر ریسک‌ها و تصمیم‌گیری‌های موثر در زمینه سرمایه‌گذاری کمک می‌کند.

بنابراین مدیران صندوق در بازه‌های حداقل یکساله، اقدام به بازبینی و بازنگری بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری نموده و آن را مورد بررسی قرار داده و اصلاح می‌نمایند.