



شرکت سیدگردان قלק

بیانیه سیاست سرمایه گذاری

صندوق بخشی سیمان و نیروگاهی قלק

گروه مدیران سرمایه گذاری صندوق های سرمایه گذاری بخشی قלק

ارکان صندوق :

مدیر صندوق : شرکت سیدگردان قלק

متولی : موسسه حسابرسی ارقام نگر آریا

بازارگردان : صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی قלק

حسابرس : موسسه حسابرسی کاربرد تحقیق

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 سرمایه گذاری بخشی قלק
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 سرمایه گذاری بخشی قלק
۵. معرفی شاخص های مقایسه عملکرد و ریسک صندوق
۶. توصیف چگونگی آزمون بحران و پایش استراتژی های صندوق

۲. اهداف و فلسفه صندوق ها

هدف از تشکیل صندوق بخشی رشد سرمایه بلند مدت و ایجاد درآمد از طریق سرمایه گذاری در شرکت های زیر مجموعه صنعت سیمان و نیروگاهی می باشد. صندوق های بخشی قלק، به عنوان یک صندوق بخشی متمرکز بر صنعت سیمان و نیروگاهی، 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 ریسکها 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- سیاستگذاری و تعیین خط مشی سرمایه گذاری صندوق و تصمیمگیری در مورد خرید، فروش یا حفظ مالکیت داراییهای صندوق و همچنین تصمیمگیری 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 صندوقهای سرمایهگذاری، مصوب سازمان، به منظور محاسبه قیمت صدور، ابطال و ارزش خالص داراییهای هر واحد سرمایهگذاری صندوق مطابق مفاد اساسنامه؛ ۳- پیشبینی تمهیدات الزم در زمان خریدوفروش اوراق بهادار به منظور عمل به تعهدات پذیره نویسی یا خرید اوراق بهادار؛ ۴- تعیین حداکثر قیمت اوراق بهادار موضوع تعهد پذیرهنویسی یا تعهد خرید؛ 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 سرمایه گذاری است؛ ۶- تهیه و بررسی دوره ای بیانیه سیاست سرمایه گذاری ۷- سایر وظایف و اختیارات تفویضی از سوی مدیر
کمیته سرمایه گذاری	مشکل از گروه مدیران، تحلیلگران و مشاوران سرمایه گذاری که وظایف زیر را دنبال میکنند: ۱- بررسی و پایش استراتژی سرمایه گذاری و همخوانی اهداف با عملکرد صندوق ها ۲- مطابقت بیانیه سیاست سرمایه گذاری با استانداردها و نیازمندی ها ۳- پایش نیروهای سرمایه گذاری و تحلیل بر اساس تخصص و دانش در اختیار ۴- بررسی روندهای اجرایی سرمایه گذاری و ارائه راهکارها و پیشنهادات و اصلاح تصمیمات سرمایه گذاری ۵- بررسی وضعیت ریسک و بازدهی و به طور کلی عملکرد مدیران و صندوق در جهت تحقق اهداف
گروه تحلیلگران	۱. ارزیابی داده های جاری و تاریخی مرتبط با صندوق و صنعت ۲. مطالعه روندهای اقتصادی، سیاسی موثر بر بازار سرمایه به منظور ارائه تحلیل های دقیق تر و بهتر ۳. مطالعه روند بنیادی و تکنیکال صنعت سیمان و نیروگاهی و شرکت های زیر مجموعه صنعت در جهت کمک به تصمیم گیری بهتر کمیته سرمایه گذاری ۴. بررسی ریسک های خاص صنعت و عملکرد پیشروی شرکت های این حوزه ۵. تطابق نتایج تحلیل های صورت گرفته با عملکرد واقعی شرکت
گروه مدیریت ریسک	۱. بررسی ریسک های سیستماتیک و غیر سیستماتیک موجود در بازار سرمایه و صنایع ۲. بررسی نتایج محاسبه معیارهای ریسک صندوق و تالش برای کاهش ریسک و افزایش بازدهی متناسب با آن ۳. اقدامات کنترلی و نظارتی بر عملکرد صندوق برای مدیریت ریسک های اجرایی و سرمایه گذاری

هدف از تشکیل صندوق، جمعآوری سرمایه از سرمایهگذاران و تشکیل سبدی از داراییهای قابل معامله در بازار سرمایه و به طور خاص در صنایع سیمان و نیروگاهی و همچنین مدیریت آن ها است. همچنین در صورتیکه صرفه و صالح 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 متنوع تر داراییها، در نتیجه ریسک سرمایه گذاری کاهش می یابد.

۵. راهبرد و استراتژی سرمایه گذاری

صندوق با بهره گیری از ترکیب دارایی های ارائه شده مجاز توسط سازمان بورس اوراق بهادار که در جدول ذیل ارائه شده است اقدام به سرمایه گذاری در این حوزه می نماید

ردیف	موضوع سرمایه گذاری	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 و نیروگاهی	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 و نیروگاهی	حداکثر ۳۰٪ از 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 قرار داد 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 سرمایه گذاری صندوق در سهام
۷	صندوق های سرمایه گذاری غیر از اوراق بهادار واحد های سرمایه گذاری	حداکثر ۵٪ از کل داراییهای صندوق تا سقف ۳۰٪ از تعداد واحدهای صندوق سرمایه پذیر که نزد سرمایه گذاران میباشد



۸	گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورس ها	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٪ از ارزش کل داراییهای صندوق و مشروط بر اینکه حداکثر ۵ درصد از کل داراییهای صندوق، در اوراق بهادار منتشره از طرف یک ناشر سرمایه گذاری گردد

۵/۱ تخصیص دارایی

صندوق بخشی سیمان به طور عمده در شرکت های فعال در حوزه سیمان سرمایه گذاری می نماید.

صندوق بخشی نیروانا به طور عمده در شرکت های فعال در حوزه نیروگاه 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 سهامهای مختلف صنعت سیمان و نیروگاهی 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 ریسکهای 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 های بخشی، ممکن است با انواع مختلف ریسکها روبرو شوید که میتوانند تأثیرگذار بر عملکرد و بازدهی صندوق باشند. این ریسکها 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 کالن 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 سیمان و همچنین نرخ برق 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، نقص ها 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 سرمایه گذاری اشاره دارد.
- ریسک نوسانات نرخ بازده بدون ریسک: تغییر نرخ سود حداقلی پرداختی توسط اوراق مشارکت، بانک ها و موسسات اعتباری، می تواند از عوامل ایجاد دوره های رکود و تورم در صنایع، شرکت ها، بازار و در نهایت صندوق باشد.

نوع و میزان این ریسکها بسته به سیاستهای سرمایه گذاری 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. شاخص های مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق و محاسبه بازدهی تعدیلی بر مبنای ریسک

شاخص مبنا در این صندوق شاخص خاص صنعت سیمان و خدمات رفاهی برق می باشد. هم چنین از شاخص کل بورس و فرابورس، شاخص جامع صنعت سیمان با در نظر گرفتن نمادهای فرابورسی نیز می توان جهت بهبود تصمیم گیری و عملکرد بهره گرفت.

بازدهی کل صندوق: (Return Total) 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 می گردد.

-بازدهی سالانه: بازدهی سالانه صندوق را با بازدهی سالانه شاخص صنعت سیمان مقایسه می کنند.

-معیار شارپ (Sharpe Ratio): معیار شارپ نسبت بازدهی اضافی صندوق به نرخ ریسک پذیری (به عنوان نمونه نرخ بی ریسک) را نشان میدهد و به مقایسه بازدهی صندوق با بازدهی شاخص صنعت 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 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 استفاده می شوند. در نهایت، بسته به شرایط و نیازهای خاص صندوق، معیارهای مناسب تر انتخاب می گردند.

۸. معیارهای سنجش ریسک پرتفوی:

۱. نرخ سود و ضرر: (RORAL, Loss and Return of Rate) این معیار نسبت میزان سود حاصله از سرمایه گذاری 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 می باشد.

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 دوره ای 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 سرمایهگذاری ها 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 ها چقدر موفق به دستیابی به اهداف خود بوده است.

- مقایسه با شاخص های مشخص: صندوق معمولاً یک یا چند شاخص مالی را برای مقایسه عملکرد خود انتخاب میکند. سیاست بازبینی به ارزیابی مقایسه های عملکرد صندوق نسبت به این شاخصها میپردازد.

- مدیریت ریسک: بررسی و ارزیابی میزان ریسکهای مختلفی که صندوق در طول دوره های 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 دوره های زمانی مختلف.

- تغییرات داراییها: بررسی تغییرات در ترکیب داراییها و سرمایهگذاریها در طول دوره های زمانی مختلف.

- مشخصه های عملکردی: این مشخصه ها شامل میزان رشد داراییها، میزان جذب سرمایه، نسبت سود به حجم سرمایهگذاری، نرخ برگشت دوره های و غیره است.

سیاست بازبینی و بررسی دوره های 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 سرمایه گذاری صندوق ها

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 عالیهمندان 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 بازه های حداقل یکساله، اقدام به بازبینی و بازنگری بیانیه سیاست سرمایه گذاری نموده و آن را مورد بررسی قرار داده و اصلاح می نمایند.

