

شرکت سبدگردان سورنا

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری (IPS)

صندوق سرمایه‌گذاری بخشی فلزات رویین

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری بخشی فلزات رویین توسط گروه مدیران سرمایه‌گذاری صندوق تهیه شده است. ضمن بیان اهداف سرمایه‌گذاری، به تشریح سیاست‌ها و استراتژی‌های لازم جهت دستیابی به آن اهداف و همچنین ساختار گروه‌های سرمایه‌گذاری می‌پردازد. همچنین در این بیانیه چگونگی پایش عملکرد، مدیریت ریسک‌ها و بازبینی در سیاست‌ها و استراتژی‌ها تشریح شده است. این بیانیه درحقیقت به منظور مشخص کردن اهداف و محدودیت‌های تیم سرمایه‌گذاری صندوق تبیین شده است.

تاریخ تدوین :

آبان ماه ۱۴۰۲

۱۴۰۲/۸/۱۶



مقدمه

سرمایه‌گذاری موفق توسط صندوق‌های سرمایه‌گذاری بخشی با افق زمانی بلند مدت مستلزم برنامه استراتژیک است زیرا ویژگی بارز آینده غیرقابل پیش‌بینی بودن آن است که این حقیقت لزوم داشتن برنامه‌های مدون که هدایتگر تمام فعالیت‌های صندوق‌ها باشد را اجتناب ناپذیر می‌کند. این برنامه باید دقیق و همراه با واژه‌های مشخصی که بیانگر اهداف، سیاست‌ها، انتظارات، قوانین، مسئولیت‌ها و رویه‌ها باشد. همچنین این برنامه باید به اندازه کافی منعطف بوده تا بتوان نسبت به تغییرات محیطی عکس‌العمل درست و به موقع نشان داد. بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری استانداردهایی را جهت نظارت اقدامات سرمایه‌گذاری مدیران سرمایه‌گذاری فراهم می‌آورند که می‌تواند شاخصی برای ارزیابی عملکرد آنها باشد.

معرفی صندوق:

جدول مشخصات صندوق سرمایه‌گذاری بخش فلزات رویین به شرح زیر می‌باشد:

صندوق سرمایه‌گذاری بخش فلزات رویین	
بخشی	نوع صندوق
۱۴۰۲/۰۷/۱۹	تاریخ آغاز فعالیت
شرکت سبدگردان سورنا	مدیر صندوق
علی نعمتی، خشایار دادمنش، سپیده علی آبادی	مدیران سرمایه‌گذاری
مؤسسه حسابرسی آزموده کاران	متولی
مؤسسه حسابرسی هدف نوین نگر	حسابرس
Rouinfund.ir	سایت صندوق



اهداف سرمایه‌گذاری

هدف از تشکیل این صندوق جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از اوراق بهادار در یک صنعت می‌باشد که بتواند بازدهی مناسبی را در مقابل میزان پذیرش ریسک برای سرمایه‌گذاران به ارمغان بیاورد. از این رو هدف بلندمدت صندوق به حداکثر رسانیدن ثروت سرمایه‌گذاران از طریق کسب حداکثر بازدهی نقدی و سرمایه‌ای می‌باشد که گام اول برای رسیدن به این هدف، تحلیل جز به جز شرکت‌های واقع در صنعت مورد نظر توسط گروه تحلیل‌گران می‌باشد و گام بعدی عبارت است از تشکیل سبد سرمایه‌گذاری بهینه توسط مدیران سرمایه‌گذاری که با کمترین ریسک کسب بیشترین بازدهی را برای سرمایه‌گذاران امکان‌پذیر سازد. در کوتاه‌مدت نیز مدیریت جریان‌ات نقدی ورودی و خروجی صندوق در جهت کسب بازدهی حداکثری صورت می‌پذیرد. کسب چنین بازدهی از طریق کمینه کردن سرمایه‌گذاری در اوراق با درآمد ثابت امکان‌پذیر می‌شود. از مزیت‌های این صندوق‌ها برای سرمایه‌گذاران می‌توان به تنوع بخشی برای کاهش ریسک، بهره‌گیری از مدیریت حرفه‌ای، سهولت و صرفه‌جویی در زمان، کاهش قابل توجه هزینه‌های معاملاتی، افزایش نقدشوندگی و امکان به کارگیری سرمایه‌های اندک اشاره کرد.

ساختار گروه راهبری مدیریت سرمایه‌گذاری

عملیات مدیریت سرمایه‌گذاری این صندوق توسط کمیته سرمایه‌گذاری، مدیران سرمایه‌گذاری سبدگردان سورنا به شرح ذیل اجرای می‌گردد:

• کمیته سرمایه‌گذاری

کمیته سرمایه‌گذاری شرکت سبدگردان سورنا از مدیران با تجربه این شرکت در حوزه سرمایه‌گذاری تشکیل می‌گردد که تعیین اهداف و تدوین سیاست‌ها و استراتژی‌های سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری بخشی فلزات رویین توسط این کمیته انجام می‌شود.

• مدیران سرمایه‌گذاری

مدیران سرمایه‌گذاری موظف می‌باشند در چهارچوب این بیانیه نسبت به اتخاذ تصمیمات لازم جهت مدیریت سرمایه‌گذاری صندوق اقدام نمایند.



سیاست‌های سرمایه‌گذاری

با توجه به این واقعیت که صندوق سرمایه‌گذاری بخشی فلزات رویین از نوع صندوق سهامی و قابل معامله در فرابورس است، دارایی‌های صندوق به صورت پرتفویی ترکیبی شامل دو جز اصلی مدیریت می‌شود: بخش سهام و بخش اوراق با درآمد ثابت. نقش سرمایه‌گذاری در سهام حداکثرسازی رشد واقعی دارایی‌های صندوق در بلند مدت است در حالیکه نقش سرمایه‌گذاری در اوراق با درآمد ثابت ایجاد سود جاری، فراهم سازی بازده‌های دوره‌ای پایدارتر و حفظ پرتفوی در مقابل کاهش در ارزش بازار سرمایه‌گذاری در بخش سهام می‌باشد.

استراتژی‌های سرمایه‌گذاری

کمیت سرمایه‌گذاری در راستای سیاست‌های سرمایه‌گذاری و به منظور دسترسی به اهداف تعیین شده، مدیران سرمایه‌گذاری را موظف می‌دارد پس از تحلیل بنیادی سهام شرکت‌ها نسبت به تصمیم‌گیری در رابطه با خرید، فروش و یا نگهداری آنها تصمیم‌گیری نماید.

مدیران جهت سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌ها می‌بایست به دنبال شناسایی شرکت‌هایی باشند که :

- جریان نقدینگی مطمئنی دارند .
 - مزیت رقابتی دارند و یا مزیت رقابتی جدیدی را کسب خواهند نمود .
 - مدیریت قوی دارند و انتظار می‌رود که در صنعت مربوطه پیشرو باشند .
 - تناسب قیمت و ارزش ذاتی آن‌ها جذابیت داشته باشد .
 - از درجه نقدشوندگی مناسبی در بازار برخوردار باشند .
- به منظور ارزیابی ارزش ذاتی سهام شرکت‌ها، مدیران سرمایه‌گذاری با استفاده از روش‌های مختلف ارزیابی و ارزش‌گذاری، شرکت‌ها را بررسی می‌نمایند .
- به منظور فروش سهام شرکت‌ها، موارد زیر بایست در نظر گرفته شود :
- افزایش ریسک بازار و یا ریسک سیستماتیک
 - چشم انداز آتی بازار
 - فاصله قیمت بازاری از ارزش ذاتی سهم



- وجود فرصت های سرمایه گذاری جذاب تر در بازار با ریسک مشابه
- تغییر مفروضات اصلی سرمایه گذاری

ترکیب دارایی های صندوق

با توجه به اینکه صندوق سرمایه گذاری بخشی فلزات روپین از نوع صندوق بخشی است، ترکیب دارایی هایی را که این صندوق مجاز به سرمایه گذاری در آن می باشد طبق آخرین بخشنامه های سازمان بورس و اوراق بهادار می باشد.

سیاست های شناسایی انواع ریسک

هر چند تمهیدات لازم توسط مدیر به عمل می آید تا سرمایه گذاری در صندوق سودآور باشد، ولی احتمال وقوع زیان در سرمایه گذاری های صندوق همواره وجود دارد. بنابراین سرمایه گذاران باید به ریسک های سرمایه گذاری در صندوق از جمله ریسک های زیر توجه ویژه مبذول دارند.

❖ **ریسک کاهش ارزش دارایی های صندوق:** صندوق عمدتاً در سهام شرکت های صنایع فلزات پذیرفته شده در بورس و فرابورس سرمایه گذاری می کند. ارزش سهام شرکتها در بازار تابع عوامل متعددی از جمله وضعیت سیاسی، اقتصادی، اجتماعی، صنعت موضوع فعالیت و وضعیت خاص شرکت است. قیمت سهام در بازار می تواند با تاثیرپذیری از عوامل فوق کاهش یابد، و در اثر آن صندوق و سرمایه گذاران آن متضرر شوند.

❖ **ریسک نکول سایر اوراق بهادار:** اوراق مشارکت شرکتها بخشی از دارایی های صندوق را تشکیل می دهد. اگرچه صندوق در اوراق مشارکتی سرمایه گذاری می کند که سود و اصل آن توسط یک موسسه معتبر تضمین شده است، ولی این احتمال وجود دارد که ناشر به تعهدات خود در پرداخت به موقع سود و اصل اوراق مشارکت مذکور، عمل ننماید که باعث از دست رفتن قسمتی از دارایی صندوق و متناسب با آن دارایی سرمایه گذار خواهد شد.

❖ **ریسک نوسان بازده بدون ریسک:** در صورتی که نرخ سود بدون ریسک (نظیر سود علی الحساب اوراق مشارکت دولتی) در انتشارهای بعدی توسط ناشر افزایش یابد، قیمت اوراق مشارکتی که سود حداقلی برای آنها تضمین شده است، در بازار کاهش می یابد. اگر صندوق در این نوع اوراق مشارکت سرمایه گذاری کرده باشد و بازخرد آن به قیمت معین توسط یک مؤسسه معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، با افزایش نرخ اوراق بدون ریسک، صندوق ممکن است متضرر شود.



❖ **ریسک نقدشوندگی واحدهای ابطال شده:** از آن جایی که این صندوق فاقد رکن ضامن نقدشوندگی است، لذا در صورتی که دارنده واحد سرمایه‌گذاری قصد ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری را داشته باشد، مدیر در ابتدا از محل وجوه نقد صندوق اقدام به پرداخت وجوه واحدهای سرمایه‌گذاری ابطال شده می‌نماید. چنانچه وجوه نقد صندوق کفاف بازپرداخت واحدهای ابطال شده را نداشته باشد، مدیر صندوق مطابق اساسنامه اقدام به فروش دارایی‌های صندوق متعلق می‌نماید تا وجه مورد نیاز را تهیه کند. اگر به هر دلیلی از جمله بسته بودن نماد سهم، صف فروش و گره معاملاتی مدیر صندوق نتواند دارایی‌های صندوق را به وجه نقد تبدیل کند، مبالغ مربوط به واحدهای ابطال شده، تا تامین وجه نقد به حساب بستنکاری سرمایه‌گذار منظور می‌گردد و بازپرداخت این بدهی‌ها با روش FIFO و براساس تاریخ و ساعت ثبت سفارشات ابطال انجام می‌گیرد. این صندوق با درک کردن این ریسک و با دوری کردن از چنین سهم‌هایی سعی بر آن دارد که این ریسک را کاهش دهد.

❖ **ریسک قوانین و مقررات:** تغییر در شرکت‌ها، قوانین مالیاتی یا قوانین مربوط دیگر را ریسک تغییر قوانین می‌نامند. این تغییرات می‌تواند بر روند سودآوری و یا فعالیت‌های شرکت‌هایی که این صندوق‌ها در آنها سرمایه‌گذاری کرده است تاثیرگذار باشد و موجب انحراف از پیش‌بینی‌های انجام شده گردد.

❖ **ریسک تسعیر نرخ ارز:** نوسانات نرخ ارز بر درآمد و هزینه سهام شرکت‌هایی که محصولات خود را صادر، مواد اولیه، تکنولوژی و تجهیزات را وارد و یا از محل منابع ارزی جهت تامین مالی استفاده می‌نمایند، تاثیرگذار است.

❖ **ریسک سرمایه‌گذاران عمده صندوق:** احتمال دارد ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری تحت تملک سرمایه‌گذاران عمده در مواقع خاص باعث فروش سهام شرکت‌ها در قیمت‌های نامناسب شود که این امر افت عملکرد صندوق را به همراه دارد. همچنین درخواست خرید عمده واحدهای سرمایه‌گذاری باعث ورود نقدینگی به صندوق می‌شود که ممکن است تا زمان شناسایی سهام مناسب، بر روی عملکرد صندوق تاثیر گذارد.

سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد صندوق

مدیران سرمایه‌گذاری بصورت مستمر تحولات اقتصادی، سیاسی و شرایط خاص صنایع و شرکت‌ها را پایش نموده مورد بررسی قرار می‌دهند و مطابق با سیاست‌ها و استراتژی‌های تعیین شده توسط کمیته سرمایه‌گذاری اقدامات لازم را بعمل می‌آورند.



شاخص های مبنا

عملکرد صندوق بر اساس تحقق اهداف تعیین شده، بازدهی مورد انتظار و مقایسه با صندوق های مشابه ارزیابی می گردد. همچنین جهت ارزیابی دقیق تر عملکرد صندوق با توجه به ریسک محتمل شده از نسبت های شارپ، ترینر و جنسن استفاده می شود.

کمیته سرمایه گذاری موظف است در دوره های زمانی مشخص و بر اساس شاخص های فوق عملکرد صندوق را بررسی و نتیجه آن را در اختیار مدیرعامل شرکت سیدگردان سورنا قرار دهد و همچنین با توجه به بررسی های به عمل آمده نسبت به اصلاحات احتمالی اقدام نماید.

سیاست های انجام ادواری آزمون های بحران

آزمون های بحران ابزار مهمی برای مدیریت ریسک محسوب می شود که به عنوان بخشی از مدیریت داخلی ریسک شرکت ها، کاربردهای مناسبی برای مقامات نظارتی دارد. این آزمون در مورد پیامدهای نامطلوب و غیرمنتظره برخی ریسک ها به مدیریت هشدار داده و در مورد اینکه برای تأمین زیان های ناشی از ریزش های بزرگ چه میزان سرمایه لازم است، ارایه طریق می نماید.

کمیته سرمایه گذاری شرکت سیدگردان سورنا جهت مدیریت ریسک جامع این صندوق در دوره های مشخص و طبق فرآیند زیر، اقدامات لازم را به عمل می آورد :

- تحلیل حساسیت
- تحلیل سناریوهای مختلف
- شناسایی محرک های تاثیر گذار در هریک از سناریوها
- بررسی تاثیر سناریوها بر دارایی های صندوق
- طراحی اقدامات لازم جهت مدیریت جامع ریسک



سیاست های بازنگری و بروز رسانی بیانیه سیاست سرمایه گذاری

بازنگری در سیاست های سرمایه گذاری صندوق تابع شرایط مذکور در امیدنامه و همچنین شرایط انتظاری اقتصادی و سیاسی کشور از جمله رونق ، رکود و ثبات اقتصادی است که اثرات خود را در بازارهای مالی منعکس می نماید. در فضای سرمایه گذاری چرخه های اقتصادی می بایست به موقع شناسایی گردد، لذا توجه به پیش بینی وضعیت کلان اقتصادی و همچنین آگاهی از پیامد تصمیمات دولت در دوره های مختلف که تأثیر قابل توجهی بر بازار می گذارد، از اهمیت خاص و فوق العاده برخوردار است. علاوه بر این از آنجاییکه صندوق در سهام شرکت های پذیرفته در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران سرمایه گذاری می نماید، لذا هر نوع تغییر در فضای کلی این بازارها من جمله ورود ابزارهای جدید، به روز رسانی مفاد قانونی و ... می تواند منجر به تغییر در بیانیه سیاست های سرمایه گذاری گردد. با توجه به بالا بودن ریسک های سیاسی و اقتصادی ایران و همچنین مشکلات ساختاری و اجرایی در تصمیم گیری های کلان و بلندمدت، افق سرمایه گذاری صندوق حداکثر یک ساله در نظر گرفته شده است. به این ترتیب بیانیه سیاست سرمایه گذاری با توجه به شرایط بازار و ریسک های سیستماتیک و غیرسیستماتیک مربوطه، در زمان برگزاری مجمع سالیانه صندوق تجزیه و تحلیل شده و هر نوع تغییری بلافاصله اطلاع رسانی خواهد شد.

