

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری (IPS)

صندوق سرمایه‌گذاری بخشی صنایع سورنا

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری بخشی صنایع سورنا 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 :

بهمن ماه ۱۴۰۳

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 صندوق 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 بر اقدامات سرمایه‌گذاری مدیران سرمایه‌گذاری فراهم می‌آورد که می‌تواند شاخصی برای ارزیابی عملکرد آنها باشد.

اهداف سرمایه‌گذاری

هدف از تشکیل این صندوق جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از اوراق بهادار در صنعت‌های فلزات اساسی و محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر 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 صنعت‌ها 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 و 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 و مدیران سرمایه‌گذاری سبدگردان سورنا به شرح ذیل اجرا می‌گردد:

کمیته سرمایه‌گذاری

کمیته سرمایه‌گذاری از مدیران با تجربه این شرکت در حوزه سرمایه‌گذاری تشکیل می‌گردد که تعیین اهداف و تدوین سیاست‌ها و استراتژی‌های سرمایه‌گذاری صندوق بخشی صنایع سورنا 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 صنایع سورنا از نوع صندوق سهامی و قابل معامله در فرابورس است، دارایی‌های صندوق به صورت ترکیبی از 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 و فراهم سازی بازده‌های دوره‌ای پایدارتر می‌باشد.

استراژی‌های سرمایه‌گذاری

کمیته 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 صنعت‌های فلزات اساسی و محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر 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 در نظر گرفته می‌شود:

- افزایش ریسک بازار و یا ریسک سیستماتیک
- چشم انداز آتی بازار
- فاصله قیمت بازار از ارزش ذاتی سهم
- وجود فرصت‌های سرمایه‌گذاری جذاب تر در بازار با ریسک مشابه
- تغییر مفروضات اصلی سرمایه‌گذاری

ترکیب دارایی‌های صندوق

با توجه به اینکه صندوق سرمایه‌گذاری بخشی صنایع سورنا از نوع صندوق بخشی است، ترکیب دارایی‌هایی را که این صندوق مجاز به سرمایه‌گذاری در آن می باشد طبق آخرین بخشنامه‌های سازمان بورس و اوراق بهادار می‌باشد.

سیاست‌های شناسایی انواع ریسک

هر چند تمهیدات لازم توسط مدیر به عمل می‌آید تا سرمایه‌گذاری در صندوق سودآور باشد، ولی احتمال وقوع زیان در سرمایه‌گذاری‌های صندوق همواره وجود دارد. بنابراین سرمایه‌گذاران باید به ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق از جمله ریسک‌های زیرتوجه نمایند.

❖ ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق

صندوق عمدتاً در سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس و فرابورس سرمایه‌گذاری می‌کند. ارزش سهام شرکت‌ها در بازار تابع عوامل متعددی از جمله وضعیت سیاسی، اقتصادی، اجتماعی، صنعت‌های موضوع فعالیت و وضعیت خاص شرکت‌ها است. قیمت سهام در بازار می‌تواند با تاثیرپذیری از عوامل فوق کاهش یابد و در اثر آن صندوق و سرمایه‌گذاران آن متضرر شوند.

❖ ریسک نکول سایر اوراق بهادار

اوراق مشارکت شرکت‌ها بخشی از دارایی‌های صندوق را تشکیل می‌دهد. اگرچه صندوق در اوراق مشارکتی سرمایه‌گذاری می‌کند که سود و اصل آن 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 موجب از دست رفتن قسمتی از دارایی صندوق و متناسب با آن دارایی 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 باز خرید 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

در صورتی که دارنده واحد سرمایه گذاری قصد ابطال واحدهای سرمایه گذاری را داشته باشد، مدیر در ابتدا از محل وجوه نقد صندوق اقدام به پرداخت وجوه واحدهای سرمایه گذاری ابطال شده می نماید. چنانچه وجوه نقد صندوق جهت بازپرداخت واحدهای ابطال شده کافی نباشد، مدیر صندوق مطابق اساسنامه اقدام به فروش دارایی های صندوق می نماید تا وجه مورد نیاز تهیه گردد. اگر به هر دلیلی از جمله بسته بودن نماد سهم، صف فروش و گره معاملاتی مدیر صندوق نتواند دارایی های صندوق را به وجه نقد تبدیل نماید، مبالغ مربوط به واحدهای ابطال شده، تا تأمین وجه نقد به حساب بستنکاری سرمایه گذار منظور می گردد و بازپرداخت این بدهی ها با روش FIFO و براساس تاریخ و ساعت ثبت سفارشات ابطال انجام می گیرد.

❖ ریسک قوانین و مقررات

تغییر در شرکت ها، قوانین مالیاتی یا قوانین مربوط دیگر ریسک تغییر قوانین می باشد. این تغییرات می تواند بر روند سودآوری و یا فعالیت های شرکت هایی که این صندوق ها در آنها سرمایه گذاری کرده است تاثیرگذار باشد و موجب انحراف از پیش بینی های انجام شده گردد.

❖ ریسک تسعیر نرخ ارز

نوسانات نرخ ارز بر درآمد و هزینه سهام شرکت هایی که محصولات خود را صادر، مواد اولیه، تکنولوژی و تجهیزات را وارد و یا از محل منابع ارزی جهت تأمین مالی استفاده می نمایند، تاثیرگذار است.

❖ ریسک سرمایه‌گذاران عمده صندوق

ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری تحت تملک سرمایه‌گذاران عمده، در مواقع خاص باعث فروش سهام شرکت‌ها در قیمت‌های نامناسب می‌شود که این امر عملکرد صندوق را تحت تأثیر قرار می‌دهد. همچنین درخواست خرید عمده واحدهای سرمایه‌گذاری موجب 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 و مورد بررسی قرار می‌دهند و مطابق با سیاست‌ها و استراتژی‌های تعیین شده توسط کمیته سرمایه‌گذاری اقدامات لازم را بعمل می‌آورند.

شاخص‌های مبنا

عملکرد صندوق بر اساس تحقق اهداف تعیین شده، بازدهی مورد انتظار و مقایسه با صندوق‌های مشابه ارزیابی می‌گردد. همچنین جهت ارزیابی دقیق‌تر عملکرد صندوق با توجه به ریسک محتمل از نسبت‌های شارپ، ترینر و جنسن استفاده می‌شود.

کمیته سرمایه‌گذاری موظف است در دوره‌های زمانی مشخص و بر اساس شاخص‌های فوق، عملکرد صندوق را بررسی و نتیجه آن را در اختیار مدیر صندوق، شرکت سبدگردان سورنا، قرار دهد و همچنین با توجه به بررسی‌های به عمل آمده نسبت به اصلاحات احتمالی اقدام نماید.

سیاست های انجام ادواری آزمون های بحران

آزمون های بحران ابزار مهمی جهت 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، آرایه طریق می نماید.

کمیته سرمایه گذاری 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 تأثیر 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 اقتصادی و سیاسی کشور از جمله رونق ، رکود و ثبات 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 از جمله ورود ابزارهای جدید، به روز

رسانی مفاد قانونی و ... می‌تواند منجر به تغییر در بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری گردد. با توجه به بالا بودن ریسک‌های سیاسی و اقتصادی ایران و همچنین مشکلات ساختاری و اجرایی در تصمیم‌گیری‌های کلان و بلندمدت، افق سرمایه‌گذاری صندوق حداکثر یک ساله در نظر گرفته شده است. به این ترتیب بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری با توجه به شرایط بازار و ریسک‌های سیستماتیک و غیرسیستماتیک مربوطه، در زمان برگزاری مجمع سالیانه صندوق تجزیه و تحلیل شده و هر نوع تغییری بلافاصله اطلاع‌رسانی خواهد شد.