



بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری

(صندوق بخشی فلزات روین)

نام صندوق: صندوق سرمایه‌گذاری بخشی فلزات روین

نوع صندوق: قابل‌معامله (ETF) از نوع سهامی و بخشی

مدیر صندوق: شرکت سبدگردان سورنا (سهامی خاص)

تاریخ تأسیس صندوق: ۱۹ مهر ۱۴۰۲

تارنمای صندوق <https://rouinfund.ir>

مهرماه ۱۴۰۴

فهرست مطالب

۲.....	مقدمه
۲.....	۱- اهداف و استراتژی‌های سرمایه‌گذاری
۳.....	۲- نقش‌ها و مسئولیت‌های در صندوق سرمایه‌گذاری بخشی فلزات رویین
۴.....	۳- سیاست‌های سرمایه‌گذاری
۷.....	۴- سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد سرمایه‌گذاری در ادوار میان‌دوره‌ای و انجام اصلاحات آن
۱۰.....	۵- سیاست‌های شناسایی انواع ریسک‌های سرمایه‌گذاری و شیوه‌های اندازه‌گیری، مدیریت و افشای آنها
۱۱.....	۶- سیاست‌های انجام ادوار آزمون‌های بحران به‌منظور مصون‌سازی سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک در شرایط بحرانی
۱۲.....	۷- تعیین فرآیند انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه‌گذاری به همراه معیارها و روش‌های جایگزین آنها
۱۳.....	۸- سیاست‌های بازنگری به‌روز رسانی "بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق" در ادوار مختلف

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری سندی است که توسط مدیران سرمایه‌گذاری برای دارندگان واحدهای صندوق (سرمایه‌گذار) تهیه شده و قوانین کلی برای سرمایه‌گذاری را مشخص می‌کند. این بیانیه، اهداف کلی سرمایه‌گذاری و مقاصد مشتری را ارائه و استراتژی‌هایی که مدیر باید برای دستیابی به این اهداف به کار گیرد را مشخص می‌کند. در بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری، اطلاعات خاص در مورد موضوعاتی مانند تخصیص دارایی‌ها، میزان تحمل ریسک و نیازهای نقدینگی و سایر محدودیت‌های سرمایه‌گذاری گنجانده می‌شود.

تهیه و نگهداری بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری برای مدیران امری واجب و ضروری است. این بیانیه در خصوص صندوق سرمایه‌گذاری بخشی فلزات رویین تهیه شده است و سرمایه‌گذاران و همچنین مدیران صندوق را قادر می‌سازد تا روی اهداف بلندمدت متمرکز شوند.

مقدمه

یکی از مناسب‌ترین روش‌های سرمایه‌گذاری غیرمستقیم در بازارهای مالی، سرمایه‌گذاری از طریق صندوق‌های سرمایه‌گذاری است. صندوق‌های سرمایه‌گذاری، با هدف جمع‌آوری و تجميع منابع سرمایه‌گذاران و استفاده از تخصص و تجربه مدیران سرمایه‌گذاری و تشکیل سبدی از اوراق بهادار برای ایجاد منافع برای سرمایه‌گذاران ایجاد شده‌اند. در این راستا هماهنگی بین خواسته‌های سرمایه‌گذاران و نحوه مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری، یکی از مهم‌ترین عوامل برای دستیابی به اهداف ذکر شده است.

از مهم‌ترین نکات برای هم‌سویی تمایلات سرمایه‌گذار با تصمیمات مدیران سرمایه‌گذاری، افشای کامل سیاست‌های صندوق شامل امیدنامه، اساسنامه و همچنین بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری (IPS^۱) صندوق است. هدف از بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری، ارائه چارچوبی برای مدیران سرمایه‌گذاری جهت نیل به اهداف از پیش تعیین‌شده سرمایه‌گذاری است. به بیانی دیگر IPS، ابزاری برای مشخص کردن اهداف و محدودیت‌های مدیران سرمایه‌گذاری است.

۱- اهداف و استراتژی‌های سرمایه‌گذاری

هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از دارایی‌ها و مدیریت این سبد است. با توجه به پذیرش ریسک موردقبول، تلاش می‌شود بیشترین بازده ممکن نصیب سرمایه‌گذاران گردد. انباشته شدن سرمایه در صندوق، مزیت‌های متعددی نسبت به سرمایه‌گذاری انفرادی سرمایه‌گذاران دارد که از آن جمله می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:

- 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 را انجام می‌دهد و در نتیجه سرانه هزینه هر سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد.
- ثالثاً امکان سرمایه‌گذاری مناسب و متنوع‌تر دارایی‌ها فراهم‌شده و در نتیجه ریسک سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد.

صندوق سرمایه‌گذاری بخشی فلزات رویین از نوع صندوق سرمایه‌گذاری در سهام و از نوع بخشی و در صنعت فلزات اساسی (شامل گروه زنجیره فولاد، مس و ...) است و مناسب افراد متعادل تا حدودی ریسک‌پذیر می‌باشد. همچنین این صندوق از نوع قابل معامله (ETF^۲) است که امکان خرید و فروش واحدهای آن را از طریق سامانه‌های معاملاتی کارگزاری امکان‌پذیر می‌نماید. همچنین به دلیل وجود رکن بازارگردان، هزینه‌های نقدشوندگی آن تا حد قابل‌قبولی کاهش می‌یابد.

^۱ Investment Policy Statement

^۲ Exchange Traded Fund

این صندوق پیش‌بینی و پرداخت سود دوره‌ای ندارد و سرمایه‌گذاران با افزایش ارزش و قیمت واحدهای سرمایه‌گذاری منفعت کسب می‌کنند.

هدف از سرمایه‌گذاری در این صندوق، ایجاد حداقل بازده معادل شاخص صنعت فلزات اساسی (کد شاخص: ۲۷) به علاوه درصدی صرف^۱، به واسطه مدیریت فعال آن است و سعی بر این است که بدون افزایش قابل ملاحظه ریسک، با استفاده ابزارهای مناسب و همچنین سرمایه‌گذاری در زنجیره ارزش صنعت مذکور و صنایع وابسته بازدهی بیشتری نصیب سرمایه‌گذاران گردد. به‌طور خلاصه اهداف این صندوق در کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت به شرح ذیل می‌باشد:

- **اهداف کوتاه‌مدت:** تأمین حداقل بازده معادل شاخص صنعت فلزات اساسی بورس اوراق بهادار تهران با کد شاخص ۲۷،
- **اهداف میان‌مدت:** کسب بازده مازاد شاخص صنعت فلزات اساسی بدون تحمیل ریسک بالا به صندوق،
- **اهداف بلندمدت:** عملکرد باثبات، کسب بازده و ایجاد ثروت پایدار برای سرمایه‌گذاران.

۲- نقش‌ها و مسئولیت‌های در صندوق سرمایه‌گذاری بخشی فلزات رویین

نقش‌ها و مسئولیت‌ها در مدیریت سرمایه‌گذاری صندوق سهامی بخشی فلزات رویین به شرح ذیل است:

کمیته سیاست‌گذاری سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک: وظیفه اصلی این کمیته تعیین استراتژی‌های سرمایه‌گذاری، نظرات و بررسی فعالیت‌های سرمایه‌گذاری، تعیین سیاست‌ها، رهنمودها و مدیریت ریسک صندوق است. که در فواصل سه ماهه و سالانه اقدام به ارزیابی عملکرد صندوق و مدیران سرمایه‌گذاری آن، بر اساس معیارهای مشخص شده می‌نماید.

گروه مدیران سرمایه‌گذاری: مدیران سرمایه‌گذاری بر اساس قوانین، توسط مدیر صندوق انتخاب و به تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار می‌رسند. از جمله وظایف آن‌ها می‌توان به سیاست‌گذاری و تعیین استراتژی‌های صندوق، تصمیمات مربوط به خرید، فروش یا نگهداری اوراق بهادار تحت مالکیت صندوق اشاره کرد.

گروه تحلیلگران: این گروه، از کارشناسان سرمایه‌گذاری هستند که با تأیید مدیر صندوق مشغول به فعالیت هستند. از جمله مسئولیت‌های آن‌ها می‌توان به تحلیل داده‌های جاری و گذشته در سطح اقتصاد کلان و شرکت‌ها، بررسی و پایش روندهای اقتصادی و موثر بر بازار و شرکت‌ها به منظور ارائه تحلیل‌های دقیق، بررسی صورت‌های مالی شرکت‌ها و تحلیل بنیادی و تکنیکال شرکت‌ها و صنایع مربوطه به آن‌ها با استفاده از پارامترهای مشخص شده، حضور در مجامع شرکت‌ها و سایر روش‌هایی برای دستیابی به اطلاعات مربوط به شرکت‌ها و تحلیل ارزش‌های آن‌ها با یکدیگر و مقایسه با بازار، اشاره نمود.

^۱ Premium

گروه مشاوران سرمایه‌گذاری: شامل افراد متخصص در حوزه بازار سرمایه است که راهنمایی‌های لازم را به مدیران سرمایه‌گذاری در خصوص تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاری ارائه می‌دهد این گروه به صورت دوره‌ای با مدیران سرمایه‌گذاری و تحلیل‌گران جلساتی را جهت بررسی وضعیت بازار و صندوق برگزار می‌کنند.

۳- سیاست‌های سرمایه‌گذاری

۳/۱- سیاست‌های تخصیص دارایی

دارایی‌های صندوق‌های سهامی به‌طور عمده (حداقل ۷۰ درصد از منابع صندوق) در 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 فلزات اساسی** سرمایه‌گذاری می‌شود. همچنین بخشی از منابع صندوق (حداکثر ۲۰ درصد از منابع صندوق) در زنجیره ارزش این گروه شامل صنایع بالادستی و پایین‌دستی صنعت فولاد و فلزات رنگی مانند مس، آلومینیوم، سرب و روی سرمایه‌گذاری می‌شود و در نهایت به‌دلیل مدیریت فعال صندوق حداکثر ۱۰ درصد از منابع صندوق به سایر سهام موجود در بازارهای بورس و فرابورس تخصیص می‌یابد.

از طرفی دیگر از دارایی‌های صندوق نیز می‌تواند با توجه به شرایط بازارهای دیگر و عوامل اقتصاد کلان مانند نرخ بهره، در سایر ابزارهای بازار بدهی مانند اوراق با درآمد ثابت یا حتی سپرده‌های کالایی یا صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیر از اوراق بهادار سرمایه‌گذاری شود که با توجه به ماهیت آنها در همان دسته از منظر وزن قرار می‌گیرند. این صندوق می‌تواند در خصوص کاهش یا افزایش ریسک در اختیارهای خرید یا فروش و همچنین آتی سهام یا سپرده‌های کالایی نیز سرمایه‌گذاری کند که البته با توجه به استراتژی‌های صندوق، این نوع سرمایه‌گذاری‌ها وزن بالایی در ترکیب دارایی‌های صندوق نخواهند داشت.

بیان این نکته ضروری است که این صندوق با توجه به عوامل کلی بازار، همواره اصول و مبانی سرمایه‌گذاری را مد نظر قرار داده و با توجه به دوره‌های رونق و رکود هر یک از بازارها، متناسب با نسبت‌های تخصیص دارایی مشخص شده در امپدنامه صندوق و ملاحظات سرمایه‌گذاری، با رعایت الزامات نهادهای نظارتی در جهت اهداف سرمایه‌گذاری، منابع خود را تخصیص می‌دهد.

به‌طور کلی صندوق سهامی بخشی فلزات روئین می‌تواند در دارایی‌های ذیل سرمایه‌گذاری نماید:

- سهام و حق تقدم شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران،
- اوراق بهادار با درآمد ثابت از جمله اوراق صکوک، مشارکت، اوراق بهادار رهنی، اسناد خزانه و غیره،
- سپرده‌های کالایی پذیرفته‌شده در بورس‌ها،
- سپرده سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت بانکی،
- صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیر از اوراق بهادار،
- اخذ موقعیت‌های خرید و فروش در اختیار معامله سهام.

۳/۲ - سیاست متنوع‌سازی

به‌طور کلی تنوع‌بخشی^۱ یک استراتژی مدیریت ریسک است که از ترکیب طیفی از انواع گزینه‌های سرمایه‌گذاری در یک پورتفوی به‌دست می‌آید. یک پورتفوی متنوع، شامل ترکیباتی از انواع دارایی‌ها و ابزارهای مالی متمایز در تلاش جهت محدودکردن مواجهه با قرارگرفتن در معرض ریسک یک دارایی خاص است. منطق این تکنیک بر این است که پورتفوی تشکیل‌شده از انواع مختلف دارایی به‌طور کلی بازده بلندمدت بیشتری خواهد داشت و ریسک مجموع دارایی‌ها را کاهش می‌دهد.

بنابراین تنوع‌بخشی یکی از ابزارهای مدیران سرمایه‌گذاری برای کاهش ریسک غیرسیستماتیک در افق زمانی بلندمدت است که ریسک تمرکز بیش‌ازحد سرمایه‌گذاری را از بین می‌برد. به‌همین منظور صندوق سهامی بخشی فلزات رویین نیز تنوع‌بخشی دارایی‌های خود را بر اساس امیدنامه صندوق (با تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار) به شرح ذیل انجام می‌دهد:

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 فلزات اساسی	حداقل ۷۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۱-۱	سهام و حق تقدم قابل معامله در بازار پایه فرابورس ایران و قرارداد اختیار معامله آنها	حداکثر ۱۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۱-۲	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر و قرارداد اختیار معامله همان سهام	حداکثر ۳۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۱-۳	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
۱-۴	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۵٪ از اوراق منتشره ناشر
۱-۵	اخذ موقعیت خرید در قرارداد اختیار معامله سهام	حداکثر ۱۰٪ از ارزش روز سهام و حق تقدم صندوق
۱-۶	اخذ موقعیت فروش در قرارداد اختیار معامله خرید سهام	حداکثر به تعداد سهام پایه موجود در پورتفوی سرمایه‌گذاری در سهام
۱-۷	واحدهای سرمایه‌گذاری «صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیر از اوراق بهادار»	حداکثر ۵٪ از دارایی‌های صندوق تا سقف ۳۰٪ از واحدهای صندوق سرمایه‌پذیر
۲	گواهی سپرده کالایی پذیرفته‌شده نزد یکی از بورس‌ها	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
۳	گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداکثر ۱۵٪ از کل دارایی‌های صندوق

^۱ Diversification

حداکثر ۱۵ درصد از ارزش کل دارایی‌های صندوق (مشروط بر این‌که حداکثر ۵ درصد از کل دارایی‌های صندوق، در اوراق بهادار منتشره از طرف یک ناشر سرمایه‌گذاری گردد)	۴ اوراق بهادار با درآمد ثابت بدون ضامن و با رتبه اعتباری قابل قبول
--	---

توضیحات:

۱. اتخاذ موقعیت فروش قراردادهای آتی سهام در بازار معاملات آتی بورس اوراق بهادار تهران، صرفاً به منظور پوشش ریسک نوسان قیمت سهام موجود در صندوق سرمایه‌گذاری و اتخاذ موقعیت خرید در قراردادهای آتی سهام صرفاً به منظور بستن موقعیت‌های فروشی که قبلاً در قراردادهای آتی سهام اتخاذ نموده‌اند امکان‌پذیر است.

۳/۳- متوازن‌سازی مجدد

اگرچه سعی بر آن است که تخصیص دارایی‌ها بر اساس برنامه هدف باشد، اما امکان دارد که به دلیل کسب بازده بر روی دارایی‌های متخلف، نصاب‌های سرمایه‌گذاری در زمان‌های مختلف مقداری با برنامه هدف مغایرت داشته باشند. در این راستا مدیران سرمایه‌گذاری به صورت دوره‌های ماهانه و همچنین انحراف بیش از ۳۰ درصدی در نصاب‌ها پورتهوی صندوق را مورد بازبینی قرار داده و در صورت وجود انحراف معنادار، با تخصیص دارایی‌های هدف، پورتهوی اصلاح خواهد شد.

۳/۴- استراتژی سرمایه‌گذاری

استراتژی کلی سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری سهامی بخشی فلزات روئین به صورت **فعال**^۱ است. از آنجا که بازار سرمایه ایران، بازاری نیمه‌کارا به حساب می‌آید، مدیران سرمایه‌گذاری با استفاده از مدل‌های ارزش‌یابی، ارزش ذاتی هر ورقه بهادار را تخمین زده و به دنبال دارایی‌هایی هستند که زیر ارزش ذاتی خود در بازار معامله می‌شوند. در این راستا از انواع مدل‌های ارزش‌یابی مبتنی بر جریان نقد آتی، مبتنی بر خالص ارزش دارایی‌ها و مبتنی بر مقایسه (نسبی) استفاده می‌شود. شایان ذکر است که قیمت‌گذاری سهام، یک امر ذهنی و تحلیلی است که بر اساس اطلاعات موجود و در دسترس صورت می‌گیرد. بنابراین ممکن است به دلیل عدم وجود اطلاعات کامل یا رخدادهای غیرمنتظره، بازده به دست آمده کاملاً با بازده مورد انتظار در بازه زمانی خاص منطبق نباشد.

همان‌گونه که در روش‌های ارزش‌یابی، سودهای تقسیمی نیز در ارزش ذاتی دارایی تأثیر دارند، در صندوق سهامی بخشی فلزات روئین نیز بازده نقدی و بازده قیمتی مورد توجه قرار می‌گیرد. همچنین با توجه به رویکرد فعال سرمایه‌گذاری و پایبندی به اصول مدیریت دارایی، **نقدشوندگی** یکی از معیارهای مهم در انتخاب و شروع سرمایه‌گذاری است. شایان ذکر است که با توجه به روندهای صعودی بازار، امکان استفاده از **اهرم مالی** منطبق بر محدودیت‌های موجود در امیدنامه و اساسنامه صندوق نیز وجود دارد که

^۱ Active

حداکثر ۱۵ درصد از دارایی‌های صندوق خواهد بود که مدیران سرمایه‌گذاری به‌درستی از آن در جهت رسیدن به اهداف صندوق استفاده خواهند کرد.

۳/۵ - شاخص مینا

شاخص مینا برای مقایسه بازده صندوق با آن، شاخص فلزات اساسی کد ۲۷ بورس اوراق بهادار تهران است که این صندوق جهت کسب بازده‌ای بیش از شاخص مذکور تأسیس شده است و در این راستا، مدیران سرمایه‌گذاری صندوق حداکثر تلاش خود را با انتخاب سرمایه‌گذاری‌های مناسب برای دستیابی به هدف ذکر شده می‌نمایند.

۴ - سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد سرمایه‌گذاری در ادوار میان‌دوره‌ای

و انجام اصلاحات آن

یکی از بخش‌های مهم در فرآیند سرمایه‌گذاری، پایش و بازبینی عملکرد سرمایه‌گذاری است. در صندوق سرمایه‌گذاری سهامی بخشی فلزات روبین عملکرد صندوق با شاخص‌های مدنظر سنجیده و نتایج به‌دست آمده مورد بررسی قرار داده می‌شود تا در صورت لزوم اقدامات اصلاحی صورت پذیرد. با توجه به الزامات افشای اطلاعات بازده صندوق مطابق با اساسنامه، بازده صندوق به‌صورت روزانه، هفتگی، ماهانه و سالانه محاسبه و در تارنمای صندوق نمایش داده می‌شود تا عملکرد بازده صندوق مشخص شود.

علاوه بر موارد ذکر شده، ترکیب دارایی‌های صندوق نیز با تخصیص هدف دارایی‌ها و الزامات نهادهای نظارتی مقایسه می‌شود تا در صورت وجود انحراف معنادار، اصلاحات مناسب بر روی پورتفوی دارایی‌ها صورت گیرد. همچنین از آنجا که صندوق برای کاهش ریسک غیرسیستماتیک، از تنوع‌بخشی استفاده می‌کند، برای سنجش عملکرد صندوق باید از معیارهایی استفاده شود که ریسک غیرسیستماتیک را در نظر بگیرند. لذا به‌منظور ارزیابی عملکرد صندوق علاوه بر مقایسه بازده با شاخص مینا، از معیارهای ارزیابی عملکرد شارپ، ترینر، مودیلیانی و میلر، آلفای جنسن و معیار سورتینو نیز استفاده می‌شود تا بازده تعدیل‌شده با ریسک صندوق نیز محاسبه شود، که در ادامه به اختصار توضیح داده می‌شوند.

۴/۱ - معیار پاداش به تغییرپذیری^۱ (معیار شارپ)^۲

این معیار از تقسیم صرف ریسک پرتفوی به ریسک کل پرتفوی به دست می‌آید که به آن نسبت بازده مازاد به ریسک کل نیز می‌گویند. شاخص مینا در این معیار از تقسیم صرف ریسک بازار به ریسک کل بازار (شیب خط بازار سرمایه) به دست می‌آید.

^۱ Reward-to-Variability Ratio

^۲ Sharpe Ratio

$$\text{معیار شارپ} = \frac{R_p - R_f}{\sigma_p}$$

$$\text{شاخص مینا} = \frac{R_m - R_f}{\sigma_m}$$

که در روابط بالا R_p بازده سبد، R_f نرخ بازده بدون ریسک، R_m بازده بازار، σ_p ریسک کل سبد و σ_m ریسک کل بازار است. هرچه معیار شارپ بزرگ‌تر از شاخص مینا باشد، عملکرد سبد بهتر است.

۴/۲ - معیار پاداش به نوسان‌پذیری^۱ (معیار ترینر)

این معیار از تقسیم صرف ریسک پرتفوی به ریسک سیستماتیک پرتفوی به‌دست می‌آید که به آن نسبت بازده مازاد به ریسک سیستماتیک نیز می‌گویند.

$$\text{معیار ترینر} = \frac{R_p - R_f}{\beta_p}$$

که در روابط بالا R_p بازدهی سبد، R_f نرخ بازده بدون ریسک، β_p حساسیت نوسان‌پذیری بازده سهام به بازده بازار است. هرچه معیار ترینر بزرگ‌تر باشد، عملکرد سبد بهتر است.

۴/۳ - معیار مودیلیانی و میلر^۲ (M^2D)

این معیار نیز همانند معیار شارپ از انحراف معیار به‌عنوان ریسک پرتفوی استفاده نموده و عملکرد را بر اساس خط بازار سرمایه (CML) تاریخی مورد سنجش قرار می‌دهد.

$$R_p = R_f + \frac{(R_p - R_f) \times \sigma_p}{\sigma_p}$$

$$M^2D = R_f + \frac{(R_p - R_f) \times \sigma_m}{\sigma_p}$$

^۱ Reward-to-Volatility Ratio

^۲ Treynor Ratio

^۳ Modigliani and Miller

که در روابط بالا R_p بازده سبد، R_f نرخ بازده بدون ریسک، R_m بازده بازار، σ_p ریسک کل سبد و σ_m ریسک کل بازار است. هرچه نرخ بازده سبد از معیار مودیلیانی و میلر بزرگ‌تر باشد، عملکرد سبد بهتر است.

۴/۴ - معیار تفاضلی جنسن^۱ (آلفا)

یکی دیگر از معیارهای مرتبط با معیار ترینر، معیار تفاضلی جنسن است. در نتیجه این دو معیار می‌توانند رتبه‌بندی تقریباً یکسانی از عملکرد پورتنوی ارائه کنند. معیار عملکرد جنسن بر اساس مدل قیمت‌گذاری دارایی‌های سرمایه‌ای (CAPM^۲) است که به صورت ذیل به دست می‌آید:

$$R_p - R_f = \alpha_p + \beta_p (R_m - R_f) + \varepsilon$$

که در روابط بالا R_p بازده سبد، R_m بازده بازار، R_f نرخ بازده بدون ریسک، β_p حساسیت نوسان‌پذیری بازده سهام به بازده بازار و α_p نشان‌دهنده آلفاست. در این رابطه می‌توان به جای رگرسیون از میانگین دوره‌ای نیز استفاده نمود. هرچه آلفای به دست آمده بزرگ‌تر باشد، عملکرد سبد بهتر است.

۴/۵ - معیار سورتینو^۳

معیار شارپ فرض می‌کند که بازده‌های سهام و پورتنوی دارای توزیع متقارن (در جهت مثبت یا منفی) باشد و لذا این معیار تفاوتی میان ریسک صعود^۴ و ریسک نزول^۵ قائل نمی‌شود. اما در دنیای واقعی، سرمایه‌گذاران ریسک صعودی را می‌پسندند و از ریسک نزولی گریزانند و لذا معیار سورتینو تنها این ریسک را در بازده‌هایی که زیر یک حد آستانه مشخص قرار می‌گیرند، در نظر می‌گیرد و آن را معیاری به منظور ارزیابی بازده یک سرمایه‌گذاری در مقایسه با ریسک نامطلوب آن مورد استفاده قرار می‌دهد.

$$SR_p = \frac{(R_p - THR)}{\sqrt{\frac{1}{N} \sum_{t=1}^N D(R_p - THR)^2}}$$

که در روابط بالا THR بازده آستانه (مشخص شده بر مبنای نرخ بازده مورد انتظار)، D متغییر مجازی (زمانی که بازده پورتنوی زیر بازده آستانه باشد ۱ و در غیر این صورت ۰ می‌باشد) و R_p بازده سبد است.

^۱ Jensen's Differential Return Measure

^۲ Capital Asset Pricing Model

^۳ Sortino Ratio

^۴ Upside Risk

^۵ Downside Risk

در این صورت تنها زمانی معیار سورتینو عمل می‌کند که بازده سید کمتر از بازده THR باشد و هرچه معیار بزرگ‌تر باشد، عملکرد سید بهتر است.

۵- سیاست‌های شناسایی انواع ریسک‌های سرمایه‌گذاری و شیوه‌های اندازه‌گیری، مدیریت و افشای آنها

سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار همواره با ریسک‌هایی همراه است و به دلیل تحمل همین ریسک است که سرمایه‌گذاران طلب پاداش خواهند کرد. به دلیل آنکه صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک، بیشتر منابع خود را در اوراق بهادار سرمایه‌گذاری می‌کنند، ریسک‌های مرتبط با آنها نیز برای صندوق‌ها وجود دارد.

به طور کلی به دلیل احتمال کاهش درآمدها یا تغییر در ارزش فعلی درآمدهای دارایی، سرمایه‌گذاری در معرض ریسک‌های گوناگونی است. اگر چه با توجه به محتوای امیدنامه و اساسنامه تمهیدات لازم برای کاهش ریسک‌های سرمایه‌گذاری اندیشیده شده است، اما سرمایه‌گذاران باید با آگاهی از این ریسک‌ها اقدام به سرمایه‌گذاری در صندوق نمایند. از جمله این تمهیدات می‌توان به نقش ارکان نظارتی صندوق از جمله متولی و حسابرس برای نظارت بر عملکرد و افشای اطلاعات مالی صندوق و رکن‌های اجرایی مانند بازارگردان برای افزایش نقدشوندگی صندوق اشاره نمود. برخی دیگر از ریسک‌های پیش روی صندوق به شرح ذیل است:

ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق: قیمت اوراق بهادار در بازار سرمایه، تابعی از عوامل متعدد اقتصادی، سیاسی، اجتماعی، موضوع فعالیت صنعت و وضعیت خاص ناشر است. با توجه به آن که ممکن است قیمت اوراق بهاداری که صندوق در آن سرمایه‌گذاری کرده است کاهش یابد، لذا خالص ارزش دارایی‌های صندوق نیز کاهش یافته و زیان به سرمایه‌گذاران منتقل می‌شود. البته با توجه به اهداف و سیاست‌های سرمایه‌گذاری در صندوق سهامی بخشی فلزات رویین سعی می‌شود از سرمایه‌گذاری در دارایی‌های با ریسک بالا خودداری شود.

ریسک بازار: ریسک بازار، ریسک زیان ناشی از حرکات یا نوسان‌های غیرمنتظره قیمت‌ها یا نرخ‌های بازار است. این تغییرات می‌تواند تأثیر منفی بر ارزش سید سرمایه‌گذاری صندوق داشته باشد.

ریسک نوسانات نرخ ارز: نوسانات نرخ برابری ارز ممکن است قیمت و سود انواع دارایی‌های موجود در پرتفوی صندوق سهامی بخشی فلزات رویین را تحت تأثیر قرار دهد، که این عامل می‌تواند سودآوری و ارزش کلی صندوق را متأثر سازد.

ریسک نکول اوراق بهادار با درآمد ثابت: اوراق بهادار شرکت‌ها بخش عمده دارایی‌های صندوق را تشکیل می‌دهد. گرچه صندوق در اوراق بهاداری سرمایه‌گذاری می‌کند که سود حداقلی برای آنها تعیین شده و پرداخت سود و اصل سرمایه‌گذاری آن توسط یک مؤسسه معتبر و کافی وجود داشته باشد، ولی این احتمال وجود 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 ننمایند یا ارزش وثایق به طرز قابل توجهی

کاهش یابد، به‌طوری‌که پوشش‌دهنده اصل سرمایه‌گذاری و سود متعلق به آن نباشند. وقوع این اتفاقات می‌تواند باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه‌گذاران شود.

ریسک نوسان بازده بدون ریسک (نرخ بهره): در صورتی‌که نرخ بازده بدون ریسک (نرخ بهره) افزایش یابد، به‌احتمال زیاد قیمت اوراق بهادار در بازار کاهش می‌یابد. اگر صندوق در این نوع اوراق بهادار سرمایه‌گذاری کرده باشد و بازخريد آن به قیمت معین به‌وسیله ابزار مشتقه تضمین نشده باشد، افزایش نرخ بازده بدون ریسک، ممکن است باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه‌گذاران گردد.

ریسک تغییر قوانین و مقررات: تغییر در شرکت‌ها، قوانین مالیاتی یا سایر قوانین بالادستی مربوط به عملیات شرکت را ریسک تغییر قوانین می‌نامند. این تغییرات می‌تواند باعث تغییر در سودآوری شرکت‌ها و به‌تبع آن کاهش ارزش دارایی‌های صندوق شود.

ریسک نقدشوندگی: نقدشوندگی، توانایی یک دارایی برای نقدشدن در مقادیر زیاد بدون هیچ‌گونه حرکت غیرعادی در قیمت است. ارزش دارایی نقدشونده زمانی درک می‌شود که دارایی در یک دوره کوتاه‌مدت بدون متحمل‌شدن زیان، قابل‌فروش باشد. به‌بیان دیگر، عدم نقدشوندگی در یک بازار زمانی مشاهده می‌شود که تفاوت در قیمت‌های خرید و فروش منجر به معاملاتی شود که نهایتاً باعث حرکات نامناسب قیمت‌ها شود و همچنین زمان زیادی طول بکشد تا درخواست سرمایه‌گذاران اجرا شود. مدیران سرمایه‌گذاری صندوق سهامی بخشی فلزات رویین تمام تلاش خود را برای ایجاد تناسب میان نقدشوندگی اوراق و میزان سرمایه‌گذاری آنها می‌کنند. مدیران سرمایه‌گذاری صندوق همواره با پایش وضعیت کلان اقتصاد و پیگیری سیاست‌های اقتصادی دولت (سیاست‌های پولی و مالی) و شرایط کسب‌وکار در کشور تلاش می‌کنند ریسک‌های پیش روی صندوق را هر چه زودتر شناسایی کنند و با اعمال مدیریتی فعالانه، ترکیب و میزان تخصیص دارایی‌های صندوق را اصلاح کنند. همچنین در صندوق سهامی بخشی فلزات رویین به‌منظور اندازه‌گیری و پایش ریسک‌ها از سنجه‌های نوسانی مانند انحراف معیار و سنجه‌های حساسیت مانند ضریب بتا در تواترهای زمانی شش‌ماهه و سالانه به‌منظور تجزیه و تحلیل عملکرد بر مبنای ریسک‌های مورد قبول استفاده می‌شود.

۶- سیاست‌های انجام ادوار آزمون‌های بحران به‌منظور مصون‌سازی

سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک در شرایط بحرانی

برای یک صندوق سرمایه‌گذاری، شرایط بحرانی زمانی حادث می‌شود که حجم ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری از حد معمول و پیش‌بینی‌شده فراتر رود. در این شرایط، نقدینگی صندوق به‌شدت پایین می‌آید و مدیران سرمایه‌گذاری صندوق مجبورند دارایی‌های صندوق را هرچه زودتر نقد کنند. برای مقابله با این شرایط، مدیران سرمایه‌گذاری صندوق سهامی بخشی فلزات رویین از موارد زیر استفاده می‌کنند:

- تجزیه و تحلیل سناریو و بررسی بدترین شرایط نقدشوندگی به‌صورت فصلی و با بروز شرایط خاص، و انجام پیش‌بینی‌ها و در نظر گرفتن تمهیدات لازم با بازارگردان‌ها،



- بررسی فضای کلی اقتصاد جهانی، کشوری و مؤلفه‌های مؤثر بر بازار سرمایه در قالب جلسات کمیته سیاست‌گذاری سرمایه‌گذاری صندوق،
- محاسبه و پایش سنجه ارزش در معرض ریسک (VAR^1) برای صندوق در بازه‌های زمانی شش‌ماهه و یکساله.

۷- تعیین فرآیند انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه‌گذاری به همراه معیارها

و روش‌های جایگزین آنها

فرآیند انتخاب مدیران سرمایه‌گذاری در صندوق سهامی بخشی فلزات رویین با مد نظر قراردادن الزامات سازمان بورس و اوراق بهادار و همچنین سوابق تحصیلی، عملکردی و نگاه تحلیلی و بنیادی آنها در بازارهای مالی صورت می‌پذیرد.

ارزیابی عملکرد گروه مدیران سرمایه‌گذاری از بخش‌های مهم فرآیند سرمایه‌گذاری در صندوق است. این ارزیابی بر اساس رویه‌های تعیین‌شده در دوره‌های ماهانه، فصلی، شش‌ماهه و سالانه صورت می‌پذیرد و با بررسی متغیرهای متعدد مانند ارزیابی بازده متناسب با ریسک صندوق بر اساس معیارهای گفته‌شده و مقایسه با سایر صندوق‌ها، ارزیابی میزان انطباق تصمیمات سرمایه‌گذاری با اهداف و استراتژی‌های صندوق و همچنین نحوه استفاده و به‌کارگیری قابلیت‌ها و ظرفیت‌های موجود در گروه تحلیل‌گران و مشاوران صندوق انجام می‌شود. نتایج ارزیابی‌های ادواری در قالب گزارش‌های مکتوب و جلسات حضوری با مدیران سرمایه‌گذاری، به مدیر صندوق ارائه شده و مدیر صندوق نیز تصمیمات مقتضی مبتنی بر تشویق، حمایت، تذکر یا تغییر مدیران سرمایه‌گذاری را مدنظر قرار خواهد داد.

۷/۱- مدیریت تعارض منافع

تعارض منافع در حالت کلی به وضعیتی اطلاق می‌شود که در نتیجه کنار هم قرار گرفتن منافع مختلف، نتوان یکی را بر دیگری ترجیح داد. تضاد منافع در صندوق سرمایه‌گذاری ممکن بر اساس قدرت ناشی از دارایی‌ها، معاملات و حق رأی صندوق سرمایه‌گذاری به‌وجود آید. شرکت سبذگردان بخشی فلزات رویین در راستای کنترل و حل‌وفصل تعارض منافع احتمالی، به اصول اخلاق حرفه‌ای در مدیریت سرمایه‌گذاری پایبند بوده و همواره منافع مشتریان از اولویت بالاتری نسبت به سایر ذی‌نفعان برخوردار خواهد بود.

^۱ Value At Risk



۸- سیاست‌های بازنگری به روز رسانی "بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق"

در ادوار مختلف

با توجه به تغییر عوامل تأثیرگذار بر صندوق مانند تغییر قوانین و مقررات ناظر بر فعالیت صندوق‌ها، شرایط عمومی اقتصاد کشور، سیاست‌های پولی و مالی دولت و همچنین تغییرات اساسنامه و امیدنامه صندوق، این بیانیه توسط کمیته سیاست‌گذاری سرمایه‌گذاری به صورت سالانه مورد بررسی و بازنگری قرار خواهد گرفت و در صورت لزوم، اصلاحات لازم در هر یک از اجزای آن در راستای دستیابی به اهداف صندوق انجام خواهد شد.



مدیران سرمایه‌گذاری:

سپیده علی‌آبادی

خشایار خادم‌نش

ریحانه قربانی شهرابی

شرکت سیدگردان سورنا (سهامی خاص) در تاریخ ۱۳۹۹/۰۳/۲۵ به صورت شرکت سهامی خاص تأسیس شده و با شماره ۵۵۹۶۵۹ در اداره ثبت شرکت‌ها و مؤسسات غیرتجاری تهران به ثبت رسیده است. شرکت در تاریخ ۱۳۹۹/۰۴/۰۳ با شماره ۱۱۷۲۷ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده و مجوز فعالیت سیدگردانی شرکت در تاریخ ۱۳۹۹/۰۷/۱۶ صادر گردیده است. سرمایه ثبتی شرکت مبلغ ۱۵۰.۰۰۰ میلیون ریال است که تماماً پرداخت شده است. مرکز اصلی شرکت واقع در تهران، خیابان آپادانا، خیابان عربعلی، خیابان نسترن شرقی، طبقه سوم، واحد ۳ بوده و تارنمای شرکت در آدرس **Surena.capital** در دسترس می‌باشد. حسابرس و بازررس اصلی شرکت «مؤسسه حسابرسی رازدار» و «مؤسسه حسابرسی هدف نوین نگر» نیز عهده‌دار سمت رکن امین سیدها در شرکت سیدگردان سورنا است.

حسابرس صندوق بخشی صنایع سورنا شرکت «مؤسسه حسابرسی رازدار»، «مؤسسه حسابرسی آزموده‌کاران» متولی آن و صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی سپنتا نیز بازارگردان صندوق است.