

بسمه تعالی

شرکت سبدگردان اعتبار
(سهامی خاص)

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری
صندوق سرمایه‌گذاری
نیکوکاری مهرآور راهین

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری نیکوکاری مهرآور راهین

در راستای اجرای ماده ۶ منشور کمیته سیاست‌گذاری و مدیریت ریسک بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری نیکوکاری مهرآور راهین به شرح زیر ارائه می‌گردد:

۱- تعاریف

اصطلاحات و واژه‌های به کار رفته در این منشور دارای معانی زیر می‌باشند:

۱- شرکت: شرکت سبدگردان اعتبار (سهامی خاص)

۲- کمیته: کمیته سیاست‌گذاری و مدیریت ریسک

۳- منشور: منشور کمیته سیاست‌گذاری و مدیریت ریسک

۴- صندوق: صندوق سرمایه‌گذاری صدور و ابطال نیکوکاری مهرآور راهین

۵- بیانیه: بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری

۲- هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری

هدف این بیانیه ارائه چارچوبی است برای مدیران این صندوق به منظور رسیدن به اهداف صندوق که در این بیانیه به آن‌ها اشاره خواهد شد، می‌باشد. این بیانیه به منظور مشخص کردن اهداف و محدودیت‌های تیم سرمایه‌گذاری صندوق تبیین شده است. بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری همچنین به سرمایه‌گذاران در ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری صندوق کمک خواهد کرد.

۳- نقش‌ها مسئولیت‌ها

اشخاص درگیر در مدیریت سرمایه‌گذاری صندوق به شرح زیر می‌باشند:

۳-۱ گروه مدیران سرمایه‌گذاری: گروه مدیران سرمایه‌گذاری توسط مدیر صندوق و با تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار انتخاب می‌گردد. مدیران سرمایه‌گذاری صندوق باید مدارک حرفه‌ای و حداقل سوابق کاری مرتبط طبق الزامات سازمان بورس و اوراق بهادار را داشته باشند. گروه مدیران سرمایه‌گذاری وظیفه سیاست‌گذاری و تعیین خط مشی سرمایه‌گذاری صندوق و تصمیم‌گیری در مورد خرید فروش یا حفظ مالکیت دارایی‌های صندوق را بر عهده دارد. گروه مدیران سرمایه‌گذاری تصمیمات سرمایه‌گذاری خود را با کمک گروه تحلیلگران و مشاوران سرمایه‌گذاری اتخاذ می‌نمایند.

۳-۲ گروه تحلیلگران: گروه تحلیلگران شامل فارغ التحصیلان رشته‌های مالی اقتصاد و حسابداری اند که دانش و تجربه لازم جهت تحلیل شرکت‌های پذیرفته شده در بورس را دارا می‌باشند و با تأیید مدیر صندوق و گروه مدیران سرمایه‌گذاری استخدام می‌گردند. این گروه وظایف زیر را بر عهده دارند:

- ارزیابی داده‌های اقتصاد جهانی و اقتصاد ایران و تاثیر آن بر بازار سرمایه و چشم انداز شرکت‌ها.
- ارزیابی شاخص‌های ریسک اوراق بهادار کوپن دار یا بدون کوپن به منظور تعادل بخشی مابین ریسک و بازده
- مطالعه روندهای اقتصادی و سیاسی موثر بر بازار سرمایه به منظور ارائه تحلیل‌های بهتر و دقیق تر به گروه مدیران سرمایه‌گذاری

- مطالعه صورت‌های مالی شرکت‌ها و تحلیل و پیش بینی قیمت فروش شرکت‌ها بهای تمام شده، هزینه‌ها و مخارج جهت تعیین ارزش شرکت بوسیله پیش بینی جریان‌ات نقدی آینده
- حضور در مجامع شرکت‌ها به منظور کسب دید بهتر از چشم انداز شرکت‌ها و ارزیابی دقیق تر آن‌ها
- تهیه گزارش‌های مکتوب و ارائه به گروه مدیران سرمایه‌گذاری
- بررسی و ارزیابی بازدهی اوراق درآمد ثابت و ارزیابی سنجه‌های ریسک اوراق درآمد ثابت

۴- اهداف صندوق

هدف از تشکیل صندوق جمع آوری وجوه از سرمایه گذاران و تشکیل سبدی از اوراق بهادار پذیرفته شده در بورس و فرابورس و مدیریت این سبد است به نحوی که بتواند بازدهی مناسبی را در مقابل میزان ریسک پذیرش شده برای سرمایه گذاران به ارمغان بیاورد از این رو هدف بلند مدت صندوق به حداکثر رسانیدن ثروت سرمایه گذاران از طریق کسب حداکثر بازدهی می باشد. بدین منظور گروه مدیران سرمایه‌گذاری در چارچوب اساسنامه و امیدنامه ابتدا ضمن تحلیل و بررسی سهام و اوراق بدهی پذیرفته شده در بورس و فرابورس نسبت به انتخاب اوراق بهادار مناسب اقدام و در گام بعد نسبت به تشکیل سبد اوراق که کسب بیشترین بازده در قبال کمترین ریسک را امکانپذیر نماید اقدام می‌کنند. در کوتاه مدت نیز مدیریت جریان‌ات نقدی ورودی و خروجی صندوق در جهت کسب بازدهی حداکثری صورت می‌پذیرد.

از مزیت‌های این صندوق‌ها برای سرمایه گذاران میتوان به تنوع بخشی برای کاهش ریسک، بهره گیری از مدیریت حرفه ای، سهولت و صرفه جویی در زمان، کاهش قابل توجه هزینه‌های معاملاتی، تضمین نقدشوندگی و امکان به کارگیری سرمایه‌های اندک اشاره کرد.

۵ سیاست‌های سرمایه‌گذاری

۵-۱ سیاست تخصیص دارائی‌ها:

دارائی‌های صندوق متشکل از اوراق بهادار با درآمد ثابت و یا سهام پذیرفته شده در بورس یا فرابورس و می باشد. با توجه به این که صندوق از نوع صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله از نوع درآمد ثابت می باشد، قسمت اصلی دارائی‌های صندوق به اوراق بهادار با درآمد ثابت، گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی تخصیص می یابد و در شرایطی بخشی از دارائی‌ها به منظور حفظ بازدهی سبد سرمایه‌گذاری به سهام تخصیص می یابد.

در جدول زیر نحوه تخصیص دارائی‌ها شامل تخصیص هدف و دامنه مجاز برای هر طبقه از سرمایه‌گذاری‌ها آمده است:

جدول ۱- نحوه تخصیص دارایی‌ها

تخصیص هدف	طبقه دارائی
حداقل ۸۵٪ درصد از دارایی‌های صندوق	اوراق بهادار با درآمد ثابت
	اوراق مشارکت
	اوراق صکوک
	اوراق بهادار رهنی
	گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی
حداکثر ۱۵٪ از دارایی‌های صندوق	سایر اوراق بهادار با درآمد ثابت
	سهام
	سهام پذیرفته شده در بورس
	سهام پذیرفته شده در فرابورس
	واحد سرمایه‌گذاری صندوق‌های غیر از اوراق بهادار

۵-۲ سیاست متنوع‌سازی:

به منظور حداقل کردن ریسک پرتفوی، مدیران از سیاست تنوع‌بخشی پرتفوی استفاده می‌کنند. به منظور حفظ پرتفوی در مقابل نتایج نامطلوب در طبقه ای از دارایی‌ها به دلیل تحمیل ریسک‌های عمده، مدیران سرمایه‌گذاری از تمرکز بیش از حد سرمایه‌گذاری در یک اوراق، سهام یا صنعت جلوگیری می‌نمایند. در جدول زیر الزامات سرمایه‌گذاری به منظور اجتناب از تمرکز سرمایه‌گذاری نشان داده شده است.

جدول ۲- الزامات سرمایه‌گذاری

موضوع سرمایه‌گذاری	نسبت از کل دارایی‌های صندوق
۱ اوراق بهادار با درآمد ثابت، گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداقل ۸۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
۱-۱ اوراق بهادار با درآمد ثابت دارای مجوز انتشار از طرف سازمان بورس و اوراق بهادار یا ارکان بازار سرمایه، اوراق بهادار با درآمد ثابت منتشره توسط دولت و اسناد خزانه	حداقل ۴۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۱-۲ اوراق بهادار با درآمد ثابت منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۴۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۱-۳ اوراق بهادار با درآمد ثابت تضمین شده توسط یک ضامن	حداکثر ۳۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۱-۴ اوراق بهادار با درآمد ثابت منتشره توسط دولت با تضمین سازمان برنامه و بودجه کشور	حداقل ۲۵٪ و حداکثر ۳۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۱-۵ اوراق بهادار با درآمد ثابت بدون ضامن و با رتبه اعتباری قابل قبول	حداکثر ۲۰٪ درصد از ارزش کل دارایی‌های صندوق مشروط بر اینکه سرمایه‌گذاری در هر ورقه از ۱۰٪ کل

	موضوع سرمایه‌گذاری	نسبت از کل دارایی‌های صندوق
		دارایی‌های صندوق و ۳۰٪ از کل اوراق بهادار منتشره از طرف یک ناشر بیشتر نباشد.
۱-۶	گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداکثر ۳۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
۲	سهام و حق تقدم سهام پذیرفته شده در بورس تهران یا بازار اول و دوم فرابورس ایران و گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورس‌ها و واحدهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری	حداکثر ۱۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
۲-۱	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۱٪ از سهام و حق تقدم سهام منتشره ناشر
۲-۲	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۳٪ از کل دارایی‌های صندوق
۲-۳	سهام و حق تقدم سهام طبقه‌بندی شده در یک صنعت	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
۲-۴	سرمایه‌گذاری در گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورس‌ها و صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار مبتنی بر گواهی سپرده کالایی	حداکثر ۱٪ از کل دارایی‌های صندوق
۳	واحدهای سرمایه‌گذاری «صندوق‌های سرمایه‌گذاری»	حداکثر ۱۵٪ از کل دارایی‌های صندوق و تا سقف ۱۵٪ از تعداد واحدهای صندوق سرمایه‌پذیر که نزد سرمایه‌گذاران می‌باشد.
۳-۱	واحدهای سرمایه‌گذاری یک صندوق سرمایه‌گذاری	حداکثر ۳٪ از کل دارایی‌های صندوق و تا سقف ۱۵٪ از تعداد واحدهای صندوق سرمایه‌پذیر که نزد سرمایه‌گذاران می‌باشد.

۵-۳ متوازن سازی مجدد:

موقعیت‌ها و شرایط بازار مدام در حال تغییر است و سرمایه‌گذاران را وادار میکند در ترکیب پرتفوی خود تجدید نظر نمایند. در واقع متوازن سازی مجدد تشکیل پرتفوی جدید از پرتفوی موجود با توجه به تغییرات زمانی بازار است. متوازن سازی مجدد پرتفوی از طریق تغییر در ترکیب اوراق بهادار، واگذاری بخشی از آن، خرید و فروش سایر اوراق بهادار و ... صورت می‌گیرد. هدف متوازن سازی مجدد پرتفوی کاهش یا کنترل ریسک و افزایش بازدهی می‌باشد. مدیران سرمایه‌گذاری باید بصورت دوره ای پرتفوی صندوق را مورد بازبینی قرار دهند و در صورت انحراف معنادار با تخصیص دارایی‌های هدف پرتفوی را اصلاح کنند.

۶- شاخص مبنا جهت مقایسه بازدهی

شاخص مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق با آن متوسط بازدهی انواع اوراق بدهی می‌باشد. مدیران سرمایه‌گذاری صندوق در تلاشند تا با انتخاب اوراق بهادار مناسب بتوانند به بازدهی بیشتر از بازدهی متوسط اوراق بدهی دست یابند.

۷- مدیریت ریسک

با توجه به امیدنامه و اساسنامه تمهیدات لازم برای حداقل کردن ریسک سرمایه‌گذاری اتخاذ می‌گردد. از جمله این تمهیدات می‌توان به حضور ارکان نظارتی در ساختار صندوق از جمله متولی و حسابرس اشاره کرد. سرمایه‌گذاری در بازارهای مالی همواره با ریسک همراه است. از آنجا که صندوق‌های سرمایه‌گذاری درآمد ثابت قسمت عمده منابع مالی خود را در اوراق با درآمد ثابت سرمایه‌گذاری میکند لذا سرمایه‌گذاری در این صندوق‌ها دارای ریسک پایینی می‌باشد. هر چند مدیران صندوق تلاش میکنند از طریق انتخاب اوراق بهادار مناسب و تنوع بخشی در ترکیب

دارائی‌های صندوق، سبد سرمایه‌گذاری صندوق را حتی الامکان متنوع کند تا بتواند به طور چشمگیری ریسک سرمایه‌گذاری در این صندوق‌ها را کاهش دهند، با این وجود صندوق با ریسک‌های زیر مواجه خواهد بود:

۷-۱ ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق: ارزش اوراق بهادار در بازار تابع عوامل متعددی از جمله وضعیت سیاسی، اقتصادی، اجتماعی صنعت، موضوع فعالیت و وضعیت خاص شرکت است. قیمت اوراق بهادار در بازار می‌تواند با تأثیرپذیری از عوامل فوق کاهش یابد و در اثر آن صندوق و سرمایه‌گذاران متضرر شوند.

۷-۲ ریسک نوسان نرخ بازده بدون ریسک: در صورتی که نرخ سود بدون ریسک (نظیر نرخ سود اوراق مشارکت دولتی) در انتشارهای بعدی توسط ناشر افزایش یابد، قیمت اوراق مشارکت و سایر اوراق بهاداری که سود حداقلی برای آن‌ها تضمین شده است در بازار کاهش می‌یابد. اگر صندوق در این نوع اوراق سرمایه‌گذاری کرده باشد و بازخريد آن به قیمت معین توسط یک مؤسسه معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، افزایش نرخ اوراق بدون ریسک ممکن است موجب ضرر صندوق و بالتبع آن سرمایه‌گذاران شود.

۷-۳ ریسک نکول اوراق بهادار: اوراق بهادار شرکت‌ها بخش عمده ای از دارایی‌های صندوق را تشکیل میدهد. اگرچه صندوق‌ها عمدتاً در اوراق بهاداری سرمایه‌گذاری می‌کنند که سود حداقلی برای آن‌ها تعیین و توسط موسسات مالی مجاز تضمین شده باشد ولی ممکن است طرح سرمایه‌گذاری مرتبط با این اوراق سودآوری کافی نداشته باشد و یا ناشر و ضامن به تعهدات خود در زمان مقرر عمل ننمایند.

۷-۴ ریسک انتظار بازدهی تضمین شده: بازدهی این صندوق تضمین نشده است لذا ممکن است در شرایط نامساعد اقتصادی بازدهی کمتری برای صندوق بدست آید.

۸- پایش و بازبینی عملکرد سبد اوراق بهادار در ادوار میان دوره ای و انجام اصلاحات لازم

آخرین مرحله در فرآیند سرمایه‌گذاری، بازبینی و نظارت بر عملکرد سبد سرمایه‌گذاری است. در این مرحله، مدیر عملکرد صندوق را با معیارهای مرتبط سنجیده و با توجه به نتیجه ارزیابی بدست آمده، در صورت لزوم تغییرات لازم در ترکیب دارایی‌ها انجام خواهد گرفت. همچنین ترکیب دارایی‌های صندوق با ترکیب هدف بر اساس جداول ۱ و ۲ مقایسه میگردد و در صورت انحراف معنادار از ترکیب دارایی‌های هدف اصلاحات لازم در مورد پرتفوی صندوق صورت میگیرد. به منظور ارزیابی عملکرد پرتفوی، صندوق از معیارهای ارزیابی عملکرد نظیر شارپ سورتینو و ترینر استفاده می‌شود.

یکی از شاخص‌های استفاده شده به عنوان شاخص مبنای ارزیابی بازده صندوق، بازدهی شاخص کل صکوک فرابورس ایران (Sindex) است. مدیران سرمایه‌گذاری می‌بایست تلاش نمایند تا بازدهی بیش از این شاخص را کسب نمایند.

۹- بررسی و بازبینی بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری

اعضای کمیته در هر زمان که ضروری به نظر برسد میتوانند بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری حاضر را مورد بازبینی و اصلاح قرار دهند. همچنین مدیران سرمایه‌گذاری، صندوق در صورت لزوم می‌توانند پیشنهادات خود برای اصلاح بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری را به رئیس کمیته ارائه نمایند. این بیانیه در جلسه مورخ ۱۴۰۵/۰۳/۲۰ کمیته به تصویب اعضا رسید و از زمان تصویب لازم الاجرا می‌باشد.

حمیدرضا حدادیان
عضو کمیته

علی افشین
عضو کمیته

سید علی رئیس‌زاده
رئیس کمیته