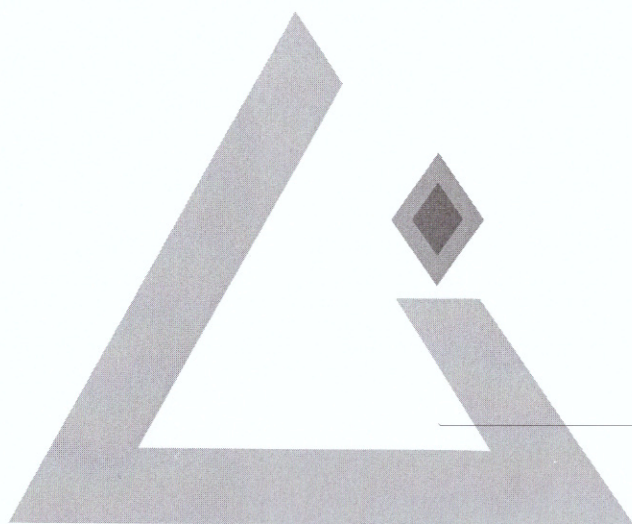




صندوق سرمایه‌گذاری بخشی فرا الگوریتم

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری

اسفند ماه ۱۴۰۳

هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از دارایی‌ها و مدیریت این سبد است. با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول، تلاش می‌شود بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه‌گذاران گردد. هماهنگی بین درخواستهای سرمایه‌گذاران و اجزای سبد یکی از مهم‌ترین عوامل برای حیات صندوق است. شفاف کردن ابعاد سرمایه‌گذاری یکی از مهم‌ترین نکات برای همسو شدن تمایلات سرمایه‌گذاری سرمایه‌گذار و مدیران صندوق می‌باشد. برای تحقق این امر مدیران سرمایه‌گذاری صندوق موظفند سیاست‌های سرمایه‌گذاری خود را مستند و شفاف در اختیار سرمایه‌گذاران بگذارند تا سرمایه‌گذاران بعد از مطالعه اساسنامه و امیدنامه بتوانند به بررسی سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق بپردازند. این صندوق از نوع صندوق سرمایه‌گذاری بخشی صنعت غذایی است و مناسب افرادی با سطح ریسک متوسط و یا حتی ریسک‌گریز می‌باشد. هدف تشکیل این صندوق ارائه عملکرد بهتری از شاخص صنعت غذایی و هم چنین صندوق‌های بخشی غذایی فعال در بازار است.

تأمین حداقل بازدهی متناسب با ریسک از طریق بهره‌گیری از فرصت‌های سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه بر اساس تجزیه و تحلیل‌های کارشناسی و پیش‌بینی شرایط کلان اقتصادی، شرایط صنایع و شرکت‌ها و همچنین ارائه یک عملکرد با ثبات در سودآوری برای سرمایه‌گذاران را می‌توان از جمله اهداف اصلی صندوق سرمایه‌گذاری فراالگوریتم برشمرد.

۲. سیاست‌های سرمایه‌گذاری

مدیران سرمایه‌گذاری در هر زمان سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق را با توجه به اهداف و افق سرمایه‌گذاری تعیین می‌نمایند. از آنجا که صندوق از نوع سرمایه‌گذاری بخشی صنعت غذایی است، عمده تمرکز مدیران سرمایه‌گذاری شناسایی فرصت‌های سرمایه‌گذاری در انواع شرکت‌های موجود در صنعت غذایی از قبیل شرکت‌های لبنی، شیرینیجات، نوشیدنی و ... است تا از این طریق و ضمن ریسکی معقول برای سرمایه‌گذاران، عملکرد با ثباتی را برای صندوق مهیا سازند. بدین منظور، مدیران سرمایه‌گذاری صندوق با توجه به برآورد خود از روند آتی پارامترهای کلان اقتصادی، نرخ دلار، روند تولید و فروش صنعت غذایی، روند افزایش نرخ این شرکت‌ها و سایر عوامل از این دست، در رابطه با نحوه تخصیص منابع به هر بخش از صنعت تصمیم‌گیری می‌کنند.

مدیران سرمایه‌گذاری تخصیص بخشی از منابع صندوق به سرمایه‌گذاری در سهام و حق تقدم سهام سایر صنایع با هدف استفاده از سایر فرصت‌های سرمایه‌گذاری بازار و کسب بازدهی در چارچوب سیاست‌های مدیریت ریسک صندوق را نیز دنبال می‌کنند. سیاست اصلی صندوق در این بخش، سرمایه‌گذاری در سهام بنیادی و عدم تحمیل ریسک بالا به سرمایه‌گذاران است که مدیران سرمایه‌گذاری به‌منظور شناسایی این دسته از سهام انواع مدل‌های ارزشگذاری و رویکردهای بنیادی و تکنیکی را مورد استفاده قرار می‌دهند. متنوع‌سازی سبد سهام صندوق با هدف کاهش ریسک سرمایه‌گذاری از جمله ملاحظات اصلی مدیران سرمایه‌گذاری می‌باشد.

۳. استراتژی‌های تخصیص منابع صندوق

صندوق سرمایه‌گذاری فرا الگوریتم با توجه به استانداردهای سازمان بورس، میتواند با توجه به نصاب های جدول زیر سرمایه‌گذاری کند:

ردیف	موضوع سرمایه‌گذاری	توضیح
۱	سهام پذیرفته شده بورس، فرابورس و بازار پایه صنعت مربوطه	از یک ناشر: حداکثر ۳۰ درصد از بازار پایه: حداکثر ۱۰٪ حداقل ۷۰٪
۲	سایر سهام دیگر صنایع	از یک ناشر: ۵٪ از یک ناشر و اختیار آن: ۱۰٪
۳	صندوق های غیر از اوراق بهادار	حداکثر ۵٪
۴	گواهی سپرده کالایی	حداکثر ۵٪
۵	گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداکثر ۱۵٪
۶	اوراق درآمد ثابت بدون ضامن و با رتبه اعتباری قابل قبول	حداکثر ۱۵٪
		حداکثر ۳۰٪

مدیر صندوق با توجه به شرایط بازار سرمایه و وضعیت اقتصاد کلان ممکن است تصمیم به انحراف از تخصیص بلندمدت دارایی‌ها بگیرد. به عنوان مثال با وارد شدن بازار به رکود یا روند نزولی، تخصیص سهام در اقل میزان ممکن خواهد بود و از سقف حد نصاب دارایی های قابل سرمایه‌گذاری جایگزین مثل طلا و درآمد ثابت به منظور کنترل ریسک و اجتناب از زیان استفاده میشود. انحراف از تخصیص استراتژیک دارایی، با تشخیص روند صنعت و تشخیص سیکل های صنعت صورت می‌پذیرد.

۴. سیاست‌های شناسایی انواع ریسک‌های مترتب بر سبد دارایی‌های صندوق و روش‌های اندازه‌گیری و مدیریت آن

هرچند تمهیدات لازم به عمل آمده است تا سرمایه‌گذاری در صندوق سودآور باشد، ولی احتمال وقوع زیان در سرمایه‌گذاری‌های صندوق همواره وجود دارد. عمده ریسک‌های فراروی صندوق عبارتند از:

ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق: قیمت اوراق بهادار در بازار، تابع عوامل متعددی از جمله وضعیت سیاسی، اقتصادی، اجتماعی صنعت موضوع فعالیت و وضعیت خاص ناشر و ضامن آن است. لذا دارایی‌های صندوق همواره در معرض ریسک کاهش ارزش قرار دارند. البته با توجه به اهداف و سیاست‌های سرمایه‌گذاری این صندوق سعی می‌گردد از سرمایه‌گذاری در دارایی‌هایی که ریسک بالایی دارند خودداری شود.

ریسک بازار: ریسک بازار، ریسک زیان ناشی از حرکات یا نوسان‌های غیر منتظره قیمت‌ها یا نرخ‌های بازار است. اقتصاد، تکنولوژی، سیاست یا قوانین همواره در حال تغییر است. این تغییرات می‌توانند بر ارزش سبد سرمایه‌گذاری صندوق تاثیر منفی بگذارند و باعث بروز نوسان در بازارهای سرمایه‌گذاری و در پی آن ایجاد نوسان در ارزش صندوق خواهد شد.

ریسک نکول اوراق بهادار: اوراق بهادار با درآمد ثابت بخش کمی از دارایی‌های صندوق را تشکیل می‌دهند. گرچه صندوق در اوراقی سرمایه‌گذاری می‌کند که سود حداقل برای آنها تعیین و پرداخت سود و اصل سرمایه‌گذاری آن توسط یک مؤسسه معتبر تضمین شده است، یا برای پرداخت اصل و سود سرمایه‌گذاری در آنها، وثایق معتبر و کافی وجود دارد؛ 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 یا اصل اوراق بهادار، عمل نمایند یا ارزش وثایق به طرز قابل توجهی کاهش یابد به طوری که پوشش دهنده‌ی 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: در صورتی که نرخ بازده بدون ریسک افزایش یابد، کاهش قیمت اوراق مشارکت و سایر اوراق بهاداری که سود حداقل یا ثابتی برای آن‌ها تعیین شده است، محتمل خواهد بود. در چنین شرایطی صندوق با کاهش ارزش این دسته از اوراق موجود در سبد دارایی‌های خود مواجه می‌شود.

ریسک‌های اصلی مترتب بر صندوق از طریق روش‌های زیر اندازه‌گیری و مدیریت می‌شوند:

- سنجش ریسک هر ورقه با درآمد ثابت از طریق ابزارهای مرسوم مانند دیرش و تحذب و همچنین با استفاده از مدل طراحی‌شده توسط مدیر صندوق که پارامترهایی همچون نوع ناشر، نوع ضامن، نرخ اوراق، تعداد دفعات پرداخت کوپن، ساختار درآمدی اوراق، میزان نقدشوندگی و سایر ویژگی‌های اوراق را برای ارزیابی ریسک مد نظر قرار می‌دهد.
- ارزیابی ریسک اعتباری اوراق با استفاده از مدل طراحی شده توسط مدیر صندوق که پارامترهایی همچون سابقه ناشر در بازپرداخت سود و اصل اوراق تأمین مالی قبلی، اعتبار ضامن اوراق، شرایط و ریسک‌های صنعت موضوع فعالیت ناشر، صورت‌های مالی و توانایی ناشر در انجام تعهدات مرتبط با اوراق را مورد بررسی قرار می‌دهد.
- ارزیابی ریسک سهام موجود در صندوق با استفاده از رویکردهای مرسوم مانند میانگین - واریانس و بتا
- سنجش ریسک سبد دارایی‌های صندوق با استفاده از رویکرد VaR

ریسک تغییر قوانین و مقررات: تغییر در قوانین ناظر به شرکت‌ها، قوانین مربوط به نرخ‌گذاری محصولات صنعت، قوانین مالیاتی یا دیگر قوانین مربوطه را ریسک تغییر قوانین می‌نامند. این تغییرات می‌تواند باعث تأثیر منفی بر سودآوری شرکت‌ها و کاهش ارزش دارایی‌های صندوق و متناسب با آن کاهش خالص ارزش دارایی سرمایه‌گذار شود.

ریسک نقدشوندگی: صندوق ممکن است در سهم‌هایی سرمایه‌گذاری کند که علیرغم ارزنده بودن شرکت، معاملات با حجم بالا در روز نداشته باشند. این موضوع باعث می‌شود که در زمان اضطرار نتوان آن سهم را فروخت. مدیران سرمایه‌گذاری صندوق با در نظر گرفتن چنین ریسکی و دوری از چنین سهم‌هایی سعی خواهند داشت این ریسک را حد امکان کاهش دهند.

۵. سیاست‌های پایش عملکرد صندوق

پایش ابعاد مختلف عملکرد صندوق به صورت دوره‌ای و براساس رویه‌های زیر انجام گرفته و در صورت نیاز اصلاحات مورد نیاز اعمال می‌گردد.

- ارائه صورت‌های مالی و گزارش عملکرد صندوق در دوره‌های سه ماهه، شش ماهه، نه ماهه و سالانه با تأیید متولی صندوق
- ارائه صورت‌های مالی شش ماهه و سالانه بر اساس استانداردهای ملی حسابداری کشور و همچنین ضوابط و دستورالعمل‌های ابلاغ شده توسط سازمان بورس و اوراق بهادار با تأیید حسابرس صندوق

- ارزیابی عملکرد سبد سهام و سبد اوراق با درآمد ثابت صندوق به صورت جداگانه براساس استراتژی‌های تعیین شده در دوره‌های زمانی هفتگی، ماهیانه، سه ماهه، شش ماهه و سالانه و اعمال اصلاحات لازم در صورت انحراف معنادار از سیاست‌های کلی صندوق
- ارزیابی عملکرد سبد سهام با استفاده از معیارهای شارپ و ترینر
- ارزیابی عملکرد صندوق در مقایسه با عملکرد بازار و سایر صندوق‌های سرمایه‌گذاری بخشی و سهامی و اتخاذ تصمیمات مقتضی در صورت وجود تفاوت معنادار در این رابطه
- ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری در جلسات کمیته سرمایه‌گذاری صندوق و تصمیم‌گیری جهت بازبینی و اصلاح سبد دارایی‌ها در صورت نیاز

۶. شاخص‌های مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق

عملکرد صندوق بخشی فرا الگوریتم، به صورت دوره ای و نسبت به شاخص مرجع یعنی شاخص صنعت غذایی و عملکرد سایر صندوق های مشابه، با استفاده از نسبت های عملکردی متداول مورد ارزیابی قرار میگیرد. از نتایج ارزیابی انجام شده به منظور شناسایی نقاط قوت و ضعف و در نهایت بازنگری در سیاست ها و استراتژی سرمایه‌گذاری صندوق استفاده می شود تا قدرت رقابت صندوق حفظ و تقویت شود.

۷. تعیین معیارهای ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری

از آنجایی که زمینه فعالیت شرکت در بازار سرمایه بوده و نوع صندوق بخشی است، شاخص مبنا برای مقایسه بازدهی و ریسک صندوق، می‌توان از سه معیار بازدهی به شرح زیر استفاده کرد:

۱- معیارهای بازدهی تعدیل شده ریسک:

- **آلفای جنسن:** این شاخص بیانگر بازده مازاد کسب‌شده نسبت به ریسک در قیاس با بازار می‌باشد. مثبت بودن مقدار آلفا بیانگر عملکرد بهتر از بازار و مقدار منفی آن از عملکرد نامناسب پورتنفوی حکایت دارد.
- **نسبت شارپ:** این نسبت برابر با نسبت تفاوت بازده پورتنفوی از نرخ بدون ریسک به انحراف معیار بازدهی است. در صورتی که نسبت شارپ صندوق بزرگتر از نسبت بازار باشد، عملکرد صندوق قابل قبول ارزیابی می‌شود.

۲- شاخص کل: از جمله معیارهای بررسی عملکرد صندوق، مقایسه عملکرد با شاخص‌های بازار سرمایه می‌باشد. بدین منظور از معیار شاخص کل به منظور مقایسه عملکرد صندوق با بازدهی کلی بازار استفاده می‌گردد.

۳- بازدهی صندوق‌های سهامی هم‌اندازه: از دیگر معیارهای سنجش عملکرد صندوق، مقایسه بازدهی صندوق با متوسط بازدهی صندوق‌های دیگر بازار که از نظر حجم دارایی‌های تحت مدیریت مشابه می‌باشد، استفاده می‌گردد.

به منظور مصون سازی سبد دارایی ها در شرایط بحرانی و مدیریت ریسک، مطالعه جامع و ادواری در حوزه های ذیل صورت می گیرد:

- ۱- تحلیل فضای سیاسی داخل و خارج و تحلیل ریسک سیاسی
 - ۲- تحلیل اقتصاد جهانی و ارزیابی تأثیر شاخص های اقتصاد جهانی بر بازار داخلی
 - ۳- تحلیل اقتصاد کلان کشور، تحلیل و پیش بینی سیاست های پولی و مالی کشور و ارزیابی سایر شاخص های اثرگذار بر نرخ بهره و بازار بدهی
 - ۴- تحلیل بازارهای موازی از جمله بازار ارز، طلا، مسکن و ...
- مدیران سرمایه گذاری صندوق با بررسی پارامترهای فوق و طراحی چندین سناریو برای شاخص های کلان اقتصادی به ویژه نرخ بهره، عملکرد صندوق طی هر یک از این سناریوها را مورد ارزیابی قرار داده و استراتژی های لازم برای مصون سازی دارایی های صندوق تا حد ممکن در صورت تحقق آن ها را تدوین می نمایند.

۹. سیاست های بازنگری و بروزرسانی بیانیه سیاست های سرمایه گذاری صندوق در ادوار مختلف

بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق به صورت سالانه مورد بازبینی قرار می گیرد اما در صورت تغییر شرایط کلان اقتصادی کشور و تغییر در پارامترهای اثرگذار بر بازار سرمایه و بازار بدهی و یا تغییر در سیاست های کلی صندوق این بازبینی می تواند به صورت میان دوره ای نیز انجام شود.

۱۰- تعیین فرایند انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه گذاری به همراه معیارها و روش های جایگزینی آنها

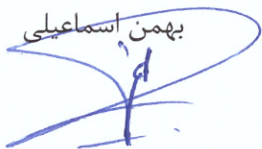
فرایند انتخاب مدیران سرمایه گذاری با توجه به شرایط ابلاغی سازمان بورس و اوراق بهادار انجام می پذیرد. ارزیابی مدیران سرمایه گذاری نیز بر اساس انطباق عملکرد آنها با دستورالعمل های ابلاغی سازمان بورس و همچنین مقایسه با معیارهای پایش عملکرد صندوق صورت می پذیرد. در صورت ارزیابی نامطلوب عملکرد مدیر سرمایه گذاری پس از یکسال از قبولی سمت، کمیته سرمایه گذاری در مورد جایگزینی ایشان تصمیم گیری خواهد نمود.

صندوق سرمایه گذاری فرا الگوریتم

اسفند ماه ۱۴۰۳

نایب رئیس هیئت مدیره

بهمن اسماعیلی



رئیس هیئت مدیره

میثم کرایی



عضو هیئت مدیره و مدیرعامل

حامد حامدی نیا

