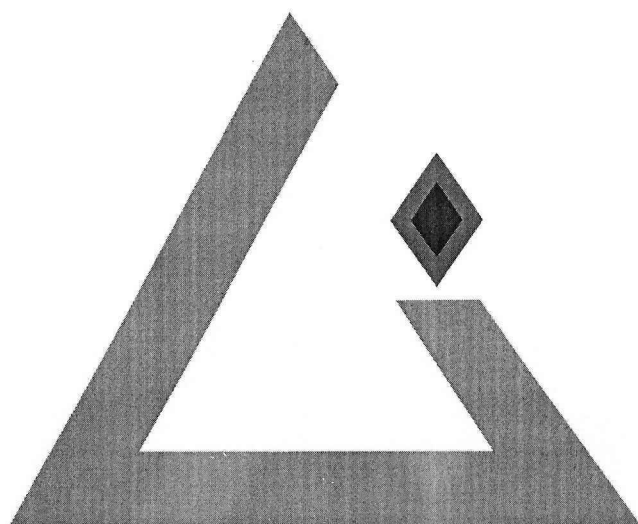




صندوق سرمایه‌گذاری بخشی فرا الگوریتم

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری

دی ماه ۱۴۰۴

هدف از تشکیل صندوق سرمایه‌گذاری، تجميع منابع سرمایه‌گذاران و تخصيص بهينه آن‌ها در قالب سبدی متنوع از دارایی‌ها و مدیریت حرفه‌ای این سبد با در نظر گرفتن سطح ريسک مورد انتظار است. در این راستا، صندوق می‌کوشد با رعایت چارچوب ريسک‌پذیری تعریف‌شده، بیشترین بازدهی ممکن را برای سرمایه‌گذاران فراهم آورد. ایجاد هماهنگی میان انتظارات سرمایه‌گذاران و ترکیب دارایی‌های صندوق، یکی از ارکان اساسی پایداری و موفقیت صندوق محسوب می‌شود. از این‌رو، شفاف‌سازی اهداف، استراتژی‌ها و ابعاد سرمایه‌گذاری، نقش مهمی در هم‌راستاسازی منافع سرمایه‌گذاران و مدیران صندوق ایفا می‌کند. بر همین اساس، مدیران سرمایه‌گذاری صندوق موظف‌اند سیاست‌های سرمایه‌گذاری را به‌صورت مستند و شفاف در قالب اساسنامه و امیدنامه در اختیار سرمایه‌گذاران قرار دهند تا امکان ارزیابی دقیق رویکرد سرمایه‌گذاری صندوق فراهم شود.

این صندوق از نوع صندوق سرمایه‌گذاری بخشی صنعت غذایی بوده و تمرکز اصلی آن بر بهره‌برداری از ظرفیت‌ها و مزیت‌های رقابتی شرکت‌های فعال در زنجیره ارزش صنعت غذا شامل تولیدکنندگان مواد غذایی، محصولات کشاورزی فرآوری‌شده و صنایع وابسته است. ماهیت نسبتاً دفاعی صنعت غذایی، تقاضای پایدار و تأثیرپذیری کمتر از نوسانات شدید اقتصادی، سبب شده است این صندوق گزینه‌ای مناسب برای سرمایه‌گذاران با سطح ريسک متوسط و حتی ريسک‌گریز باشد.

هدف از تشکیل صندوق بخشی صنعت غذایی، دستیابی به بازدهی بالاتر از شاخص صنعت غذایی و همچنین عملکردی رقابتی در مقایسه با سایر صندوق‌های بخشی فعال در این حوزه است. این مهم از طریق انتخاب هوشمندانه سهام، تنوع‌بخشی مناسب در میان شرکت‌های صنعت غذا و مدیریت فعال پرتفوی محقق می‌شود.

۲. سیاست‌های سرمایه‌گذاری

مدیران سرمایه‌گذاری صندوق، با در نظر گرفتن اهداف، افق زمانی سرمایه‌گذاری و سطح ريسک‌پذیری تعریف‌شده، در هر مقطع زمانی سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق را تدوین و به‌روزرسانی می‌نمایند. با توجه به اینکه این صندوق از نوع صندوق سرمایه‌گذاری بخشی صنعت غذایی است، تمرکز اصلی مدیران سرمایه‌گذاری بر شناسایی و بهره‌برداری از فرصت‌های سرمایه‌گذاری موجود در شرکت‌های فعال در زنجیره صنعت غذا قرار دارد. این شرکت‌ها طیف متنوعی از حوزه‌ها از جمله صنایع لبنی، شیرینی و شکلات، نوشیدنی‌ها، روغن‌های خوراکی، محصولات پروتئینی و سایر زیرگروه‌های مرتبط را شامل می‌شوند که به واسطه تقاضای پایدار، قابلیت انتقال افزایش قیمت‌ها و نقش حیاتی در سبد مصرف خانوار، از پتانسیل مناسبی برای ایجاد بازدهی مستمر برخوردارند.

مدیران سرمایه‌گذاری صندوق تلاش می‌کنند با اتکا به تحلیل‌های کارشناسی و در نظر گرفتن ريسکی معقول برای سرمایه‌گذاران، ترکیبی بهینه از شرکت‌های این صنعت را انتخاب نمایند تا عملکردی باثبات و پایدار برای صندوق فراهم شود. در این راستا، عواملی نظیر روندهای آتی متغیرهای کلان اقتصادی، تغییرات نرخ ارز، سیاست‌های قیمتی و حمایتی، وضعیت تولید و فروش شرکت‌های صنعت غذایی، توانایی شرکت‌ها در افزایش نرخ فروش و کنترل بهای تمام‌شده، به‌صورت مستمر مورد ارزیابی قرار می‌گیرد و بر اساس این تحلیل‌ها، نحوه تخصيص منابع میان زیرگروه‌های مختلف صنعت غذا تعیین می‌شود.

علاوه بر سرمایه‌گذاری در شرکت‌های صنعت غذایی، مدیران سرمایه‌گذاری می‌توانند بخشی از منابع صندوق را در سهام و حق تقدم سهام سایر صنایع سرمایه‌گذاری نمایند تا ضمن استفاده از فرصت‌های متنوع بازار سرمایه، به بهبود بازدهی صندوق در چارچوب اصول مدیریت ریسک کمک شود. رویکرد اصلی صندوق در این بخش، تمرکز بر سهام بنیادی و برخوردار از پشتوانه سودآوری پایدار بوده و از پذیرش ریسک‌های غیرضروری و نوسانات شدید پرهیز می‌شود.

به‌منظور شناسایی فرصت‌های مناسب سرمایه‌گذاری، مدیران صندوق از ترکیبی از مدل‌های ارزش‌گذاری، تحلیل بنیادی و تحلیل تکنیکال استفاده می‌نمایند و با متنوع‌سازی سبد دارایی‌ها، تلاش می‌کنند ریسک سرمایه‌گذاری را کاهش داده و بازدهی متناسب با ریسک را برای سرمایه‌گذاران محقق سازند. در مجموع، این صندوق با بهره‌گیری از ظرفیت‌های رشد، ماهیت تدافعی و چشم‌انداز باثبات صنعت غذایی، در پی ایجاد ارزش افزوده پایدار و بلندمدت برای سرمایه‌گذاران خود می‌باشد.

۳. استراتژی‌های تخصیص منابع صندوق

صندوق سرمایه‌گذاری فرا الگوریتم با توجه به استانداردهای سازمان بورس، می‌تواند با توجه به نصاب‌های 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	صندوق‌های 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٪

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 دارایی‌های 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 سیکل‌های صنعت صورت می‌پذیرد.

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 تحدب 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 شرکت ها، قوانین مربوط به نرخ گذاری محصولات صنعت، قوانین مالیاتی یا دیگر قوانین مربوطه را ریسک تغییر قوانین می نامند. این تغییرات می تواند باعث تاثیر منفی بر سودآوری شرکت ها و کاهش ارزش دارایی های صندوق و متناسب با آن کاهش خالص ارزش دارایی سرمایه گذار شود.

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

۵. سیاست های پایش عملکرد صندوق

پایش ابعاد مختلف عملکرد صندوق به صورت دوره ای و براساس رویه های زیر انجام گرفته و در صورت نیاز اصلاحات مورد نیاز اعمال می گردد.

- ارائه صورت های مالی و گزارش عملکرد صندوق در دوره های سه ماهه، شش ماهه، نه ماهه و سالانه با تأیید متولی صندوق

- ارائه صورت های مالی شش ماهه و سالانه بر اساس استانداردهای ملی حسابداری کشور و همچنین ضوابط و دستورالعمل های 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 استراتژی های تعیین شده در دوره های زمانی هفتگی، ماهیانه، سه ماهه، شش ماهه و سالانه و اعمال اصلاحات لازم در صورت انحراف معنادار از سیاست های کلی صندوق

- ارزیابی عملکرد سبد سهام با استفاده از معیارهای شارپ و ترینر

- ارزیابی عملکرد صندوق در مقایسه با عملکرد بازار و سایر صندوق های سرمایه گذاری بخشی و سهامی و اتخاذ تصمیمات مقتضی در صورت وجود تفاوت معنادار در این رابطه

- ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه گذاری در جلسات کمیته سرمایه گذاری صندوق و تصمیم گیری جهت بازبینی و اصلاح سبد دارایی ها در صورت نیاز

۶. شاخص های 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 می گیرد. از نتایج ارزیابی انجام شده به منظور شناسایی نقاط قوت و ضعف و در نهایت بازنگری در سیاست ها و استراتژی سرمایه گذاری صندوق استفاده می شود تا قدرت رقابت صندوق حفظ و تقویت شود.

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 پورتفوی حکایت دارد.
- **نسبت شارپ:** این نسبت برابر با نسبت تفاوت بازده پورتفوی 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.

۸. سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران

به منظور مصون‌سازی سبد دارایی‌ها در شرایط بحرانی و مدیریت ریسک، مطالعه جامع و ادواری در حوزه‌های ذیل صورت می‌گیرد:

- ۱- تحلیل فضای سیاسی داخل و خارج و تحلیل ریسک سیاسی
 - ۲- تحلیل اقتصاد جهانی و ارزیابی تأثیر شاخص‌های اقتصاد جهانی بر بازار داخلی
 - ۳- تحلیل اقتصاد کلان کشور، تحلیل و پیش‌بینی سیاست‌های پولی و مالی کشور و ارزیابی سایر شاخص‌های اثرگذار بر نرخ بهره و بازار بدهی
 - ۴- تحلیل بازارهای موازی از جمله بازار ارز، طلا، مسکن و ...
- مدیران سرمایه‌گذاری صندوق با بررسی پارامترهای فوق و طراحی چندین سناریو برای شاخص‌های کلان اقتصادی به‌ویژه نرخ بهره، عملکرد صندوق طی هر یک از این سناریوها را مورد ارزیابی قرار داده و استراتژی‌های لازم برای مصون‌سازی دارایی‌های صندوق تا حد ممکن در صورت تحقق آن‌ها را تدوین می‌نمایند.

۹. سیاست‌های بازنگری و بروزرسانی بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق در ادوار مختلف

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق به‌طور منظم و حداقل سالی یک‌بار مورد بازنگری قرار می‌گیرد. با این حال، در صورت بروز تغییرات بااهمیت در شرایط کلان اقتصادی کشور، تحولات اثرگذار بر بازار سرمایه و بازار بدهی، یا بازنگری در سیاست‌ها و راهبردهای کلی صندوق، این بازبینی می‌تواند در مقاطع زمانی کوتاه‌تر و به‌صورت میان‌دوره‌ای نیز انجام پذیرد تا سیاست‌های سرمایه‌گذاری همواره با شرایط روز بازار هم‌راستا باقی بماند.

۱۰- تعیین فرایند انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه‌گذاری به همراه معیارها و روش‌های جایگزینی آنها

فرایند انتخاب مدیران سرمایه‌گذاری با توجه به شرایط ابلاغی سازمان بورس و اوراق بهادار انجام می‌پذیرد. ارزیابی مدیران سرمایه‌گذاری نیز بر اساس انطباق عملکرد آنها با دستورالعمل‌های ابلاغی سازمان بورس و همچنین مقایسه با معیارهای پایش عملکرد صندوق صورت می‌پذیرد. در صورت ارزیابی نامطلوب عملکرد مدیر سرمایه‌گذاری پس از یکسال از قبولی سمت، کمیته سرمایه‌گذاری در مورد جایگزینی ایشان تصمیم‌گیری خواهد نمود.

صندوق سرمایه‌گذاری فرا الگوریتم

دی ماه ۱۴۰۴

نایب رئیس هیئت مدیره

حجت سرهنگی

عضو هیئت مدیره

مرتضی شعبانیان

رئیس هیئت مدیره

فائزه موذن نماز

عضو هیئت مدیره و مدیرعامل

بهمن اسماعیلی

عضو هیئت مدیره

زهرا شمس