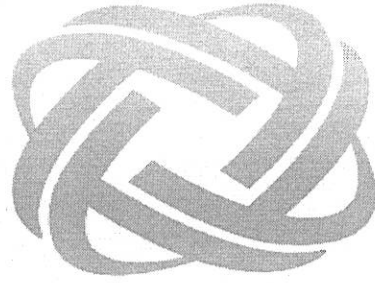




صندوق سرمایه گذاری  
بخشی صنایع معیار



صندوق سرمایه گذاری  
بخشی صنایع معیار

# صندوق سرمایه گذاری بخشی صنایع معیار

## بیانیه سیاست سرمایه گذاری

آدرس: تهران، میدان آرژانتین، خیابان احمدقصر (بخارست)، نبش کوچه هجدهم، پلاک ۴۷، طبقه اول

تلفن تماس: ۹۰۰۰۲۲۰

شناسه ملی: ۱۴۰۱۲۸۵۲۰۴۵

[www.meyarsectorfund.ir](http://www.meyarsectorfund.ir)

کدپستی: ۱۵۱۴۸۴۳۱۱۸



۳	.....	مقدمه
۳	.....	معرفی صندوق
۳	.....	اهداف سرمایه گذاری صندوق
۳	.....	سیاست های سرمایه گذاری صندوق
۴	.....	استراتژی های تخصیص دارایی های صندوق
۵	.....	سیاست های شناسایی انواع ریسک های مترتب بر سبد سرمایه گذاری و شیوه اندازه گیری و افشا
۶	.....	سیاست های پایش و ارزیابی عملکرد سبد
۸	.....	انجام ادواری آزمون های بحران و مدیریت ریسک
۸	.....	سیاست های بازنگری و به روز رسانی "بیانیه سیاست های سرمایه گذاری صندوق" در ادوار مختلف



## مقدمه

صندوق سرمایه‌گذاری بخشی «صنایع معیار» (در سهام و بدون تقسیم سود) نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است و تحت نظارت آن می‌باشد. اساسنامه و امیدنامه این صندوق به تصویب مجمع صندوق رسیده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار ثبت شده است.

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری، در حقیقت همه تصمیمات سرمایه‌گذاری را هدایت می‌کند. بیانیه مذکور، افزون بر مشخص نمودن اهداف و محدودیت‌ها، بسیاری از موضوعات دیگر را نیز شامل می‌شود. این بیانیه شامل الزام استراتژی‌های سرمایه‌گذاری، سیاست‌های سرمایه‌گذاری، بررسی عملکرد و شناسایی و کنترل ریسک‌های مترتب بر سبد سرمایه‌گذاری، جزئیات گزارشگری سرمایه‌گذاری و شکل مورد نیاز جهت ارتباط با سرمایه‌گذاران می‌شود.

### ۱- معرفی صندوق

صندوق سرمایه‌گذاری بخشی صنایع معیار (در سهام و بدون تقسیم سود) نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به شماره ۱۲۲۳۲ و به شماره ۵۶۶۶۷ نزد مرجع ثبت شرکت‌ها به ثبت رسیده است.

### ۲- اهداف سرمایه‌گذاری صندوق

هدف از تشکیل صندوق سرمایه‌گذاری بخشی صنایع معیار مطابق امیدنامه، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از دارایی‌ها (شامل سهام، حق تقدم و اوراق مشارکت مجاز طبق امیدنامه صندوق و سپرده‌های بانکی) و مدیریت این سبد است؛ با پذیرش ریسک مورد قبول، تلاش می‌شود بازدهی مطلوب و ممکن نصیب سرمایه‌گذاران گردد.

اهداف میان مدت و بلندمدت صندوق: عملکرد با ثبات، جذب نقدینگی بیشتر، رشد بلندمدت

اهداف سرمایه‌گذاری کوتاه مدت صندوق: استفاده از فرصت‌های سرمایه‌گذاری کوتاه مدت و نوسانات مقطعی بازار و کسب بازدهی مناسب با توجه به سطح ریسک مقبول

### ۳- سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق

یکی از مهمترین مراحل فرآیند سرمایه‌گذاری، شناسایی گروه‌های بالقوه دارایی‌هایی است که باید در سبد سرمایه‌گذاری صندوق قرار بگیرند. در این مرحله با در نظر گرفتن محدودیت‌های موجود در امیدنامه صندوق، میزان معقولی از ریسک با توجه به سیاست‌های کلی سرمایه‌گذاری، ارزشی که در بندهای بعدی به آن‌ها اشاره می‌شود، مورد نظر می‌باشد.

سیاست‌های سرمایه‌گذاری بلندمدت و میان‌مدت:

سیاست سرمایه‌گذاری صندوق در بلندمدت و میان‌مدت، شناسایی و سرمایه‌گذاری در سهام ارزشی است. انتخاب ترکیب سبد پس از بررسی اوراق بهادار در داخل گروه‌های اصلی دارایی‌های مالی که از قبل مشخص شده‌اند، صورت می‌گیرد.



یکی از اهداف انجام این بررسی، شناسایی اوراق بهاداری است که به نظر می رسد در حال حاضر کمتر از حد واقعی قیمت گذاری شده است.

سیاست های سرمایه گذاری کوتاه مدت:

تلاش مدیریت این صندوق این است که در کنار دیدگاه سرمایه گذاری ارزشی، از ظرفیت های بازار سهام در کوتاه مدت نیز استفاده نماید و با شناسایی فرصت های رشد و بازدهی کوتاه مدت و اختصاص بخشی از منابع صندوق به آن، از مزایای مربوطه بهره مند گردد. لازم به تاکید است با در نظر گرفتن رویکرد ارزشی در سرمایه گذاری های صندوق، قاعدتاً افق سرمایه گذاری در صندوق میان مدت و بلند مدت می باشد. با این وجود در شرایطی خاص مانند عرضه های اولیه در قیمت های مناسب و با در نظر گرفتن الگوی قیمتی و زمانی شرکت های عرضه شده در بورس و فرا بورس، بخش کوچکی از منابع صندوق به سرمایه گذاری در این شرکت ها به صورت کوتاه مدت اختصاص می یابد.

#### ۴- استراتژی های تخصیص دارایی های صندوق

استراتژی بلند مدت و میان مدت تخصیص دارایی ها:

استراتژی بلند مدت (دوره های بیش از یکسال) و میان مدت (شش ماه تا یکسال) صندوق، بر مبنای تخصیص راهبردی دارایی ها است.

با توجه به اینکه چرخه های زمانی عوامل موثر بر بازار سرمایه (از جمله مسایل کلان اقتصادی، بودجه، تغییر قیمت های مواد اولیه و فروش شرکت ها، سیاست های تقسیم سود، تغییرات نرخ بهره و ...) عمدتاً حدود یکسال است، عمده استراتژی های تخصیص بلند مدت و میان مدت سبد سرمایه گذاری ما بر مبنای دوره زمانی شش تا هجده ماه خواهد بود. برای انتخاب اوراق بهادار از رویکرد تجزیه و تحلیل بنیادی و برای شناسایی نقاط مناسب ورود و خروج اوراق بهادار در سبد، از تجزیه و تحلیل تکنیکی و مباحث مالی-رفتاری استفاده می شود. برای تعیین ترکیب بهینه سبد از مدل های تک شاخصی یا چند شاخصی و سایر مدل های مالی استفاده خواهد شد.

استراتژی کوتاه مدت تخصیص دارایی ها:

انتخاب بخشی از دارایی های صندوق بر مبنای تخصیص تاکتیکی صورت خواهد گرفت. افق زمانی برای این تصمیمات کوتاه مدت تر است و به کمتر از شش ماه می رسد. در اجرای این روش تخصیص دارایی ها، تصمیمات بر اساس موضوعات زیر اتخاذ می گردند:

الف) برآورد اینکه آیا بازار در زمان کنونی قیمت ها را بیشتر یا کمتر از مقدار واقعی تعیین کرده است؛



## صندوق سرمایه گذاری بخشی صنایع معیار

ب) پیش بینی شرایط اقتصادی آینده و اعمال این پیش بینی ها در مورد عملکرد نسبی مورد انتظار طبقات مختلف دارایی ها.

بر این مبنا، رصد اخبار مرتبط با صنایع مختلف، روندها و جهت حرکت بازارهای جهانی مرتبط با صنایع داخلی، رویدادها و تصمیمات کلان سیاسی و اقتصادی موثر به طور مرتب (حسب مورد فواصل روزانه، هفتگی و ماهانه) صورت خواهد گرفت تا عوامل پیش بینی نشده ای که پیرامون بازارها و صنایع مختلف رخ می دهد به سرعت شناسایی و اثرات آن بر سودآوری شرکت ها محاسبه گردد.

### ۵- سیاست های شناسایی انواع ریسک های مترتب بر سبد سرمایه گذاری و شیوه اندازه گیری و افشا

در هنگام شناسایی و انتخاب اوراق بهادار، تنوع اوراق بهادار رعایت خواهد شد. تنوع بخشی در تشکیل سبد سرمایه گذاری موجب کمینه سازی ریسک با توجه به محدودیت های معین می شود. پرتفوی کاراست که در ازای ریسک مشخص بالاترین سطح بازده ممکن را ایجاد نماید و یا اینکه در ازای سطح بازده معین دارای کمترین ریسک باشد.

عوامل ریسک مورد توجه در تشکیل سبد سهام در این صندوق، به شرح زیر است :

۱. چرخه های اقتصادی یا تجاری: وضعیت کلی اقتصاد مانند نرخ رشد تولید ناخالص داخلی یا نرخ های بیکاری
۲. فشار تورمی: شامل قیمت های مصرف کنندگان و تولید کنندگان
۳. رشد واقعی: از جمله بازده واقعی، رشد سود شرکت یا بازده نقدی
۴. صرف ریسک: شیب منحنی بازده یا نرخ بازده سهام مازاد بر نرخ بازده بدون ریسک
۵. بازگشت به میانگین: سرعت مورد انتظاری که وضعیت جاری را به سمت توازن پیش می برد
۶. تکانه: اطلاعات مبتنی بر حرکت، ارتباط اطلاعات گذشته با عملکرد مورد انتظار آینده
۷. نوسانات: اطلاعات مربوط به نوسانات میزان عدم اطمینان اطلاعات

### ۶- سیاست های پایش و ارزیابی عملکرد سبد

ارزیابی عملکرد سبد سرمایه گذاری، تعیین دوره های نحوه عملکرد سبد سرمایه گذاری را از دید نرخ بازدهی به دست آمده و میزان ریسکی که صندوق سرمایه گذاری متحمل شده است، دربر می گیرد. در پایان هر دوره سه ماهه، عملکرد پرتفوی این صندوق با استفاده از معیارهای عملکرد تعدیل شده با ریسک پرتفوی سنجیده و ارزیابی می شود و تغییرات لازم در سبد اعمال خواهد شد.



سه روش مورد استفاده ما برای ارزیابی عملکرد پرتفوی عبارتند از :

- روش بازده اضافی<sup>۱</sup>
  - معیارهای بازده نسبی
- روش عملکرد مقیاس گذاری شده<sup>۲</sup>

### بازده تفاضلی جنسن<sup>۳</sup>

در روش بازده اضافی جنسن آلفا بازدهی اضافی بدست آمده برای پرتفوی نسبت به بازده مورد انتظار آن بر اساس مدل CAPM است و به صورت زیر محاسبه می شود.

$$a_{jt} = (R_{jt} - R_f) - b_j(R_{mt} - R_f)$$

اگر آلفا مثبت باشد نشان دهنده این است که پرتفوی بازده بالاتر از آنچه در شرایط تعادلی باید کسب کند، بدست آورده است و مدیر بهتر از انتظار بازده کسب کرده است. اگر آلفا منفی باشد، نشان می دهد که مدیر نتوانسته متناسب با ریسکی که متحمل شده بازده بدست آورد و کمتر از انتظار عمل کرده است.

### معیار بازده به تغییر پذیری شارپ<sup>۴</sup>

$$RVAR = \frac{\overline{TR}_p - \bar{R}_f}{\delta_p}$$

$\overline{TR}_p$ : بازده کل پرتفوی در طول یک دوره زمانی معین

$\bar{R}_f$ : متوسط بازده بدون ریسک (نرخ تضمین شده علی الحساب اوراق مشارکت تعیین شده توسط بانک مرکزی)

این معیار بازده مازاد پرتفوی را به ازای هر یک واحد از ریسک کل محاسبه می کند. هر چه این معیار بزرگ تر باشد، عملکرد پرتفوی به همان اندازه بهتر خواهد بود. معیار شارپ، مدیر را از دو جهت ارزیابی می کند، از جنبه بازده محقق شده و میزان تنوع بخشی.

<sup>۱</sup> Excess return

<sup>۲</sup> Scaled performance

<sup>۳</sup> Jensens differential return measure

<sup>۴</sup> Return vo variability ratio(RVAR)



## معیار بازده به نوسان پذیری<sup>۵</sup> ترینور

معیار ترینور به شرح زیر است :

$$RVOR = \frac{\overline{TR}_p - \bar{R}_f}{\beta_p}$$

این معیار، بازده اضافی را به ازای هر واحد ریسک سیستماتیک محاسبه می‌نماید و هرچه بالاتر باشد، عملکرد پرتفوی را بهتر نشان می‌دهد. این معیار پس از محاسبه می‌تواند جهت مقایسه عملکرد پرتفوی مورد استفاده قرار گیرد. برای مثال می‌توان شاخص ترینور پرتفوی را با مقدار متعلق به بازار آن مقایسه نمود.

**پایش سبد یا تجدید نظر در سبد سرمایه‌گذاری :**

در طول زمان اهداف سرمایه‌گذاری در صندوق قابل تغییر است، بنابراین ممکن است سبد دارایی‌های صندوق که در حال حاضر نگهداری می‌شود، دیگر بهینه نباشد. انگیزه دیگر برای تجدید نظر در سبد سرمایه‌گذاری موجود این است که در طول زمان قیمت‌های اوراق بهادار تغییر می‌کند، یعنی برخی از اوراق بهاداری که در ابتدا جذابیتی نداشته‌اند ممکن است در حال حاضر جذاب شده باشند و اوراق بهادار دیگری که قبلاً دارای جذابیت بوده‌اند دیگر جذابیتی نداشته باشند. این تصمیمات راهبردی، با توجه به تغییرات موارد زیر به صورت دوره‌ای (هر شش ماه یکبار)، مورد تجدید نظر قرار می‌گیرد.

الف) تغییر در مفروضات بازده مورد انتظار و ریسک بلندمدت هر یک از طبقات دارایی‌ها

ب) تغییر در ریسک قابل تحمل سرمایه‌گذاران

ج) تغییر در ارزش نسبی هر طبقه از دارایی‌ها که ناشی از بازده تحقق‌یافته آن طبقه دارایی می‌باشد.

علاوه بر موارد فوق، پایش مستمر سرمایه‌گذاری‌های صندوق و تطابق با نسبت‌های مشخص شده در امیدنامه صندوق نیز از عوامل مهم در تجدید نظر در سبد سرمایه‌گذاری می‌باشد. این تغییرات و تعیین حد نصاب‌های جدید برای هر صندوق، بر اساس مصوبات سازمان بورس و اوراق بهادار می‌باشد.

## ۷- انجام ادواری آزمون‌های بحران و مدیریت ریسک

<sup>۵</sup> Return to volatility ration(RVOL)



سیاست ها و رویه های سرمایه گذاری تعیین شده مربوط به شرایط عادی سیاسی و اقتصادی حاکم بر اقتصاد به طور عام و صنایع هدف به طور خاص است. در صورت تغییرات قابل ملاحظه در شرایط اقتصادی یا تصمیمات موثر بر صنایع هدف، لازم است تغییرات لازم در دارایی های صندوق اعمال گردد. به این منظور، مطالعات ادواری بر زمینه موضوعات زیر صورت خواهد گرفت:

- ✓ تحلیل سیاست های داخلی و خارجی کشور، شرایط منطقه ای، مذاکرات هسته ای و ...
- ✓ تحلیل اوضاع اقتصادی در سطح جهان شامل تغییرات نرخ بهره جهانی، شاخص بورس های معتبر بین المللی و منطقه ای، تغییرات قیمت طلا، نفت و پتروشیمی، فلزات اساسی و سایر کالاهای مرتبط با صنایع داخلی و فعال در بورس و ..
- ✓ تحلیل سیاست های اقتصاد کلان داخلی شامل بودجه های سالانه، سیاست های ارزی، مسکن، و تغییرات نرخ بهره بانک ها و اوراق مشارکت، جهت گیری سیاست های مالی (انقباضی یا انبساطی) و ...

#### ۸- سیاست های بازنگری و به روز رسانی "بیانیه سیاست های سرمایه گذاری صندوق" در ادوار مختلف

سیاست های سرمایه گذاری صندوق در حالت کلی بر گرفته از رویکرد کلی سرمایه گذاری ارزشی بوده که با در نظر گرفتن محدودیت های حاکم بر فضای صندوق های سرمایه گذاری و نیز شرایط خاص بازار سرمایه تعدیل گردیده است. با این وجود با در نظر گرفتن تغییرات مستمر حاکم بر فضای کسب و کار، قوانین و مقررات و اقتصاد کلان سیاست های سرمایه گذاری صندوق به صورت دوره ای مورد بازنگری و در صورت نیاز تعدیل قرار می گیرد. به فراخور تغییرات ایجاد شده در سیاست های سرمایه گذاری صندوق، بیانیه سیاست های سرمایه گذاری صندوق نیز اصلاح و از طریق تارنمای صندوق منتشر می گردد. با این وجود در صورت بروز تغییرات مهم و اثر گذار در فضای سرمایه گذاری صندوق از قبیل تغییر در مقررات حاکم بر فعالیت صندوق های سرمایه گذاری، تغییرات گسترده در فضای سیاسی و اقتصادی و افزایش و کاهش قابل ملاحظه در میزان دارایی های صندوق، سیاست های سرمایه گذاری صندوق مورد بازنگری و تعدیل قرار گرفته و بیانیه سیاست های سرمایه گذاری صندوق، تغییرات ایجاد شده را از طریق تارنمای صندوق منتشر می کند.

