

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری بخشی فلزات اساسی کیمیا با نماد «آذَرین»

۱ مقدمه

صندوق‌های سرمایه‌گذاری با جمع‌آوری نقدینگی سرمایه‌گذاران اقدام به تشکیل سبدی متنوع از اوراق بهادار می‌کنند که این نوع از سرمایه‌گذاری می‌تواند منافع بسیاری برای سرمایه‌گذاران ایجاد کند. هماهنگی بین خواسته‌های سرمایه‌گذاران و مقتضیات سبد یکی از مهمترین عوامل برای ادامه حیات صندوق است. مهم‌ترین نکته برای همسو شدن تمایلات سرمایه‌گذاری سرمایه‌گذاران و مدیران سرمایه‌گذاری صندوق شفاف کردن ابعاد سرمایه‌گذاری است. برای تحقق این امر مدیران سرمایه‌گذاری صندوق موظفند سیاست‌های سرمایه‌گذاری خود را مستند و شفاف در اختیار سرمایه‌گذاران بگذارند تا سرمایه‌گذاران پس از مطالعه اساسنامه و امیدنامه بتوانند به بررسی سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق بپردازند.

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری بخشی فلزات اساسی کیمیا با نماد آذَرین، توسط کمیته سیاست‌گذاری سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک صندوق و با همکاری گروه مدیران سرمایه‌گذاری این صندوق تهیه شده است. هدف این بیانیه، اطلاع‌رسانی به سرمایه‌گذاران در خصوص ماهیت، محدودیت‌ها، اهداف و استراتژی‌های سرمایه‌گذاری مدیر صندوق، به منظور ایجاد امکان تصمیم‌گیری آگاهانه برای سرمایه‌گذاران است. این سیاست‌ها در قالب بیانیه حاضر تنظیم شده است که در ادامه در قالب سرفصل‌های استاندارد ارائه می‌شود.

۲ معرفی صندوق

صندوق سرمایه‌گذاری بخشی فلزات اساسی کیمیا با نماد آذَرین، در تاریخ ۱۴۰۲/۱/۲۹ موافقت اصولی تأسیس خود را از سازمان بورس و اوراق بهادار دریافت نمود و پذیرهنویسی این صندوق در تاریخ ۸ الی ۱۰ مهرماه انجام و تکمیل شد. همچنین، مجوز فعالیت صندوق سرمایه‌گذاری بخشی فلزات اساسی آذَرین در تاریخ ۱۴۰۲/۰۷/۱۹ صادر شد. جدول زیر اطلاعات کلی این صندوق را به نمایش می‌گذارد.

صندوق سرمايه‌گذاري آذرين	
بخشى فلزات اساسى	نوع صندوق
قابل معامله در بورس	
تامين سرمايه كيميا	مدير
صندوق اختصاصى بازارگردانى صنعت مس	بازارگردان
شرکت مشاور سرمايه‌گذاري ايرانيان تحليل فارابى	متولى
موسسه حسابرسي بهمند	حسابرس
حداكثر ۱۰۰۰ ميليارد تومان	سرمايه صندوق
کارگزاری ارگ هومن	کارگزار پذيرهنويسى
T+۲	نحوه تسويه و پايپاي

۳ اهداف سرمايه‌گذاري صندوق

هدف از تشكيل صندوق، جمع آوري سرمايه از سرمايه‌گذاران و تشكيل سبدى متنوع از دارايى‌هاى قابل سرمايه‌گذاري و مديريت اين سبد به صورت حرفه‌اىست. در فرايند مديريت صندوق، تلاش مى‌گردد بيشترين بازدهى ممكن متناسب با ريسك قابل قبول، نصيب سرمايه‌گذاران شود. سرمايه‌گذاري در واحدهاى صندوق بخشى، مزيت‌هاى متعددى نسبت به سرمايه‌گذاري انفرادى سرمايه‌گذاران دارد:

۱. مديريت حرفه‌اى منابع توسط مديران دارايى و تيم تحليل متخصص صنعت
۲. کاهش هزينه به‌كارگيرى نيروهاى متخصص، گردآوري و تحليل اطلاعات و گزينش سبد بهينه اوراق بهادار به دليل تقسيم هزينه آن بين همه سرمايه‌گذاران
۳. صندوق از جانب سرمايه‌گذاران، كليه حقوق اجرايى مربوط به صندوق از قبيل دريافت سود سهام و تقسيم سود اوراق بهادار را انجام مى‌دهد و در نتيجه سرانه هزينه هر سرمايه‌گذار کاهش مى‌يابد
۴. فراهم شدن امكان سرمايه‌گذاري مناسب و متنوع‌تر دارايى‌ها و در نتيجه کاهش ريسك سرمايه‌گذاري

اين صندوق از نوع صندوق سرمايه‌گذاري بخشى صنعت فلزات اساسى و ماهيتاً مناسب افراد با ريسك‌پذيرى با سطح متوسط به بالا است. هدف سرمايه‌گذاري اين صندوق ارائه عملکردى بهتر از شاخص صنعت فلزات اساسى و همچنين صندوق‌هاى بخشى فلزات اساسى فعال در بازار سرمايه است. در مديريت اين صندوق، سعى بر اين است كه حتى‌الامكان بيشترين بازدهى قابل دسترس با كمترين ريسك ممكن نصيب سرمايه‌گذاران گردد. به طور خلاصه اهداف اين صندوق در کوتاه مدت، ميان مدت و بلند مدت به شرح زير است:

- ✓ اهداف کوتاه‌مدت: تامين بازدهى مورد انتظار سرمايه‌گذاران متناسب با ريسك پذيرش شده و کاهش ريسك نقدينگى و افزايش نقدشوندگى واحدهاى سرمايه‌گذاري صندوق
- ✓ اهداف ميان‌مدت: كسب بازدهى متناسب با بازدهى صنعت مربوطه در عين ايجاد پايدارى در خالص ارزش دارايى‌ها

✓ اهداف بلندمدت: عملکرد با ثبات با تخصیص استراتژیک بهینه دارایی‌ها سرمایه‌گذاری در سهام برتر و افزایش دارایی‌های تحت مدیریت صندوق

۴ استراتژی و سیاست‌های سرمایه‌گذاری

۴-۱ سیاست سرمایه‌گذاری

مدیران سرمایه‌گذاری، با توجه به اهداف مذکور در افق‌های زمانی متفاوت، سیاست‌های متناسبی برای سرمایه‌گذاری در پیش می‌گیرند. مدیران سرمایه‌گذاری با استفاده از مدل‌های ارزشیابی سهام قیمت ذاتی سهام صنعت را تخمین زده و به دنبال سهامی هستند که پایین‌تر از ارزش ذاتی خود در بازار معامله می‌شوند. از مدل‌های مورد استفاده در ارزشیابی سهام می‌توان به مدل‌های تنزیل سود نقدی، مدل‌های تنزیل جریان نقد آزاد سهامداران (برای شرکت‌هایی که سود تقسیم نمی‌کنند یا نوپا هستند و سابقه تقسیم سود ندارند) اشاره کرد. مدیران همچنین با استفاده از ضرایب قیمتی ارزش یک سهم را به طور نسبی ارزیابی کرده و با مقایسه این ضرایب اقدام به خرید یا فروش سهام کم‌ریسک می‌کنند. تشخیص نقاط مناسب ورود و خروج از سهم به منظور مدیریت بهینه سرمایه‌گذاری‌ها از دیگر اقداماتی است که در فرایند مدیریت دارایی‌های صندوق انجام خواهد شد.

۴-۲ استراتژی سرمایه‌گذاری

مدیریت سرمایه‌گذاری به شیوه‌هایی اطلاق می‌گردد که به کنترل و کاهش ریسک و افزایش بازدهی مورد انتظار سرمایه‌گذاران می‌پردازد. برای استراتژی‌های سرمایه‌گذاری طبقه‌بندی‌های مختلفی صورت گرفته است. برخی سرمایه‌گذاران حداکثر کردن بازده سرمایه‌شان را با سرمایه‌گذاری در دارایی‌های ریسکی و افراد دیگر حداقل کردن ریسک را ترجیح می‌دهند. اما اکثر سرمایه‌گذاران ترکیبی از این دو استراتژی را انتخاب می‌کنند. عوامل تاثیرگذار بر نحوه تخصیص دارایی‌های صندوق به دارایی‌های مجاز، مطابق مصوبات امیدنامه صندوق است. مدیران سرمایه‌گذاری موظفند تخصیص را در محدوده تعیین شده در امیدنامه انجام دهند، یعنی میزان سرمایه‌گذاری در یک نوع دارایی همواره بین یک حداقل و حداکثر تعریف شده نوسان دارد، بنابراین این یکی از محدودیت‌های مدیران سرمایه‌گذاری در حد نصاب‌های تخصیص دارایی می‌باشد که همواره ملزم به رعایت آن هستند. عامل دوم وضعیت بازار سهام و بدهی است. در زمان رونق بازار سهام مدیران حداکثر مجاز سرمایه‌گذاری را در سهام و حق تقدم انجام می‌دهند. به همین شکل اگر بازار سهام در وضعیت رکود یا عدم ثبات باشد، مدیران بیشترین سرمایه‌گذاری ممکن را در سپرده بانکی، بازار بدهی و اوراق با درآمد ثابت انجام داده و به حداقل سرمایه‌گذاری منابع در سهام اکتفا می‌کنند. ملاحظه‌ی دیگر، دستیابی به اهداف کوتاه‌مدت، میان مدت و بلند مدت ذکر شده در بندهای پیشین است. لذا ممکن است وضعیت بازار سهام در رونق باشد ولی برای مدیریت ریسک و نیاز به نقدینگی حداکثر مقدار مجاز تخصیص به بازار سهام انجام نگیرد. در مورد صندوق‌های بخشی این نکته لازم به ذکر است که با توجه به تمرکز بر یک صنعت مشخص، انعطاف سیاست سرمایه‌گذاری صندوق با محدودیت به مراتب بالاتری نسبت به باقی صندوق‌های سهامی مواجه است.

ادامه محتوای این بخش در مورد تخصیص دارایی‌ها در ۳ بخش ارائه می‌گردد:

۱. تخصیص استراتژیک دارایی (Strategic Asset Allocation):

هدف‌گذاری تخصیص بلندمدت منابع به طبقات مختلف دارایی، که این بخش بیشترین تاثیر را از حد نصاب‌های اعلامی سازمان خواهد پذیرفت. به صورت دوره‌ای مطابقت تخصیص دارایی‌ها با تخصیص هدف‌گذاری شده چک شده و تعدیلات لازم صورت خواهد گرفت

۲. تخصیص تاکتیکی دارایی (Tactical Asset Allocation):

انحراف صلاح‌دید از تخصیص استراتژیک دارایی به منظور بهره‌گیری از شرایط کوتاه‌مدت بازار سرمایه یا شرایط کلان اقتصادی

۳. گزینش سرمایه‌گذاری‌ها (Security Selection):

شماره:.....
تاريخ:.....
پيوست:.....

پس از تعيين تخصيص کوتاه‌مدت (تاکتیکی) و بلندمدت (استراتژیک) طبقات مختلف دارایی، نوبت انتخاب گزینه‌های سرمايه‌گذاري درون هر طبقه دارایی است.

۴_۲_۱ تخصيص استراتژیک دارایی (Strategic Asset Allocation)

در این بخش، میزان تخصيص انواع دارایی‌های صندوق بخشي مورد توجه قرار می‌گیرد. مهم‌ترین محدودیت تخصيص هر یک از طبقات دارایی به صورت حد نصاب‌هایی است که صندوق بخشي آذرين ملزم به رعایت آن است. جدول زیر این حد نصاب‌ها را گزارش می‌کند:





آذرين
صندوق سرمايه‌گذاري بخشى
فيلانتروپى

شماره:
تاريخ:
پيوست:

موضوع سرمايه‌گذاري	توضيحات
۱ سهام پذيرفته‌شده بورس، فرابورس و بازار پايه صنعت مربوطه	از يك ناشر: حداكثر ۳۰٪ از بازار پايه: حداكثر ۱۰٪ حداقل ۷۰٪
۲ ساير سهام ديگر صنايع	از يك ناشر: ۵٪ از يك ناشر و اختيار آن: ۱۰٪ حداكثر ۳۰٪
۳ صندوق‌هاى غير از اوراق بهادار	حداكثر ۵٪
۴ گواهي سپرده كالايى	حداكثر ۵٪
۵ گواهي سپرده بانكى و سپرده بانكى	حداكثر ۱۵٪
۶ اوراق درآمد ثابت بدون ضامن و با رتبه اعتبار قابل قبول	حداكثر ۱۵٪

مدیریت صندوق با لحاظ حد نصاب‌های بالا برای دارایی‌های قابل سرمایه‌گذاری به عنوان محدودیت‌های مقرراتی موجود، روند تاریخی عملکرد هر طبقه دارایی و وضعیت هم‌بستگی بازارهای هر یک را مورد تحلیل و بررسی قرار داده و به یک تخصیص بهینه بلندمدت برای هر طبقه دارایی دست خواهد یافت. نیل به این هدف، می‌تواند بازدهی تعدیل شده با ریسک صندوق را به بهترین نتیجه قابل دسترس نزدیک کند. با توجه به تمرکز صندوق آذین بر صنعت فلزات اساسی، بهره‌گیری از همبستگی پایین‌تر این صنعت با سایر گزینه‌های سرمایه‌گذاری ریسکی یا استفاده از ابزارهای درآمد ثابت به منظور کنترل و مدیریت ریسک نوسانات ارزش صندوق در برنامه سرمایه‌گذاری مدیر قرار دارد.

۴-۲-۲ تخصیص تاکتیکی دارایی (Tactical Asset Allocation)

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 سرمایه به رکود عمیق 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 (تخصیص بلندمدت)، با تشخیص روند صنعت و تشخیص سیکل‌های صنعت صورت می‌پذیرد.

۴-۲-۳ گزینش سرمايه‌گذاري‌ها (Security Selection)

به منظور گزینش سرمايه‌گذاري، از انواع تحليل‌ها به منظور شناسايي سهام پر پتانسيل با روش‌های متداول نظیر تحليل بنيادی، تحليل عددی (کوانت) و تحليل تکنیکال به کمک استراتژی انتخاب سهام ترکیبی استفاده می‌شود.

۵ ریسک‌های صندوق

با توجه به محتوای امیدنامه و اساسنامه تمهیدات لازم برای از بین بردن ریسک‌های سرمايه‌گذاري اندیشیده می‌شود. از جمله این تمهیدات می‌توان به نقش ارکان صندوق از جمله متولی و حسابرس اشاره کرد. وظایف این ارکان و سایر ارکان صندوق در اساسنامه ذکر شده است. لازم به ذکر است که سرمايه‌گذاري در صندوق‌های بخشی به عنوان نوعی خاص از صندوق‌های سهامی، همواره دارای ریسک است و یک سرمايه‌گذار باید با آگاهی از این ریسک‌ها اقدام به سرمايه‌گذاري کند. برخی ریسک‌های پیش روی سرمايه‌گذار به شرح ذیل می‌باشد:

۱. ریسک بازار



آذین

صندوق سرمایه‌گذاری بخشی
شیمیایی

شماره:
تاریخ:
پیوست:

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

۲. 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. با توجه به آنکه ممکن است در مواقعی تمام یا بخشی از دارایی‌های صندوق در اوراق بهادار سرمایه‌گذاری شده باشند و از آنجا که قیمت این اوراق می‌تواند در بازار کاهش یابد، لذا صندوق از این بابت ممکن است متضرر شده و این ضرر به سرمایه‌گذاران منتقل شود. البته با توجه به اهداف و سیاست‌های سرمایه‌گذاری این صندوق سعی می‌گردد از سرمایه‌گذاری در دارایی‌هایی که ریسک بالایی دارند خودداری شود.

۳. ریسک نکول اوراق بهادار:

اوراق بهادار شرکت‌ها بخشی از دارایی‌های صندوق را تشکیل می‌دهد. گرچه صندوق حتی الامکان در اوراق بهادار سرمایه‌گذاری می‌کند که دارای رتبه اعتباری مناسبی بوده و سود حداقل برای آنها تعیین و پرداخت سود و اصل سرمایه‌گذاری آن توسط یک موسسه معتبر یا دارای رتبه اعتباری بالا یا ضامن بانکی 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 و اصل اوراق بهادار، عمل ننمایند یا ارزش وثایق به طرز قابل توجهی کاهش یابد، به طوری که پوشش‌دهنده‌ی اصل سرمایه‌گذاری و سود متعلق به آن نباشد. وقوع این اتفاقات می‌تواند باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه‌گذاران شوند.

۴. ریسک تغییر قوانین و مقررات

تغییر در قوانین ناظر به شرکت‌ها، 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.

۵. ریسک نوسان بازده بدون ریسک:

در صورتی که نرخ بازده بدون ریسک افزایش یابد، به احتمال زیاد قیمت سهام و اوراق مشارکت و سایر اوراق بهادار در بازار کاهش می‌یابد. مدیران سرمایه‌گذاری صندوق همواره با پایش وضعیت کلان اقتصاد و پیگیری سیاست‌های اقتصادی دولت (سیاست‌های پولی و مالی) و شرایط کسب و کار در کشور تلاش می‌کنند ریسک‌های پیش روی صندوق را در در سریع‌ترین زمان ممکن شناسایی کرده و با اعمال مدیریتی غیرمنفعلا نه ترکیب و میزان تخصیص دارایی‌های صندوق را اصلاح کنند.

۶. ریسک نقدشوندگی:

صندوق ممکن است در سهم‌هایی سرمایه‌گذاری کند که معاملات روانی نداشته باشند و یا حجم معاملات آنها در یک روز معاملاتی بسیار کم باشد. این موضوع باعث می‌شود که در زمان اضطرار نتوان آن سهم را فروخت. مدیران سرمایه‌گذاری صندوق با در نظر داشت این ریسک و دوری از چنین سهم‌هایی سعی خواهند داشت این ریسک را تا حد امکان کاهش دهند.



آذین

صندوق سرمایه‌گذاری بخشی
فصلنامه تخصصی

شماره:
تاریخ:
پیوست:

۶ سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد صندوق و اعمال اصلاحات لازم

با توجه به الزامات افشای اطلاعات بازدهی صندوق مطابق اساسنامه، بازدهی صندوق به صورت روزانه، هفتگی، ماهانه و سالانه محاسبه و در تارنمای صندوق نمایش داده می‌شود که این اطلاعات می‌تواند تا حدودی عملکرد صندوق را نشان دهد. اما برای ارزیابی عملکرد صندوق باید علاوه بر معیار بازده، به ریسک نیز توجه شود. لذا کمیته سیاست‌گذاری سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک ضمن نظارت بر عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری، وظیفه پایش هر گونه انحراف صندوق از خطی مشی‌های عنوان شده در این سند را بر عهده داشته و ضمن شناسایی این انحرافات، موارد را به هیئت مدیره مدیر صندوق گزارش می‌دهد. عملکرد گروه مدیران سرمایه‌گذاری صندوق از لحاظ بازدهی و ریسک بر اساس شاخص مینا در ادوار میان دوره‌ای ۳ ماهه و سالانه بر اساس رویه‌های زیر انجام پذیرفته و توسط کمیته سیاست‌گذاری مورد ارزیابی قرار گرفته و در صورت نیاز، اصلاحات مورد نیاز از طریق ارائه گزارش به هیئت مدیره مدیر صندوق به مدیران سرمایه‌گذاری برای رفع ایرادات ابلاغ می‌شود:

(۱) ارائه صورت‌های مالی صندوق در ادوار تعیین شده، با رعایت استانداردهای حسابرسی و با در نظر گرفتن استانداردهای ملی حسابداری کشور و دستورالعمل‌های ابلاغی از سوی سازمان بورس و اوراق بهادار، توسط مدیر صندوق و با تأیید حسابرس صندوق

(۲) ارائه گزارش‌های عملکرد به صندوق در بازه‌های سه‌ماهه، شش‌ماهه، نه‌ماهه و سالانه، توسط مدیر صندوق که شامل بازده‌های ماهانه، سه‌ماهه، شش‌ماهه و سالانه، ترکیب دارایی‌های صندوق، میزان دارایی‌های صندوق، میزان صدور و ابطال، تعداد سرمایه‌گذاران به تفکیک حقیقی و حقوقی و تعداد واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز و عادی.

مسئولیت نظارت، ارزیابی و جایگزینی مدیران سرمایه‌گذاری با توجه به عملکرد بر عهده کمیته سیاست‌گذاری است.

۷ شاخص مبنای ارزیابی

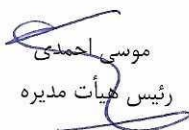
عملکرد صندوق بخشی آذین، به صورت دوره‌ای و نسبت به شاخص بنچمارک یعنی شاخص صنعت فلزات اساسی و عملکرد دیگر صندوق‌های بخشی فلزات اساسی فعال در بازار سرمایه با استفاده از نسبت‌های عملکردی متداول مورد ارزیابی قرار می‌گیرد. از نتایج ارزیابی انجام شده به منظور شناسایی نقاط قوت و ضعف و در نهایت بازنگری در سیاست‌ها و استراتژی سرمایه‌گذاری صندوق استفاده می‌شود تا قدرت رقابت صندوق حفظ و تقویت شود.

۸ سیاست بازنگری و به‌روزرسانی بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق در ادوار مختلف

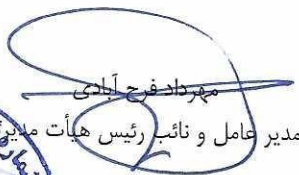
با توجه به تغییر عوامل تاثیرگذار بر صندوق مانند تغییر قوانین و مقررات ناظر بر فعالیت صندوق‌ها، شرایط عمومی اقتصاد کشور، بروز تغییر معنادار در سیاست‌های پولی و مالی دولت، تغییرات اساسنامه و امیدنامه مصوب مجمع یا با توجه به گزارش سالانه حسابرس یا بنا به هر ضرورت دیگر، در صورت لزوم این بیانیه توسط کمیته سیاست‌گذاری سرمایه‌گذاری مورد بازنگری قرار گرفته و اصلاح صورت خواهد گرفت.


حسین تلمی
عضو هیأت مدیره

سعید احمدی
عضو هیأت مدیره


موسی احمدی
رئیس هیأت مدیره


امیر ریاحی
رئیس هیأت مدیره


مهدی فرج‌آبادی
مدیر عامل و نائب رئیس هیأت مدیره