

# بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق بخشی آرمان آتی

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری بخشی آرمان آتی برای کمک به سرمایه‌گذاران در بررسی سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق و ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری این صندوق است.

#### • اهداف سرمایه‌گذاری صندوق:

هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری وجوه و سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از اوراق بهادار در صنعت دارو است. مدیران این صندوق در تلاش‌اند که با رعایت حداقل ریسک، بازده بالاتر از شاخص صنعت دارو را کسب کنند و رتبه صندوق را در بازه یکساله در بالاترین رتبه در میان صندوق‌های هم‌نوع حفظ کنند.

#### • نقش‌ها و مسئولیت‌ها:

**مدیران سرمایه‌گذاری:** مدیران سرمایه‌گذاری با تاییدیه سازمان بورس و اوراق بهادار توسط مدیر صندوق تعیین می‌شوند. این گروه وظیفه سرمایه‌گذاری منابع در اختیار، انجام معاملات و حفظ ارزش دارایی تحت مدیریت صندوق را دارند. پر واضح است که انجام این وظایف با کمک تحلیلگران و مشاوران و تیم مدیریت ریسک صورت می‌پذیرد.

**تحلیلگران:** اعضای این تیم توسط مدیر صندوق و مدیران سرمایه‌گذاری از میان افراد واجد شرایط انتخاب می‌شوند که وظایفی اعم از تجزیه و تحلیل شرایط سیاسی و اقتصادی، ارزیابی داده‌های اقتصادی، بررسی صورت‌های مالی شرکت‌ها و تحلیل و ارزشگذاری شرکت‌ها، تجزیه و تحلیل بازارهای موازی، حضور در مجامع و سمینارها برای اطلاع از چشم‌انداز شرکت‌ها، تهیه گزارشات و ... دارند.

**مشاوران سرمایه‌گذاری:** افراد متخصص در این تیم به مدیران سرمایه‌گذاری در مورد تصمیم‌گیری‌های سرمایه‌گذاری مشاوره می‌دهند.

**مدیریت ریسک:** افراد این تیم به بررسی ریسک‌های پیش‌روی صندوق می‌پردازند. بدین منظور جلسات کمیته سیاست‌های سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک به صورت فصلی برگزار می‌شود و ریسک‌های احتمالی و عوامل مقابله با آن در این جلسه بررسی خواهد شد.

#### • سیاست‌های سرمایه‌گذاری:

شرکت‌های گروه دارویی در چهار دسته شرکت‌های تولیدی، شرکت‌های پخش دارو، هلدینگ‌های دارویی و شرکت‌های بازرگانی دارویی جای داد. نمادهای این گروه دارای ارزش بازار متفاوتی هستند و از این نظر شاهد تفاوت زیادی در نمادهای مختلف هستیم. با توجه به بررسی‌های انجام شده از بین نمادهای دارویی، نمادهایی که ارزش بازار بزرگتری دارند بازدهی بهتری نسبت به نمادهای کوچکتر داشته‌اند و وضعیت نقدشوندگی آنها مطلوبیت قابل قبولی برای صندوق دارد. قسمت سهام پرتفوی صندوق بخشی دارویی آرمان آتی (فارمانی) شامل شرکت‌های بورسی و فرابورسی صنعت دارو می‌شود که همگی ارزش بازار بالای ۲ همت دارند و وزن نمادهای مذکور (به جز دعبید و تیپیکو که ارزش بازار بزرگتری دارند و وزن آن‌ها متناسب با سایر اوزان تعدیل شده) به نسبت ارزش بازار آنها تعیین شده است.

نصاب سرمایه‌گذاری صندوق بخشی آرمان آتی براساس مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار تهران و امیدنامه صندوق به ترتیب زیر می‌باشد:

| حد نصاب ترکیب دارایی‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری بخشی |                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                   |
|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ردیف                                                 | موضوع سرمایه‌گذاری                                                                                                                                                           | توضیحات                                                                                                                                                           |
| ۱                                                    | سهام پذیرفته شده در بورس تهران یا بازار اول و دوم فرابورس ایران، سهام قابل معامله در بازار پایه فرابورس ایران و حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام آن‌ها در صنعت دارو | حداقل ۷۰٪ از کل دارایی‌های صندوق                                                                                                                                  |
| ۱-۱                                                  | سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر و قرارداد اختیار معامله همان سهام در صنعت دارو                                                                                     | حداکثر ۳۰٪ از کل دارایی‌های صندوق                                                                                                                                 |
| ۲                                                    | سهام و حق تقدم سهام قابل معامله در بازار پایه فرابورس ایران و قرارداد اختیار معامله سهام مربوطه                                                                              | حداکثر ۱۰٪ از کل دارایی‌های صندوق                                                                                                                                 |
| ۳                                                    | سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر                                                                                                                                    | حداکثر ۵٪ از اوراق منتشره ناشر                                                                                                                                    |
| ۴                                                    | سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر و قرارداد اختیار معامله همان سهام در سایر صنایع                                                                                    | حداکثر ۱۰٪ از کل دارایی‌های صندوق                                                                                                                                 |
| ۵                                                    | اخذ موقعیت خرید در قرارداد اختیار معامله سهام                                                                                                                                | حداکثر ۱۰٪ از ارزش روز سهام و حق تقدم سهام صندوق                                                                                                                  |
| ۶                                                    | اخذ موقعیت فروش در قرارداد اختیار معامله سهام                                                                                                                                | حداکثر به تعداد سهام پایه موجود در پرتفوی مجاز سرمایه‌گذاری صندوق در سهام                                                                                         |
| ۷                                                    | واحد‌های سرمایه‌گذاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیر از اوراق بهادار                                                                                                             | حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق و تا سقف ۳۰٪ از تعداد واحد‌های صندوق سرمایه‌پذیر که نزد سرمایه‌گذاران می‌باشد                                                    |
| ۸                                                    | گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورس‌ها                                                                                                                            | حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق                                                                                                                                  |
| ۹                                                    | گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی                                                                                                                                              | حداکثر ۱۵٪ از کل دارایی‌های صندوق                                                                                                                                 |
| ۱۰                                                   | اوراق بهادار بادرآمد ثابت بدون ضامن و با رتبه اعتباری قابل قبول                                                                                                              | حداکثر ۱۵٪ از ارزش کل دارایی‌های صندوق و مشروط بر اینکه سرمایه‌گذاری در هر ورقه از ۵٪ کل دارایی‌های صندوق در اوراق بهادار منتشره از طرف یک ناشر سرمایه‌گذاری شود. |

• **استراتژی‌های کوتاه مدت، میان مدت و بلند مدت تخصیص دارایی‌های صندوق:**

استراتژی‌های تخصیص دارایی‌های صندوق برای دوره کوتاه مدت، میان مدت و بلند مدت در راستای اعمال محدودیت‌های سرمایه‌گذاری در هر سهم و صنعت دارو (رعایت مفاد امیدنامه صندوق) و شرایط کلی بازار و شاخص می‌باشد.

در زمان‌هایی که شاخص روند نزولی پرشتابی را به خود می‌گیرد، سعی می‌شود که وزن اوراق مشارکت و سپرده بانکی صندوق تا سقف ۳۰ درصد کل دارایی‌های صندوق باشد تا ریسک کمتری بر صندوق تحمیل گردد. لیکن با خرید سهام در مقاطع زمانی متفاوت، میانگین بهای سرمایه‌گذاری در سهام را کاهش داده و سعی می‌شود از فرصت‌های نهفته در بازار نزولی، برای چینش پرتفوی در راستای استراتژی‌های سرمایه‌گذاری کوتاه مدت، میان مدت و بلند مدت استفاده لازم صورت گیرد.

• **سیاست‌های شناسایی انواع ریسک‌های مترتب بر سبد اوراق بهادار صندوق و شیوه‌های اندازه‌گیری، مدیریت و افشای آنها؛**

**ریسک نوسانات منفی ارزش دارایی‌های صندوق:**

قیمت اوراق بهادار تابع عوامل متعددی از جمله وضعیت سیاسی، اقتصادی، صنعت و وضعیت حاکم بر آن شرکت است. از آنجایی که حداقل میزان مشارکت در اوراق بهادار بورسی نسبت به کل دارایی‌های صندوق، حداقل ۷۰ درصد می‌باشد، لذا صندوق بخشی آرمان آتی نمی‌تواند در شرایط نزول شتابان شاخص، اوراق بهادار بورسی خود را کاملاً نقد نموده و ملزم به رعایت نسبت‌های حاضر است، لذا جهت کاهش ریسک نوسانات منفی یا به اصطلاح کاهش ارزش بازار، از معیارهای تصمیم‌گیری جهت انتخاب پرتفوی به شرح ذیل استفاده می‌شود تا نوسانات منفی بازار تاثیر کمتری را بر پرتفوی بگذارد: تحلیل فضای کسب و کار سیاسی و اقتصاد کلان، انتخاب بازارهای هدف، میزان سرمایه‌گذاری در بازارهای هدف، شرایط زمانی تصمیم‌گیری و افق سرمایه‌گذاری (مدت سرمایه‌گذاری)، تعیین بازه بازده مورد انتظار با توجه به ریسک مورد نظر سرمایه‌گذاری، تعیین بازده مورد انتظار با توجه به بازده مورد انتظار سهامداران شرکت، تعیین نقاط بهینه سرمایه‌گذاری با مقایسه بازده مورد انتظار و بازده طرح‌های جدید، اتخاذ استراتژی‌های متفاوت پرتفوی بورسی (خرید، نگهداری و فروش)، اتخاذ سیاست‌های خرید با توجه به اهداف معاملاتی و نوسان‌گیری، مقایسه و امکان‌سنجی بازده کسب شده سرمایه‌گذاری‌های مختلف و استفاده از بازخورد، تصحیح رفتار سرمایه‌گذاری با مطالعات انجام شده بازار و تاثیرات بازخورد رفتارهای گذشته

**ریسک نکول اوراق بهادار:** اگرچه این صندوق در اوراقی سرمایه‌گذاری می‌کند که تضمین کافی در خصوص حداقل سود یا بازپرداخت سود و اصل سرمایه باشد، اما این احتمال وجود دارد که ناشر یا ضامن به پرداخت به موقع تعهدات خود، اعم از سود یا اصل سرمایه گذاری، عمل نکنند و صندوق از محل تاخیر در دریافت وجوه زمانبندی شده دچار زیان شود.

**ریسک نوسان بازده بدون ریسک:** در صورتی که نرخ بازده بازار به دلایل مختلفی مانند تغییر نرخ بهره، نرخ تورم و غیره دچار تغییر شود و افزایش یابد، باعث کاهش قیمت اوراق با درآمد ثابت خواهد شد که این امر سبب کاهش ارزش

سبد سرمایه‌گذاری صندوق خواهد شد.

ریسک نقدشوندگی: با توجه به اهمیت موضوع در این نوع از صندوق‌ها مدیران سرمایه‌گذاری موظف به سرمایه‌گذاری در سهام با نقدشوندگی بالا هستند به طوری که این سهام به دفعات مکرر در روز معامله شوند تا صندوق را با معضل نقدشوندگی روبرو نکنند.

### تعیین معیارهای ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری:

برای ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری، بررسی عواملی نظیر تجربه مدیران، استراتژی‌های سرمایه‌گذاری انتخابی و تصمیمات سرمایه‌گذاری آن‌ها مورد توجه قرار می‌گیرد. برای ارزیابی دقیق‌تر، معمولاً از ابزارهای گوناگون مدیریت سرمایه‌گذاری استفاده می‌شود که اطلاعات مالی و عملکرد سرمایه‌گذاری مدیران را تحلیل کند و با استفاده از آن بتوان کارایی عملکرد مدیران را اندازه‌گیری کرد.

کمیته سیاست‌های سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک برای پایش عملکرد مدیران صندوق در هر فصل اقدام به بررسی وضعیت پرتفوی سهام و اوراق صندوق می‌نماید. بررسی و پایش سبد سهام با مقایسه آن با بازده شاخص کل و شاخص صنعت دارو و میانگین بازده صندوق‌های هم‌نوع صورت می‌پذیرد. سبد اوراق بهادار با درآمد ثابت نیز با نرخ سود سپرده‌های بانکی و همچنین بازده اوراق بهادار با درآمد ثابت موجود در بازار مقایسه می‌شود. بررسی بازدهی کلاس‌های مختلف دارایی، نشان‌دهنده عملکرد مالی صندوق و میزان سودآوری آن‌ها است.

مقایسه عملکرد صندوق با صندوق‌های مشابه یا شاخص بازار به عنوان معیاری برای ارزیابی عملکرد نسبت به رقبا استفاده می‌شود.

### • سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد سبد اوراق بهادار در ادوار میان دوره‌ای و انجام اصلاحات لازم؛

صندوق در دوره‌های سه ماهه صورت‌های مالی و گزارش فعالیت دوره مربوطه را در سامانه کدال و همچنین سایت صندوق منتشر می‌نماید. همچنین ترکیب پرتفوی سرمایه‌گذاری صندوق به صورت ماهانه در سامانه کدال منتشر می‌شود.

سیاست پایش و بازبینی عملکرد سبد اوراق بهادار مبتنی بر رویکردهای تحلیلی بنیادین و پیش‌بینی درآمد هر سهم شرکت‌ها در مقاطع زمانی مختلف و مقایسه آن با معیارهای پیشین سرمایه‌گذاری بوده و در صورت انحراف و تعدیل منفی سود واقعی شرکت از نتایج کارشناسی با مفروضات قبل، خروج از سهم تصمیم‌گیری می‌شود. همچنین از موارد دیگر پایش عملکرد صندوق می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:

- بررسی صورت‌های مالی و گزارش عملکرد صندوق در دوره‌های زمانی متفاوت
- ارزیابی عملکرد صندوق با عملکرد سایر صندوق‌های مشابه در دوره‌های زمانی متفاوت
- ارزیابی عملکرد سبد سهام و سبد اوراق با درآمد ثابت به صورت جداگانه و مقایسه با شاخص‌های بازار
- بررسی روزانه و ماهانه عملکرد شرکت‌های موجود در سبد دارایی‌های صندوق و پیگیری گزارش‌ها و اخبار آن‌ها برای رصد عملکرد و در صورت نیاز تجدید نظر در سرمایه‌گذاری

- شاخص‌های مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق با آنها و محاسبه بازدهی تعدیل شده بر مبنای ریسک هدف؛

#### الف. شاخص صنعت دارو

شاخص اصلی برای مقایسه بازدهی صندوق، شاخص صنعت دارو می‌باشد. استراتژی سرمایه‌گذاری این صندوق برای دستیابی به بازدهی بیشتر از بازدهی شاخص صنعت دارو برنامه‌ریزی شده است.

#### ب. عملکرد سایر صندوق‌ها و رتبه در میان صندوق‌های هم‌نوع

با توجه به اینکه عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری به صورت روزانه در سایت مرکز پردازش اطلاعات مالی ایران بروزرسانی می‌شود. بازده و رتبه صندوق می‌تواند با صندوق‌های هم‌نوع مقایسه شود.

#### ج. شاخص کل بورس

مهمترین شاخص مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق، شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران است. مدیران این صندوق در تلاش برای دستیابی به بازدهی بیش از بازدهی متوسط بورس اوراق بهادار تهران می‌باشند.

- سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مصون‌سازی سبد اوراق بهادار و مدیریت

#### ریسک در شرایط بحرانی؛

مدیریت ریسک شامل فرآیندهای شناسایی ریسک‌های موجود، اندازه‌گیری و کنترل ریسک‌های شناسایی شده است. بدین منظور برای مصون‌سازی پرتفوی از شرایط بحرانی و مدیریت ریسک، مدیر صندوق به بررسی و پایش مداوم آزمون‌های معتبر و شناسایی ریسک‌های مهم و تاثیرگذار بر عملیات صندوق مبادرت می‌ورزد. از جمله بررسی‌های مهم در این حیطه می‌تواند مطالعه جامع و ادواری فضای سیاسی خارج و داخل و تحلیل ریسک سیاسی، تحلیل اقتصاد جهانی و پیگیری و پایش و تحلیل مولفه‌ها و شاخص‌های اقتصاد جهانی بر بازار داخل، تحلیل اقتصاد کلان داخلی از مواضع تحلیل بودجه سال و تاثیرات آن بر بازارهای هدف، تحلیل پیش‌بینی سیاست‌های دولت در مقابله با شرایط تورم و رکود، تحلیل جابجایی سرفصل‌های بودجه‌ای و اثرات آن بر اقتصاد، تحلیل کسری بودجه، تحلیل بازارهای موازی بازار سرمایه بالاخص بازار ارز، مسکن و ... باشد.

- سیاست‌های بازنگری و بروز رسانی “بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق” در ادوار مختلف

#### (و حداقل سالانه)؛

سیاست‌های بازنگری و بروزرسانی بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق در ادوار مختلف تابع شرایط رونق اقتصادی، ثبات اقتصادی و رکود اقتصادیست.

دوره‌های چرخه اقتصادی رونق، رکود یا ثبات بازار قبل از سایر شرکت‌ها می‌بایست شناسایی شود، لذا لزوم توجه به پیش‌بینی وضعیت کلان اقتصادی و آگاهی زودتر از موقع از تصمیمات دولت که تاثیرات قابل توجهی به بازار

می‌گذارد از اهمیت خاص و فوق العاده برخوردار است، لذا می‌بایست بخشی از بدنه کارشناسی شرکت توجه صرف به پیش‌بینی‌های شاخص‌های اقتصادی و متغیرهای کلان اقتصاد داشته باشد و اطلاع رسانی به موقع و شفاف اخبارهای مربوطه به مدیریت مربوطه صورت پذیرد.

با توجه به پیش‌بینی‌ها و عملکرد به موقع و زودهنگام و به جای مدیریتی می‌تواند در شناسایی فرصت‌های سرمایه‌گذاری و ترکیب پرتفوی و تامین نقدینگی لازم برای سرمایه‌گذاری در شرایط بازار فوق را فراهم سازد. بحث دوم این بخش افق یا مدت زمان سرمایه‌گذاری می‌باشد. از آنجایی که ریسک سیاسی اقتصادی ایران بالاست و تصمیم‌گیری کلان و بلندمدت چند ساله همواره با مشکلات ساختاری، اجرایی همراه می‌باشد لذا افق سرمایه‌گذاری‌های شرکت حداکثر یکساله می‌باشد.

#### • فرآیند انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه‌گذاری و معیارها و روش‌های جایگزینی آن‌ها:

بررسی عواملی نظیر تجربه و تحصیلات مدیران، استراتژی‌های سرمایه‌گذاری و تصمیمات سرمایه‌گذاری از مواردی است که در ارزیابی مدیران اهمیت دارد. علاوه بر این ارزیابی توانمندی مدیران در پیش‌بینی بازده آینده صندوق و انجام تحلیل‌های اقتصادی و مالی می‌تواند به عنوان یکی دیگر از عوامل ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری صندوق مطرح شود. همچنین بررسی تصمیمات سرمایه‌گذاری گذشته مدیران و نتایج حاصل از آن‌ها نیز می‌تواند مفید باشد. در کل، ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یک فرآیند چندبعدی و گاه پیچیده است که نیازمند استفاده از روش‌ها و ابزارهای متنوعی برای اندازه‌گیری عملکرد و کارایی افراد می‌باشد.

مدیران سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری بخشی آرمان آتی از میان افراد ذی‌صلاح مطابق با مصوبه سازمان بورس و اوراق بهادار انتخاب شده و واجد شرایط بودن این افراد در کمیته سیاست‌گذاری بررسی شده و پس از تایید به سازمان بورس معرفی می‌شوند.

عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری نیز در کمیته سیاست‌گذاری و ریسک که هر فصل برگزار می‌شود، براساس مقایسه با سایر صندوق‌های هم‌نوع و مقایسه بازدهی بخش سهام با شاخص و همچنین براساس انطباق عملکرد با قوانین و مقررات بررسی و پایش می‌شود.

در صورت مشاهده عملکرد ضعیف مدیران، اقدام به معرفی و جایگزین مدیر جدید با تایید سازمان انجام می‌گیرد.