

**بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری
صندوق سرمایه‌گذاری
سهامی مسیر سبز آبنوس
(قابل معامله)**



مقدمه

این صندوق نیز، همانند سایر صندوق‌های سرمایه‌گذاری، به افراد غیرحرفه‌ای کمک می‌کند تا از طریق سرمایه‌گذاری غیرمستقیم، به بازدهی متناسب با سطح ریسک‌پذیری خود دست یابند. هدف از تدوین این بیانیه، تعیین اهداف، سیاست‌ها و استراتژی‌های سرمایه‌گذاری و ارائه چارچوبی مشخص برای مدیریت صندوق است.

اهداف سرمایه‌گذاری

مطابق با امیدنامه، هدف از تشکیل این صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران، تشکیل سبدی از دارایی‌ها و مدیریت آن است. تلاش می‌شود با در نظر گرفتن سطح ریسک قابل قبول، بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه‌گذاران شود.

- اهداف کوتاه‌مدت: بهره‌گیری مناسب از نوسانات و فرصت‌های کوتاه‌مدت سرمایه‌گذاری و کسب بازدهی متناسب با ریسکی معقول، از طریق پیگیری مستمر اخبار و اطلاعات.
- اهداف میان‌مدت و بلندمدت: کسب بازدهی مازاد بر شاخص کل. این هدف از طریق خرید و فروش سهام با اتکا بر تحلیل بنیادی اقتصاد، صنایع و شرکت‌ها و همچنین بررسی دقیق اخبار و اطلاعات محقق می‌شود.

از دیگر اهداف صندوق می‌توان به جذب منابع جدید و رشد ابعاد صندوق، پایش مداوم ریسک و رعایت مقررات مندرج در اساسنامه و امیدنامه اشاره کرد. همچنین به منظور حداکثرسازی بازدهی متناسب با ریسک، پرتفوی صندوق به صورت دوره‌ای و همگام با شرایط بازار بهینه‌سازی می‌شود.

سیاست‌های سرمایه‌گذاری و تخصیص دارایی

روند تحلیل بنیادی سهام از بررسی سطح صنعت آغاز می‌شود. بر این اساس، برای سرمایه‌گذاری‌های میان‌مدت و بلندمدت، پس از شناسایی صنایع پیشرو، شرکت‌های زیرمجموعه آن‌ها تحلیل می‌شوند. سپس با رعایت حدنصاب‌های مربوط به صندوق‌های سهامی، سهام شرکت‌های ارزشی با نسبت قیمت به درآمد (P/E) پایین و ترجیحاً با تقسیم سود بالا انتخاب می‌گردند. در کنار این فرآیند بنیادی، برای

تعیین نقاط مناسب ورود و خروج، از تحلیل تکنیکال بهره گرفته می شود. از سوی دیگر، سیاست صندوق در افق کوتاه مدت، بهره برداری از فرصت های رشد مقطعی و اختصاص بخشی از منابع به این فرصت هاست. در همین راستا، مشارکت در عرضه های اولیه نیز مورد توجه قرار خواهد گرفت. در طول فعالیت صندوق، حدنصاب های اعلام شده بر اساس آخرین ابلاغیه های سازمان بورس و اوراق بهادار کاملاً رعایت خواهد شد.

سیاست های شناسایی، اندازه گیری و افشای انواع ریسک های مترتب بر سبد سرمایه گذاری

پرتفوی بهینه، سبدی است که در ازای سطحی مشخص از ریسک، بالاترین بازدهی ممکن را ایجاد کند یا برای بازدهی معین، کمترین ریسک را به همراه داشته باشد. به منظور حداقل سازی ریسک پرتفوی، در زمان شناسایی و انتخاب اوراق بهادار، اصل تنوع بخشی به دقت رعایت می شود؛ این تنوع سازی هم در سطح صنایع و هم در سطح شرکت ها اعمال خواهد شد.

عوامل ریسک مؤثر در تشکیل سبد سهام این صندوق عبارتند از:

- **ریسک کاهش ارزش دارایی ها:** از آنجا که صندوق عمدتاً در سهام شرکت ها سرمایه گذاری می کند و ارزش این سهام متأثر از عواملی نظیر وضعیت سیاسی، شرایط اقتصادی، متغیرهای کلان صنعت و وضعیت مالی شرکت هاست، همواره خطر کاهش ارزش دارایی های صندوق وجود دارد. نوسانات بازار و تغییرات این متغیرها می تواند به افت ارزش سرمایه گذاری ها منجر شود.
- **ریسک قوانین و مقررات:** تغییر در سیاست های نهاد ناظر، تداخل در سیاست گذاری های نهادهای مختلف و تغییر قوانین دولتی در زمینه قیمت گذاری نهادهای تولید، می تواند به افزایش ریسک سیستماتیک انجامیده و تأثیر منفی بر قیمت سهام موجود در سبد و همچنین ترکیب دارایی های صندوق بگذارد.
- **ریسک نرخ بهره:** افزایش نرخ بهره می تواند موجب افت قیمت اوراق مشارکت با درآمد ثابت در بازار شود. این مسئله ممکن است به کاهش نقدینگی در سایر بازارها انجامیده و در کوتاه مدت بر قیمت سهام تأثیر منفی بگذارد. به ویژه اوراق با درآمد ثابت، به شدت تحت تأثیر تغییرات نرخ بهره قرار دارند.
- **ریسک نقدشوندگی: (Liquidity Risk)** این ریسک زمانی رخ می دهد که صندوق یا سرمایه گذار بخواهد سهمی را بفروشد، اما به دلیل شرایط بازار (مانند صف فروش شدن سهم یا حجم معاملات پایین) خریدار مناسبی برای آن وجود نداشته باشد. در این حالت، ممکن است مجبور

شوند سهم را با قیمت بسیار پایین‌تری به فروش برسانند یا سرمایه آن‌ها برای مدتی مسدود شود.

- **ریسک تورم یا کاهش قدرت خرید: (Inflation Risk)** اگر بازدهی صندوق یا سرمایه‌گذاری شما کمتر از نرخ تورم در کشور باشد، حتی در صورت کسب سود اسمی، قدرت خرید واقعی شما کاهش یافته است.
- **ریسک بازار یا ریسک سیستماتیک: (Market Risk)** این ریسک به دلیل شرایط کلی بازار رخ می‌دهد و ارتباطی به عملکرد یک شرکت خاص ندارد. عواملی مانند بحران‌های اقتصادی جهانی، همه‌گیری‌ها، جنگ‌ها و چرخه‌های رکود اقتصادی می‌توانند باعث ریزش کلیت بازار سهام شوند و ارزش سبد سرمایه‌گذاری را کاهش دهند.
- **ریسک نوسانات نرخ ارز: (Currency Risk)** در بازارهایی مانند ایران، بسیاری از شرکت‌های بزرگ (کامودیتی‌محور، پتروشیمی، فولادی و...) صادرات‌محور هستند یا مواد اولیه خود را وارد می‌کنند. نوسانات پیش‌بینی نشده نرخ ارز می‌تواند سودآوری این شرکت‌ها را به شدت تحت تأثیر قرار داده و در نتیجه قیمت سهام آن‌ها را دستخوش تغییر کند.
- **ریسک تمرکز: (Concentration Risk)** اگر صندوق درصد بالایی از دارایی‌های خود را تنها در یک صنعت خاص یا چند سهم محدود سرمایه‌گذاری کند (عدم تنوع‌بخشی کافی)، در صورت بروز مشکل برای آن صنعت یا شرکت‌ها، کل بازدهی صندوق افت شدیدی را تجربه خواهد کرد.
- **ریسک اعتباری یا نکول: (Credit Risk)** هرچند این ریسک بیشتر مربوط به اوراق با درآمد ثابت است، اما از آنجا که صندوق‌های سهامی نیز بخشی از دارایی خود را در اوراق یا سپرده‌های بانکی نگه می‌دارند، همواره ریسک بسیارضعیفی مبنی بر عدم ایفای تعهدات از سوی ناشر اوراق یا بانک وجود دارد.

سیاست‌های پایش و ارزیابی عملکرد سبد

مدیران سرمایه‌گذاری اختیار دارند وزن نهایی سهام هر شرکت را با توجه به عواملی نظیر نقدشوندگی، ارزندگی سهام و محدودیت‌های تعیین‌شده در این بیانیه، به تشخیص خود تعیین کنند. پایش و بازبینی وزن سرمایه‌گذاری‌ها به‌طور مستمر و بر اساس ارزیابی مدیران و فرصت‌های شناسایی‌شده انجام می‌گیرد. این فرآیند به‌منظور بهینه‌سازی ترکیب سبد، تطبیق با شرایط بازار و همسویی با استراتژی‌های بلندمدت صندوق صورت می‌پذیرد.

برای ارزیابی عملکرد پرتفوی صندوق، علاوه بر مقایسه با شاخص‌های مبنا، از معیارهای علمی ارزیابی عملکرد نظیر «معیار شارپ»، «آلفای جنسن (بازده مازاد)» و «معیار ترینر» نیز استفاده می‌شود.

انجام ادواری آزمون‌های بحران و مدیریت ریسک

بدین منظور، مطالعات دوره‌ای در زمینه‌های زیر صورت می‌گیرد:

- تحلیل شرایط سیاسی داخلی و خارجی، تحولات منطقه‌ای، مذاکرات هسته‌ای و...
- تحلیل شرایط اقتصادی جهان شامل تغییرات نرخ بهره جهانی، روند شاخص بورس‌های معتبر بین‌المللی و منطقه‌ای، نوسانات قیمت طلا، نفت، محصولات پتروشیمی، فلزات اساسی و سایر کالاهای مرتبط با صنایع داخلی فعال در بورس.
- تحلیل سیاست‌های اقتصاد کلان داخلی، از جمله بودجه‌های سالانه، سیاست‌های ارزی، وضعیت بازار مسکن، تغییرات نرخ بهره بانکی و اوراق مشارکت، و جهت‌گیری سیاست‌های مالی (انقباضی یا انبساطی)
- محاسبه «ارزش در معرض ریسک (VaR)» صندوق.
- محاسبه بتای صندوق به‌عنوان شاخصی از ریسک سیستماتیک و تعدیل آن متناسب با شرایط بازار.

سیاست‌های بازنگری و به‌روزرسانی بیانیه در ادوار مختلف

متناسب با تحولات فضای سیاسی، اقتصاد کلان، وضعیت صنایع و شرکت‌ها و تغییرات متعاقب آن‌ها در سیاست‌های سرمایه‌گذاری، این بیانیه مورد بازنگری و به‌روزرسانی قرار گرفته و نسخه جدید آن همواره از طریق تارنمای رسمی صندوق منتشر خواهد شد.