



سبدگردان
میلاد شهر

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری

صندوق سرمایه‌گذاری در سهام عرش میلاد شهر

هدف بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری

هدف بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری حاضر کمک به سرمایه‌گذاران جهت آشنایی با سیاست‌ها و استراتژی‌های صندوق در بحث سرمایه‌گذاری منابع در اختیار و همچنین ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری در سهام عرش میلادشهر است.

از جانب دیگر، این بیانیه برای مدیران این صندوق نیز به عنوان چارچوب عملکردی آن‌ها در راستای منافع سرمایه‌گذاران و در حقیقت به منظور مشخص کردن اهداف و محدودیت‌های تیم سرمایه‌گذاری صندوق تبیین شده است.

معرفی صندوق

صندوق سرمایه‌گذاری سهامی عرش میلادشهر از نوع صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام و قابل معامله است و بیشتر وجوه خود را صرف خرید سهام و حق تقدم سهام می‌نماید.

این صندوق با شماره ثبت ۵۷۷۵۲ نزد مرجع ثبت شرکت‌ها و مؤسسات غیرتجاری تهران و همچنین با شماره ۱۲۳۲۳ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار تهران به ثبت رسیده است.

فعالیت صندوق به منظور حصول اطمینان از رعایت مقررات قانونی و مصوبات سازمان بورس و اوراق بهادار و شفافیت اطلاعاتی تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار است.

جدول مشخصات صندوق سرمایه‌گذاری سهامی عرش میلادشهر در جدول زیر بیان شده است:

نوع صندوق	سرمایه‌گذاری در سهام
مدیر صندوق	شرکت سبدگردان میلادشهر
مدیران سرمایه‌گذاری	محمد صادق زرین نعل، سیده سارا رئوف عارف، رضا سجادیه
متولی صندوق	شرکت مشاور سرمایه‌گذاری هوشمند آبان
بازارگردان صندوق	صندوق سرمایه‌گذاری بازارگردانی فخر رضوی
حسابرس صندوق	موسسه حسابرسی رازدار
وبسایت صندوق	arshfund.ir
آدرس	تهران، محله صادقیه شمالی، خیابان امیرکبیرشمالی، بزرگراه جلال آل احمد، پلاک ۴۵۳، طبقه ۴، واحد ۸
شماره تماس	۰۲۱-۳۷۴۴۸۰۰۰

اهداف صندوق

هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری وجوه از سرمایه‌گذاران و اختصاص آن‌ها به خرید انواع اوراق بهادار موضوع ماده ۴ اساسنامه به منظور کاهش ریسک سرمایه‌گذاری، بهره‌گیری از صرفه‌جویی‌های ناشی از مقیاس و تأمین منافع برای سرمایه‌گذاران است و در این راستا، مدیریت صندوق در صدد است تا با پذیرش ریسک معقول، بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه‌گذاران گردد. به بیان دیگر، هدف از تشکیل این صندوق دستیابی به بازدهی مناسب برای سرمایه‌گذاران در مقابل پذیرش میزان ریسک معقول، از طریق تشکیل سبدی از اوراق بهادار بهینه می‌باشد و در این راستا هدف بلندمدت صندوق را می‌توان به حداکثر رسانیدن ثروت سرمایه‌گذاران از طریق کسب حداکثر بازدهی نقدی و سرمایه‌ای عنوان نمود. جمع‌آوری وجوه خرد سرمایه‌گذاران در صندوق، مزیت‌های متعددی نسبت به سرمایه‌گذاری مستقیم انفرادی برای سرمایه‌گذاران در بر خواهد داشت، از جمله:

- ✓ هزینه به کارگیری نیروهای متخصص، گردآوری و تحلیل اطلاعات و گزینش سبد بهینه اوراق بهادار بین همه سرمایه‌گذاران تقسیم می‌شود و سرانه هزینه هر سرمایه‌گذار کاهش می‌یابد،
- ✓ امکان مشارکت در فرایند تعهدپذیره‌نویسی اوراق بهادار با درآمد ثابت و اخذ بازدهی متناسب برای سرمایه‌گذاران،
- ✓ صندوق از جانب سرمایه‌گذاران، کلیه حقوق اجرایی مربوط به صندوق از قبیل دریافت سود سهام و کوپن اوراق بهادار را انجام می‌دهد و در نتیجه سرانه هزینه هر سرمایه‌گذار برای انجام سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد،
- ✓ امکان سرمایه‌گذاری مناسب و متنوع دارایی‌ها فراهم شده و در نتیجه ریسک سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد،
- ✓ هزینه کارمزد معاملات صندوق‌ها نسبت به اشخاص حقیقی کمتر است.

توجه سرمایه‌گذاران را به این نکته جلب می‌نماید که صندوق سرمایه‌گذاری عرش میلادشهر در راستای رعایت مقررات قانونی و مصوبات سازمان بورس و اوراق بهادار و شفافیت اطلاعاتی، تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار اقدام به مدیریت سرمایه صندوق خواهد نمود.

استراتژی سرمایه‌گذاری صندوق

استراتژی تیم مدیریت سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری عرش میلادشهر، بر تحلیل و معامله سهام شرکت‌هایی با اطلاعات مالی شفاف و قابل اتکا، دارای سیستم حاکمیت شرکتی مناسب، تیم مدیریت شایسته، روند عملیاتی مناسب متمرکز بوده و همواره تلاش خواهد نمود تا بالاترین بازدهی را برای سرمایه‌گذاران محقق سازد.

در این راستا، مدیران سرمایه‌گذاری مدیریتی فعالانه داشته و بر اساس استراتژی‌های متناسب با وضعیت کلی فضای بازار سرمایه و اقتصاد کشور، اقدام به انتخاب اوراق بهادار مناسب جهت سرمایه‌گذاری خواهند نمود. به صورت کلی روش مورد استفاده مدیران سرمایه‌گذاری شامل مراحل ذیل است:

الف) سیاست انتخاب سهام

سیاست انتخاب سهام صندوق بر اساس تجزیه و تحلیل اطلاعات مالی ارائه شده از سوی شرکت و نیز در نظر گرفتن سیکل‌های رونق و رکود بازار سرمایه صورت خواهد پذیرفت. به عبارت دیگر، در این رویکرد اولویت اصلی ارزش جریان‌ات نقد شرکت در آینده و نیز همگامی با روند معاملات بازار است.

ب) سیاست تخصیص دارایی

چارچوب کلی تخصیص دارایی‌های صندوق، تابع شرایط تعریف شده در امیدنامه و به شرح زیر می‌باشد:

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 و واحدهای سرمایه‌گذاری "صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیر از اوراق بهادار" ثبت شده نزد سازمان.	حداقل ۷۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۱-۱	سهام و حق تقدم سهام قابل معامله در بازار پایه فرابورس ایران و قرارداد اختیار معامله سهام مربوطه	حداکثر ۱۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۲-۱	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر و قرارداد اختیار معامله همان سهام	حداکثر ۱۰٪ از دارایی‌های صندوق
۳-۱	سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام طبقه‌بندی شده در یک صنعت	حداکثر ۳۰٪ از دارایی‌های صندوق
۴-۱	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۵٪ از اوراق منتشره ناشر
۵-۱	اخذ موقعیت خرید در قرارداد اختیار معامله سهام	حداکثر ۵٪ از ارزش روز سهام و حق تقدم سهام صندوق
۶-۱	اخذ موقعیت فروش در قرارداد اختیار معامله خرید سهام	حداکثر به تعداد سهام پایه موجود در پرتفوی مجاز سرمایه‌گذاری صندوق در سهام
۷-۱	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
۲	گواهی سپرده کالایی پذیرفته‌شده نزد یکی از بورس‌ها	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
۳	گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداکثر ۱۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
۴	اوراق بهادار با درآمد ثابت بدون ضامن و با رتبه اعتباری قابل قبول	حداکثر ۲۰ درصد از ارزش کل دارایی‌های صندوق و مشروط بر اینکه سرمایه‌گذاری در هر ورقه از ۱۰ درصد کل دارایی‌های صندوق و ۳۰ درصد کل اوراق بهادار منتشره از طرف یک ناشر بیشتر نباشد

همچنین با توجه به محدوده تعریف شده برای سرمایه‌گذاری در هر یک از اوراق بهادار، مدیران سرمایه‌گذاری نسبت به تعیین درصدهای سرمایه‌گذاری در چارچوب مذکور تصمیم‌گیری می‌نمایند. شایان ذکر است، با در نظر گرفتن تغییرات قیمتی سهام و یا

موارد پیش‌بینی نشده دیگر، ممکن است وزن برخی از دارایی‌های پرتفوی صندوق، از نصاب تعریف شده، انحراف پیدا کند. مدیر سرمایه‌گذاری با در نظر گرفتن منافع سرمایه‌گذاران از لحاظ کسب حداکثر بازده در اولین فرصت نسبت به تعدیل اوزان دارایی‌ها اقدام خواهد کرد.

ج (سیاست متنوع سازی

تلاش خواهد شد با در نظر گرفتن منافع سرمایه‌گذاران، سطوح بهینه متنوع سازی در پرتفوی صندوق لحاظ گردد. استراتژی متنوع‌سازی مدیران این صندوق بر اساس شاخص‌های مختلف نظیر تنوع صنایع بنیادی مقبول، تنوع سرمایه‌گذاری در شرکت‌ها با ارزش بازار متنوع، ردگیری شاخص‌های مختلف بازار و تنوع در نوع خدمات قابل ارائه توسط شرکت‌ها و بازارهای فعال در آن صورت خواهد پذیرفت.

علاوه بر این، با توجه به فضای کلی اقتصاد و انتظارات تورمی، به سرمایه‌گذاری در ابزارهای مالی موازی با بازار سهام نظیر صندوق‌های طلا و گواهی‌های سپرده کالایی نیز به فراخور زمان مناسب توجه کافی خواهد شد.

ریسک‌های صندوق

سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار همواره با ریسک همراه است و سرمایه‌گذار به دلیل تحمل ریسک طلب پاداش خواهد کرد به دلیل اینکه صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت بیشتر منابع خود را در سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت مصرف می‌کنند در نتیجه سرمایه‌گذاری در این صندوق‌ها دارای ریسک کمتری می‌باشد با این حال سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار ممکن است به دلیل احتمال تأخیر در پرداخت‌ها و نوسانات نرخ بهره همواره در معرض ریسک‌های گوناگون می‌باشد . در ادامه به برخی از ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری اشاره خواهیم کرد:

ریسک بازار

ریسک بازار ریسک زبان 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 تأثیر منفی بگذارند و باعث بروز نوسان در بازارهای سرمایه‌گذاری و در پی آن ایجاد نوسان در ارزش صندوق خواهد شد.

ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق

صندوق عمدتاً در اوراق بهادار با درآمد ثابت سرمایه‌گذاری می‌کند ارزش اوراق متأثر از نرخ بهره و مکانیسم عرضه و تقاضای اوراق می‌باشد قیمت اوراق در بازار می‌تواند با تأثیرپذیری از عوامل مذکور دچار نوسان گردد و در اثر آن صندوق و سرمایه‌گذاران متضرر شوند.

ریسک نکول اوراق بهادار با درآمد ثابت

اوراق بهادار با درآمد ثابت شرکتها بخشی از دارایی‌های صندوق را تشکیل می‌دهد. گرچه صندوق در اوراق بهادار با درآمد ثابت سرمایه‌گذاری می‌کند که سود و اصل آن توسط یک مؤسسه معتبر تضمین شده است، ولی این احتمال وجود دارد که ناشر و ضامن نقدشوندگی به تعهدات خود در پرداخت به موقع سود و اصل اوراق مشارکت مذکور عمل ننمایند که باعث از دست رفتن قسمتی از دارایی صندوق و متناسب با آن دارایی سرمایه‌گذار خواهد شد.

ریسک نوسان نرخ بهره

در صورتی که نرخ سود بدون ریسک نظیر سود علی الحساب اوراق مشارکت دولتی در انتشارهای بعدی توسط ناشر افزایش یابد قیمت اوراق مشارکتی که سود حداقلی برای آنها تضمین شده است در بازار کاهش می‌یابد. اگر صندوق در این نوع اوراق مشارکت سرمایه‌گذاری کرده باشد و بازخريد آن به قیمت معین توسط یک مؤسسه معتبر نظیر بانک تضمین نشده باشد با افزایش نرخ اوراق بدون ریسک صندوق ممکن است متضرر شود.

ریسک تغییر قوانین و مقررات

تغییر در شرکتها قوانین مالیاتی یا قوانین مربوط دیگر را ریسک تغییر قوانین می‌نامند. این تغییرات میتواند باعث تأثیر منفی در سودآوری شرکتها شود و باعث کاهش ارزش دارایی‌های صندوق و متناسب با آن دارایی سرمایه‌گذار شود.

ریسک نقدشوندگی

صندوق ممکن است دارای سهم‌هایی باشد که به صورت روان معامله نشوند یا حجم معاملات آنها در یک روز معاملاتی بسیار کم باشد. این موضوع باعث می‌شود که در زمان لازم نتوان آن سهم را فروخت. این صندوق با درک کردن این ریسک و با دوری از چنین سهم‌هایی سعی بر آن دارد که این ریسک را کاهش دهد.

نظارت و ارزیابی عملکرد صندوق

فرایند نظارت و ارزیابی عملکرد صندوق همواره از طریق کمیته‌های تخصصی تشکیل شده توسط مدیر صندوق صورت خواهد پذیرفت. در این زمینه در ابتدا عملکرد صندوق از منظر بازدهی و معاملاتی مورد بررسی خواهد گرفت و در گام بعد ترکیب پرتفوی چیده شده برای صندوق با معیارهای اعلامی از سوی سازمان بورس و اوراق بهادار مقایسه می‌گردد.

لازم به ذکر است در نگاه اول ممکن است بازدهی کسب شده توسط هر یک از صندوق‌های سرمایه‌گذاری معیار مناسبی برای ارزیابی عملکرد آنها تلقی گردد، حتی رتبه‌بندی صندوقها در سایت مرکز پردازش اطلاعات مالی ایران نیز بدون توجه به ریسک آنها صورت می‌گیرد. اما از آنجا که بازدهی با تحمل سطوح مختلفی از ریسک بدست می‌آید، بهتر است عملکرد صندوقها بر اساس بازده

تعدیل شده بر حسب ریسک قرار گیرد. در این راستا و به منظور ارزیابی عملکرد صندوق می‌توان از شاخص‌های زیر استفاده نمود:

شارپ، جنسن، سورتینو

لازم به ذکر است که سازمان بورس و اوراق بهادار نیز بر عملکرد صندوق از حیث رعایت مقررات قانونی و مصوبات سازمان بورس و اوراق بهادار و شفافیت اطلاعاتی نظارت می‌نماید.

علاوه بر این به منظور مصون‌سازی پرتفوی از شرایط بحرانی و مدیریت ریسک، مطالعه جامع و ادواری در زمینه‌های ذیل صورت می‌گیرد:

- ✓ تحلیل فضای سیاسی داخل و خارج کشور و تحلیل ریسک سیاسی؛
- ✓ تحلیل اقتصاد جهانی و پیگیری و پایش و تحلیل مؤلفه‌ها و شاخص‌های اقتصاد جهانی بر بازار داخل؛
- ✓ تحلیل اقتصاد کلان داخلی از منظر بودجه سال و تأثیرات آن بر بازارهای هدف، تحلیل پیش‌بینی
- ✓ سیاست‌های دولت در مقابله با شرایط تورم و رکود، تحلیل جابه‌جایی سرفصل‌های بودجه ای و اثرات
- ✓ آن بر اقتصاد، تحلیل کسری بودجه؛
- ✓ تحلیل بازارهای موازی بالاخص بازار ارز، طلا، مسکن و....

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.

ویرایش بیانیه سیاست‌گذاری صندوق

سیاست کمیته بدین صورت خواهد بود که بازنگری در بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری به صورت دوره‌ای وجود داشته و تغییرات مورد نیاز در آن اعمال گردد. همچنین در صورت رخداد هر یک از شرایط زیر نیز بازنگری و تعدیل بیانیه صورت خواهد پذیرفت:

- ✓ هرگونه تغییر مؤثر در قوانین و الزامات حاکم بر فعالیت صندوق‌های مشترک سرمایه‌گذاری،
- ✓ تغییر قابل توجه در ساختار سیاسی و اقتصادی کشور،
- ✓ افزایش و یا کاهش قابل توجه در خالص دارایی صندوق در اثر صدور و ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری،