



شرکت سبدگردان ثروت پویا (سهامی خاص)

بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری مانا ثروت پویا (همتا)

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری مانا ثروت پویا توسط گروه مدیران صندوق تهیه شده است. این بیانیه به منظور ایجاد یک چارچوب شفاف و کارآمد برای مدیران سرمایه‌گذاری تنظیم شده است تا به بهترین شکل به اهداف تعیین شده دست یابند. هدف اصلی این بیانیه، تعیین اهداف و محدودیت‌های تیم سرمایه‌گذاری صندوق است که در نهایت به بهره‌وری و موفقیت بیشتر صندوق منجر خواهد شد.

با توجه به بهترین منافع سرمایه‌گذاران و دستیابی به نتایج مطلوب، این بیانیه نشان‌دهنده تعهد مدیران صندوق به ارتقاء شفافیت و کارایی در مدیریت سرمایه‌گذاری‌ها است.

بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری مانا ثروت پویا

بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری مانا ثروت پویا به شرح زیر ارائه می گردد:

۱- تعاریف

اصطلاحات و واژه های به کار رفته در این منشور دارای معانی زیر می باشند:

۱- شرکت: شرکت سیدگردان ثروت پویا (سهامی خاص)

۲- کمیته: کمیته سیاست گذاری و مدیریت ریسک

۳- صندوق: صندوق سرمایه گذاری مانا ثروت پویا

۴- بیانیه: بیانیه سیاست سرمایه گذاری

۲- هدف بیانیه سیاست سرمایه گذاری

هدف این بیانیه، ایجاد یک چارچوب منسجم و شفاف برای مدیران صندوق است تا به اهداف تعیین شده دست یابند. این بیانیه نه تنها به تعیین اهداف و محدودیت های تیم سرمایه گذاری می پردازد، بلکه نقش مهمی در کمک به سرمایه گذاران برای ارزیابی عملکرد مدیران صندوق دارد. با این بیانیه، سرمایه گذاران می توانند با اطمینان بیشتری تصمیمات خود را بگیرند و از جهت گیری درست مدیران اطمینان حاصل کنند.

۳- نقش ها مسئولیت ها

اشخاص درگیر در مدیریت سرمایه گذاری صندوق به شرح زیر می باشند:

۱-۳ **گروه مدیران سرمایه گذاری:** گروه مدیران سرمایه گذاری با تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار و توسط مدیر صندوق انتخاب می شوند. این مدیران باید دارای مدارک حرفه ای معتبر و حداقل سوابق کاری مرتبط باشند که مطابق با الزامات سازمان بورس و اوراق بهادار است. وظیفه این گروه شامل سیاست گذاری، تعیین خط مشی سرمایه گذاری صندوق و اتخاذ تصمیمات در مورد خرید، فروش یا حفظ مالکیت دارایی های صندوق می باشد. گروه مدیران سرمایه گذاری با همکاری گروه تحلیل گران و مشاوران سرمایه گذاری، تصمیمات سرمایه گذاری خود را اتخاذ می کنند.

۲-۳ **گروه تحلیل گران:** گروه تحلیل گران، که شامل فارغ التحصیلان رشته های مالی، اقتصاد و حسابداری هستند، با دارا بودن دانش و تجربه لازم در تحلیل شرکت های پذیرفته شده در بورس، توسط مدیر صندوق و با تأیید گروه مدیران سرمایه گذاری استخدام می شوند. این گروه مسئولیت های زیر را بر عهده دارند:

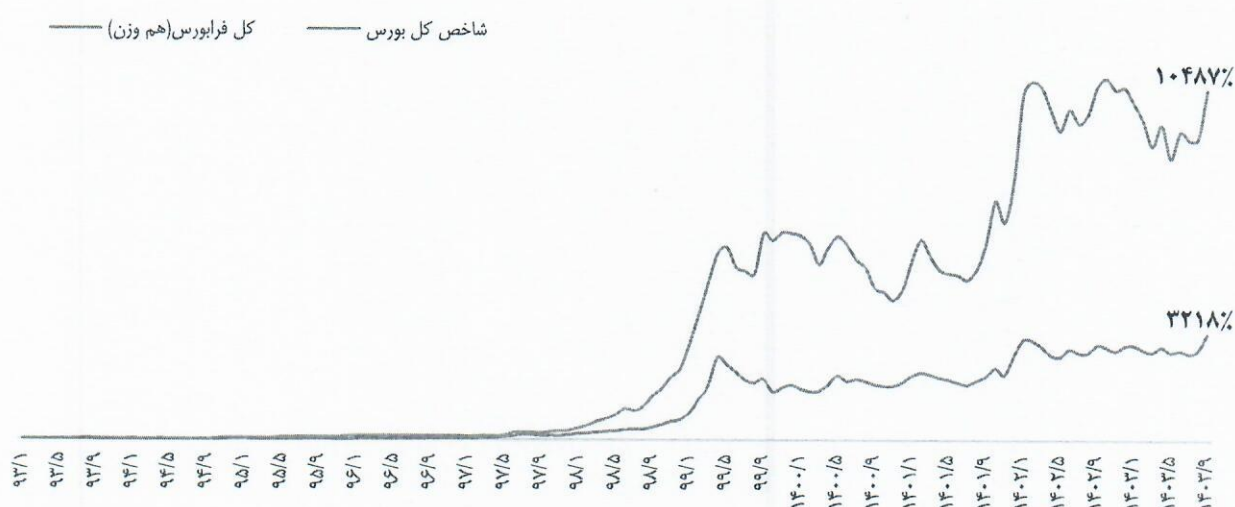
- ارزیابی داده های اقتصادی: تحلیل داده های اقتصاد جهانی و ایران و تأثیر آن ها بر بازار سرمایه و چشم انداز شرکت ها.
 - ارزیابی بازدهی صندوق: ارزیابی بازده صندوق نسبت به شاخص هم وزن فرابورس و تلاش در جهت بهبود بازدهی با پذیرش ریسک.
 - مطالعه روندهای اقتصادی و سیاسی: بررسی روندهای اقتصادی و سیاسی موثر بر بازار سرمایه برای ارائه تحلیل های دقیق تر به گروه مدیران سرمایه گذاری.
 - تحلیل صورت های مالی: مطالعه و تحلیل صورت های مالی شرکت ها و پیش بینی قیمت فروش، بهای تمام شده، هزینه ها و مخارج جهت تعیین ارزش شرکت از طریق پیش بینی جریان نقدی آینده.
 - حضور در مجامع شرکت ها: شرکت در مجامع برای کسب دید بهتر از چشم انداز شرکت ها و ارزیابی دقیق تر آن ها.
 - تهیه گزارش های مکتوب: آماده سازی و ارائه گزارش های مکتوب به گروه مدیران سرمایه گذاری.
- این تحلیل گران نقش کلیدی در ارتقاء کیفیت تصمیم گیری های سرمایه گذاری دارند و با تحلیل های جامع خود، زمینه ساز موفقیت و رشد صندوق سرمایه گذاری می باشند.

۴- اهداف صندوق

صندوق به طور خاص طراحی شده تا عملکرد یک شاخص مالی معین، مانند شاخص بورس اوراق بهادار یا شاخص بازارهای مالی دیگر را معیار عملکرد خود قرار دهد. این صندوق‌ها با خرید تمامی یا بخشی از سهام موجود در شاخص هدف، سعی در دستیابی به بازدهی مشابه با آن شاخص دارند. به عبارت دیگر، هدف اصلی این نوع از صندوق‌ها بدین گونه است که نماینده‌ای دقیق از عملکرد کل بازار یا بخشی از آن باشند، بدون اینکه نیاز به انتخاب فعال سهام توسط مدیران صندوق باشد. این سبد به گونه‌ای مدیریت می‌شود که بتواند بازدهی مناسبی را در مقابل ریسک پذیرفته شده برای سرمایه‌گذاران به ارمغان بیاورد.

بازدهی تاریخی بالاتر شاخص کل هم‌وزن نسبت به شاخص کل، همراه با بازدهی تاریخی برتر شاخص کل هم‌وزن فرابورس در مقایسه با شاخص کل هم‌وزن بورس، نشان‌دهنده جذابیت نسبی سرمایه‌گذاری در شرکت‌های کوچک‌تر است. در جدول زیر مقایسه ای از میزان تغییر 10 ساله شاخص هم وزن فرابورس با سایر بازارها آورده شده است.

شرح	1393	1403	میزان تغییر (برابر)
کل فرابورس (هم وزن)- واحد	1,295	137,141	105
سکه- تومان	988,000	51,857,222	52
کل بورس- واحد	74,160	2,460,408	32
دلار- تومان	3,209	71,000	22
هر مترمربع مسکن تهران- تومان	4,136,000	88,500,000	21



در واقع، می‌توان گفت هدف صندوق، تشکیل یک سبد سرمایه‌گذاری است که با یکی از شاخص‌های بازار سهام تطابق دارد. این شاخص می‌تواند شامل شاخص کل، شاخص کل هم‌وزن یا سایر شاخص‌های موجود در بازار باشد. از جمله مهم‌ترین شاخص‌های بازار سرمایه که می‌توان با آن‌ها همبستگی ایجاد کرد، شاخص‌های کل، هم‌وزن بورس یا فرابورس و شاخص ۳۰ شرکت بزرگ و ... هستند. در این راستا، گروه مدیران سرمایه‌گذاری در چارچوب اساسنامه و امیدنامه صندوق، ابتدا سهام‌های پذیرفته شده در شاخص هدف را با توجه به متغیرهای بنیادی و معاملاتی تحلیل و

بررسی کرده و نسبت به انتخاب سهام مناسب اقدام می‌کنند. در گام بعدی، سبدی از اوراق بهادار تشکیل می‌دهند که کسب بیشترین بازده در قبال کمترین ریسک را امکان‌پذیر می‌سازد.

از مزایای این صندوق‌ها برای سرمایه‌گذاران می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:

- ❖ بهره‌گیری از مدیریت حرفه‌ای
- ❖ سهولت و صرفه‌جویی در زمان
- ❖ کاهش قابل توجه هزینه‌های معاملاتی
- ❖ تضمین نقدشوندگی
- ❖ امکان بهره‌گیری از سرمایه‌های اندک

این ویژگی‌ها، صندوق را به گزینه‌ای جذاب و کارآمد برای سرمایه‌گذاران تبدیل می‌کند.

۵ سیاست‌های سرمایه‌گذاری

۵-۱ سیاست تخصیص دارایی‌ها:

دارایی‌های صندوق شامل اوراق بهادار با درآمد ثابت و سهام پذیرفته شده در فرابورس است. با توجه به اینکه صندوق از نوع قابل معامله می‌باشد، بخش عمده‌ای از دارایی‌های صندوق به سهام، و بخش دیگر به اوراق درآمد ثابت و سپرده‌های بانکی اختصاص می‌یابد. در جدول زیر نحوه تخصیص دارایی‌ها شامل تخصیص هدف و دامنه مجاز برای هر طبقه از سرمایه‌گذاری‌ها آمده است:

جدول ۱- نحوه تخصیص دارایی‌ها

حدنصاب ترکیب دارایی‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری «در سهام»		
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 کل دارایی‌های صندوق
۳-۱	سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام طبقه‌بندی شده در یک صنعت	حداکثر ۳۰٪ از کل 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 سرمایه پذیر که نزد سرمایه‌گذاران می‌باشد
۲	گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده 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 ۱۵ درصد از ارزش کل دارایی‌های صندوق و مشروط بر اینکه حداکثر ۵ درصد از کل دارایی‌های صندوق، در اوراق بهادار منتشره از طرف یک ناشر سرمایه‌گذاری گردد

۵-۲ شرایط عمومی جهت انتخاب شرکت های تشکیل دهنده صندوق سرمایه گذاری مانا ثروت پویا:

با توجه ارزش بازار شرکت ها و متوسط حجم معاملات شرکت ها امکان خرید کامل 202 شرکت تشکیل دهنده شاخص کل هم وزن فرابورس با وزن های برابر مشکل می باشد. به همین دلیل سعی می شود جهت کسب بازدهی متناسب با شاخص هم وزن و صرفه جویی در هزینه معاملات با اعمال نظر مدیران صندوق و غربال کردن شرکت ها با شرایط خاص، 75 درصد از نمادها خریداری گردد. وزن های تخصیص داده شده برای صنایع به شرح جدول شماره 1 می باشد.

جدول شماره 1: وزن صنایع در شاخص کل هم وزن فرابورس

صنعت	وزن در شاخص هم وزن	صنعت	وزن در شاخص هم وزن
غذایی بجز قند و شکر	9.5%	واسطه گری های مالی و پولی	2.0%
فلزات اساسی	8.5%	بانکها و موسسات اعتباری	1.5%
شیمیایی	8.0%	فرآورده های نفتی	1.5%
داروئی	8.0%	کانی غیر فلزی	1.5%
سرمایه گذاری ها	7.5%	هتل و رستوران	1.5%
بیمه و بازنشستگی	6.0%	استخراج زغال سنگ	1.5%
زراعت و خدمات وابسته	6.0%	فعالیت های کمکی به نهادهای مالی واسط	1.0%
حمل و نقل انبارداری	5.0%	اطلاعات و ارتباطات	1.0%
انبوه سازی املاک و مستغلات	5.0%	لاستیک و پلاستیک	1.0%
عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	4.5%	قند و شکر	1.0%
رایانه	4.0%	محصولات کامپیوتری الکترونیکی	1.0%
خودرو و قطعات	3.0%	ماشین آلات و تجهیزات	1.0%
سیمان آهک و گچ	2.5%	منسوجات	1.0%
استخراج کانه های فلزی	2.0%	سایر	4.5%

شرایط در نظر گرفته شده جهت انتخاب 150 نماد به صورت زیر می باشد:

- نسبت (P/E): استفاده از نسبت قیمت به سود هر سهم یکی از ابزارهای رایج و متداول تحلیل وضعیت شرکت ها، صنایع و بازار است. این نسبت که به عنوان نسبت سودآوری نیز شناخته می شود، حاصل تقسیم قیمت سهم بر درآمد هر سهم آن شرکت است و در واقع رابطه بین قیمت سهم شرکت با سود آن را نشان می دهد. با این معیار می توان شرکت های یک صنعت را با یکدیگر مقایسه کرد یا هر شرکت را با متوسط صنعت تطبیق داد.
- نقدشوندگی: اوراق بهاداری که به طور روزانه و به دفعات مکرر معامله می شوند، نسبت به اوراق بهاداری که با تعداد محدود و یا دفعات کم معامله می شوند، قدرت نقدشوندگی بیشتر و در نهایت ریسک کمتری دارند.
- تحلیل بنیادی و تکنیکال: مواردی همچون سطح کلان اقتصادی و شرایط حال حاضر و آینده اقتصاد، صنعت مورد نظر، وضعیت مالی شرکت از طریق مطالعه صورت های مالی و در نهایت پتانسیل سودآوری آن بررسی شده و سپس در مورد خرید و فروش سهام مورد نظر تصمیم گیری می شود. همچنین از تحلیل تکنیکال و بررسی نمودار قیمت سهام به عنوان ابزار تکمیلی استفاده می شود.
- روانشناسی و شناخت جریان بازار: با توجه به افزایش عمق بازار سهام طی دو سال اخیر، شناخت جریان نقدینگی حاکم بر بازار اهمیت بالایی در تحلیل و خرید سهام شرکت ها پیدا کرده است. استفاده از این اطلاعات که عموماً نشأت گرفته از اصول مالی رفتاری می باشد، موجب بهبود عملکرد صندوق می گردد.

- بررسی چشم‌انداز رشد درآمدی شرکت‌ها: با توجه به افزایش قابل توجه تعداد شرکت‌های پذیرش شده در بازار سهام، توجه صرف به سودآوری در بین سرمایه‌گذاران کمتر شده و شرکت‌های رشد محور با معیار رشد درآمد و یا امکان رشد فرصت‌های درآمدی مورد سنجش قرار می‌گیرند. این رویکرد موجب شناسایی سهام رشد محور با بازدهی بالا می‌گردد که در کنار سایر تحلیل‌ها موجب افزایش بازدهی صندوق خواهد شد.
- بررسی ارزش دارایی‌های شرکت‌ها: رویکرد سرمایه‌گذاری مبتنی بر ارزش دارایی‌های شرکت‌ها نیز یکی از روش‌های مورد استفاده در انتخاب سهام مورد نظر می‌باشد. ارزش دارایی‌ها شامل سرمایه‌گذاری‌های انجام‌شده توسط شرکت‌ها، دارایی‌های ثابت مشهود نظیر زمین و ساختمان و همچنین دارایی‌های نامشهود نظیر حق امتیاز است.

موارد خاص:

- مدیران صندوق با توجه به در نظر گرفتن فضای معاملاتی بازار در روند های رشدی از ظرفیت کسب اعتبار استفاده خواهند کرد.
- در صورت عرضه اولیه شرکت های جدیدالورود امکان تغییرات در پرتفوی صندوق به صورت میان دوره ای وجود دارد.

3-5 سیاست متنوع‌سازی:

برای حداقل‌سازی ریسک پرتفوی، مدیران از سیاست تنوع‌بخشی استفاده می‌کنند. به منظور آنکه بازدهی صندوق قبل از کسر هزینه‌ها، از متوسط بازدهی شاخص کل هم‌وزن فرابورس تهران کمتر نشود، معیارهایی که نیاز به تحلیل‌های مفصل بنیادی یا تکنیکی ندارند، برای انتخاب شرکت‌ها به کار می‌رود. این راهبردها به مدیران کمک می‌کند تا یک پرتفوی متعادل و مقاوم در برابر نوسانات بازار داشته باشند، و از سرمایه‌گذاری‌های متنوع برای کاهش ریسک بهره ببرند.

4-5 متوازن سازی مجدد:

برای افزایش همبستگی بین بازدهی صندوق و متوسط بازدهی شاخص کل هم‌وزن فرابورس، ترکیب سبد صندوق و وزن هر شرکت در آن حداقل هر یک هفته یکبار بازنگری و سبد صندوق با آن تطبیق می‌یابد. این اقدام باعث می‌شود تطبیق با ترکیب و اوزان بازنگری‌شده به سرعت قابل قبولی صورت گیرد و معاملات صندوق، قیمت سهام شرکت‌ها را به ضرر صندوق تحت تأثیر قرار ندهد.

سهام شرکت‌هایی که نقدشوندگی بالایی طبق معیارهای زیر دارند، در سبد صندوق قرار می‌گیرند:

- بالا بودن ارزش معاملات شرکت در گذشته، متناسب با ارزش روز صندوق.
- بالا بودن نسبی درصد سهام شناور آزاد شرکت.

برای افزایش همبستگی بازدهی صندوق با متوسط بازدهی شاخص کل هم‌وزن فرابورس، وزن هر صنعت و شرکت عضو سبد صندوق با در نظر داشتن وزن آن صنعت و شرکت در فرابورس و انجام تعدیلاتی بر روی آن با لحاظ سایر معیارهای پیش‌گفته تعیین می‌گردد.

6- شاخص مبنا جهت مقایسه بازدهی

شاخص مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق با آن متوسط بازدهی شاخص کل هم‌وزن فرابورس می‌باشد. مدیران سرمایه‌گذاری صندوق در تلاشند تا با انتخاب اوراق بهادار مناسب بتوانند به بازدهی بیشتر از بازدهی متوسط شاخص کل هم‌وزن فرابورس دست یابند.

7- مدیریت ریسک

با توجه به امیدنامه و اساسنامه، تمهیدات لازم برای حداقل کردن ریسک سرمایه‌گذاری اتخاذ شده است. از جمله این تمهیدات می‌توان به حضور ارکان نظارتی در ساختار صندوق، نظیر متولی و حسابرس اشاره کرد. سرمایه‌گذاری در بازارهای مالی همواره با ریسک همراه است.

۷-۱ ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق: ارزش اوراق بهادار در بازار تابع عوامل متعددی از جمله وضعیت سیاسی، اقتصادی، اجتماعی، صنعت، موضوع فعالیت و وضعیت خاص شرکت است. قیمت اوراق بهادار در بازار می‌تواند با تأثیرپذیری از عوامل فوق کاهش یابد و در نتیجه، صندوق و سرمایه‌گذاران متضرر شوند.

۷-۲ ریسک نوسان نرخ بازده بدون ریسک: اگر نرخ سود بدون ریسک (مانند سود اوراق مشارکت دولتی) در انتشارهای بعدی افزایش یابد، قیمت اوراق مشارکتی که سود حداقلی دارند، کاهش می‌یابد. در صورت سرمایه‌گذاری صندوق در این نوع اوراق، بدون تضمین بازخرید به قیمت معین توسط مؤسسه‌ای معتبر، صندوق با افزایش نرخ سود بدون ریسک ممکن است متضرر شود.

۷-۳ ریسک نکول اوراق بهادار: وراق مشارکت شرکت‌ها بخشی از دارایی‌های صندوق را تشکیل می‌دهد. اگرچه صندوق در اوراق مشارکتی سرمایه‌گذاری می‌کند که سود و اصل آن توسط یک مؤسسه معتبر تضمین شده است، اما همچنان احتمال عدم تعهد ناشر و ضامن در پرداخت به موقع سود و اصل اوراق مشارکت وجود دارد.

8- پایش و بازبینی عملکرد سبد اوراق بهادار در ادوار میان دوره ای و انجام اصلاحات لازم

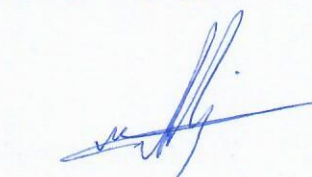
مرحله نهایی در فرآیند سرمایه‌گذاری، بازبینی و نظارت بر عملکرد سبد سرمایه‌گذاری است که اهمیت زیادی دارد. تیم سرمایه‌گذاری صندوق، عملکرد را با شاخص مورد نظر مقایسه و در صورت نیاز، تغییرات لازم را اعمال می‌کند. همچنین، ترکیب دارایی‌های صندوق با ترکیب هدف مقایسه می‌شود و اصلاحات لازم در صورت انحراف معنادار انجام می‌گردد.

9- بررسی و بازبینی بیانیه سیاست سرمایه گذاری

مدیران سرمایه‌گذاری در هر زمان که ضروری به نظر برسد می‌توانند بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری حاضر را مورد بازبینی و اصلاح قرار دهند.


مهدی ناینی رکار


هودا عسیمی رکار


مهدی هشمی