


# بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری

# صندوق سرمایه‌گذاری رویش همراه سرمایه

# در تاریخ ۱۴۰۵/۰۴/۰۷

## معرفی صندوق:

صندوق سرمایه‌گذاری رویش همراه سرمایه درتاریخ ۱۴۰۴/۰۲/۰۶ تحت شماره ۱۲۲/۱۷۷۳۳۱ نزد سازمان بورس اوراق بهادار و همچنین در تاریخ ۱۴۰۴/۰۱/۱۹ تحت شماره ۵۹۱۹۹ و شناسه ملی ۱۴۰۱۴۳۲۷۱۸۰ در اداره کل ثبت شرکت‌ها و موسسات غیر تجاری به ثبت رسیده است. این صندوق از طریق تجمیع سرمایه‌های خرد و تخصیص آنها در سبدی متنوع از دارایی‌ها، مزایای قابل توجهی از جمله مدیریت حرفه‌ای دارایی‌ها، کاهش ریسک، افزایش نقدشوندگی و بهره‌مندی از بازدهی بهینه را برای سرمایه‌گذاران و بازار سرمایه فراهم می‌آورد. صندوق سرمایه‌گذاری موضوع این بیانیه با اتخاذ رویکرد مدیریت فعال و مبتنی بر تحلیل، تلاش می‌کند ضمن پذیرش ریسک معقول و حساب‌شده، بیشترین بازدهی ممکن را برای دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری خود ایجاد نماید.

## موضوع فعالیت صندوق

بر طبق ماده ۴ اساسنامه صندوق موضوع فعالیت صندوق، سرمایه‌گذاری در انواع اوراق بهادار از جمله سهام و حق تقدم سهام پذیرفته شده در بورس تهران و فرابورس ایران، گواهی سپرده کالایی، اوراق بهادار با درآمد ثابت، سپرده‌ها و گواهی‌های سپردهٔ بانکی است.

## هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری

هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری پیش رو، ایجاد شناخت سرمایه‌گذاران از صندوق سرمایه‌گذاری رویش همراه سرمایه و آشنایی با سیاست‌ها، اهداف و ابزارهای ارزیابی عملکرد است. سرمایه‌گذار با مطالعه این بیانیه، درک درستی از صندوق سرمایه‌گذاری و تفکر مدیران سرمایه‌گذاری این صندوق به دست خواهند آورد. همچنین این بیانیه چارچوب مشخصی را برای مدیران ترسیم می‌کند تا در این راستا در جهت دستیابی به اهداف صندوق اقدام نمایند.

## اهداف سرمایه‌گذاری

هدف از تشکیل این صندوق، جذب منابع از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از دارایی‌ها و مدیریت فعال در آن است. تلاش می‌شود با توجه به پذیرش ریسک معقول، بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه‌گذار گردد. بر این اساس، از منظر افق‌های مختلف، اهدافی برای سرمایه‌گذاری‌ها در نظر گرفته می‌شود که در ادامه به بیان آن پرداخته شده است:

### ۱. اهداف سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت

هدف از سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت، شناسایی فرصت‌های مقطعی و زودبازده در بازار سرمایه است. این استراتژی مبتنی بر:

- رصد مستمر اخبار رسمی، اطلاعات منتشره و شرایط معاملاتی بازار
- واکنش سریع نسبت به رویدادهای موثر بر قیمت سهام
- تصمیم‌گیری مبتنی بر تحلیل تکنیکال و روان‌شناسی بازار

می‌باشد. طول دوره سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت به طور معمول **چند روز تا چند هفته** برآورد می‌گردد و تمرکز آن بر افزایش بازدهی لحظه‌ای با سطح ریسک کنترل‌شده است.

### ۲. اهداف سرمایه‌گذاری میان‌مدت

در افق زمانی میان‌مدت، سیاست صندوق بر:

- تمرکز بر تحلیل بنیادی شرکت‌ها
- ارزیابی روندهای قیمتی و بررسی ارزش ذاتی دارایی‌ها
- توجه به اخبار و گزارش‌های اثرگذار (نظیر گزارشات مالی، افشای اطلاعات و...)

استوار است. دوره زمانی این افق **سه تا شش ماه** بوده و هدف آن کسب بازدهی مناسب و پایدار در کنار پذیرش سطح منطقی از ریسک می‌باشد.

### ۱. اهداف سرمایه‌گذاری بلندمدت

سرمایه‌گذاری بلندمدت مبتنی بر:

- تحلیل عمیق صنعت و مزیت رقابتی شرکت‌ها
- توجه به شرایط کلان اقتصادی و ظرفیت‌های رشد آتی
- دستیابی به بازدهی پایدار و حداکثرسازی مطلوبیت سرمایه‌گذاران

می‌باشد. تمرکز اصلی صندوق در این بخش ایجاد ثروت برای سرمایه‌گذاران در بلندمدت و مشارکت در کسب بازدهی مستمر است.

## استراتژی‌های سرمایه‌گذاری

این صندوق از نوع در سهام بوده و بخش عمده دارایی خود را در سهام و حق‌تقدم سهام شرکت‌ها و سایر ابزارهای مرتبط سرمایه‌گذاری می‌کند. سیاست کلی صندوق تمرکز بر افق سرمایه‌گذاری میان‌مدت و بلندمدت است، با این وجود استفاده از فرصت‌های کوتاه‌مدت جذاب بازار نیز در دستور کار قرار دارد.

همچنین صندوق با رویکرد مدیریت فعال و مبتنی بر تحلیل، راهبردهای زیر را دنبال می‌کند:

۱. شناسایی نیازها، ترجیحات و سطح ریسک‌پذیری سرمایه‌گذاران صندوق
۲. تمرکز بر افق میان‌مدت و بلندمدت با هدف کسب بازدهی پایدار
۳. اتخاذ تحلیل بنیادی به عنوان مبنای اصلی تصمیم‌گیری
٤. بهره‌گیری از تحلیل تکنیکال جهت تعیین زمان ورود و خروج از معاملات
٥. انجام بازبینی‌های مستمر و اصلاح استراتژی با توجه به شرایط بازار
٦. تحلیل بازارهای جهانی و بررسی مزیت نسبی صنایع در اقتصاد داخلی و بین‌المللی

## دارایی‌های موضوع سرمایه‌گذاری

بر طبق بند ۲-۲ امیدنامه، صندوق فقط می‌تواند در دارایی‌های ریالی داخل کشور سرمایه‌گذاری کند و سرمایه‌گذاری خارجی (ارزی) به هر نوع و شکل غیرمجاز می‌باشد. صندوق در دارایی‌هایی به شرح زیر سرمایه‌گذاری می‌کند:

| 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 سرمایه گذاری «صندوق های سرمایه گذاری غیر از اوراق بهادار» ثبت شده نزد سازمان | حداقل ۷۰٪ از کل دارایی های 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 دارایی های صندوق |
| ۱-۲ | سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر و قرارداد اختیار معامله همان سهام | حداکثر ۱۰٪ از کل دارایی های صندوق |
| ۱-۳ | سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام طبقه بندی شده در یک صنعت | حداکثر ۳۰٪ از کل دارایی های صندوق |
| ۱-۴ | سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر | حداکثر ۵٪ از اوراق منتشره ناشر |
| ۱-۵ | اخذ موقعیت خرید در قرارداد اختیار معامله سهام | حداکثر ۵٪ از ارزش روز سهام و حق تقدم سهام صندوق |
| ۱-۶ | اخذ موقعیت فروش در قرارداد اختیار معامله سهام | حداکثر به تعداد سهام پایه موجود در پرتفوی مجاز سرمایه گذاری صندوق در سهام |
| ۱-۷ | واحدهای سرمایه گذاری «صندوق های سرمایه گذاری غیر از اوراق بهادار» | حداکثر ۵٪ از کل دارایی های صندوق و تا سقف ۳۰٪ از تعداد واحدهای صندوق سرمایه پذیر که نزد سرمایه گذاران می باشد |
| ۲ | گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورس‌ها | حداکثر ۵٪ از کل دارایی های صندوق |
| ۳ | گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی | حداکثر ۱۵٪ از کل دارایی های صندوق |
| ۴ | اوراق بهادار با درآمد ثابت بدون ضامن و با رتبه اعتباری قابل قبول | حداکثر ۲۰ درصد از ارزش کل دارایی های صندوق و مشروط بر اینکه سرمایه گذاری در هر ورقه از ۱۰ درصد کل دارایی های صندوق و ۳۰ درصد کل اوراق بهادار منتشره از طرف یک ناشر بیشتر نباشد. |

توضیحات:

۱. صندوق‌های سرمایه‌گذاری صرفاً مجاز به سرمایه‌گذاری در اوراق اختیار فروش تبعی حداکثر به میزان ۱۵٪ از حجم هر یک از اوراق اختیار فروش تبعی منتشره هستند. چنانچه اوراق اختیار فروش تبعی منتشره دارای ذینفع واحد باشد، صندوق سرمایه‌گذاری مجاز به سرمایه‌گذاری در یکی از اوراق اختیار فروش تبعی با شرایط مذکور خواهد بود. سرمایه‌گذاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری، در سهامی که مبنای انتشار اوراق فروش تبعی با هدف تامین مالی هستند در ردیف نصاب سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت، گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی قرار می‌گیرد. (ابلاغیه ۱۲۰۲۰۱۶۲)

۲. در خصوص نصاب بند ۲-۱ جدول فوق، فقط یک سهم منتشره از سوی یک ناشر می‌تواند تا ۱۵٪ از کل دارایی صندوق را تشکیل دهد.

## سیاست‌های شناسایی انواع ریسک‌های مترتب بر سرمایه‌گذاری انجام شده و شیوه‌های اندازه‌گیری، مدیریت و افشای آنها؛

هر چند تمهیدات لازم به عمل آمده است تا سرمایه‌گذاری در صندوق سودآور باشد، ولی احتمال وقوع زیان در سرمایه‌گذاری‌های صندوق همواره وجود دارد. بنابراین سرمایه‌گذاران باید به ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق از جمله ریسک‌های یادشده در این بخش از امیدنامه، توجه ویژه داشته باشند. دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز و عادی با سرمایه‌گذاری در صندوق، تمام ریسک‌های فراروی صندوق را می‌پذیرند.

**۱- 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.

**۲- ریسک کاهش ارزش بازاری واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق:** با توجه به آن‌که واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق در بورس یا بازار خارج از بورس مربوطه مورد دادوستد قرار می‌گیرد، این امکان وجود دارد که نوسانات میزان عرضه و تقاضا در بازار، قیمت واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق را نیز دستخوش نوسان کند. هرچند انتظار بر آن است که قیمت واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق نزدیک به ارزش خالص دارایی آن‌ها باشد اما این امکان وجود دارد که قیمت بازاری واحدهای سرمایه‌گذاری به دلیل عملکرد عرضه و تقاضا بیشتر یا کمتر از ارزش خالص دارایی واحدهای سرمایه‌گذاری شود. بدین ترتیب حتی در صورت عدم کاهش ارزش خالص دارایی‌های صندوق، ممکن است سرمایه‌گذار با کاهش قیمت واحدهای سرمایه‌گذاری نسبت به قیمت خرید خود مواجه شده و از این بابت دچار زیان شود.

**۳- ریسک نکول اوراق بهادار:** اوراق بهادار شرکت‌ها بخش عمده‌ی دارایی‌های صندوق را تشکیل می‌دهد. گرچه صندوق در اوراق بهاداری سرمایه‌گذاری می‌کند که سود حداقل برای آن‌ها تعیین و پرداخت سود و اصل سرمایه‌گذاری آن توسط یک مؤسسه معتبر 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 نباشند. وقوع این اتفاقات می‌تواند باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه‌گذاران شوند.

**۴- ریسک نوسان بازده بدون ریسک:** در صورتی‌که نرخ بازده بدون ریسک (نظیر سود علی‌الحساب اوراق مشارکت دولتی) افزایش یابد، به احتمال زیاد قیمت اوراق مشارکت و سایر اوراق بهاداری که سود حداقل یا ثابتی برای آن‌ها تعیین شده است، در بازار کاهش می‌یابد. اگر صندوق در این نوع اوراق بهادار سرمایه‌گذاری کرده باشد و بازخرید آن به قیمت معین توسط یک مؤسسه‌ی معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، افزایش نرخ بازده بدون ریسک، ممکن است باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه‌گذاران گردد.

**۵ – ریسک نقدشوندگی:** پذیرش واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق در بورس یا بازار خارج از بورس مربوطه و مسئولیت‌ها و وظایفی که بازارگردان صندوق پذیرفته است، خریدوفروش واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق را تسهیل کرده و این امکان را برای سرمایه‌گذاران فراهم می‌کند تا در هر موقع که تمایل داشته باشند واحدهای سرمایه‌گذاری خود را به قیمت منصفانه، فروخته و تبدیل به نقد نمایند. با این حال، مسئولیت‌های بازارگردان محدود است و امکان تبدیل به نقد کردن واحدهای سرمایه‌گذاری نیز همواره تابع شرایط بازار خواهد بود. از طرف دیگر خریدوفروش واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق، تابع مقررات بورس یا بازار خارج از بورس مربوطه است و ممکن است بر اساس این مقررات، معاملات صندوق تعلیق یا متوقف گردد، که در این شرایط، سرمایه‌گذاران نمی‌توانند واحدهای سرمایه‌گذاری خود را به نقد تبدیل کنند.

## سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد سرمایه‌گذاری در ادوار میان‌دوره‌ای و انجام اصلاحات لازم

باتوجه 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 در اندازه‌گیری عملکرد صندوق باید علاوه بر معیار بازده به معیار ریسک نیز توجه شود. سعی بر آن است که پایش و بازبینی عملکرد صندوق به صورت مستمر انجام و در صورت لزوم تغییرات لازم صورت گیرد.

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

شاخص مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق با آن شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران می‌باشد. تیم سرمایه‌گذاری این صندوق در تلاش برای دستیابی به بازدهی بیشتر از بازدهی متوسط بورس اوراق بهادار تهران می‌باشد. همچنین عملکرد روزانه صندوق‌ها در سایت fipiran در دسترس عموم سرمایه‌گذاران جهت مقایسه عملکرد صندوق‌ها طی ادوار مختلف می‌باشد.

## سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مصون سازی سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک در شرایط بحرانی

همانطور که می‌دانیم مدیریت ریسک شامل فرآیند شناسایی، اندازه‌گیری، کنترل و کاهش ریسک و از همه مهم‌تر ایجاد یک رویداد آینده‌نگر نسبت به مسائل و مشکلات احتمالی در حوزه عملیات صندوق می‌باشد.

مدیر صندوق به منظور رفع یا کاهش اثرات ناشی از ریسک‌های نامناسب سرمایه‌گذاری تلاش می‌نماید تا با پایش‌های منظم و مداوم خود و پیاده سازی آزمون‌های معتبر نسبت به شناسایی انواع ریسک‌های مؤثر بر عملیات صندوق رویش همراه سرمایه را تضمین نماید.

برای یک صندوق سرمایه‌گذاری شرایط بحرانی زمانی حادث می‌شود که تعداد ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری از حد معمول و پیش‌بینی شده فراتر رود. در این شرایط نقدینگی صندوق به شدت کاهش میابد و مدیران سرمایه‌گذاری مجبور هستند دارایی‌های صندوق را هرچه زودتر نقد کنند و برای مقابله با این شرایط مدیران سرمایه‌گذاری صندوق از تجزیه و تحلیل سناریو بدترین حالت بهره می‌گیرند و با درنظر گرفتن بدترین شرایط پیش‌بین‌های لازم و تمهیدات لازم را انجام می‌دهند.

## سیاست بازنگری و به‌روزرسانی "بیانیهٔ سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق" در ادوار مختلف

باتوجه به تغییر عوامل تأثیرگذار بر صندوق مانند تغییر قوانین و مقررات ناظر بر فعالیت صندوق‌ها، شرایط عمومی اقتصاد کشور، سیسات‌های پولی و مالی دولت و همچنین تغییرات اساسنامه و امیدنامه مصوب مجمع این بیانیه مورد بازنگری قرار خواهد گرفت و اصلاحات بازم صورت خواهد گرفت.

## تعیین فرآیند انتخاب مدیران سرمایه‌گذاری به همراه معیارها و روش‌های جایگزینی آنها

انتخاب مدیران سرمایه‌گذاری صندوق بر حسب صلاحیت‌های حرفه‌ای و بر اساس شرایط اعلامی سازمان بورس و اوراق بهادار (مندرج در ابلاغیه‌های مرتبط) صورت می‌پذیرد. کمیته سیاست‌گذاری عملکرد سرمایه‌گذاری مدیران سرمایه‌گذاری را با معیارهای تعیین شده در بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری و همچنین مقررات ابلاغی سازمان بورس و اوراق بهادار مقایسه کرده و در صورتی که سرمایه‌گذاری مذبور با معیارهای تعیین شده در بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری و مقررات فوق‌الذکر مطابقت نداشته باشد به هیأت مدیره گزارش می‌دهد. درصورت ارزیابی کمتر از انتظار عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری، در خصوص جایگزینی ایشان تصمیم‌گیری خواهد شد.

## تعیین معیارهای ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه گذاری

به‌منظور ارزیابی عملکرد مدیران پرتفوی، معیار اصلی سنجش، نسبت شارپ (Sharpe Ratio) خواهد بود. این شاخص با اندازه‌گیری بازده مازاد پرتفوی نسبت به نرخ بازده بدون ریسک به ازای هر واحد ریسک پذیرفته‌شده، مبنایی استاندارد برای ارزیابی عملکرد تعدیل‌شده بر اساس ریسک فراهم می‌آورد. بر این اساس، عملکرد مدیران پرتفوی به‌صورت دوره‌ای بر اساس نسبت شارپ محاسبه و مقایسه شده و تصمیمات مرتبط با ارزیابی، رتبه‌بندی و پایش عملکرد آنان بر مبنای این شاخص و در چارچوب سیاست‌های مصوب سرمایه‌گذاری اتخاذ خواهد شد.

| | | |
|---|---|---|
| **حیدر فروغ نژاد**<br>رئیس هیئت مدیره | **بهزاد صادق**<br>نایب رئیس هیئت مدیره | **علی اصولیان**<br>مدیرعامل |
| | | |