

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری بخشی کیان (فارماکیان)

۱. هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری

هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری حاضر، کمک به سرمایه‌گذاران در ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری بخشی کیان است. از سوی دیگر هدف این بیانیه ارائه چارچوبی است برای مدیران این صندوق به منظور رسیدن به اهداف صندوق که در این بیانیه به آنها اشاره خواهد شد. این بیانیه در حقیقت به منظور مشخص کردن اهداف و محدودیت‌های تیم سرمایه‌گذاری صندوق تبیین شده است.

۲. نقش‌ها و مسئولیت‌ها

اشخاص درگیر در مدیریت سرمایه‌گذاری صندوق به شرح زیر می‌باشند:

گروه مدیران سرمایه‌گذاری

گروه مدیران سرمایه‌گذاری توسط مدیر صندوق و با تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار انتخاب می‌گردد. گروه مدیران سرمایه‌گذاری وظیفه سیاست‌گذاری و تعیین خط مشی سرمایه‌گذاری صندوق و تصمیم‌گیری در مورد خرید، فروش یا حفظ مالکیت دارایی‌های صندوق را بر عهده دارد. گروه مدیران سرمایه‌گذاری تصمیمات سرمایه‌گذاری خود را با کمک گروه تحلیلگران و مشاوران سرمایه‌گذاری اتخاذ می‌نمایند.

گروه تحلیلگران

گروه تحلیلگران اغلب شامل فارغ التحصیلان رشته‌های مالی، اقتصاد و حسابداری هستند که با تأیید مدیر صندوق و گروه مدیران سرمایه‌گذاری و به‌منظور تحلیل شرایط بنیادی صنعت و شرکت‌ها، استخدام می‌گردند.

گروه مشاوران سرمایه‌گذاری

گروه مشاوران سرمایه‌گذاری شامل افراد متخصص در حوزه بازار سرمایه و حوزه تخصصی صنعت مربوطه است که راهنمایی‌های لازم را به گروه مدیران سرمایه‌گذاری در مورد تصمیم‌گیری‌های سرمایه‌گذاری ارائه می‌دهد. این گروه به صورت دوره‌ای با مدیران سرمایه‌گذاری و تحلیلگران جلساتی را جهت بررسی وضعیت صنعت برگزار می‌کنند.

گروه مدیریت ریسک

گروه مدیریت ریسک شامل افراد متخصص در حوزه ریسک‌های سرمایه‌گذاری است و وظیفه پایش مستمر وضعیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری را از منظر ریسک‌های پیش‌رو بر عهده دارند. در این مسیر ریسک‌هایی از قبیل ریسک نقدشوندگی، ریسک تمرکز، ریسک نوسان قیمتی و ارزش در معرض خطر با استفاده از شاخص‌های نوین علمی به صورت منظم مورد بررسی قرار گرفته و گزارش‌های آن به منظور جلوگیری از تحمل ریسک‌های غیرضروری و خارج از اهداف صندوق، به مدیریت ارائه می‌گردد و در صورت صلاح دید اقدامات کنترلی انجام می‌گیرد.

۳. اهداف صندوق



هدف از تشکیل این صندوق جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از اوراق بهادار در صنعت دارو می‌باشد که بتواند بازدهی مناسبی را در مقابل میزان پذیرش ریسک برای سرمایه‌گذاران به ارمغان بیاورد. از این رو، هدف بلندمدت صندوق به حداکثر رسانیدن ثروت سرمایه‌گذاران از طریق کسب حداکثر بازدهی نقدی و سرمایه‌ای می‌باشد که گام اول برای رسیدن به این هدف، تحلیل جزء به جزء شرکت‌های واقع در صنعت دارو توسط گروه تحلیل‌گران می‌باشد. گام بعدی عبارت است از تشکیل سبد سرمایه‌گذاری بهینه توسط مدیران سرمایه‌گذاری که با کمترین ریسک، کسب بیشترین بازدهی را برای سرمایه‌گذاران امکان‌پذیر سازد. در کوتاه‌مدت نیز مدیریت جریان‌های نقدی ورودی و خروجی صندوق در جهت کسب بازدهی حداکثری صورت می‌پذیرد. از مزیت‌های این صندوق برای سرمایه‌گذاران می‌توان به تنوع‌بخشی برای کاهش ریسک، بهره‌گیری از مدیریت حرفه‌ای، سهولت و صرفه‌جویی در زمان، کاهش قابل توجه هزینه‌های معاملاتی، افزایش نقدشوندگی و امکان به‌کارگیری از سرمایه‌های اندک اشاره کرد.

۴. سیاست‌های سرمایه‌گذاری

الف. سیاست تخصیص دارایی

با توجه به ماهیت سهامی و بخشی (sector fund) بودن فارماکیان و فعالیت در صنعت دارو، عمده سرمایه‌گذاری‌های صندوق در سهام شرکت‌های دارویی حاضر در بازار بورس و فرابورس صورت می‌پذیرد.

با توجه به نقدشوندگی پایین نمادهای دارویی و وضعیت معاملاتی بازار بورس، مدیران سرمایه‌گذاری مختارند با توجه به حدنصاب‌های سرمایه‌گذاری صندوق‌های بخشی (که مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار می‌باشد)، در سایر طبقات دارایی بجز سهام که نقدشوندگی بهتری دارند، سرمایه‌گذاری کنند.

ب. سیاست متنوع‌سازی

مدیران سرمایه‌گذاری صندوق با کمک گروه مشاوران، تحلیل‌گران و مدیریت ریسک، به دنبال کسب بهترین بازده با صرف کمترین ریسک می‌باشد. این موضوع با تشکیل سبدی از بهترین شرکت‌های دارویی از لحاظ پتانسیل بازدهی با ریسک معقول محقق می‌شود. در کنار عوامل فوق، چینش سبد بهینه سرمایه‌گذاری صندوق مطابق با آخرین حد نصاب سازمان بورس و اوراق بهادار مطابق جدول ذیل می‌باشد.

حدنصاب 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 خرید 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 سرمایه پذیر 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 با درآمد ثابت بدون ضامن و با رتبه اعتباری قابل قبول	حداکثر ۱۵٪ از ارزش کل دارایی‌های صندوق و مشروط بر اینکه حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق، در اوراق بهادار منتشره از طرف یک ناشر سرمایه‌گذاری گردد

ج. متوازن‌سازی مجدد

انتظار می‌رود که تخصیص دارایی واقعی پرتفوی به دلیل تغییر بازده‌های دوره‌ای بدست آمده بر روی سرمایه‌گذاری‌های آن در دارایی‌های مختلف، متفاوت از تخصیص دارایی هدف باشد. بنابراین مدیران سرمایه‌گذاری بصورت دوره‌ای پرتفوی صندوق را مورد بازبینی قرار می‌دهند و در صورت انحراف معنادار با تخصیص دارایی‌های هدف، پرتفوی را اصلاح می‌کنند.

۵. شاخص مبنا جهت مقایسه بازدهی

شاخص مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق بخشی با آن، شاخص صنعت می‌باشد. صندوق فارماکیان برای دستیابی به بازدهی بیشتر از بازدهی شاخص مواد دارویی طراحی شده است. تیم سرمایه‌گذاری صندوق در تلاش هستند که بتوانند علاوه بر پوشش کارمزدهای صندوق (شامل کارمزد مدیرصندوق، کارمزد بازارگردان، کارمزد معاملات سرمایه‌گذاری‌ها و هزینه فرصت سود سهام دریافتی موجود در پرتفوی صندوق)، بازدهی بهتر از شاخص معیار برای سرمایه‌گذاران فراهم سازند.

۶. انواع ریسک

سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار همواره با ریسک همراه است و سرمایه‌گذار به دلیل تحمل ریسک، طلب پاداش خواهد کرد. به دلیل اینکه صندوق‌های سرمایه‌گذاری منابع خود را برای سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار صرف می‌کنند، در نتیجه سرمایه‌گذاری

در این صندوق‌ها همواره دارای ریسک می‌باشد. به طور کلی ریسک سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار به دلیل احتمال کاهش درآمدها یا کاهش اصل سرمایه یا تأخیر در پرداخت‌ها همواره در معرض ریسک‌های گوناگون می‌باشد.

این بدین معنی است که سرمایه‌گذار ممکن است مبلغ کمتری از مبلغی که در ابتدا سرمایه‌گذاری کرده است را بدست آورد. تیم سرمایه‌گذاری صندوق تلاش می‌کند از طریق تنوع‌بخشی در ترکیب دارائی‌های صندوق، سبد سرمایه‌گذاری صندوق را حتی‌الامکان متنوع کند تا بتواند به طور چشمگیری ریسک سرمایه‌گذاری در این صندوق را کاهش دهد. در ادامه به برخی از ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری اشاره خواهیم کرد.

ریسک بازار

ریسک بازار ریسک زیان ناشی از حرکات یا نوسان‌های غیرمنتظره 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 سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس سرمایه‌گذاری می‌کند. ارزش سهام شرکت‌ها در بازار تابع عوامل متعددی از جمله وضعیت سیاسی، اقتصادی، اجتماعی، صنعت موضوع فعالیت و وضعیت خاص شرکت است. قیمت سهام در بازار می‌تواند با تأثیرپذیری از عوامل فوق کاهش یابد و در اثر آن صندوق و سرمایه‌گذاران متضرر شوند.

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 الزام 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.

ریسک‌های خاص سرمایه‌گذاری در صنعت دارو

ریسک‌های اقتصاد کلان و اقتصاد سیاسی

- کسری بودجه و تحمیل هزینه‌ها بر شرکت‌ها از سوی دولت (انواع عوارض، جرائم، و حقوق دولتی به منظور جبران کسری بودجه)

- تثبیت قیمت دلار



- عدم ارائه افزایش نرخ‌های ضروری در شرایط تورمی و یا جهش ارزی توسط سازمان غذا و دارو
- کاهش قدرت خرید خانوار از دارو به دلیل افزایش قیمت
- اثرپذیری زیاد دارویی‌ها از نرخ بهره با توجه به تامین بخش عمده‌ای از سرمایه‌درگردش بالای دارویی‌ها از تسهیلات
- وضع مالیات، یا تغییر ساختار و میزان مالیات

ریسک‌های اقتصاد خرد و ریسک‌های سطح بنگاه

- افزایش قابل توجه قیمت نهاده‌ها
 - فرسودگی صنعت و نیاز به سرمایه‌گذاری بقا و رشد
 - تغییر ساختار و تکنولوژی تولید دارو در جهان و عقب ماندگی تولیدکنندگان ایرانی از توسعه
 - کاهش مارجین شرکت‌ها با افزایش رقابت
- ### ریسک‌های مدیریتی و حاکمیت شرکتی
- جابجایی حقوق سهامداران خرد به سود سهامداران عمده
 - صرف و یا اتلاف منابع سهامداران در راستای اهداف و الزاماتی به غیر از سودآوری بنگاه (سرمایه‌گذاری‌های غیر مولد، سرمایه‌گذاری در بخش عمومی)

- حضور مدیران ناتوان و سفارشی در ساختارهای مدیریتی بنگاه‌ها و هلدینگ‌ها

ریسک بازار

- کاهش سهم بازار شرکت‌های بورسی و بدست آوردن سهم بازار توسط شرکت‌های خصوصی غیربورسی
- افزایش ورود به صنعت به دلیل جذابیت صنعت
- جایگزینی واردات

ریسک‌های اقتصاد جهانی

- تاثیرناپذیری از تحولات رونق و رکود اقتصاد جهانی

ریسک کاهش جریان وجوه نقد قابل تقسیم

- بیشتر شدن افزایش حساب‌های دریافتی بعد از اجرای طرح دارویار
- نیاز بیشتر به سرمایه در گردش

ریسک ارزشگذاری



- گرانی قیمت شرکت‌ها در مقایسه با نسبت‌های تاریخی

ریسک نقدشوندگی سرمایه‌گذاری

- عدم امکان تشکیل پرتفولیو جامع و متنوع از شرکت‌های دارویی

۷. پایش و بازبینی عملکرد صندوق

قدم آخر در فرآیند سرمایه‌گذاری بازبینی و نظارت بر عملکرد سبد سرمایه‌گذاری است. این مرحله یکی از مهمترین مراحل سرمایه‌گذاری می‌باشد چرا که در تیم سرمایه‌گذاری صندوق، عملکرد صندوق را با شاخص مورد نظر می‌سنجند و سپس با توجه به نتیجه ارزیابی بدست آمده در صورت لزوم تغییرات لازم را انجام خواهند داد. در این مرحله علاوه بر بر ارزیابی عملکرد سبد سرمایه‌گذاری با توجه به شاخص مبنا، ترکیب دارائی‌های صندوق نیز با ترکیب حد نصاب مجاز مقایسه می‌شود تا در صورت انحراف معنادار از ترکیب دارایی‌های هدف اصلاحات لازم در مورد پرتفوی صندوق صورت گیرد. به منظور ارزیابی عملکرد پرتفوی صندوق سرمایه‌گذاری علاوه بر ارزیابی عملکرد پرتفوی با توجه به شاخص مورد نظر، از معیارهای ارزیابی عملکرد نیز استفاده می‌شود که پرکاربردترین آنها معیار شارپ می‌باشد. از این طریق بازدهی تعدیل شده بر مبنای ریسک صندوق بدست آمده و با بازار و صندوق‌های مشابه مقایسه می‌گردد.

۸. بررسی و بازبینی بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری

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

اعضای هیئت مدیره شرکت مشاور سرمایه‌گذاری پرتو آفتاب کیان (مدیر صندوق)		
نام و نام خانوادگی	سمت	محل امضا
مهدی طحانی	مدیرعامل و نایب رئیس هیئت مدیره	
سید کاوه شیرازی	رئیس هیئت مدیره	
احسان عسکری فیروزجانی	عضو هیئت مدیره	

