



به نام خدا

**بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری**

**صندوق سرمایه‌گذاری مشترک**

**کارگزاری بانک ملی**

واحد صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک

تابستان ۹۳

## فهرست مطالب

۱-۱	مقدمه	۱
۱-۲	معرفی صندوق	۱
۱-۳	هدف صندوق	۲
۱-۴	بازده هدف صندوق	۲
۱-۴-۱	نرخ بازده شاخص بورس	۲
۱-۴-۲	نرخ بازده بدون ریسک	۲
۱-۴-۳	نرخ تورم	۲
۱-۵	ریسک‌های صندوق	۳
۱-۵-۱	ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق	۳
۱-۵-۲	ریسک نکول اوراق مشارکت	۳
۱-۵-۳	ریسک نوسان بازده بدون ریسک	۳
۱-۶	دوره فعالیت	۴
۱-۷	سیاست‌های سرمایه‌گذاری:	۴
۱-۷-۱	صندوق در دارایی‌هایی به شرح زیر سرمایه‌گذاری می‌کند:	۴
۱-۷-۲	متنوع‌سازی	۵
۱-۷-۳	متوازن‌سازی مجدد	۵
۱-۷-۴	سایر سیاست‌های سرمایه‌گذاری	۶
۱-۸	نقدینگی/نقدشوندگی	۶
۱-۹	استراتژی‌های سرمایه‌گذاری:	۷
۱-۱۰	رویه‌های گزارش‌دهی	۷
۱-۱۱	نظارت بر عملکرد و سرمایه‌گذاری پرتفوی	۷
۱-۱۱-۱	نظارت درونی	۷
۱-۱۱-۲	نظارت بیرونی	۸
۱-۱۲	بازبینی بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری	۸

## ۱- مقدمه

هدف از این بیانیه، تعیین و ترسیم خطوط اصلی به منظور تخصیص بهینه منابع صندوق و مدیریت سبد صندوق سرمایه‌گذاری صندوق مشترک کارگزاری بانک ملی در هر زمان و کمک به سرمایه‌گذاران، مدیر و سایر ارکان صندوق جهت نظارت و ارزیابی مؤثرتر مدیریت و دارایی‌های صندوق می‌باشد.

## ۲- معرفی صندوق

صندوقی در اندازه کوچک، می‌باشد، در تاریخ ۱۳۸۷/۰۲/۲۱ تحت شماره ثبت ۱۰۵۹۶، نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است.

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک کارگزاری بانک ملی	
نوع صندوق	در سهام و با اندازه کوچک
تاریخ ثبت	۱۳۸۷/۰۲/۲۱
مدیر صندوق	کارگزاری بانک ملی ایران
ضامن نقدشوندگی	سرمایه‌گذاری توسعه ملی
متولی صندوق	موسسه حسابرسی فریوران
حسابرس	موسسه حسابرسی آرمان راهبرد
سایت صندوق	www.bmimf.com

### ۳- هدف صندوق

هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از دارایی‌ها و مدیریت این سبد است؛ با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول، تلاش می‌شود، بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه‌گذاران گردد. انباشته شدن سرمایه در صندوق، مزیت‌های متعددی نسبت به سرمایه‌گذاری انفرادی سرمایه‌گذاران دارد: اولاً هزینه‌ی بکارگیری نیروهای متخصص، گردآوری و تحلیل اطلاعات و گزینش سبد بهینه‌ی اوراق بهادار بین همه‌ی سرمایه‌گذاران تقسیم می‌شود و سرانه‌ی هزینه‌ی هر سرمایه‌گذار کاهش می‌یابد. ثانیاً، صندوق از جانب سرمایه‌گذاران، کلیه‌ی حقوق اجرایی مربوط به صندوق از قبیل دریافت سود سهام و کوپن اوراق بدهی را انجام می‌دهد و در نتیجه سرانه‌ی هزینه‌ی هر سرمایه‌گذار برای انجام سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد. ثالثاً، امکان سرمایه‌گذاری مناسب و متنوع‌تر دارایی‌ها فراهم شده و در نتیجه ریسک سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد.

### ۴- بازده هدف صندوق

#### ۴-۱ نرخ بازده شاخص بورس

این صندوق با هدف دستیابی به بازده بیشتر از بازده متوسط بورس اوراق بهادار تهران طراحی شده است.

در حال حاضر، تغییرات شاخص قیمت و بازده نقدی (TEDPIX) معیار محاسبه نرخ متوسط بازده بورس تهران است.

#### ۴-۲ نرخ بازده بدون ریسک

از جمله اهداف بازده این صندوق، کسب بازده بیشتر از نرخ بازده بدون ریسک است. نرخ بازده بدون ریسک در این‌جا، معادل حداکثر (نرخ سود علی‌الحساب اوراق مشارکت شرکت‌های دولتی، غیر دولتی و شهرداری‌ها) مندرج در (سیاست‌های پولی و اعتباری) ابلاغ شده توسط بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران در هر سال در نظر گرفته می‌شود.

#### ۴-۳ نرخ تورم

از دیگر اهداف بازده این صندوق، کسب بازده بیشتر از نرخ تورم است. منظور از نرخ تورم، تغییر در ( شاخص کل بهای کالاها و خدمات مصرفی در مناطق شهری ایران) اعلامی توسط بانک ملی جمهوری اسلامی ایران است.

لازم به ذکر است این صندوق تضمینی بابت سودآوری و حتی بازگشت اصل سرمایه (در صورت زیان‌ده بودن به سرمایه‌گذاران خود نمی‌دهد).

## ۵- ریسک‌های صندوق

سرمایه‌گذاران باید به همه ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق از جمله ریسک‌های زیر توجه داشته باشند: البته، 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 همه ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق از جمله ریسک‌های زیر توجه ویژه مبذول دارند.

**۱-۵ ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق:** صندوق عمدتاً در سهام شرکت‌ها 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 کاهش یابد و در اثر آن صندوق و سرمایه‌گذاران آن متضرر شوند.

**۲-۵ ریسک نکول اوراق مشارکت:** اوراق مشارکت شرکت‌ها بخشی از دارایی‌های صندوق را تشکیل می‌دهد. گرچه صندوق در اوراق مشارکتی سرمایه‌گذاری می‌کند که سود و اصل آن توسط یک مؤسسه معتبر تضمین شده است، ولی این احتمال وجود دارد که ناشر و ضامن به تعهدات خود در پرداخت به موقع سود و اصل اوراق مشارکت مذکور، عمل نمایند.

**۳-۵ ریسک نوسان بازده بدون ریسک:** در صورتی که نرخ سود بدون ریسک (نظیر سود علی‌الحساب 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 بازخورد آن به قیمت معین توسط یک مؤسسه معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، با افزایش نرخ اوراق بدون ریسک، صندوق ممکن است متضرر شود.

## ۶- دوره فعالیت

دوره فعالیت این صندوق بر اساس مجوز فعالیت صادره توسط سازمان بورس و وراق بهادار تا پایان ۱۳۹۵/۰۲/۲۸ است. مدیر صندوق می‌تواند این مدت را مطابق مجوز قانونی تمدید کند که در این صورت، افق زمانی سرمایه‌گذاری این صندوق را می‌توان بلند مدت در نظر گرفت. مرکز اصلی صندوق در تهران به نشانی خیابان خالد اسلامبولی، کوچه چهارم، کوچه رفیع، پلاک ۲ می‌باشد.

## ۷- سیاست‌های سرمایه‌گذاری:

صندوق فقط می‌تواند در دارایی‌های ریالی داخل کشور سرمایه‌گذاری کند و سرمایه‌گذاری خارجی (ارزی) به هر نوع و شکل غیرمجاز می‌باشد.

### ۱-۷ صندوق در دارایی‌هایی به شرح زیر سرمایه‌گذاری می‌کند:

- (۱) سهام پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران
- (۲) حق تقدم خرید سهام پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران
- (۳) اوراق مشارکت، اوراق صکوک و اوراق بهادار رهنی و سایر اوراق بهاداری که تمامی شرایط زیر را داشته باشد:
  - مجوز انتشار آنها از سوی دولت، بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران یا سازمان بورس و اوراق بهادار صادر شده باشد؛
  - سود حداقلی برای آنها تضمین و مشخص شده باشد؛
  - به تشخیص مدیر، یکی از مؤسسات معتبر بازخرید آنها را قبل از سررسید تعهد کرده باشد یا امکان تبدیل کردن آنها به نقد در بازار ثانویه مطمئن وجود داشته باشد؛
- (۴) گواهی‌های سپرده منتشره توسط بانک‌ها یا مؤسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران

(۵) هر نوع سپرده‌گذاری نزد بانک‌ها و مؤسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران

### ۲-۷ متنوع‌سازی

این صندوق از نوع صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام است و اکثر وجوه خود را صرف خرید سهام و حق تقدم خرید سهام می‌کند. این صندوق به طور عمده در سهام ۵۰ شرکت فعال تر بورس (از نظر نقدشوندگی، کیفیت افشا، سرمایه و سایر موارد) که هر ۳ ماه یکبار توسط اداره آمار و اطلاعات شرکت بورس منتشر می‌شود، سرمایه‌گذاری خواهد کرد.

همچنین در طول عمر صندوق، نصاب‌های زیر بر اساس ارزش روز دارایی‌های صندوق (به عنوان وزن‌های هدف پرتفوی) رعایت می‌شود:

شرح	نسبت از کل دارایی‌های صندوق
سرمایه‌گذاری در سهام پذیرفته شده در بورس یا بازار اول و فرابورس	حداقل ۷۰٪ از دارایی‌های صندوق
۱- سهام و حق تقدم منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۱۰٪ از دارایی‌های صندوق
۱-۱- پذیرفته شده در بورس تهران	حداکثر ۵٪ از دارایی‌های صندوق
۱-۲- پذیرفته شده در فرابورس ایران	حداکثر ۳۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۲- سهام و حق تقدم طبقه بندی شده در یک صنعت	حداکثر ۲۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۳- سهام و حق تقدم پذیرفته شده در بازار اول فرابورس	حداکثر ۵٪ از کل سهام و حق تقدم منتشره ناشر
۴- سهام و حق تقدم منتشره از طرف یک ناشر	
فقط سهام منتشره از سوی یک ناشر می‌تواند بدون رعایت حدنصاب بند ۱ جدول فوق تا ۱۵٪ از کل دارایی صندوق را تشکیل دهد.	

### ۳-۷ متوازن‌سازی مجدد

انتظار می‌رود به دلیل اختلاف بازده‌های دوره‌ای کسب شده سرمایه‌گذاری‌های پرتفوی در طبقات دارایی‌های مختلف، بین تخصیص دارایی واقعی و هدف پرتفوی تفاوت دیده شود. پرتفوی صندوق تحت رویه‌های زیر نسبت به تخصیص دارایی‌هایی هدف خود، مورد بازبینی مجدد قرار می‌گیرد:

۱. مدیر/ گروه مدیران سرمایه‌گذاری با توجه به وجوه حاصل از جریان‌ات نقد ورودی و خروجی صندوق نسبت به تعدیل وزن‌های هدف آن اقدام می‌کند.

۲. مدیر/ گروه مدیران سرمایه‌گذاری، پرتفوی صندوق را حداقل هفته‌ای یک بار، جهت تعیین انحراف از وزن‌های هدف مورد بازبینی قرار می‌دهند. از جمله پارامترهای مورد بررسی طی هر بازبینی دوره‌ای، انحراف حداقل ۵ درصدی هر منطقه دارایی داخل پرتفوی از وزن‌های هدف است.

#### ۴-۷ سایر سیاست‌های سرمایه‌گذاری

به غیر از مواردی که به طور مشخص توسط کمیته سرمایه‌گذاری مجاز شمرده شده است، گروه مدیران سرمایه‌گذاری صندوق از موارد زیر منع شده‌اند:

- ۱) خرید اوراق بهادار به صورت اعتباری بیشتر از سقف مجاز اشاره شده در اساسنامه صندوق (درصد ارزش روز خالص دارایی‌های صندوق)
- ۲) استفاده از فرآیند فروش استقراضی
- ۳) وثیقه‌گذاری اوراق بهادار
- ۴) مشارکت در استراتژی‌های سرمایه‌گذاری که با توجه به اهداف پرتفوی، به طور بالقوه ریسک‌زبانی فراتر از آن‌چه که به طور معقول قابل پیش‌بینی است را به صندوق تحمیل می‌کند.

#### ۸- نقدینگی/نقدشوندگی

با توجه به ماهیت متغیر بودن سرمایه‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک، این صندوق همواره یک سطح حداقلی از وجوه نقد یا صکوک بورسی/افرابورسی را جهت تامین نیازهای نقدینگی سرمایه‌گذاران خود، در اختیار دارد. تصمیم‌گیری در مورد میزان نقدینگی مورد نیاز صندوق در هر زمان، بر عهده مدیران سرمایه‌گذاری است.

به‌علاوه، دارا بودن ضامن نقدشوندگی برای این صندوق باعث می‌شود ریسک نقدشوندگی تا حدود زیادی از سرمایه‌گذاران دور شود.



## ۹- استراتژی‌های سرمایه‌گذاری:

این صندوق برای سرمایه‌گذاری عمدتاً بر مبنای میان‌مدت و بلندمدت فعالیت می‌نماید و در تلاش است تا ۷۰ درصد دارایی‌های صندوق را به صورت میان‌مدت و بلندمدت سرمایه‌گذاری نماید و ۳۰ درصد دارایی‌ها به اقتضای شرایط اقتصادی و شرایط روز بازار باشد. از این‌رو عمده استراتژی سرمایه‌گذاری صندوق به صورت زیر است.

- ✓ ۷۰ درصد پرتفوی بلندمدت و میان‌مدت و ۳۰ درصد پرتفوی کوتاه مدت
- ✓ تحلیل بنیادی سهام به دید میان‌مدت و بلندمدت
- ✓ تحلیل تکنیکال برای مشخص شدن زمان ورود و خروج به سهم
- ✓ تصمیم‌گیری بر مبنای ریسک و بازده

## ۱۰- رویه‌های گزارش‌دهی

صندوق موظف است برای دوره‌های گزارش‌گری حداقل سه‌ماهه نسبت به تهیه و ارائه صورت‌های مالی خود به همراه گزارشی از عملکرد صندوق طی این دوره اقدام نماید. علاوه بر ارائه این گزارشات در سیستم جامع اطلاع‌رسانی ناشران (شبکه کدال) به آدرس <http://codal.ir> ارزش خالص دارایی‌های هر واحد صندوق، ترکیب دارایی‌ها و سایر موارد در تارنمای صندوق به آدرس <http://bmimf.com>، نیز ارائه می‌شود.

## ۱۱- نظارت بر عملکرد و سرمایه‌گذاری پرتفوی

### ۱۱-۱- نظارت درونی

گروه مدیران سرمایه‌گذاری به همراه کمیته‌ی سرمایه‌گذاری پرتفوی نسبت به اهداف تعیین شده، نظارت خواهند کرد. در مقاطع زمانی که توسط کمیته تعیین می‌شود، پرتفوی و عملکرد سرمایه‌گذاری‌ها مورد بررسی قرار خواهند گرفت. این کار از طریق بررسی عملکرد سرمایه‌گذاری پرتفوی (خالص از کارمزد) به استانداردهای زیر صورت می‌گیرد:

(۱) نرخ بازده بدون ریسک:

در این‌جا، جهت ارزیابی عملکرد صندوق نسبت به بازده بدون ریسک، از نسبت ترینر<sup>۱</sup> استفاده می‌شود:

$$TR = \frac{\text{بازده بدون ریسک} - \text{بازده}}{\text{بتای پرتفوی}}$$

(۲) نرخ بازده شاخص بورس

جهت ارزیابی عملکرد صندوق نسبت به بازده شاخص بورس از نسبت سورتینو<sup>۲</sup> استفاده می‌شود.

$$SR = \frac{\text{بازده هدف} - \text{بازده}}{\text{انحراف معیار نامطلوب}}$$

(۳) نرخ تورم

جهت ارزیابی عملکرد صندوق نسبت به تورم نیز از نسبت سورتینو که در بالا معرفی شد، استفاده می‌شود. در این صورت، بازده هدف اشاره شده در این فرمول، نرخ تورم است.

## ۱۱-۲- نظارت بیرونی

علاوه بر نظارت درونی که توسط مدیر صندوق صورت می‌گیرد، عملکرد صندوق از طریق ناظران بیرونی نیز مورد بررسی قرار می‌گیرد. از جمله ناظران، می‌توان به سازمان بورس و اوراق بهادار، حسابرسان و متولی صندوق اشاره نمود.

## ۱۲- بازبینی بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری

گروه مدیران سرمایه‌گذاری حداقل سالی یک‌بار جهت بررسی و بازبینی هر یک از اجزای این بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری از جمله ساختار، استراتژی و عملکرد سرمایه‌گذاری‌های صندوق به کمیته سرمایه‌گذاری جلسه‌ای برگزار کرده و در صورت لزوم نسبت به تغییر هر یک از اجزای آن اقدام می‌کند.

<sup>۱</sup> Treynor Ratio

<sup>۲</sup> - Sortino Ratio