



صندوق سرمایه گذاری  
سهام نگر جام جم

بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق

سهام نگر جام جم

(هم‌ارز)

آبان ماه سال ۱۴۰۴



## فهرست عناوین

### فهرست مطالب

۴	بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری سهام نگر جام جم (هم‌ارز):
۴	۱. معرفی کلی صندوق
۴	۱.۱. فلسفه تأسیس صندوق و نقش آن در حفظ ارزش دارایی‌ها
۴	۱.۲. هدف‌گذاری و تمرکز بر شرکت‌های منتفع از رشد نرخ ارز
۴	۱.۳. مزایای سرمایه‌گذاری در صندوق سهامی هم‌ارز نسبت به سرمایه‌گذاری در سایر دارایی‌های مالی_سنتی و صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۵	* کسب بازدهی واقعی مثبت:
۵	* مولدسازی سرمایه و توسعه پایدار:
۵	* نقدشوندگی و شفافیت:
۵	* تقویت ثبات بازار ارز:
۶	۲. ارکان صندوق
۶	۲.۱. ساختار نظارت، تصمیم‌گیری و گزارش‌دهی
۶	۲.۲. معرفی ارکان اصلی و وظایف آن‌ها
۶	۳. ویژگی‌های صندوق
۷	۳.۱. تمرکز سرمایه‌گذاری بر روی صنایع دارای درآمد ارزی پایدار
۷	۳.۲. مزیت رقابتی نسبت به صندوق‌های بخشی
۷	* کنترل ریسک تمرکز:
۷	* مدیریت ریسک‌های عملیاتی اختصاصی:
۸	۳.۳. تنوع‌بخشی ساختاری، نقدشوندگی و مدیریت حرفه‌ای
۸	* تنوع‌بخشی ساختاری:
۸	* نقدشوندگی و شفافیت:
۲	

- ۸ ..... \* مدیریت حرفه‌ای و فعال:
- ۴. سیاست سرمایه‌گذاری: ..... ۸
- ۴.۱. تقسیم سهام پرتفوی به دو گروه اصلی ..... ۸
- ۴.۲. معیارهای دقیق انتخاب سهام ..... ۹
- ۴.۳. تخصیص دارایی‌های امن ارزی ..... ۱۰
- ۴.۴. محدودیت‌های سرمایه‌گذاری ..... ۱۰
- ۴.۵. استراتژی‌های مدیریت پرتفوی ..... ۱۱
- ۵.۱. استفاده از مدیریت فعال در خرید، فروش و تعدیل وزن صنایع ..... ۱۱
- ۵.۲. تحلیل مستمر متغیرهای کلیدی ..... ۱۱
- ۵.۳. بهره‌گیری از ابزارهای مالی مجاز و تمرکز بر بازدهی پایدار ..... ۱۲
- ۶. مدیریت ریسک ..... ۱۲
- ۶.۱. شناسایی و کنترل ریسک‌های کلان ..... ۱۲
- ۶.۲. تنوع‌بخشی و استفاده از ابزارهای امن ..... ۱۳
- ۷. شاخص مقایسه عملکرد ..... ۱۳
- ۷.۱. شاخص‌های مبنا برای ارزیابی عملکرد ..... ۱۳
- ۸. مسئولیت اجتماعی ..... ۱۴
- ۹. جمع‌بندی ..... ۱۵

## بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری سهام نگر جام جم (هم ارز):

### ۱. معرفی کلی صندوق

#### ۱.۱. فلسفه تأسیس صندوق و نقش آن در حفظ ارزش دارایی‌ها

صندوق سرمایه‌گذاری سهام نگر جام جم (هم ارز) به‌عنوان یک راه حل ساختاری برای پاسخ به چالش‌های بنیادین اقتصاد ایران طراحی شده است. اقتصاد کشور در سال‌های اخیر با مجموعه‌ای از عوامل ساختاری شامل تورم مزمن (که برای سال‌های ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴ به بیش از ۴۰ درصد رسید)، نوسانات شدید نرخ ارز و کاهش مداوم ارزش پول ملی مواجه بوده است. این شرایط، سرمایه‌گذاران را ناگزیر به جستجوی ابزارهای مالی نموده است تا با توسل به آنها قادر باشند علاوه بر حفظ قدرت خرید، برای آنها در برابر فشارهای تورمی، بازدهی واقعی (مازاد بر تورم) و پایدار را در بلندمدت فراهم آورد.

هدف اصلی این صندوق، ایجاد یک ابزار سرمایه‌گذاری ایمن و پربازده است که با اتکاء بر جریان‌های درآمدی ارزی شرکت‌های مولد و عمدتاً صادراتی، سرمایه‌گذاران را از محیط ریالی پرریسک داخلی، به چرخه‌های جهانی کالا و ارز متصل سازد. این رویکرد، نه صرفاً یک ابزار کسب سود، بلکه یک سپر مالی در برابر ریسک سیستماتیک ناشی از سیاست‌های کلان اقتصادی و کاهش ارزش پول ملی محسوب می‌شود. از طریق تمرکز بر سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های صادرات محور و شرکت‌هایی که درآمد آنها با دلار آزاد محاسبه می‌شود، صندوق، ریسک ناشی از نوسانات ارزی را به فرصتی برای رشد سودآوری دارندگان واحدهای این صندوق تبدیل می‌کند.

#### ۱.۲. هدف‌گذاری و تمرکز بر شرکت‌های منتفع از رشد نرخ ارز

صندوق سرمایه‌گذاری سهامی هم ارز، با هدف مشخص تمرکز بر سرمایه‌گذاری بر سهام شرکت‌هایی ایجاد شده است که از رشد نرخ ارز، تقویت صادرات و افزایش درآمدهای دلاری منتفع می‌شوند. این شرکت‌ها، به دلیل ماهیت عملیاتی خود، دارای دو مزیت کلیدی هستند: اول، درآمدزایی بر پایه ارزشهای خارجی و دوم، برخورداری از اهرم مثبت نسبت به نرخ ارز. نسبت هزینه‌های ریالی این شرکت‌ها در مقایسه با درآمدهای ارزی آنها، باعث می‌شود که با افزایش نرخ ارز، سودآوری آنها به میزانی بیشتر از نرخ رشد ارز افزایش یابد.

این صندوق می‌تواند نقش مهمی در هدایت سرمایه‌ها به سمت بخش‌های مولد اقتصادی در کشور ایفا کند. بر اساس آمارهای رسمی، سهم صادرات غیرنفتی در اقتصاد ایران روندی صعودی داشته و در سال‌های اخیر به بیش از ۴۰ میلیارد دلار رسیده است. سرمایه‌گذاری در بخش‌های مولد (مانند پتروشیمی، فلزات اساسی، و معدنی) از

پتانسیل رشد ناشی از تقاضای جهانی و مزیت‌های نسبی کشور بهره می‌برد، که این امر به افزایش درآمدهای ارزی و تقویت هرچه بیشتر بازار سرمایه کمک می‌نماید.

۱.۳. مزایای سرمایه گذاری در صندوق سهامی هم ارز نسبت به سرمایه گذاری در سایر دارایی‌های مالی-سنتی و صندوق های سرمایه گذاری

یکی از کارکردهای حیاتی این صندوق، ارائه جایگزینی مطمئن و مولد برای روش‌های سنتی نگهداری دارایی های ارزی در شرایط تورمی است. صندوق سرمایه گذاری هم ارز با ارائه مزایای زیر، برتری قابل توجهی نسبت به نگهداری دارایی‌های غیرمولد مانند طلا و ارز فیزیکی و سرمایه گذاری در سایر صندوق های سهامی دارد:

\* کسب بازدهی واقعی مثبت: در صورت اقبال به بازار سهام در صورت رفع ریسک‌های ناشی از جنگ و تشدید تنش های منطقه ای، انتظار می‌رود این صندوق بازدهی سالانه‌ای بالاتر از نرخ تورم رسمی کشور (افزایش نرخ ارز) ایجاد کند. این بازدهی به معنای رشد واقعی قدرت خرید سرمایه‌گذاران است. علت کسب این بازدهی مزاد، تمرکز بر سرمایه گذاری بر روی شرکتهایی است که علاوه بر انتفاع از درآمد ارزی به واسطه نوع عملکرد، مدیریت هزینه ها و... اهرم مثبتی نسبت به افزایش نرخ ارز دارند .

\* مولدسازی سرمایه و توسعه پایدار: برخلاف نگهداری ارز و طلا که علاوه بر ماهیت غیرمولد، ریسک‌های ناشی از نگهداری به صورت فیزیکی دارند، این صندوق، سرمایه‌ها را مستقیماً به سمت شرکت‌های تولیدی و صادراتی با درآمد ارزی هدایت می‌کند. این هدایت سرمایه، به رشد اقتصادی، ایجاد اشتغال و کاهش وابستگی به درآمدهای نفتی منجر می‌شود.

\* نقدشوندگی و شفافیت: ساختار صندوق به صورت قابل معامله در بورس (ETF) طراحی شده است که تضمین‌کننده نقدشوندگی بالا و امکان انجام معاملات آسان در بازار ثانویه است. علاوه بر این، مدیریت فعال و حرفه‌ای پرتفوی، سرمایه‌گذار را از نیاز به دانش تخصصی و تحلیل مستمر بازار برای شناسایی فرصت‌های سرمایه‌گذاری بی‌نیاز می‌سازد.

\* تقویت ثبات بازار ارز: در صورت بزرگ شدن صندوق، جذب سرمایه‌ها در این صندوق به جای سرازیر شدن آنها در بازارهای موازی (ارز و طلا)، به تقویت ثبات بازار ارز کمک کرده و از خروج سرمایه از کشور جلوگیری می‌نماید.

## ۲. ارکان صندوق

صندوق سهامی هم ارز، تحت نظارت کامل سازمان بورس و اوراق بهادار فعالیت کرده و تابع کلیه قوانین و مقررات ناظر بر صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام است. این سهم در کنار ساختار ارکان آن و رعایت اصول سرمایه‌گذاری و شفافیت، انضباط مالی و حفاظت از منافع سرمایه‌گذاران را تضمین می‌نماید.

### ۲.۱. ساختار نظارت، تصمیم‌گیری و گزارش‌دهی

کمیته سیاست‌گذاری سرمایه‌گذاری صندوق، ناظر بر عملکرد مدیر صندوق بوده و ساختار اجرایی، شامل مدیر صندوق و واحدهای تخصصی تحلیل و سرمایه‌گذاری، مسئول اجرای سیاست‌های مصوب هستند.

متولی و حسابرس به ترتیب نظارت حقوقی و مالی را بر عهده دارند و گزارش‌های دوره‌ای عملکرد و انطباق (Compliance) به صورت منظم به نهاد ناظر ارسال می‌شود.

### ۲.۲. معرفی ارکان اصلی و وظایف آن‌ها

ارکان اصلی صندوق که تضمین‌کننده عملکرد روان، شفافیت و انضباط مالی هستند، مطابق با استاندارد نهادهای ناظر، به شرح زیر تعریف می‌شوند:

نام:	ارکان صندوق:
سبذگردان جام جم	مدیر صندوق:
شرکت مشاور سرمایه‌گذاری نگین نوید	متولی:
موسسه حسابرسی بیات رایان	حسابرس:
صندوق بازارگردانی سپنتا	بازارگردان:

ماهیت قابل معامله در بورس (ETF) در کنار حضور رکن بازارگردان، یک مزیت رقابتی مهم را در حوزه نقدشوندگی برای صندوق فراهم می‌کند. بازارگردان، مستقیماً ریسک نقدشوندگی را در شرایط بحرانی کاهش می‌دهد و نقدشوندگی بالاتر از بسیاری از سهام و دارایی‌های فیزیکی مانند طلای فیزیکی را تضمین می‌کند.

## ۳. ویژگی‌های صندوق

صندوق سرمایه‌گذاری هم ارز، با هدف ارائه یک گزینه سرمایه‌گذاری متمایز و پربازده، دارای ویژگی‌های ساختاری و استراتژیک منحصر به فردی به شرح زیر است.

### ۳.۱. تمرکز سرمایه گذاری بر روی صنایع دارای درآمد ارزی پایدار

این صندوق ، عمده سرمایه‌گذاری خود را بر صنایع استراتژیک و پر بازده صادراتی کشور متمرکز می‌سازد که دارای درآمدزایی ارزی پایدار و مستمر هستند یا صناعی که علیرغم فروش محصولات در داخل به واسطه عرضه در بورس کالا یا انرژی ، محصولات آنها مشمول قیمت گذاری دستوری نبوده و عمدتاً با نرخ ارز بازار آزاد به فروش می‌رسند . این صنایع شامل، صنایع زیر هستند:

\* پتروشیمی: به‌عنوان بزرگ‌ترین بخش صادرات غیرنفتی کشور، دارای درآمدهای ارزی بالا و تقاضای جهانی قوی هستند.

\* فلزات اساسی (فولاد و آلومینیوم): با توجه به رشد تقاضای جهانی برای محصولات پایه و رشد قیمت‌های جهانی کالاها.

\* معدنی: شرکت‌های فعال در استخراج و فرآوری مواد معدنی مانند سنگ آهن و مس، که دارای درآمدهای ارزی پایدار هستند.

\* سیمانی، دارویی، کاشی و سرامیک، روانکارها : سایر صنایع با پتانسیل صادرات و کسب درآمدهای ارزی پایدار. این شرکت‌ها به دلیل تقاضای جهانی پایدار، رشد دلاری محصولات و خدمات ، رشد نرخ ارز ، معافیت‌های صادراتی و مالیاتی ، .... از پتانسیل رشد بلندمدت بالایی برخوردارند و کمتر تحت تاثیر رکود و سیاست اقتصادی داخلی (مانند قیمت‌گذاری دستوری) قرار می‌گیرند.

### ۳.۲. مزیت رقابتی نسبت به صندوق‌های بخشی

مزیت کلیدی صندوق سهامی هم ارز، ساختار گسترده تر و متنوع تر آن در مقایسه با صندوق‌های بخشی ( Sector Funds) است. صندوق‌های بخشی، تنها بر یک صنعت خاص (مانند پتروشیمی یا فلزات) متمرکز هستند و به همین دلیل، صد درصد در معرض ریسک‌های اختصاصی همان صنعت (ریسک‌های سیستمیک) قرار می‌گیرند.

\* کنترل ریسک تمرکز: صندوق سهامی هم ارز ، با بهره‌گیری از تنوع‌بخشی گسترده میان تمامی صنایع صادرات‌محور و شرکتهای با درآمد ارزی، ریسک پرتفوی را به میزان قابل توجهی کاهش می‌دهد.

\* مدیریت ریسک‌های عملیاتی اختصاصی: این تنوع‌بخشی، تأثیر ریسک‌های مختص یک صنعت خاص را محدود می‌سازد. به‌عنوان مثال، ریسک‌های مربوط به افزایش نرخ خوراک گاز پتروشیمی‌ها، قطعی برق فلزات اساسی یا

قیمت‌گذاری دستوری در فروش داخلی، تأثیر محدودتری بر بازدهی کلی صندوق دارند. این رویکرد به سرمایه‌گذار امکان می‌دهد تا با خیال آسوده‌تری از رشد کلی بخش صادرات غیرنفتی بهره‌مند شود.

### ۳.۳. تنوع‌بخشی ساختاری، نقدشوندگی و مدیریت حرفه‌ای

\* تنوع‌بخشی ساختاری: صندوق برای بهره‌گیری از فرصت‌های رشد در سطوح مختلف بازار و مدیریت ریسک نقدشوندگی، در طیفی از شرکت‌های بزرگ، متوسط و کوچک که دارای درآمد ارزی هستند، سرمایه‌گذاری می‌نماید.

\* نقدشوندگی و شفافیت: ساختار صندوق از نوع قابل معامله در بورس (ETF) است که تضمین‌کننده نقدشوندگی بالا، امکان معامله آسان و شفافیت کامل اطلاعات برای سرمایه‌گذاران خرد و نهادی است.

\* مدیریت حرفه‌ای و فعال: پرتفوی توسط مدیران حرفه‌ای اداره می‌شود که با استفاده از تحلیل‌های دقیق و به‌روزرسانی مستمر، بهترین شرکت‌ها را انتخاب کرده و بازدهی بالاتری نسبت به شاخص‌های بازار ایجاد می‌کنند. این مدیریت فعال، سنگ بنای عملکرد پایدار صندوق است.

## ۴. سیاست سرمایه‌گذاری:

سیاست سرمایه‌گذاری صندوق با هدف به حداکثر رساندن بازدهی ارزی و حفظ قدرت خرید دارایی‌ها در برابر تورم و رشد نرخ ارز، بر اساس معیارهای مالی و اقتصادی مشخص تعریف شده است.

### ۴.۱. تقسیم سهام پرتفوی به دو گروه اصلی

صندوق، دارایی‌های سهامی خود را به‌صورت استراتژیک در دو گروه اصلی تقسیم می‌نماید تا پوشش ریسک ارزی را در هر دو سطح عملیاتی و ترازنامه‌ای تضمین کند:

۱. شرکت‌های صادرات‌محور با درآمد ارزی مستقیم (هسته اصلی):

\* این گروه شامل شرکت‌هایی است که بخش عمده‌ای از درآمد حاصل از فروش خود را مستقیماً از طریق صادرات یا فروش در بازارهای خارجی کسب می‌کنند و فروش آن‌ها بر مبنای ارزهای جهانی (مانند دلار) است. این شرکت‌ها در خط مقدم محافظت در برابر کاهش ارزش پول ملی قرار دارند.

۲. شرکت‌های غیرصادراتی با فروش داخلی وابسته به نرخ ارز و دارای دارایی ارزی (پوشش و اهرم):

\* این گروه شامل شرکت‌هایی است که فروش محصولات آن‌ها در بازار داخلی است، اما قیمت‌گذاری آن‌ها به صورت غیرمستقیم به نرخ ارزهای جهانی و رقابت داخلی وابسته است (مانند برخی شرکت‌های فلزی با قیمت‌گذاری در بورس کالا و انرژی).

\* همچنین، این گروه شامل شرکت‌هایی است که دارای منابع ارزی قابل توجه در ترازنامه خود هستند (مانند برخی از بانک‌ها) و به صورت غیرمستقیم از رشد قیمت ارز بهره‌مند می‌شوند.

این استراتژی، تنوع‌بخشی سودآوری را حتی در شرایط رکود بازارهای جهانی کالا تضمین می‌کند.

#### ۴.۲. معیارهای دقیق انتخاب سهام

انتخاب سهام بر اساس تحلیل‌های مالی عمیق و توجه ویژه به اهرم‌پذیری شرکت‌ها در برابر نرخ ارز صورت می‌گیرد. معیارهای اصلی عبارتند از:

معیار انتخاب	توضیح فنی و توجیه اقتصادی
سهام بالای درآمد صادراتی یا وابستگی درآمد به نرخ ارز بازار آزاد	سهام قابل توجه درآمد صادراتی از کل فروش، یا وجود ارتباط مستقیم قیمت‌گذاری محصولات داخلی با نرخ ارزهای جهانی و رقابت در بازارهای داخلی (با نرخ ارز بازار آزاد)
اهرم مثبت نسبت به نرخ ارز	ساختار هزینه‌های عملیاتی (عمدتاً ریالی) شرکت نسبت به درآمدهای ارزی آن ثابت بوده؛ بنابراین افزایش نرخ ارز، سودآوری را به میزانی بیشتر از نرخ رشد ارز افزایش می‌دهد و منجر به کسب سودهایی بالاتر از نرخ رشد ارز می‌شود.
سودآوری پایدار و نسبت‌های مالی مناسب	بررسی سودآوری مستمر، جریان نقدی عملیاتی قوی، نسبت‌های مالی مناسب و توانایی شرکت در حفظ بازده حقوق صاحبان سهام در شرایط رکودی.
نقدشوندگی بالا و رعایت اصول حاکمیت شرکتی	سهام باید از نقدشوندگی بالایی در بازار سهام برخوردار باشد. همچنین، شرکت‌ها باید دارای ثبات مدیریتی (رعایت اصول حاکمیت شرکتی) و استراتژی مشخص برای توسعه بازارهای صادراتی باشند.

<p>سرمایه‌گذاری در سهام‌های ارزشی، عمدتاً باعث کسب سود بالاتر نسبت به ازای پذیرش ریسک می‌گردند. سیاست سرمایه‌گذاری صندوق هم عمدتاً متمرکز بر سهام ارزشی است.</p>	<p>سهام‌های ارزشی و سرمایه‌گذاری‌های بلند مدت</p>
--	---

#### ۴.۳. تخصیص دارایی‌های امن ارزی

برای پوشش ریسک‌های ناشی از نوسانات شدید ارزی و تورم و همچنین افزایش پایدار بازده به صورت ارزی، بخشی از دارایی‌های صندوق در چارچوب حد نصابهای تعیین شده توسط سازمان بورس اوراق بهادار به ابزارهای مالی با بازدهی غیرریالی و دارایی‌های امن تخصیص داده می‌شود:

\* دارایی‌های امن کالایی: تخصیص بخشی از سرمایه تحت مدیریت صندوق به گواهی سپرده کالایی طلا، نقره و زعفران به‌عنوان دارایی‌های با تقاضای جهانی و پوشش‌دهنده تورم شناخته می‌شوند که علاوه بر بازدهی ارزی عملکرد پایدارتری در شرایط نا اطمینانی اقتصادی دارند. این تنوع‌بخشی، استراتژی کاهش ریسک را از سطح شرکت‌ها به سطح دارایی‌های تعمیم می‌دهد و تعادل در پرتفوی را تضمین می‌کند.

\* ابزارهای مالی اسلامی: استفاده از اوراق مرابحه ارزی که امکان سرمایه‌گذاری در دارایی‌های با درآمد ارزی پایدار را فراهم می‌کند. این ابزار به کاهش ریسک‌های بازار سهام کمک می‌کند. همچنین، بهره‌گیری از قراردادهای آتی و اختیار معامله برای پوشش ریسک نوسانات قیمتی جهانی کالاها در چارچوب قوانین و مقررات در دستور کار صندوق می‌باشد.

#### ۴.۴. محدودیت‌های سرمایه‌گذاری

با توجه به سیاست سرمایه‌گذاری صندوق هم‌ارز، این صندوق به طور عمده و بلندمدت در صنایعی که عمده درآمدهای آنها ریالی می‌باشد (از جمله صنعت نیروگاه، ساختمانی، بیمه و ...) سرمایه‌گذاری نمی‌کند. به‌منظور کاهش ریسک تمرکز و اطمینان از توزیع بهینه سرمایه‌ها، محدودیت‌های سرمایه‌گذاری بر اساس مقررات نهاد ناظر اعمال می‌شود. تعیین سقف سرمایه‌گذاری در هر صنعت و سقف سرمایه‌گذاری در سهام هر شرکت، تضمین می‌کند که عملکرد کلی صندوق به نوسانات غیرمنتظره و خاص یک شرکت یا یک صنعت وابسته نباشد.

## ۵. استراتژی‌های مدیریت پرتفوی

مدیریت پرتفوی صندوق سهامی هم ارز، مبتنی بر رویکرد فعال و پویا است تا در مواجهه با تغییرات سریع اقتصاد کلان داخلی و جهانی، کارایی سرمایه‌گذاری حفظ شود.

### ۵.۱. استفاده از مدیریت فعال در خرید، فروش و تعدیل وزن صنایع

صندوق از استراتژی مدیریت فعال در خرید، فروش و تعدیل وزن صنایع استفاده می‌کند. با توجه به ماهیت پرریسک و پرنوسان بازار سرمایه ایران (ناشی از تغییرات سریع مقررات و سیاست‌های داخلی)، یک رویکرد منفعل نمی‌تواند پاسخگوی نیازهای مدیریت ریسک و کسب بازدهی مازاد باشد. مدیر صندوق به صورت مستمر مبادرت به انجام موارد زیر می‌نماید:

- \* بررسی و تحلیل بازار: تحلیل بازار و شناسایی فرصت‌های جدید سرمایه‌گذاری به صورت روزانه صورت می‌گیرد.
- \* تعدیل وزن صنایع: تعیین وزندهی صنایع بر اساس تحلیل‌های اقتصاد کلان، تغییرات قیمت جهانی کالاها و سیاست‌های ارزی در کشور به صورت فعال تنظیم می‌شود تا از فرصت‌های رشدی بهره‌مند شده و ریسک‌های ناشی از مقررات‌گذاری (مانند تغییر نرخ خوراک) کاهش یابد.

### ۵.۲. تحلیل مستمر متغیرهای کلیدی

تیم مدیریت سرمایه‌گذاری صندوق، به تحلیل عمیق و مستمر متغیرهای کلیدی اقتصاد کلان می‌پردازد تا تصمیم‌گیری‌های سرمایه‌گذاری بر پایه آگاهی از متغیرهای زیر صورت پذیرد:

- \* نرخ ارز: رصد و پیش‌بینی نوسانات نرخ ارز (مانند نرخ بازار ارز توافقی و نرخ بازار آزاد) که مستقیماً بر درآمد شرکت‌های هدف تأثیر می‌گذارد.

\* قیمت جهانی کالاها و خدمات: رصد قیمت جهانی نفت، فلزات پایه و محصولات پتروشیمی که منبع اصلی سودآوری صنایع صادراتی هستند.

\* سیاست‌های داخلی و بین‌المللی: تحلیل تأثیر تحریم‌ها، سیاست‌های پولی و مالی داخلی و تحولات بین‌المللی (مانند احتمال پیوستن به معاهده FATF که می‌تواند دسترسی شرکت‌های صادراتی به سیستم‌های مالی را تسهیل کرده و سودآوری آنها را افزایش دهد).

تحلیل بنیادی بنگاه‌های اقتصادی هدف سرمایه‌گذاری در صندوق.

تحلیل تکنیکال و بررسی جریان پول هوشمند جهت ورود و خروج به موقع به سهام شرکت‌های هدف .

### ۵.۳. بهره‌گیری از ابزارهای مالی مجاز و تمرکز بر بازدهی پایدار

\* پوشش ریسک: در این صندوق، از ابزارهای مشتقه تعریف شده در بورس برای پوشش ریسک و حفظ بازده پایدار استفاده می‌شود تا اثر نوسانات ناگهانی قیمت‌ها بر ارزش پرتفوی کاهش یابد.

\* افق سرمایه‌گذاری بلندمدت: رویکرد اصلی صندوق، تمرکز بر سرمایه‌گذاری شرکت‌های ارزشی و با بازدهی پایدار در بلند مدت با هدف کسب بازدهی مازاد بر تورم است. اگرچه از فرصت‌های کوتاه‌مدت ناشی از نوسانات بازار نیز استفاده می‌شود، اما هدف اصلی صندوق، شناسایی، نگهداری، خرید و فروش سهام شرکت‌هایی با پتانسیل رشد بلندمدت و درآمدهای پایدار است.

### ۶. مدیریت ریسک

صندوق سرمایه‌گذاری سهام نگر جام جم مانند سایر صندوق‌های سرمایه‌گذاری با ریسک‌هایی از جمله ریسک نوسانات بازار، نقدشوندگی، و ... مواجه است، که سعی در مدیریت آنها خواهد داشت. مدیریت ریسک در صندوق سهامی هم ارز، یک وظیفه محوری تلقی می‌شود، چرا که بازار هدف با ریسک‌های متعددی مواجه است. استراتژی مدیریت ریسک بر شناسایی، سنجش و کنترل فعال این خطرات متمرکز است.

#### ۶.۱. شناسایی و کنترل ریسک‌های کلان

صندوق استراتژی‌های مشخصی برای مقابله با ریسک‌های کلان (سیستماتیک) دارد:

\* نوسانات نرخ ارز و تورم: این ریسک اصلی با تمرکز بر سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های با درآمد ارزی و شرکت‌های دارای اهرم مثبت نسبت به نرخ ارز، به‌طور ساختاری پوشش داده می‌شود. همچنین استفاده از ابزارهای پوشش ریسک مانند اوراق مرابحه ارزی و تخصیص بخشی از دارایی‌ها به گواهی سپرده طلا، نقره، و زعفران، خط دفاعی دوم را در برابر اثرات تورمی فراهم می‌کند.

\* تحریم‌ها و تغییرات سیاسی: تحریم‌های بین‌المللی می‌تواند دسترسی شرکت‌ها به بازارهای جهانی و سیستم‌های بانکی را محدود کند. این ریسک با تمرکز بر شرکت‌هایی که راه‌های جایگزین برای تسویه ارزی دارند و با تنوع‌بخشی به بازارهای هدف صادراتی (کاهش تمرکز بر یک منطقه جغرافیایی خاص) کاهش می‌یابد.

\* تغییرات مقررات داخلی: تغییرات ناگهانی قوانین تجاری، نرخ خوراک، یا سیاست‌های ارزی دولت (مانند سرکوب قیمت گذاری ارز در بازار توافقی) از ریسک‌های مهم این صندوق هستند. این ریسک با استفاده از مدیریت فعال

(تنظیم وزن صنایع آسیب پذیر) و تنوع بخشی گسترده بین صنایع مختلف (که برتری صندوق نسبت به صندوق های بخشی است) مدیریت می شود.

#### ۶.۲. تنوع بخشی و استفاده از ابزارهای امن

\* تنوع بخشی بین صنایع و شرکت ها: توزیع سرمایه گذاری بین صنایع مختلف صادرات محور و شرکت های با ابعاد متفاوت، اثر نوسانات مختص یک بخش یا یک شرکت را کاهش می دهد. این تنوع بخشی، ریسک های غیرسیستماتیک عملیاتی را به طور مؤثری مدیریت می کند.

\* استفاده از ابزارهای مالی اسلامی و دارایی های امن: تخصیص بخشی از دارایی ها به ابزارهای مالی اسلامی و دارایی های امن مانند گواهی سپرده طلا، نقره و زعفران، به عنوان ابزارهای کم ریسک، پایداری کلی پرتفوی را حفظ کرده و ریسک کلی سرمایه گذاری را کاهش می دهد. این رویکرد به ویژه در شرایط تنش های ژئوپلیتیک و بحران های مالی، نقدشوندگی و ارزش دارایی های صندوق را تضمین می کند.

#### ۷. شاخص مقایسه عملکرد

برای ارزیابی عینی و شفاف عملکرد مدیر صندوق می توان شاخص های مرجع (Benchmark) را تعریف نمود که عملکرد صندوق را در مقایسه با اهداف اصلی خود (حفظ ارزش دارایی و بازدهی مازاد بر تورم) و همچنین عملکرد کل بازار مورد سنجش قرار می دهند.

##### ۷.۱. شاخص های مبنا برای ارزیابی عملکرد

شاخص های سه گانه اصلی برای ارزیابی عملکرد صندوق سهامی هم ارز می تواند شامل شاخص های مرجع زیر باشد:

شاخص مرجع :	توضیحات:
نرخ تورم رسمی کشور	اصلی ترین معیار سنجش موفقیت؛ زیرا هدف بنیادین صندوق، کسب بازدهی واقعی (مازاد بر تورم) و حفظ قدرت خرید دارایی ها است. در همین راستا، مدیران صندوق تمام تلاش خود را معطوف نیل به این هدف می نمایند.
شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران	شاخص استاندارد برای ارزیابی بازدهی نسبی صندوق در مقایسه با عملکرد کلی بازار سهام ایران. مدیریت

فعال صندوق تمامی مساعی خود را مصروف کسب مازاد بر شاخص بورس می داند.	
تیم سرمایه گذاری صندوق تلاش دارد موفق به کسب بازدهی بالاتر از رشد نرخ ارز ( ترکیب نرخ ارز توافقی و ارز بازار آزاد ) گردد.	نرخ رشد نرخ ارز آزاد

## ۸. مسئولیت اجتماعی

صندوق سهامی هم ارز ، علاوه بر تعهد به منافع سرمایه‌گذاران، خود را موظف به ایفای نقش مؤثر در توسعه اقتصادی و مسئولیت اجتماعی در سطح ملی می‌داند.

\* هدایت سرمایه‌ها به سمت فعالیت‌های مولد اقتصادی: صندوق با ارائه استراتژی منحصر به فرد خود ، می تواند سرمایه‌های خرد و کلان را از بازارهای موازی (ارز و طلا) خارج کرده و به سمت سرمایه گذاری در سهام شرکت‌های تولیدی با بازار صادراتی هدایت کند. این امر منجر به تقویت صنایع مولد و کاهش سفته‌بازی در بازارهای غیرمولد می‌شود.

\* تقویت صنایع صادراتی و افزایش درآمدهای ارزی کشور: سرمایه‌گذاری صندوق در سهام شرکت‌های با صادراتی می تواند موجب، توسعه ظرفیت تولید، دسترسی به فناوری‌های جدید و بهبود رقابت‌پذیری در بازارهای جهانی گردد. این امر می‌تواند نقش کلیدی در افزایش درآمدهای ارزی کشور و کاهش وابستگی اقتصادی به درآمدهای نفتی ایفا کند.

\* افزایش مشارکت عمومی در بازار سرمایه: ارائه یک ابزار سرمایه‌گذاری ساده، با سیاست سرمایه گذاری شفاف، با نقدشوندگی بالا و بازدهی مناسب، باعث افزایش آگاهی مالی و توسعه فرهنگ سرمایه‌گذاری بلندمدت در میان مردم می‌شود.

\* جلوگیری از خروج سرمایه: با فراهم آوردن فرصت‌های سرمایه‌گذاری جذاب با بازدهی ارزی در داخل مرزها، صندوق به جذب سرمایه‌های داخلی و جلوگیری از خروج آن‌ها به سمت بازارهای غیر مولد کمک می‌کند، که این امر منجر به تقویت بنیه مالی بازار سرمایه می‌شود.

## ۹. جمع‌بندی

صندوق سهامی هم ارز به‌عنوان یک نهاد مالی نوآورانه، پاسخی ساختاری به چالش‌های اقتصاد تورمی ایران است. هدف محوری آن، فراهم آوردن امکان حفظ ارزش دارایی‌ها و کسب بازدهی واقعی مثبت برای سرمایه‌گذاران از طریق سرمایه‌گذاری در سهام شرکتهای صادرات محور با درآمدهای پایدار ارزی است.

مزیت رقابتی اصلی صندوق، ترکیب هوشمندانه استراتژی‌های مالی است: (۱) بهره‌گیری از اهرم مثبت نرخ ارز شرکتهای صادراتی، (۲) تنوع‌بخشی گسترده میان تمامی صنایع دلاری برای حذف ریسک‌های مختص یک صنعت (که برتری بزرگی نسبت به صندوق‌های بخشی ایجاد می‌کند)، و (۳) استفاده از دارایی‌های امن کالایی و اوراق مرابحه ارزی برای پوشش ریسک تورم و نوسانات ارزی.

صندوق بر پایبندی کامل به اصول شفافیت، انضباط مالی، مدیریت حرفه‌ای و پاسخگویی منظم به نهاد ناظر و سرمایه‌گذاران تأکید می‌ورزد. این تعهدات، می‌تواند موجب تقویت اعتماد عمومی به بازار سرمایه گردد. صندوق سهامی هم ارز، نه تنها منافع مالی سرمایه‌گذاران را تأمین می‌کند، بلکه می‌تواند در راستای تقویت بنیه‌های اقتصادی کشور، موجب افزایش درآمدهای ارزی و دستیابی به توسعه پایدار اقتصادی گردد.