بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری (IPS)

صندوق سرمایه گذاری سهام بزرگ کاردان

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری (IPS) یک شالوده مدیریتی سرمایه‌گذاری می‌باشد و به عنوان یک فرآیند تصمیم‌گیری ساختار یافته برای تمام تصمیمات سرمایه‌گذاری عمل، و به تعادل و توازن بازده و ریسک کمک می‌کند، و باعث افزایش احتمال موفقیت در دستیابی به اهداف بلند مدت سرمایه‌گذاری می‌گردد.

تدوین یک بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری رویه‌های مصوب در سرمایه‌گذاری را به منظور ارتباط با مشاوران و ذینفعان در خصوص چگونگی پیشنهاد برای انجام وظایفشان آشکار می‌گرداند و همچنین وسیله‌ای جهت سنجش و ارزیابی مدیر سرمایه‌گذاری فراهم می‌آورد.

بدین منظور طرح جامع اهداف و سیاست‌های صندوق سرمایه‌گذاری سهام بزرگ کاردان به شرح ذیل ایفاد می‌گردد:

۱) **اهداف سرمایه گذاری کوتاه مدت، میان مدت و بلند مدت صندوق**

هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از دارایی‌ها و مدیریت این سبد می‌باشد؛ انباشته‌شدن سرمایه در صندوق، مزیت‌های متعددی نسبت به سرمایه‌گذاری انفرادی سرمایه‌گذاران دارد: اولاً هزینهٔ بکارگیری نیروهای متخصص، گردآوری و تحلیل اطلاعات و گزینش سبد بهینهٔ اوراق بهادار بین همهٔ سرمایه‌گذاران تقسیم می‌شود و سرانهٔ هزینهٔ هر سرمایه‌گذار کاهش می‌یابد. ثانیاً، صندوق از جانب سرمایه‌گذاران، کلیهٔ حقوق اجرایی مربوط به صندوق از قبیل دریافت سود سهام و کوپن اوراق بهادار را انجام می‌دهد و در نتیجه سرانهٔ هزینهٔ هر سرمایه‌گذار برای انجام سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد. ثالثاً، امکان سرمایه‌گذاری مناسب و متنوع‌تر دارایی‌ها فراهم شده و در نتیجه ریسک سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد.

در این صندوق با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول، تلاش می‌شود تا اهداف ذیل تحقق یابند:

- ✓ کسب حداکثر بازده تعدیل شده با ریسک، در جهت حفظ قدرت خرید دارایی‌های کنونی و ترکیبات آتی دارایی‌ها
- ✓ جلب اعتماد سرمایه‌گذاران جهت جذب سرمایه بیشتر
- ✓ تداوم کسب بازدهی و ایجاد ذهنیت مثبت و کم ریسک برای صندوق کاردان

۲) **استراتژی های کوتاه مدت، میان مدت و بلند مدت تخصیص دارایی‌های صندوق**

برای دست‌یابی به اهداف صندوق، استراتژی‌های زیر تبیین می‌گردند:

- ✓ کسب بازده بیشتر از شاخص بورس و اوراق بهادار تهران از طریق استراتژی خرید و نگه‌داری اوراق بهادار و تبادل و بروز رسانی دارایی‌ها در صورت انحراف از اهداف صندوق
- ✓ خرید سهام ارزشی و با نقد شوندگی بالا
- ✓ شناسایی صنایع برتر دوره و سرمایه‌گذاری در آنها
- ✓ استفاده هم زمان از تحلیلهای بنیادی و تکنیکی جهت بررسی ارزش دارایی‌ها
- ✓ تنوع‌بخشی دارایی‌ها در میان گروه‌ها و طبقه‌های مشخص شده برای اجتناب از ریسک غیر سیستماتیک
- ✓ استفاده از تحلیلگران و مشاوران با تجربه

۳) سیاست‌های سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت صندوق

صندوق فقط می‌تواند در دارایی‌های ریالی داخل کشور سرمایه‌گذاری کند و سرمایه‌گذاری خارجی (ارزی) به هر نوع و شکل غیرمجاز می‌باشد. صندوق با رعایت محدودیت‌های سرمایه‌گذاری امیدنامه و شرایط بازار سرمایه، می‌تواند در دارایی-هایی از جمله: وجه نقد و مشابه وجه نقد، اوراق با درآمد ثابت (اوراق مشارکت و ...)، سهام و اوراق مشتقه (اوراق تبعی)، به شرح زیر سرمایه‌گذاری نماید:

- ✓ سهام‌پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران و بازار اول فرابورس و آن دسته از سهام پذیرفته‌شده در بازار دوم فرابورس که به تشخیص سبا، شرایط لازم را دارند؛
- ✓ حق تقدم خرید سهام پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و بازار اول فرابورس و آن دسته از حق تقدم سهام پذیرفته‌شده در بازار دوم فرابورس ایران که به تشخیص سبا شرایط لازم را دارند؛
- ✓ 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 بهادارصادر 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؛
- ✓ گواهی‌های سپردهٔ منتشره توسط بانک‌ها یا مؤسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران؛
- ✓ هر نوع سپرده‌گذاری نزد بانک‌ها و مؤسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران؛

مطابق امیدنامه در خرید سهام و حق تقدم ها نصاب‌های زیر بر اساس ارزش روز دارایی‌های صندوق رعایت می‌شود:

شرح	نسبت از کل دارایی های صندوق
سرمایه‌گذاری در سهام و حق تقدم سهام پذیرفته شده در بورس تهران یا بازار اول و بازار دوم فرابورس ایران	حداقل ۷۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۱-سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر :	
۱-۱- پذیرفته شده در بورس تهران	حداکثر ۱۰٪ از دارایی‌های صندوق
۱-۲- پذیرفته شده در بازار اول و بازار دوم فرابورس ایران	حداکثر ۵٪ از دارایی‌های صندوق
۲- سهام و حق‌تقدم سهام طبقه‌بندی شده در یک صنعت	حداکثر ۳۰٪ از دارایی‌های صندوق
۳- سهام و حق‌تقدم سهام پذیرفته شده در بازار اول و بازار دوم فرابورس ایران	حداکثر ۲۰٪ از دارایی‌های صندوق
۴- سهام و حق‌تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۵٪ از کل سهام و حق تقدم سهام منتشره ناشر

قابل ذکر است یک سهم منتشره از سوی یک ناشر می‌تواند بدون رعایت نصاب بند ۱-۱ جدول فوق تا ۱۵٪ از کل دارایی صندوق را تشکیل دهد.

۴) سیاست‌های شناسایی انواع ریسک‌های مترتب بر سبد اوراق بهادار صندوق و شیوه‌های اندازه‌گیری، مدیریت و افشای آن

اصول شناسایی ریسک بر مبنای دستیابی به اهداف بلندمدت با در نظر داشتن اهداف میان‌مدت و کوتاه‌مدت و حفظ نقدشوندگی سهام و واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق می‌باشد. برای این منظور افق زمانی و بازده مورد انتظار از اهمیت ویژه‌ای جهت شناسایی ریسک‌های مرتبط و مدیریت آن‌ها برخوردار است.

هرچند تمهیدات لازم به عمل می‌آید تا سرمایه‌گذاری در صندوق سودآور باشد، ولی احتمال وقوع زیان در سرمایه‌گذاری‌های صندوق همواره وجود دارد. بنابراین، سرمایه‌گذاران باید به همهٔ ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق از جمله ریسک‌های زیر توجه ویژه مبذول دارند:

- ✓ **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.

- ✓ **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 مؤسسهٔ 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 ننمایند.
- ✓ **ریسک نوسان بازده بدون ریسک:** در صورتی‌که 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 بازخرید آن به قیمت معین توسط یک مؤسسهٔ معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، با افزایش نرخ اوراق بدون ریسک، صندوق ممکن است متضرر شود.

با توجه به ریسک های بیان شده، شیوه هایی برای سنجش و کنترل ریسک در صندوق مد نظر قرار داده می‌شود، از جمله:

- **حداقل تعداد سهام موجود در پرتفوی صندوق**: از آنجا که با افزایش تعداد سهام موجود در پرتفوی، ریسک غیر سیستماتیک پرتفوی کاهش می‌یابد، در این صندوق برآنیم تا همواره بین ۱۵ تا ۲۰ سهم را در ترکیب دارایی های خود حفظ نماییم. از دیگر سوی افزایش بی‌رویه تعداد سهام انتخابی هم می‌تواند از کیفیت مدیریت معاملات بکاهد.

همچنین همان‌گونه که در سیاست‌های سرمایه‌گذاری بیان شد، با حفظ نسبت‌های سرمایه‌گذاری در صنایع مختلف مطابق سیاست‌های تعیین شده و رعایت حداکثر ثروت برای سرمایه‌گذاری در سهام یک ناشر و ... از افزایش ریسک غیر سیستماتیک جلوگیری به عمل می‌آید.

۵) **سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد سبد اوراق بهادار در ادوار میان‌دوره‌ای و انجام اصلاحات لازم**

در راستای رسیدن به اهداف، ساختار تخصیص دارایی‌های صندوق و عملکرد مدیر صندوق به صورت فصلی مورد بازبینی قرار، و اصلاحات لازم انجام می‌گیرد.

عملکرد سرمایه‌گذاری صندوق با معیارهای ذیل مورد قضاوت قرار می گیرد:

الف: نرخ بازدهی و رتبه در میان کلیه صندوق‌ها

ب: بر اساس شاخص قیمت و بازده نقدی بازار

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

این صندوق برای دست‌یابی به بازدهی بیشتر از بازدهی متوسط بورس اوراق بهادار تهران طراحی شده است. تغییرات شاخص قیمت و بازدهی نقدی (TEDPIX) معیار محاسبهٔ نرخ متوسط بازدهی بورس تهران در نظر گرفته می‌شود. مقایسه بازده صندوق در مقایسه با بازده بازار با در نظر گرفتن ریسک صندوق، مبنایی برای مقایسه عملکرد در نظر گرفته می‌شود.

۷) **سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مصون‌سازی سبد اوراق‌بهادار و مدیریت ریسک در شرایط بحرانی**

به منظور مصون‌سازی پرتفوی از شرایط بحرانی، بررسی‌های ادواری جهت تحلیل فضای سیاسی، اقتصاد جهانی و تاثیر شاخص‌های اقتصاد جهانی بر بازار داخل، و در نهایت تحلیل اقتصاد کلان داخلی صورت می‌گیرد.

همچنین به منظور مدیریت ریسک صندوق در دوره‌های زمانی مختلف، کنترل مقادیر تعیین شده شاخص‌های ذیل ملاک عمل قرار می‌گیرد:

ضریب تعیین: تلاش می‌شود همواره در محدوده ۷۰٪ الی ۱۰۰٪ حفظ شود.

در صورت انحراف از حد مجاز تعیین شده مقادیر مذکور مدیر سرمایه‌گذاری بایستی اقدامات لازم را در راستای مدیریت ریسک انجام دهد.

۸) **سیاست‌های بازنگری و بروزرسانی" بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق" در ادوار مختلف**

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری، در دوره‌های مختلف حداکثر سالانه توسط مدیر (مدیران) سرمایه‌گذاری صندوق مورد بازنگری قرار می‌گیرد و با توجه به پیش بینی شرایط اقتصادی پیش رو و بررسی دوره‌ای شرایط، در صورت نیاز، به صورت کتبی تغییر خواهد یافت و سیاست‌های جدید جهت تطبیق با شرایط و اصلاح انحرافات تبیین می‌گردد.

سید حسین هاشمی طباطبائی