

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری (IPS)

صندوق سرمایه‌گذاری سهام بزرگ کاردان

بیانیه سیاست سرمایه گذاری یک شالوده مدیریتی سرمایه گذاری می باشد و به عنوان یک فرآیند تصمیم گیری ساختار یافته برای تمام تصمیمات سرمایه گذاری عمل، و به تعادل و توازن بازده و ریسک کمک می کند، و باعث افزایش احتمال موفقیت در دستیابی به اهداف بلند مدت سرمایه گذاری می گردد.

تدوین یک بیانیه سیاست سرمایه گذاری رویه های مصوب در سرمایه گذاری را به منظور ارتباط با مشاوران و ذینفعان در خصوص چگونگی پیشنهاد برای انجام وظایفشان آشکار می گرداند و همچنین وسیله ای جهت سنجش و ارزیابی مدیر سرمایه گذاری فراهم می آورد. بدین منظور طرح جامع اهداف و سیاست های صندوق سرمایه گذاری سهام بزرگ کاردان به شرح ذیل ایفاد می گردد:

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

هدف از تشکیل صندوق، جمع آوری سرمایه از سرمایه گذاران و تشکیل سبدی از دارایی ها و مدیریت این سبد می باشد؛ انباشته شدن سرمایه در صندوق، مزیت های متعددی نسبت به سرمایه گذاری انفرادی سرمایه گذاران دارد: اولاً هزینه بکارگیری نیروهای متخصص، گردآوری و تحلیل اطلاعات و گزینش سبد بهینه اوراق بهادار بین همه سرمایه گذاران تقسیم می شود و سرانه هزینه هر سرمایه گذار کاهش می یابد. ثانیاً، صندوق از جانب سرمایه گذاران، کلیه حقوق اجرایی مربوط به صندوق از قبیل سود سهام و کوپن اوراق بهادار را انجام می دهد و در نتیجه سرانه هزینه هر سرمایه گذار برای انجام سرمایه گذاری کاهش می یابد. ثالثاً، امکان سرمایه گذاری مناسب و متنوع تر دارایی ها فراهم شده و در نتیجه ریسک سرمایه گذاری کاهش می یابد.

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

- ✓ کسب حداکثر بازده تعدیل شده با ریسک، در جهت حفظ قدرت خرید دارایی های کنونی و ترکیبات آتی دارایی ها
- ✓ جلب اعتماد سرمایه گذاران 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 دارایی های صندوق**

برای دستیابی به اهداف صندوق، استراتژی های زیر تبیین می گردند:

- ✓ کسب بازده بیشتر از شاخص بورس و اوراق بهادار تهران از طریق استراتژی خرید و نگه داری اوراق بهادار تهران و تبادل و بروز رسانی دارایی ها در صورت انحراف از اهداف صندوق
- ✓ خرید سهام ارزشی و با نقدشوندگی بالا
- ✓ شناسایی صنایع برتر دوره و سرمایه گذاری در آنها
- ✓ استفاده هم زمان از تحلیلهای بنیادی و تکنیکی جهت بررسی ارزش دارایی ها
- ✓ تنوع بخشی دارایی ها در میان گروه ها و طبقه های مشخص شده برای اجتناب از ریسک غیر سیستماتیک
- ✓ استفاده از تحلیلگران و مشاوران با تجربه

### ۳) سیاست های سرمایه گذاری کوتاه مدت، میان مدت و بلندمدت صندوق

- صندوق فقط می تواند در دارایی های ریالی داخل کشور سرمایه گذاری کند و سرمایه گذاری خارجی (ارزی) به هر نوع و شکل غیر مجاز می باشد. صندوق با رعایت محدودیت های سرمایه گذاری امیدنامه و شرایط بازار سرمایه، می تواند 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 سرمایه گذاری نماید:
- ✓ سهام پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و بازار اول فرابورس و آن دسته از سهام پذیرفته شده 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 پذیرفته شده در بازار 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 آن ها از سوی دولت، بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران یا سازمان بورس و اوراق بهادار صادر شده باشد
    - سود حداقلی برای آن ها تضمین و مشخص شده باشد؛
    - به تشخیص مدیر، یکی از موسسات معتبر بازخرید آن ها را قبل از سررسید تعهد کرده باشد یا امکان تبدیل کردن آن ها به نقد در بازار ثانویه مطمئن وجود داشته باشد؛
  - ✓ گواهی های سپرده منتشره توسط بانک ها یا موسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران؛
  - ✓ هر نوع سپرده گذاری نزد بانک ها و موسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران؛

مطابق امیدنامه در خرید سهام و حق تقدم ها نصاب های زیر براساس ارزش روز دارایی های صندوق رعایت می شود:

حدنصاب ترکیب دارایی های صندوق های سرمایه گذاری "درسهام"		
ردیف	موضوع سرمایه گذاری	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 غیرازاوراق بهادار" ثبت شده نزدسازمان	حداقل ۷۰٪ از کل دارایی های صندوق
۲	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
۳	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر و قرارداد اختیارمعامله همان سهام	حداکثر ۱۰٪ از کل دارایی های صندوق
۴	سهام و حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام طبقه بندی شده در یک صنعت	حداکثر ۳۰٪ از کل دارایی های صندوق
۵	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۵٪ از اوراق منتشره ناشر
۶	اخذ موقعیت خرید در قرارداد اختیار معامله سهام	حداکثر ۵٪ از ارزش روز سهام و حق تقدم سهام صندوق
۷	اخذ موقعیت فروش در قرارداد اختیار معامله خرید سهام	حداکثر به تعدادسهام پایه موجوددرپرتفوی مجازسرمایه گذاری صندوق در سهام
۸	واحدهای سرمایه گذاری "صندوق های سرمایه گذاری غیر از اوراق بهادار"	حداکثر۵٪ ازکل دارایی های صندوق وتاسقف ۳۰٪ از تعداد واحدهای صندوق سرمایه پذیر که نزد سرمایه گذاران می باشد
۹	سرمایه گذاری در گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورس ها	حداکثر۵٪ از کل دارایی های صندوق
۱۰	سپرده بانکی و سرمایه گذاری در گواهی سپرده بانکی	حداکثر۱۵٪ از کل دارایی های صندوق

قابل ذکر است یک سهم منتشره از سوی یک ناشر می تواند بدون رعایت نصاب بند ۳ جدول فوق تا ۱۵٪ از کل دارایی صندوق را تشکیل دهد.

#### ۴) سیاست های شناسایی انواع ریسک های مترتب بر سبد اوراق بهادار صندوق و شیوه های اندازه گیری، مدیریت و افشای آن

اصول شناسایی ریسک بر مبنای دستیابی به اهداف بلندمدت با در نظر داشتن اهداف میان مدت و کوتاه مدت و حفظ نقدشوندگی سهام و واحد های سرمایه گذاری صندوق می باشد. برای این منظور افق زمانی و بازده مورد انتظار از اهمیت ویژه ای جهت شناسایی ریسک های مرتبط و مدیریت آن ها برخوردار است.

هرچند تمهیدات لازم به عمل می آید تا سرمایه گذاری در صندوق سودآور باشد، ولی احتمال وقوع زیان در سرمایه گذاری های صندوق همواره وجود دارد. بنابراین، سرمایه گذاران باید به همه ریسک های سرمایه گذاری در صندوق از جمله ریسک های زیر توجه ویژه مبذول دارند:

✓ **ریسک کاهش ارزش دارایی های صندوق:** صندوق عمدتاً در سهام شرکت ها سرمایه گذاری می کند ارزش سهام شرکت ها در بازار تابع عوامل متعددی از جمله وضعیت سیاسی، اقتصادی، اجتماعی، صنعت موضوع فعالیت و وضعیت خاص شرکت است. قیمت سهام در بازار می تواند کاهش یابد و در اثر آن صندوق و سرمایه گذاران آن متضرر شوند.

✓ **ریسک نکول اوراق مشارکت:** اوراق مشارکت شرکت ها بخشی از دارایی های صندوق را تشکیل می دهد. گرچه صندوق در اوراق مشارکتی سرمایه گذاری می کند 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 واصل اوراق مشارکت مذکور، عمل نمایند.

✓ **ریسک نوسان بازده بدون ریسک:** در صورتی که نرخ سود بدون ریسک (نظیر سود علی الحساب اوراق مشارکت دولتی) در انتشارهای بعدی توسط ناشر افزایش یابد، قیمت اوراق مشارکتی که سود حداقلی برای آنها تضمین شده است در بازار کاهش می یابد. اگر صندوق در این نوع اوراق مشارکت سرمایه گذاری کرده باشد و باز خرید آن به قیمت معین توسط یک مؤسسه 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 مدنظر قرار داده می شود، از جمله:

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

همچنین همان گونه که در سیاست های سرمایه گذاری بیان شد، با حفظ نسبت های سرمایه گذاری در صنایع مختلف مطابق سیاست های تعیین شده و رعایت حداکثر ثروت برای سرمایه گذاری در سهام یک ناشر و ... از افزایش ریسک غیرسیستماتیک جلوگیری به عمل می آید.

#### ۵) سیاست های پایش و بازبینی عملکرد سبد اوراق بهادار در ادوار میان دوره ای و انجام اصلاحات لازم

در راستای رسیدن به اهداف، ساختار تخصیص دارایی های صندوق و عملکرد مدیر صندوق به صورت فصلی مورد بازبینی قرار و اصلاحات لازم انجام می گیرد.

عملکرد سرمایه گذاری صندوق با معیارهای ذیل مورد قضاوت قرار می گیرد:

الف: نرخ بازدهی و رتبه در میان کلیه صندوق ها

ب: براساس شاخص قیمت و بازده نقدی بازار

#### ۶) شاخص های مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق با آنها و محاسبه بازدهی تعدیل شده بر مبنای ریسک مورد هدف

این صندوق برای دست یابی به بازدهی بیشتر از بازدهی متوسط بورس اوراق بهادار تهران طراحی شده است. تغییرات شاخص قیمت و بازدهی نقدی (TEDPIX) معیار محاسبه نرخ متوسط بازدهی بورس تهران در نظر گرفته می شود.

مقایسه بازده صندوق درمقایسه با بازده بازار با در نظر گرفتن ریسک صندوق، مبنایی برای مقایسه عملکرد در نظر گرفته می شود.

#### ۷) سیاست های انجام ادواری آزمون های بحران به منظور مصون سازی سبد اوراق بهادار و مدیریت ریسک در شرایط بحرانی

به منظور مصون سازی پرتفوی از شرایط بحرانی، بررسی های ادواری جهت تحلیل فضای سیاسی، اقتصاد جهانی و تأثیر شاخص های اقتصاد جهانی بر بازار داخل، و در نهایت تحلیل اقتصاد کلان داخلی صورت می گیرد.

همچنین به منظور مدیریت ریسک صندوق در دوره های زمانی مختلف، کنترل مقادیر تعیین شده شاخص های ذیل ملاک عمل قرار می گیرد:

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

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

#### ۸) سیاست های بازنگری و بروزرسانی " بیانیه سیاست های سرمایه گذاری صندوق " در ادوار مختلف

بیانیه سیاست های سرمایه گذاری، در دوره های مختلف حداکثر سالانه توسط (مدیران) سرمایه گذاری صندوق مورد بازنگری قرار می گیرد و با توجه به پیش بینی شرایط اقتصادی پیش رو و بررسی دوره ای شرایط، در صورت نیاز، به صورت کتبی تغییر خواهد یافت و سیاست های جدید جهت تطبیق با شرایط و اصلاح انحرافات تبیین می گردد.