

## شرکت کارگزاری مفید

# بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری مشترک پیشناز

### گروه مدیران سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری مشترک پیشناز

بیانیه سیاست های سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری مشترک پیشناز توسط گروه مدیران سرمایه گذاری صندوق تهیه شده است. 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 محدودیت های تیم سرمایه گذاری صندوق تبیین شده است. این بیانیه در حقیقت ارائه دهنده اهداف و محدودیت های تیم سرمایه گذاری صندوق می باشد.

## فهرست مطالب

|   |                                                                                  |
|---|----------------------------------------------------------------------------------|
| ۱ | ۱. هدف بیانیه سیاست سرمایه گذاری                                                 |
| ۱ | ۲. نقش ها، مسئولیت ها                                                            |
| ۲ | ۳. اهداف صندوق سرمایه گذاری مشترک                                                |
| ۲ | ۴. سیاست های سرمایه گذاری                                                        |
| ۴ | ۵. شاخص مبنا جهت مقایسه بازدهی                                                   |
| ۴ | ۶. انواع ریسک                                                                    |
| ۵ | ۷. پایش و بازبینی عملکرد سبد اوراق بهادار در ادوار میان دوره‌های و انجام اصلاحات |
| ۵ | ۸. بررسی و بازبینی بیانیه سیاست سرمایه گذاری                                     |

## ۱. هدف بیانیه سیاست سرمایه گذاری

هدف بیانیه سیاست سرمایه گذاری حاضر کمک به سرمایه گذاران در ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری مشترک پیشناز 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 محدودیت های تیم سرمایه گذاری صندوق تبیین شده است.

## ۲. نقش ها، مسئولیت ها

**نقش های تعریف شده.** اشخاص درگیر در مدیریت سرمایه گذاری صندوق به شرح زیر می باشند:

**گروه مدیران سرمایه گذاری.** گروه مدیران سرمایه گذاری توسط مدیر صندوق و با تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار انتخاب می گردد. گروه مدیران سرمایه گذاری وظیفه سیاست گذاری و تعیین خط مشی سرمایه گذاری صندوق و تصمیم گیری در مورد خرید، فروش یا حفظ مالکیت دارایی های صندوق را بر عهده دارد. گروه مدیران سرمایه گذاری تصمیمات سرمایه گذاری خود را با کمک گروه تحلیلگران و مشاوران سرمایه گذاری اتخاذ می نمایند.

**گروه تحلیلگران.** گروه تحلیلگران اغلب شامل فارغ التحصیلان رشته های مالی، اقتصاد و حسابداری اند که با تأیید مدیر صندوق و گروه مدیران سرمایه گذاری استخدام می گردند. این گروه وظایف زیر را بر عهده دارند:

- ارزیابی داده های جاری و گذشته داخلی و خارجی
- مطالعه روندهای اقتصادی و سیاسی موثر بر بازار سرمایه به منظور ارائه تحلیل های بهتر و دقیق تر به گروه سرمایه گذاران
- مطالعه صورت های مالی و تحلیل قیمت کالاها، فروش ها، هزینه ها و مخارج جهت تعیین ارزش شرکت بوسیله پیش بینی درآمد آینده آن
- حضور در مجامع شرکت ها، همایش ها ، سمینارها و نمایشگاه های مختلف به منظور کسب دید بهتر از چشم انداز شرکت ها و ارزیابی دقیق تر آنها
- تهیه گزارش های مکتوب و ارائه به گروه سرمایه گذاران

**گروه مشاوران سرمایه گذاری.** گروه مشاوران سرمایه گذاری شامل افراد متخصص در حوزه بازار سرمایه است که راهنمایی های لازم را به گروه مدیران سرمایه گذاری در مورد تصمیم گیری های سرمایه گذاری ارائه می دهد. این گروه بصورت دوره ای با مدیران سرمایه گذاری و تحلیلگران جلساتی را جهت بررسی وضعیت بازار برگزار می کنند. این جلسات اغلب بصورت هفتگی تشکیل می گردد.

### ۳. اهداف صندوق سرمایه گذاری مشترک

هدف از تشکیل این صندوق جمع آوری سرمایه از سرمایه گذاران و تشکیل سبدی از اوراق بهادار می باشد که بتواند بازدهی مناسبی را در مقابل میزان پذیرش ریسک برای سرمایه گذاران به ارمغان بیاورد. از این رو هدف بلند مدت صندوق به حداکثر رسانیدن ثروت سرمایه گذاران از طریق کسب حداکثر بازدهی نقدی و سرمایه ای می باشد که گام اول برای رسیدن به این هدف تحلیل جزء به جزء صنایع و شرکتهای واقع در بورس تهران توسط گروه تحلیلگران می باشد و گام بعدی عبارتست از تشکیل سبد سرمایه گذاری بهینه توسط مدیران سرمایه گذاری که با کمترین ریسک کسب بیشترین بازدهی را برای سرمایه گذاران امکان پذیر سازد. در کوتاهمدت نیز مدیریت جریان نقدی ورودی و خروجی صندوق در جهت کسب بازدهی حداکثری صورت می پذیرد. کسب چنین بازدهی از طریق کمینه کردن وجوه نقد نگهداری شده در صندوق با سرمایه گذاری در اوراق با درآمد ثابت امکان پذیر می شود.

از مزیت های این صندوق ها برای سرمایه گذاران می توان به تنوع بخشی برای کاهش ریسک، بهره گیری از مدیریت حرفه ای، سهولت و صرفه جویی در زمان، کاهش قابل توجه هزینه های معاملاتی، تضمین نقدشوندگی و امکان به کارگیری سرمایه های اندک اشاره کرد.

### ۴. سیاست های سرمایه گذاری

#### الف. سیاست تخصیص دارایی

دارایی های صندوق بصورت پرتفویی ترکیبی شامل دو جز اصلی مدیریت می شود: **بخش سهام و بخش اوراق با درآمد ثابت**. نقش سرمایه گذاری در سهام حداکثرسازی رشد واقعی دارایی های صندوق در بلندمدت است در حالیکه نقش سرمایه گذاری در اوراق با درآمد ثابت ایجاد سود جاری، فراهم سازی بازده های دوره ای پایدارتر و حفظ پرتفوی در مقابل کاهش در ارزش بازار سرمایه گذاری در بخش سهام می باشد. در جدول ذیل تخصیص دارایی استراتژیک صندوق در بلندمدت نشان داده شده است که شامل تخصیص هدف برای هر کدام از طبقات دارایی و همچنین دامنه مجاز برای آن طبقه می باشد:

| جدول ۱               |                         |           |
|----------------------|-------------------------|-----------|
| طبقه دارایی          | تخصیص هدف               | دامنه هدف |
| سهام                 | ۸۰٪ دارایی های صندوق    | ۷۰٪-۹۰٪   |
| اوراق با درآمد ثابت* | ۲۰٪ از دارایی های صندوق | ۱۰٪-۳۰٪   |
| نقد                  | ۰٪ از دارایی های صندوق  | ۰٪        |

\* اوراق بهادار با درآمد ثابت باید دارای تمامی شرایط زیر باشند:

الف- مجوز انتشار آنها از سوی دولت، بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران یا سازمان بورس و اوراق بهادار صادر شده باشد؛

ب- سود حداقلی برای آنها تضمین و مشخص شده باشد؛

ج- به تشخیص مدیر، یکی از مؤسسات معتبر بازخريد آنها را قبل از سررسيد تعهد کرده باشد یا امکان تبدیل کردن آنها به نقد در بازار ثانویه مطمئن وجود داشته باشد.

## ب. سیاست متنوع سازی

متنوع سازی ابزار مدیران سرمایه گذاری به منظور اجتناب از ریسک زیان عمده در دوره های بلندمدت می باشد. به منظور حفظ پرتفوی در مقابل نتایج نامطلوب در طبقه ای از دارایی ها بدلیل تحمل ریسک های عمده، مدیران سرمایه از تمرکز بیش از حد سرمایه گذاری جلوگیری می نمایند. در جدول زیر الزامات سرمایه گذاری در سهام به منظور اجتناب از تمرکز سرمایه گذاری نشان داده شده است.

| جدول ۲                                            |                                            |
|---------------------------------------------------|--------------------------------------------|
| شرح                                               | نسبت کل از دارایی های صندوق                |
| سهام منتشره از طرف یک ناشر پذیرفته شده در بورس    | حداکثر ۱۰٪ از دارایی های صندوق             |
| سهام منتشره از طرف یک ناشر پذیرفته شده در فرابورس | حداکثر ۵٪ از دارایی های صندوق              |
| سهام طبقه بندی شده در یک صنعت                     | حداکثر ۳۰٪ از دارایی های صندوق             |
| سهام پذیرفته شده در بازار اول فرابورس             | حداکثر ۲۰٪ از دارایی های صندوق             |
| سهام منتشره از طرف یک ناشر                        | حداکثر ۵٪ از کل سهام و حق تقدم منتشره ناشر |

## ج. متوازن سازی مجدد

انتظار می ورد که تخصیص دارایی واقعی پرتفوی بدلیل تغییر بازده های دوره ای بدست آمده بر روی سرمایه گذاری های آن در طبقات مختلف دارایی متفاوت از تخصیص دارایی هدف باشد. بنابراین مدیران سرمایه گذاری بصورت دوره ای پرتفوی صندوق را مورد بازبینی قرار می دهند و در صورت انحراف معنادار با تخصیص دارایی های هدف، پرتفوی را اصلاح می کنند.

## ۵. شاخص مبنا جهت مقایسه بازدهی

شاخص مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق با آن، شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران<sup>۱</sup> می باشد. این صندوق برای دستیابی به بازدهی بیشتر از بازدهی متوسط بورس اوراق بهادار تهران طراحی شده است. تیم سرمایه گذاری صندوق در تلاش هستند که بتوانند با سرمایه گذاری در اوراق بهادار مناسب به هدف فوق دست یابند.

## ۶. انواع ریسک

سرمایه گذاری در اوراق بهادار همواره با ریسک همراه است و سرمایه گذار به دلیل تحمل ریسک طلب پاداش خواهد کرد. به دلیل اینکه صندوق های سرمایه گذاری مشترک بیشتر منابع خود را در سرمایه گذاری در اوراق بهادار مصرف می کنند، در نتیجه سرمایه گذاری در این صندوق ها همواره دارای ریسک می باشد. به طور کلی ریسک سرمایه گذاری در اوراق بهادار بدلیل احتمال کاهش درآمدها یا کاهش اصل سرمایه یا تأخیر در پرداخت ها همواره در معرض ریسک های گوناگون می باشد. این بدین معنی است که سرمایه گذار ممکن است مبلغی کمتر از مبلغی که در ابتدا سرمایه گذاری کرده است را بدست آورد. تیم سرمایه گذاری صندوق تلاش می کند از طریق تنوع بخشی در ترکیب دارائی های صندوق، سبد سرمایه گذاری صندوق را حتی الامکان متنوع کند تا بتواند به طور چشمگیری ریسک سرمایه گذاری در این صندوق ها را کاهش دهد. در ادامه به برخی از ریسک های سرمایه گذاری در صندوق های سرمایه گذاری اشاره خواهیم کرد.

**ریسک بازار.** ریسک بازار ریسک زیان ناشی از حرکات یا نوسان های غیر منتظره قیمت ها یا نرخ های بازار است. اقتصاد، تکنولوژی، سیاست یا قوانین همواره در حال تغییر است. این تغییرات می توانند بر ارزش سبد سرمایه گذاری صندوق تأثیر منفی بگذارند و باعث بروز نوسان در بازارهای سرمایه گذاری 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 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 با تأثیرپذیری از عوامل فوق کاهش یابد و در اثر آن صندوق و سرمایه گذاران متضرر شوند.

**ریسک نکول اوراق مشارکت.** اوراق مشارکت شرکتهای بخشی از داراییهای 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 نقدشوندگی به تعهدات خود در پرداخت به موقع سود و اصل اوراق مشارکت مذکور، عمل نمایند که باعث از دست رفتن قسمتی از دارایی صندوق و متناسب با آن دارایی سرمایه گذار خواهد شد.

**ریسک نوسان نرخ 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 بازخرد آن به قیمت معین توسط یک مؤسسه معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، با افزایش نرخ اوراق بدون ریسک، صندوق ممکن است متضرر شود.

**ریسک تغییر قوانین و مقررات.** تغییر در شرکت ها، قوانین مالیاتی یا قوانین مربوط دیگر را ریسک تغییر قوانین می نامند. این تغییرات می تواند باعث تأثیر منفی در سودآوری شرکت ها شود و باعث کاهش ارزش دارایی های صندوق و متناسب با آن دارایی سرمایه گذار شود.

**ریسک نقدشوندگی.** صندوق ممکن است دارای سهم هایی باشد که به صورت روان معامله نشوند یا حجم معاملات آنها در یک روز معاملاتی بسیار کم باشد. این موضوع باعث می شود که در زمان لازم نتوان آن سهم را فروخت. این صندوق با درک کردن این ریسک و با دوری از چنین سهم هایی سعی بر آن دارد که این ریسک را کاهش دهد.

## ۷. پایش و بازبینی عملکرد سبد اوراق بهادار در ادوار میان دوره‌ای و انجام اصلاحات

قدم آخر در فرآیند سرمایه گذاری بازبینی و نظارت بر عملکرد سبد سرمایه گذاری است. این مرحله یکی از مهمترین مراحل سرمایه گذاری می باشد چرا که در آن تیم سرمایه گذاری صندوق، عملکرد صندوق را با شاخص مورد نظر<sup>۱</sup> می سنجند و سپس با توجه به نتیجه ارزیابی بدست آمده در صورت لزوم تغییرات لازم را انجام خواهند داد. در این مرحله علاوه بر ارزیابی عملکرد سبد سرمایه گذاری با توجه به شاخص مبنای ترکیب دارائی های صندوق نیز با ترکیب هدف (جدول ۱) مقایسه می شود تا در صورت انحراف معنادار از ترکیب دارایی های هدف اصلاحات لازم در مورد پرتفوی صندوق صورت گیرد. به منظور ارزیابی عملکرد پرتفوی صندوق سرمایه گذاری علاوه بر ارزیابی عملکرد پرتفوی با توجه به شاخص مورد نظر، از معیارهای ارزیابی عملکرد نیز استفاده می شود که پرکاربردترین آنها معیار شارپ می باشد. از این طریق بازدهی تعدیل شده بر مبنای ریسک صندوق بدست آمده و با بازار و صندوق های مشابه مقایسه می گردد.

## ۸. بررسی و بازبینی بیانیه سیاست سرمایه گذاری

مدیران سرمایه گذاری در هر زمان که ضروری به نظر برسد می توانند بیانیه سیاست سرمایه گذاری حاضر را مورد بازبینی و اصلاح قرار دهند.

<sup>1</sup> TEDPIX

<sup>2</sup> Benchmark