

# بیانیه سیاست سرمایه گذاری

## صندوق سرمایه گذاری پاداش

### سهامداری توسعه یکم

بیانیه سیاستهای های سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری پاداش سهامداری توسعه یکم 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 درحقیقت به منظور مشخص کردن اهداف و محدودیتهای تیم سرمایه گذاری صندوق تبیین شده است.

تاریخ تدوین

۱۴۰۰

## مقدمه

بیانیه سیاست سرمایه گذاری (IPS) نقش بسیار سازنده ای در پایه گذاری سیاست های سرمایه گذاری شرکت ها و صندوق های سرمایه گذاری ایفا می کند. این بیانیه که وظیفه تعادل و توازن بخشی به نسبت های ریسک و بازده را برعهده دارد، باعث افزایش احتمال موفقیت مدیران در دستیابی به اهداف بلند مدت سرمایه گذاری می گردد. بیانیه سیاست سرمایه گذاری دربرقراری ارتباط موثر و کارا بین مشتریان و مدیران صندوق نقش ممتاز و برجسته ای داشته و در شفاف سازی موضوعات مهم و بعضاً نگران کننده، هم به مشتریان و هم به مدیران کمک می کند. همچنین این بیانیه تضاد منافع و علائق و سوء تفاهمات را به حداقل می رساند و باعث ایجاد ارتباط مناسب و تعریف شده بین سرمایه گذار، مدیر سرمایه گذاری و سبد سهام می گردد که در آن اهداف، سیاست ها، محدودیت ها و افق های زمانی سرمایه گذاری مشخص می باشد. بنابراین، بیانیه سیاست سرمایه گذاری به مدیران سرمایه گذاری در صندوق ها در یک سرمایه گذاری بلند مدت و درک درست از ماهیت و چگونگی آن کمک کرده و بر رویکرد بلند مدت این دسته از سرمایه گذاری ها بویژه در زمان ریزش ها و صعودهای مقطعی بازار تأکید می نماید.

## اصول

**۱- اهداف:** هدف از تشکیل صندوق نگهداری دارایی های اوراق بهاداری است که در قالب یک سبد اوراق بهادار در زمان تاسیس توسط موسسین و سرمایه گذاران به این صندوق منتقل می شود. با توجه به پذیرش ریسک مورد قبولریسک نوسانات قیمت دارایی های صندوق و نوسانات قیمت واحدهای سرمایه گذاری وجود خواهد داشت. با عنایت به اهداف کسب بازدهی در افق های زمانی مختلف اعم از کوتاه مدت، میان مدت و بلند مدت، اقدامات مقتضی از سوی مدیران صندوق صورت می گیرد.

**۲- سیاست ها:** سیاست های صندوق از سوی مدیریت صندوق اعمال می گردد. اگرچه، مدیریت صندوق ها از دیدگاه کوتاه مدت در سرمایه گذاری ها اجتناب کرده و بیشتر از سیاست های میان مدت و بلند مدت استفاده می کنند ولی در صورتی که بازدهی مناسب در کوتاه مدت قابل دسترسی باشد، از این سیاست نیز استقبال می نمایند. در هر حال، مبنای سرمایه گذاری صندوق افق بلند مدت می باشد و مشتریان نیز بر اساس میزان تحمل ریسک، افق زمانی سرمایه گذاری و بازده مورد انتظار طبقه بندی و تحلیل می شوند.

**۳- استراتژی ها:** به منظور مدیریت صحیح و مناسب صندوق ، با توجه به فضای رقابتی موجود در بازار سرمایه، از توانمندی های تیم های مدیریتی و کارشناسی نهایت استفاده بعمل آمده و با توجه به فرصت ها و تهدیدات بازار، جهت گیری های کلان صندوق برای کسب بازدهی بهینه سرمایه گذاران صورت می گیرد.

۴- نظر به اینکه بازار سرمایه و پول با ریسک های متعددی مواجه می باشد و فعالیت در این فضا نیاز مستمر به بررسی تأثیر این ریسک ها بر بازدهی صندوق ها دارد، مدیریت صندوق های شرکت با دقت و تیزبینی، انواع ریسک های مؤثر بر بازدهی صندوق ها را رصد کرده و در صورت تغییر با اهمیت هرکدام از مؤلفه های مربوط به کاهش یا افزایش ریسک، نسبت به تغییر و اصلاح سبد سرمایه گذاری اقدام می نماید.

۵- **سیاست های پایش و بازبینی عملکرد صندوق ها:** با عنایت به امکان بروز تغییرات در سیاست های کلان اقتصادی که بعضاً موجب تأثیر پذیری پرتفویهای صندوق ها نیز می گردد، این مدیریت جهت بهینه سازی سبدهای سرمایه گذاری و کسب بازدهی مطلوب تر یا اجتناب از ریسک های سیاست گذاری ها، تصمیمات مقتضی را اتخاذ می نماید تا از فرصت ها و تهدیدات موجود به نفع سرمایه گذاران در صندوق ها بهره جوید و در هر زمان که نیاز به پایش و بازبینی عملکرد صندوق ها احساس شود، اقدام مناسب صورت می گیرد.

۶- یکی از مهمترین شاخص های ما برای ارزیابی عملکرد صندوق با درآمد ثابت ، نرخ سود سپرده های بانکی است. معمولاً صندوق هایی که عملکردی معادل یا بالاتر از سود سپرده های بانکی داشته باشند، از مدیریت توانمندتری برخوردار بوده و مبنایی برای جذب بیشتر سرمایه گذاران می باشند. علاوه بر آن، عملکرد صندوق های مشابه نیز می تواند معیار مناسبی برای مقایسه صندوق های فعال در حوزه بازار سرمایه باشند. عملکرد روزانه صندوق ها در سایت Fipiran در دسترس عموم سرمایه گذاران قرار دارد و طبیعی است که افراد با مراجعه به این سایت و با مقایسه فعالیت های ادواری آنان نسبت به سرمایه گذاری در یک، یا چند صندوق اقدام مینمایند.

۷- **انجام ادواری آزمون های بحران:** همانگونه که می دانیم آزمون بحران، ابزار مهمی برای مدیریت ریسک محسوب می شود که بعنوان بخشی از مدیریت داخلی ریسک شرکت ها کاربردهای مناسبی برای مقامات نظارتی دارد. این آزمون در مورد پیامدهای نا مطلوب و غیرمنتظره برخی از ریسک ها به مدیریت هشدار داده و در مورد اینکه برای تأمین زیان های ناشی از ریزش های بزرگ چه میزان سرمایه لازم است، ارائه طریق می نماید. آزمون بحران به عنوان بخشی از یک رویکرد جامع، نقش هدایت گر در تقویت حاکمیت شرکتی و بهبود مالی هر سیستم ایفا می کند.

مدیران شرکت برای مدیریت مناسب در زمان بحران و خروج احتمالی تعدادی از سرمایه گذاران بواسطه ریسک سیستماتیک بازار، همواره منابعی را در حساب های بانکی نگهداری کرده تا نسبت به تسویه مطالبات سرمایه گذاران در زمان ابطال واحدهای سرمایه گذاری اقدام نمایند. در طول دوره فعالیت صندوق های شرکت، تسویه بموقع منابع سرمایه گذاران از سیاست های کلیدی مدیران ارشد شرکت بوده و استمرار خواهد داشت.

۸- سیاست های بازنگری و بروزرسانی بیانیه: گرچه بیانیه سیاست سرمایه گذاری معمولاً به تغییرات کوتاه مدت بازار واکنش نشان نمی دهد ولیکن در مواقع بحرانی و با گذر زمان و تغییر و تحولات ناشی از شرایط اقتصاد کلان، مدیریت صندوق ها نسبت به بازنگری سیاست ها و استراتژی ها در بازه سالانه اقدام می نماید و در طول سال نیز در صورت لزوم، با برگزاری جلسات متعدد ماهانه نسبت به بازبینی و اصلاح سیاست ها، اقدامات لازم را انجام می دهد.

## سیاست های پایش و ارزیابی عملکرد

با توجه به اینکه شاخص اصلی پرتفوی صندوق مشترک پاداش سهامداری توسعه یکم ( سپاس ) برمبنای رویکرد بلندمدت تعریف شده است، لذا پایش و ارزیابی عملکرد نیز در دوره های حداقل سه ماهه خواهد بود؛ اما بازدهی صندوق به صورت هفتگی در قیاس با شاخص های مبنا ارزیابی می شود. در پایش و ارزیابی عملکرد موارد ذیل مد نظر خواهد بود:

- میزان انحراف از نرخ بازده بدون ریسک و عواید حاصل از این انحراف
- بررسی انحراف پرتفوی از پرتفوی بهینه تعریف شده
- مقایسه بازدهی صندوق با متوسط صندوق های فعال در بازار
- مقایسه بازدهی متناسب با ریسک صندوق نسبت به رقبا
- مقایسه بازدهی صندوق نسبت به نرخ بازده بدون ریسک

در صورت وجود انحراف معنادار و قابل توجه در هر یک از این ارزیابی ها، عوامل ایجاد این انحراف بررسی شده و برنامه مقتضی برای رفع آنها تعریف و به مدیر سرمایه گذاری ابلاغ می گردد. همچنین در صورتی که انحراف مشاهده شده مطابق با برنامه بلندمدت سرمایه گذاری بوده و انتظار می رود در دوره های بعدی رفع گردد، رویه فعلی حفظ خواهد شد.

## شاخص های مقایسه

عملکرد صندوق را با دو شاخص قابل مقایسه است:

### ۱. شاخص کل

یکی از معیارها برای بررسی عملکرد صندوق، عملکرد شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران است. به منظور این مقایسه می-توان از شاخص های زیر استفاده کرد.

- **آلفای جنسن:** این شاخص بیانگر بازده مازاد کسب شده نسبت به ریسک در قیاس با بازار می‌باشد. مثبت بودن مقدار آلفا بیانگر عملکرد بهتر از بازار و مقدار منفی آن از عملکرد نامناسب پرتفوی حکایت دارد.
- **نسبت شارپ:** این نسبت برابر با نسبت تفاوت بازده پرتفوی از نرخ بدون ریسک به انحراف معیار بازدهی است. در صورتی که نسبت شارپ صندوق بزرگتر از نسبت بازار باشد، عملکرد صندوق قابل قبول ارزیابی می‌شود.
- **نسبت سورتینو:** این نسبت برابر با نسبت تفاوت بازده پرتفوی از نرخ معیار (مثلاً نرخ بدون ریسک) به ریسک منفی بازدهی (نیم انحراف معیار) است. در صورتی که نسبت شارپ صندوق بزرگتر از نسبت بازار باشد، عملکرد صندوق قابل قبول ارزیابی می‌شود.

○

## ۲. متوسط صندوق‌ها

با توجه به نحوه محاسبه شاخص کل و تاثیر قابل توجه سودهای تقسیمی در آن و همچنین وجود هزینه‌های مختلف در صندوق، شاخص کل عملاً معیار مناسبی برای مقایسه عملکرد نیست. یکی از راه‌های رفع این مشکل یافتن شاخصی با شرایط و محدودیتهای مشابه با صندوق است. یکی از موارد قابل مقایسه متوسط عملکرد صندوق‌ها مشابه در بازار است. در حال حاضر به دلیل نبود داده مناسب در مورد متوسط عملکرد صندوق‌ها امکان بررسی نسبت‌های بازده-ریسک وجود ندارد. اما می‌توان بازده صندوق را به صورت مقطعی نسبت به متوسط بازده صندوق‌ها مقایسه نمود.

## آزمون بحران

با توجه به رویکرد مدیریت نیمه فعال در صندوق مشترک پاداش سهامداری توسعه یکم (سپاس)، بررسی بازده صندوق با فاکتورهای موثر به صورت تاریخی نمی‌تواند معیار مناسبی برای بررسی تاثیر بحران‌های مخلف باشد. به همین دلیل رویکرد صندوق بدین صورت است که در صورت رخداد تنش‌های قابل توجه در اقتصاد کشور، تاثیر این تنش بر صنایع مختلف بررسی شود. این بررسی می‌تواند به صورت بررسی تاثیر رخدادهای فاکتورهای بنیادی شرکتها مختلف در صنعت باشد و یا رویدادپژوهی در مورد تاثیر این تنش‌ها بر بازده صنایع در ادوار گذشته صورت گیرد.

در ادامه رخدادهای مد نظر مدیریت صندوق جهت آزمون بحران ذکر شده است:

- \* تغییرات قابل توجه در نرخ بهره بدون ریسک
- \* بحران‌های اقتصادی بین‌المللی
- \* جهش‌های قابل توجه در نرخ ارز

\* تغییرات قابل توجه در نرخ حامل‌های انرژی

\* تغییرات عمده در سیاست‌گذاری کلان اقتصاد کشور

مدیریت با توجه به بررسی هر یک از این رخدادهای تصمیم به تغییر وزن دارایی‌های مختلف در پرتفوی نموده تا بتوان بدین ترتیب بیشترین سود (یا کمترین زیان) از تنش‌های رخ داده به وجود آید.

### **بازنگری در بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری**

سیاست صندوق پاداش سهامداری توسعه یکم (سپاس) بدین صورت خواهد بود که به صورت سالانه بازنگری در بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری خود داشته و تغییرات لازم را در آن اعمال نماید. علاوه بر این، در صورت رخداد شرایط زیر نیز بازنگری و تعدیل بیانیه صورت خواهد پذیرفت:

\* تغییر در مقررات حاکم بر فعالیت صندوق‌های مشترک سرمایه‌گذاری

\* تغییر در قوانین و مقررات مربوط به معاملات سهام از قبیل تغییر در مقررات مربوط به حجم مینا، دامنه نوسان و ساعات معاملاتی

\* تغییر قابل توجه در ساختار سیاسی و اقتصادی کشور

\* افزایش و یا کاهش قابل توجه در خالص دارایی صندوق در اثر صدور و ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری