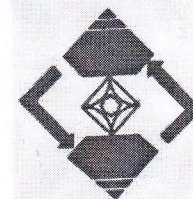


بیانیه سیاست های سرمایه گذاری

صندوق سرمایه گذاری مشترک پارس گستر



❖ مقدمه

یک سرمایه گذاری موفق در بلند مدت نیاز به یک طرح استراتژیک دارد. بیانیه سیاست های سرمایه گذاری، اهداف کلی و استراتژی های دستیابی به این اهداف به وسیله ی مدیر را ارائه می نماید. این بیانیه وظیفه ی ایجاد تعادل بین نسبت های ریسک و بازده را بر عهده داشته و باعث افزایش احتمال موفقیت مدیران در دستیابی به اهداف بلند مدت می گردد. همچنین، این بیانیه به مدیران صندوق در زمینه نظارت، پایش و ارزیابی مدیریت دارایی های صندوق کمک می نماید.

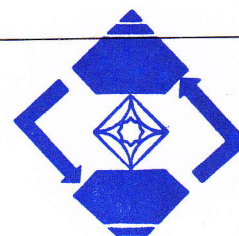
این بیانیه شامل اهداف و سیاست های سرمایه گذاری، استراتژی های تخصیص دارایی ها، سیاست های شناسایی و روش های اندازه گیری، مدیریت و افشای ریسک، سیاست های پایش و بازبینی عملکرد، شاخص های مبنای مقایسه بازدهی، سیاست های انجام ادواری آزمون های بحران و سیاست بازنگری و بروز رسانی بیانیه در ادوار مختلف می باشد.

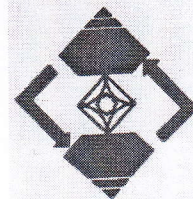
❖ اهداف سرمایه گذاری صندوق

هدف از تشکیل صندوق ها، جمع آوری سرمایه از سرمایه گذاران و تشکیل سبد متنوع از دارایی های مالی و مدیریت این سبد می باشد. سرمایه گذاری در صندوق مزیت های متعددی نسبت به سرمایه گذاری فردی دارد. اولاً، هزینه به کارگیری نیروهای متخصص، گردآوری و تحلیل اطلاعات و گزینش سبد بهینه اوراق بهادار بین سرمایه گذاران تقسیم شده و سرانه هزینه هر سرمایه گذار کاهش می یابد؛ و ثانیاً، امکان سرمایه گذاری مناسب و متنوع تر دارایی ها فراهم می شود و در نتیجه ریسک سرمایه گذاری ها کاهش می یابد.

هدف هر سرمایه گذار افزایش رفاه فعلی و آتی از طریق افزایش ثروت می باشد. بنابراین، اهداف کوتاه مدت، میان مدت و بلند مدت صندوق شامل موارد ذیل می باشد:

- ۱) دستیابی به بازده ای میانگین بالاتر از نرخ تورم به منظور افزایش قدرت خرید و ثروت مشتریان
- ۲) کسب بیشترین بازده ممکن با پذیرش ریسک مورد قبول
- ۳) افزایش اندازه صندوق و جذب سرمایه گذاران جدید
- ۴) تقویت رتبه و عملکرد صندوق در بین سایر صندوق های سرمایه گذاری





❖ سیاست های سرمایه گذاری صندوق

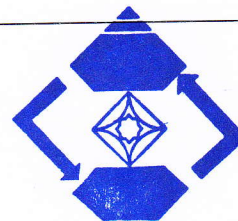
سیاست های سرمایه گذاری در صندوق از سوی مدیریت ارشد شرکت ابلاغ می گردد. مدیریت صندوق غالباً از دیدگاه کوتاه مدت در سرمایه گذاری اجتناب می نماید، اما با این وجود، با تمرکز بر اخبار موجود در بازار و در زمانی که امکان استفاده از نوسانات قیمتی شرکت ها با استفاده از این اخبار و تحلیل های تکنیکال وجود داشته باشد، از این سیاست نیز استفاده می کند.

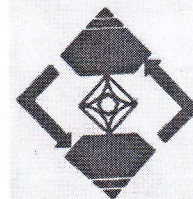
در سیاست های میان مدت و بلند مدت، سرمایه گذاری ها با اتکا بر تحلیل روند قیمتی سهام و تجزیه و تحلیل کامل صنایع و شرکت ها صورت می پذیرد. در این رویکرد، ابتدا وضعیت صنایع مختلف را بررسی نموده و با توجه به تحولات احتمالی آینده صنعت، تصمیم لازم در خصوص ورود به یا خروج از آن صنعت اخذ می گردد. همچنین، در مرحله ی بعدی در یک صنعت خاص شرکت های مورد نظر را ارزیابی کرده و با استفاده از اطلاعات موجود شرکت و سایر شرکت ها، اقدام به خرید و فروش سهام می نمایم. در این مرحله، تأکید بر تحلیل های بنیادی می باشد.

❖ استراتژی تخصیص دارایی های صندوق

این صندوق از نوع صندوق های سرمایه گذاری در سهام با پرداخت سود بوده و طبق بند ۳-۲ امید نامه در طول عمر خود باید حد نصاب های ذیل را بر اساس ارزش روز دارایی ها رعایت نماید:

نسبت از کل دارایی ها	شرح
حد اقل ۷۰٪ دارایی های صندوق	سرمایه گذاری در سهام و حق تقدم پذیرفته شده در بورس تهران یا بازار اول و دوم فرابورس ایران
حداکثر ۱۰٪ از دارایی های صندوق	۱. سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر
حداکثر ۵٪ از دارایی های صندوق	۱.۱ پذیرفته شده در بورس تهران
حداکثر ۳۰٪ از دارایی های صندوق	۱.۲ پذیرفته شده در بورس تهران
	۲. سهام و حق تقدم سهام طبقه بندی شده در یک صنعت





۳. سهام و حق تقدم پذيرفته شده در بازار اول و دوم فرابورس ايران	حداكثر ۲۰٪ از دارايي هاي صندوق
۴. سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف يك ناشر	حداكثر ۵٪ از كل سهام و حق تقدم سهام منتشره ناشر

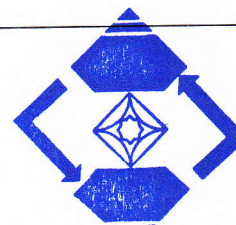
شايان ذكر است فقط يك سهم منتشره از سوي ناشر مي تواند بدون رعايت بند ۱ جدول فوق تا ۱۵ درصد از كل دارايي صندوق را تشكيل دهد.

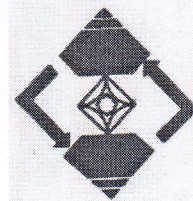
❖ سياست هاي شناسايي و افشاي انواع ريسك

هر چند سعي مديريت صندوق بر سودآوري آن مي باشد، ولي احتمال وقوع زيان در سرمايه گذاري صندوق وجود دارد. بنا بر اين سرمايه گذاران بايد به ريسك هاي سرمايه گذاري در صندوق توجه کرده و بدانند ريسك اجتناب ناپذير مي باشد. با توجه به اين که بازار سرمايه با ريسك هاي متعددي مواجهه مي باشد، فعاليت در اين بازار نياز مستمر به بررسي و تأثير اين ريسك ها بر بازدهي صندوق ها دارد، لذا برخي از ريسك هاي سرمايه گذاري در صندوق به شرح ذيل مي باشد:

۱. **ريسك کاهش ارزش دارايي هاي صندوق:** صندوق عمدتاً در سهام شرکت ها سرمايه گذاري مي کند. ارزش سهام شرکت ها در بازار تابع عوامل متعددي از جمله وضعيت سياسي، اقتصادي، اجتماعي، صنعت موضوع فعاليت و وضعيت خاص شرکت است. قيمت سهام در بازار مي تواند کاهش يابد و در اثر آن صندوق و سرمايه گذاران آن متضرر شوند.
۲. **ريسك نکول اوراق مشارکت:** اوراق مشارکت شرکت ها بخشي از دارايي هاي صندوق را تشكيل مي دهد. گرچه صندوق در اوراق مشارکت سرمايه گذاري مي کند که سود و اصل آن توسط یک مؤسسه معتبر تضمين شده است ولي اين احتمال وجود دارد که ناشر به تعهدات خود در پرداخت به موقع سود و اصل اوراق مشارکت مذکور عمل ننمايد.
۳. **ريسك نوسان بازده بدون ريسك:** در صورتی که نرخ سود بدون ريسك (نظير سود علی الحساب اوراق مشارکت دولتي) در انتشارهاي بعدي توسط ناشر افزايش يابد، قيمت اوراق مشارکتی که سود حداثلي برای آنها تضمين شده است در بازار کاهش مي يابد. اگر صندوق در اين نوع اوراق مشارکت سرمايه گذاري کرده باشد و بازخريد آن به قيمت معين توسط یک مؤسسه معتبر (نظير بانک) تضمين نشده باشد، با افزايش نرخ اوراق بدون ريسك، صندوق ممکن است متضرر شود.

ريسك هاي مذکور هميشه مد نظر مدير سرمايه گذاري صندوق مي باشد و هر نوع تغييری در شرايط، ضمن تجزيه و تحليل آن، در تصميمات مدير سرمايه گذاري لحاظ شده و بهترين تصميم ممکن با توجه به شرايط اتخاذ مي گردد.





❖ سیاست های پایش و بازبینی عملکرد سبد اوراق بهادار

صندوق به صورت مستمر مورد پایش مدیر سرمایه گذاری قرار می گیرد. مدیر سرمایه گذاری با تجزیه و تحلیل اخبار منتشره و تحلیل بنیادی و پیش بینی درآمد هر سهم شرکت ها در مقاطع زمانی مختلف و مقایسه آن با معیارهای پیشین، در صورت نیاز اقدام به تغییر در ترکیب سبد، در دوره های حداکثر سه ماهه، می نماید. ملاک مقایسه عملکرد صندوق، بازدهی شاخص کل بورس تهران و همچنین بازدهی سایر صندوق های کوچک می باشد.

❖ شاخص مبنا برای مقایسه بازدهی

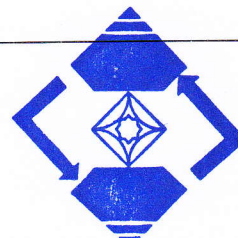
یکی از مهم ترین شاخص های ارزیابی عملکرد صندوق ها، شاخص کل بازار بورس تهران می باشد. معمولاً صندوق هایی که عملکرد معادل یا بالاتری از شاخص کل داشته باشند، از مدیریت توانمند تری برخوردار بوده و مبنایی برای جذب سرمایه گذاران بیشتر می باشند. همچنین عملکرد روزانه صندوق ها در سایت مرکز پردازش اطلاعات مالی ایران و گزارش ماهانه ارسال شده از طرف سازمان بورس و اوراق بهادار تهران نیز از دیگر منابع ارزیابی عملکرد صندوق می باشد.

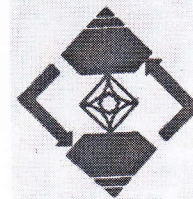
همچنین، جهت تعدیل بازدهی با اعمال معیار ریسک، از شاخص های شارپ و ترینر استفاده می گردد.

❖ انجام ادواری آزمون های بحران

همانگونه که می دانیم آزمون بحران، ابزار مهمی برای مدیریت ریسک محسوب می شود که به عنوان بخشی از مدیریت داخلی ریسک شرکت ها کاربردهای مناسبی برای مقامات نظارتی دارد. این آزمون در مورد پیامدهای نامطلوب 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 ایفاد 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، تسویه به موقع منابع سرمایه گذاران از سیاست های کلیدی مدیران ارشد شرکت بوده و استمرار خواهد داشت.





❖ سیاست های بازنگری و بروز رسانی بیانیه

بازنگری و بروز رسانی بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق در ادوار مختلف تابعی از شرایط اقتصادی و سیاسی می باشد و نسبت به تغییرات کوتاه مدت واکنشی نشان نمی دهد. لذا با توجه به ریسک های اقتصادی و سیاسی کشور، تصمیم گیری کلان و بلند مدت با مشکلات ساختاری همراه می باشد. بنابراین، بازنگری و بروز رسانی بیانیه سیاست های سرمایه گذاری در دوره های حداکثر یک ساله لازم و ضروری به نظر می رسد.

