

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری پاداش سرمایه پارس



صندوق سرمایه‌گذاری
پاداش سرمایه پارس

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری (IPS) در واقع شالوده مدیریت سرمایه‌گذاری می‌باشد و یک فرآیند تصمیم‌گیری نظام‌مند برای تمام تصمیمات سرمایه‌گذاری معرفی می‌کند که به تعادل و توازن بازده و ریسک کمک می‌کند، در عین حال باعث افزایش احتمال موفقیت در دستیابی به اهداف بلند مدت سرمایه‌گذاری می‌شود.

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 پاداش سرمایه پارس به شرح ذیل ایفا می‌گردد:

۱) اهداف سرمایه‌گذاری کوتاه مدت، میان مدت و بلندمدت صندوق

هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از دارایی‌ها و مدیریت این سبد می‌باشد. انباشته شدن سرمایه در صندوق، مزیت‌های متعددی نسبت به سرمایه‌گذاری انفرادی سرمایه‌گذاران دارد؛ اولاً هزینه به کارگیری نیروهای متخصص، گردآوری و تحلیل اطلاعات و گزینش سبد بهینه اوراق بهادار بین همه سرمایه‌گذاران تقسیم می‌شود و سرانه هزینه هر سرمایه‌گذار کاهش می‌یابد. ثانیاً، صندوق از جانب سرمایه‌گذاران، کلیه حقوق اجرایی مربوط به صندوق از قبیل دریافت سود سهام و کوپن اوراق بهادار را انجام می‌دهد و در نتیجه سرانه هزینه 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

۲) استراتژی‌های 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 اوراق بهادار تهران از طریق استراتژی خرید و نگهداری اوراق بهادار و تبادل و به‌روز رسانی دارایی‌ها در صورت انحراف از اهداف صندوق
- خرید سهام ارزشی و با نقدشوندگی بالا
- شناسایی صنایع برتر دوره و سرمایه‌گذاری در آنها
- استفاده هم‌زمان از تحلیل‌های بنیادی و تکنیکی جهت بررسی ارزش دارایی‌ها

- تنوع بخشی دارایی‌ها در میان گروه‌ها و طبقه‌بندی مشخص شده برای اجتناب از ریسک غیر سیستماتیک
- استفاده از تحلیل‌گران و مشاوران با تجربه

۳) سیاست‌های سرمایه‌گذاری کوتاه مدت، میان مدت و بلندمدت صندوق

صندوق فقط می‌تواند در دارایی‌های ریالی داخل کشور سرمایه‌گذاری کند و سرمایه‌گذاری خارجی (ارزی) به هر نوع و شکل غیر مجاز می‌باشد. صندوق با رعایت محدودیت‌های سرمایه‌گذاری امیدنامه و شرایط بازار سرمایه، می‌تواند در دارایی‌هایی از جمله سهام و اوراق مشتقه (اوراق تبعی) به شرح ذیل سرمایه‌گذاری 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 سبأ، شرایط لازم را دارند.

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

ردیف	شرح	نسبت از کل دارایی‌های صندوق
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 سرمایه‌گذاری «صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیر از اوراق بهادار» ثبت شده نزد سازمان	حداقل ۷۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۱-۱	سهام و حق تقدم سهام قابل معامله در بازار پایه فرابورس ایران و قرارداد اختیار معامله سهام مربوطه	حداکثر ۱۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۲-۱	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر و قرارداد اختیار معامله همان سهام	حداکثر ۱۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۳-۱	سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام طبقه‌بندی شده در یک صنعت	حداکثر ۳۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۴-۱	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۵٪ از اوراق منتشره ناشر
۵-۱	اخذ موقعیت خرید در قرارداد اختیار معامله سهام	حداکثر ۵٪ از ارزش روز سهام و حق تقدم سهام صندوق
۶-۱	اخذ موقعیت فروش در قرارداد اختیار معامله خرید سهام	حداکثر به تعداد سهام پایه موجود در پرتفوی مجاز سرمایه‌گذاری صندوق در سهام
۷-۱	واحدهای سرمایه‌گذاری «صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیر از اوراق بهادار»	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق و تا سقف ۳۰٪ از تعداد واحدهای صندوق سرمایه پذیر که نزد سرمایه‌گذاران می‌باشد
۲	گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورس‌ها	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
۳	و سپرده بانکی گواهی سپرده بانکی	حداکثر ۱۵٪ از کل دارایی‌های صندوق

برای انتخاب از بین اوراق بهادار موجود معیارهای زیر نیز در نظر گرفته می‌شود:

* انتخاب سهام ارزشی (PE پایین)

* توجه به مدیریت هزینه‌های خرید و فروش

* سرمایه‌گذاری کوتاه مدت جهت کسب بازده از نوسانات قیمت اوراق بهادار

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 میان مدت و کوتاه مدت 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.

هر چند تمهیدات لازم به عمل می‌آید تا سرمایه‌گذاری در صندوق سود آور باشد، ولی احتمال وقوع زیان در سرمایه‌گذاری صندوق همواره وجود دارد. بنابراین، سرمایه‌گذاران باید به همه ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق از جمله ریسک‌های زیر توجه ویژه مبذول دارند؛

۱- 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.

۲- 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 مشارکت و سایر اوراق بهاداری که سود حداقلی برای آن‌ها تضمین شده است در بازار کاهش می‌یابد. اگر صندوق در این نوع اوراق بهادار سرمایه‌گذاری کرده باشد و بازخرید آن به قیمت معین توسط یک موسسه معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، با افزایش نرخ اوراق بدون ریسک، صندوق ممکن است متضرر شود.

با توجه به ریسک‌های بیان شده شیوه‌هایی برای سنجش و کنترل ریسک در صندوق مدنظر 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 حداقل تعداد ۸ سهم را در ترکیب دارایی‌های خود حفظ نماییم.

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 میان دوره‌ای و انجام اصلاحات لازم

در راستای رسیدن به اهداف، ساختار تخصیص دارایی‌های صندوق و عملکرد مدیر صندوق به صورت دوره‌ای مورد بازبینی قرار گرفته و اصلاحات لازم صورت می‌پذیرد. بر اساس شرایط حاکم بر بازار سرمایه نسبت به گزینش و مدیریت سبد اقدام می‌شود. معمولاً بر اساس سیاست‌های کلان حاکم بر بازار و تحلیل‌های مختلف، سیاست‌گذاری سرمایه‌گذاری به گونه‌ای انتخاب و عملیاتی می‌گردد که از حداکثر مزیت‌های نسبی و رقابتی صنایع استفاده مناسب صورت گیرد.

عملکرد سرمایه‌گذاری صندوق با معیارهای ذیل مورد قضاوت قرار می‌گیرد:

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 محاسبه نرخ متوسط بازدهی بورس تهران در نظر گرفته می‌شود. مقایسه بازده صندوق در مقایسه با در نظر گرفتن ریسک صندوق، مبنایی برای مقایسه عملکرد در نظر گرفته می‌شود.

۷) سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران

گروه مدیران سرمایه‌گذاری صندوق، به صورت مستمر عواملی چون تغییرات نرخ بهره بدون ریسک، تغییرات نرخ ارز، تغییرات نرخ حامل‌های انرژی، تغییرات در سیاست‌گذاری کلان اقتصاد کشور، بحران‌های اقتصادی بین‌المللی و ... را زیر نظر دارند. در صورت وقوع تنش‌های قابل توجه در اقتصاد کشور، تاثیر این تنش بر صنایع مختلف بررسی شده و در صورت لزوم اقدام به تغییر وزن دارایی‌های مختلف در سبد دارایی نموده تا از این طریق بیشترین سود (یا کمترین زیان) متوجه سرمایه‌گذاران گردد.

۸) سیاست‌های بازنگری و به‌روز رسانی "بیانیه سیاست‌های صندوق" در ادوار مختلف

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری، در دوره‌های مختلف توسط مدیر (مدیران) سرمایه‌گذاری صندوق مورد بازنگری قرار می‌گیرد و با توجه به پیش‌بینی 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.