



بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق مشترک پارس

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری مشترک پارس ضمن بیان اهداف سرمایه‌گذاری، به تشریح سیاست‌ها و استراتژی‌های لازم جهت دستیابی به آن اهداف و همچنین ساختار گروه سرمایه‌گذاری می‌پردازد. همچنین در این بیانیه چگونگی پایش عملکرد، مدیریت ریسک‌ها و بازبینی در سیاست‌ها و استراتژی‌ها تشریح شده است.

ساختار گروه سرمایه‌گذاری

عملیات مدیریت سرمایه‌گذاری مدیران سرمایه‌گذاری و کمیته سیاست‌گذاری و تحلیل ریسک شرکت سبد گردان آبان راهبری می‌گردد.

کمیته سیاست‌گذاری

کمیته سیاست‌گذاری شرکت سبد گردان آبان با تحلیل و بررسی اقتصاد کلان، بازار سرمایه صنایع و شرکت‌ها اطلاعات لازم را در زمان مناسب در اختیار کمیته و مدیران سرمایه‌گذاری قرار می‌دهند.

کمیته سرمایه‌گذاری

کمیته سرمایه‌گذاری، شرکت سبدگردان آبان از مدیران با تجربه این شرکت در حوزه سرمایه‌گذاری تشکیل می‌گردد که تعیین اهداف و تدوین سیاست‌ها و استراتژی‌های سرمایه‌گذاری صندوق پارس توسط این کمیته انجام می‌شود.

مدیران سرمایه‌گذاری

گروه مدیران سرمایه‌گذاری توسط مدیر صندوق و با تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار انتخاب می‌گردد. گروه مدیران سرمایه‌گذاری وظیفه سیاست‌گذاری و تعیین خط مشی سرمایه‌گذاری صندوق و تصمیم‌گیری در مورد خرید، فروش یا حفظ مالکیت داراییهای صندوق را بر عهده دارد. گروه مدیران سرمایه‌گذاری تصمیمات سرمایه‌گذاری خود را با کمک گروه تحلیلگران و مشاوران سرمایه‌گذاری اتخاذ مینمایند.

اهداف سرمایه‌گذاری

۱. اهداف سرمایه‌گذاری :

هدف از تشکیل این صندوق جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از اوراق بهادار میباشد که بتواند بازدهی مناسبی را در مقابل میزان پذیرش ریسک برای سرمایه‌گذاران به ارمغان بیاورد. از این رو هدف بلندمدت صندوق به حداکثر رسانیدن ثروت سرمایه‌گذاران از طریق کسب حداکثر بازدهی نقدی و سرمایه‌ای میباشد که گام اول برای رسیدن به این هدف، تحلیل جزء به جزء صنایع و شرکتهای واقع در بورس تهران توسط گروه تحلیلگران میباشد و گام بعدی عبارت است از تشکیل





سبد سرمایه گذاری بهینه توسط مدیران سرمایه گذاری که با کمترین ریسک کسب بیشترین بازدهی را برای سرمایه گذاران امکان پذیر سازد. هدف دیگر این صندوق فراهم ساخت شرایط سرمایه گذاری با سطح ریسکی پایینتر از ریسک صندوقهای مشترک سهامی است که از طریق افزایش وزن اوراق با درآمد ثابت در پرتفوی صندوق انجام میگیرد. سایر مزایای این صندوقها برای سرمایه گذاران شامل تنوع بخشی برای کاهش ریسک، به رهگیری از مدیریت حرفهای، سهولت و صرفه جویی در زمان، کاهش قابل توجه هزینه های معاملاتی، افزایش نقدشوندگی و امکان به کارگیری سرمایه های اندک میشود

سیاست های سرمایه گذاری

با توجه به این واقعیت که صندوق مشترک پارس از نوع مختلط است، داراییهای صندوق به صورت پرتفویی ترکیبی شامل دو جز اصلی مدیریت میشود: بخش سهام و بخش اوراق با درآمد ثابت. نقش سرمایه گذاری در سهام حداکثرسازی رشد واقعی داراییهای صندوق در بلندمدت است در حالیکه نقش سرمایه گذاری در اوراق با درآمد ثابت ایجاد سود جاری، فراهم سازی بازده های دوره های پایدارتر و حفظ پرتفوی در مقابل کاهش در ارزش بازار سرمایه گذاری در بخش سهام میباشد.

مدیران سرمایه گذاری با توجه به اهداف خود در افق های زمانی متفاوت، سیاست های مناسبی برای سرمایه گذاری در نظر می گیرند.

برای سرمایه گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت به ویژه اوراق مشارکت و سهام، معیارهای زیر مورد بررسی قرار می گیرند:

- ۱- سهام پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و بازار اول فرابورس ایران و آن دسته از سهام پذیرفته شده در بازار دوم فرابورس ایران که به تشخیص سازمان، شرایط لازم را دارند؛
- ۲- حق تقدم خرید سهام پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و بازار اول فرابورس ایران و آن دسته از حق تقدم سهام پذیرفته شده در بازار دوم فرابورس ایران که به تشخیص سازمان، شرایط لازم را دارند.
- ۳- "واحدهای سرمایه گذاری صندوقهای سرمایه گذاری غیر از اوراق بهادار" از جمله صندوق های سرمایه گذاری زمین و ساختمان و صندوق های سرمایه گذاری پروژه.
- ۴- سرمایه گذاری در گواهی سپرده کالایی که صرفا به قصد فروش قبل از سررسید اوراق و یا قبل از زمان تحویل فیزیکی خواهد بود.
- ۵- اوراق مشارکت، اوراق اجاره و اوراق بهادار رهنی و سایر اوراق بهادار با درآمد ثابت این اوراق بهادار باید تمامی شرایط زیر را داشته 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 مشخص شده و پرداخت اصل سرمایه گذاری و سود آنها تضمین شده یا برای پرداخت اصل و سود سرمایه گذاری وثایق کافی وجود داشته باشد.

ج- در یکی از بورس ها قابل معامله باشد.

استراتژی های سرمایه گذاری

کمیته سرمایه گذاری در راستای سیاست های سرمایه گذاری و به منظور دسترسی به اهداف تعیین شده ، مدیران سرمایه گذاری را موظف می دارد پس از تحلیل بنیادی سهام شرکت ها نسبت به تصمیم گیری در رابطه با خرید، فروش و یا نگهداری آنها تصمیم گیری نماید .

مدیران جهت سرمایه گذاری در سهام شرکت ها می بایست به دنبال شناسایی شرکت هایی باشند که :

- جریان نقدینگی مطمئنی دارند .
- مزیت رقابتی دارند و یا مزیت رقابتی جدیدی را کسب خواهند نمود .
- مدیریت قوی دارند و انتظار می رود که در صنعت مربوطه پیشرو باشند .
- تناسب قیمت و ارزش ذاتی آن ها جذابیت داشته باشد .
- از درجه نقدشوندگی مناسبی در بازار برخوردار باشند .

به منظور ارزیابی ارزش ذاتی سهام شرکت ها ، واحد مشاوره سرمایه گذاری در کنار مدیران سرمایه گذاری با استفاده

از روش های مختلف ارزیابی و ارزش گذاری ، شرکت ها را بررسی می نمایند .

به منظور فروش سهام شرکت ها ، موارد زیر بایست در نظر گرفته شود :

- افزایش ریسک بازار و یا ریسک سیستماتیک
- چشم انداز آتی بازار
- فاصله قیمت بازاری از ارزش ذاتی سهم





- وجود فرصت های سرمایه گذاری جذاب تر در بازار با ریسک مشابه
- تغییر مفروضات اصلی سرمایه گذاری

سرمایه گذاری در این صندوق برای چه کسانی مناسب است؟

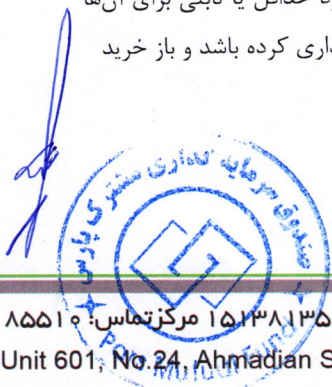
- افرادی که تمایل دارند سبد دارایی های خود را متنوع سازند.
- افرادی که در جستجوی سرمایه گذاری با ریسک متوسط هستند.

انواع ریسک های مرتبط بر صندوق

هرچه تمهیدات لازم به عمل آمده تا سرمایه گذاری در صندوق سودآور باشد، ولی احتمال وقوع زیان در سرمایه گذاری های صندوق همواره وجود دارد. بنابراین سرمایه گذاران باید به ریسک های سرمایه گذاری در صندوق، توجه ویژه داشته باشند. دارندگان واحدهای سرمایه گذاری ممتاز و عادی با سرمایه گذاری در صندوق، تمام ریسک های فرا روی صندوق را می پذیرند.

در سایر بندهای این بخش، برخی از ریسک های سرمایه گذاری در صندوق بر شمرده شده اند. ریسک کاهش ارزش دارایی های صندوق: قیمت اوراق بهادار در بازار، تابع تابع عوامل متعددی از جمله وضعیت سیاسی، اقتصادی، اجتماعی، صنعت موضوع فعالیت و وضعیت خاص ناشر و ضامن آن است. با توجه به آنکه ممکن است در مواقعی بخشی از دارایی های صندوق در اوراق بهادار سرمایه گذاری شده باشند و از آنجایی که قیمت این اوراق می تواند در بازار کاهش یابد، لذا صندوق از این بابت ممکن است متضرر شده و این ضرر به سرمایه گذاران منتقل شود. ریسک نکول اوراق بهادار با درآمد ثابت: اوراق بهادار با درآمد ثابت شرکت ها بخشی از دارایی های صندوق را تشکیل میدهند. گرچه صندوق در اوراق بهاداری سرمایه گذاری کند که سود حداقل برای آن ها تعیین و پرداخت سود و اصل سرمایه گذاری در آن توسط یک موسسه معتبر تضمین شده باشد، یا برای پرداخت اصل و سود سرمایه گذاری در آن ها وثایق معتبر و کافی وجود داشته باشد یا ناشر و ضامن به تعهدات خود در پرداخت به موقع سود و اصل اوراق بهادار، عمل نمایند یا ارزش وثایق به طرز قابل توجهی کاهش یابد به طوری که پوشش دهنده اصل سرمایه گذاری و سود متعلق به آن نباشد. وقوع این اتفاقات باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه گذاران می شود.

ریسک نوسان بازده بدون ریسک: در صورتی که نرخ بازده بدون ریسک (نظیر سود علی الحساب اوراق مشارکت دولتی) افزایش یابد، به احتمال زیاد قیمت اوراق مشارکت و سایر اوراق بهاداری که سود حداقل یا ثابتی برای آن ها تعیین شده است، در بازار کاهش می یابد. اگر صندوق در این نوع اوراق بهادار سرمایه گذاری کرده باشد و باز خرید





آن به قیمت معین توسط یک موسسه معتبر نظیر بانک تضمین نشده باشد، افزایش نرخ بازده بدون ریسک، ممکن است باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه گذاران گردد.

شاخص مبنا

صندوق مشترک پارس از نوع صندوقهای مختلط است و بنابر این مقایسه بازدهی این صندوق با شاخص کل میتواند همراه کننده باشد. شاخص مبنا و قابل مقایسه با صندوق مشترک پارس، شاخصی مرکب از شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران و بازدهی اوراق مشارکت است که وزن هر کدام در شاخص تعریف شده، معادل وزن آنها در صندوق مشترک پارس است. این صندوق برای دستیابی به بازدهی بیشتر از بازدهی شاخص فوق طراحی شده است. تیم سرمایه گذاری صندوق در تلاش هستند که بتوانند با سرمایه گذاری در اوراق بهادار مناسب، به هدف فوق دست یابند.

معیار پاداش به تغییر پذیری (معیار شارپ)

این معیار از تقسیم صرف ریسک به ریسک کل پرتفوی بدست می آید. شاخص مبنای آن از تقسیم صرف ریسک بازار به ریسک کل بازار (شیب خط بازار سرمایه) بدست می آید. هرچه معیار شارپ بزرگ تر از شاخص مبنا باشد عملکرد سبد بهتر است.

معیار مودیلیانی و میلر

این معیار نیز همانند معیار شارپ از انحراف معیار به عنوان ریسک پرتفو استفاده نموده و عملکرد را بر اساس خط CML تاریخی مورد سنجش قرار می دهد. هرچه نرخ بازدهی سبد از معیار مودیلیانی و میلر بزرگتر باشد عملکرد سبد بهتر می باشد.

پایش و بازبینی عملکرد صندوق

پایش و بازبینی عملکرد صندوق قدم آخر در فرآیند سرمایه گذاری بازبینی و نظارت بر عملکرد سبد سرمایه گذاری است. این مرحله یکی از مهمترین مراحل سرمایه گذاری میباشد چرا که در آن تیم سرمایه گذاری صندوق، عملکرد صندوق را با شاخص مورد نظر میسنجند 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 مبنا، ترکیب دارائیهای صندوق نیز با ترکیب هدف مقایسه میگردد تا در صورت انحراف معنادار از ترکیب دارائیهای هدف اصلاحات لازم در مورد پرتفوی صندوق صورت گیرد. به منظور ارزیابی عملکرد پرتفوی صندوق سرمایه گذاری علاوه بر ارزیابی





شناسه ملی ۱۰۳۲۰۷۴۵۳۳۵

شماره ثبت ۲۸۹۵۴

صندوق سرمایه گذاری مشترک پارس

عملکرد پرتفوی با توجه به شاخص مورد نظر، از معیارهای ارزیابی عملکرد نیز استفاده میشود که پرکاربردترین آنها

معیار شارپ میباشد. از این طریق بازدهی تعدیل شده بر مبنای ریسک صندوق بدست آمده و با بازار و صندوق های

مشابه مقایسه میگردد

