

بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری پناه ثروت هومان

مهر ۱۴۰۳

هدف بیانیه سیاست سرمایه گذاری

هدف بیانیه سیاست سرمایه گذاری حاضر، کمک به سرمایه گذاران در ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری پناه ثروت هومان 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 محدودیتهای تیم سرمایه گذاری صندوق تبیین شده است.

اهداف صندوق

هدف از تشکیل این صندوق جمع آوری سرمایه از سرمایه گذاران و تشکیل سبدی از اوراق بهادار میباشد که بتواند بازدهی مناسبی را در مقابل میزان پذیرش ریسک برای سرمایه گذاران به ارمغان بیاورد. از این رو هدف بلندمدت صندوق به حداکثر رسانیدن ثروت سرمایه گذاران از طریق کسب حداکثر بازدهی نقدی و سرمایه ای 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 امکانپذیر سازد. در کوتاه مدت نیز مدیریت جریانهای نقدی ورودی و خروجی صندوق در جهت کسب بازدهی حداکثری صورت میپذیرد. کسب چنین بازدهی از طریق کمینه کردن سرمایه گذاری در اوراق با درآمد ثابت امکان پذیر میشود. از مزایای این صندوقها برای سرمایه گذاران میتوان به تنوع بخشی برای کاهش ریسک، بهره گیری از مدیریت حرفه ای، سهولت و صرفه جویی در زمان، کاهش قابل توجه هزینه های معاملاتی، افزایش نقدشوندگی و امکان به کارگیری سرمایه های اندک اشاره کرد.

سیاستهای سرمایه گذاری

الف. سیاست تخصیص دارایی با توجه به این واقعیت که صندوق پناه ثروت هومان از نوع صندوق سهامی و قابل معامله در بورس است، دارایی های 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.

موضوع سرمایه گذاری	توضیحات
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 قرار داد اختیار معامله سهام آن ها و واحد های سرمایه گذاری صندوق های سرمایه گذاری غیر از اوراق بهادار ثبت شده نزد سازمان	حداقل ۷۰٪ درصد از کل دارایی های صندوق
سهام و حق تقدم سهام قابل معامله در بازار پایه فرابورس ایران و قرار داد اختیار معامله سهام مربوطه	حداکثر ۱۰ درصد از کل دارایی های صندوق
سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر و قرار داد اختیار معامله همان سهم	حداکثر ۱۰ درصد از کل دارایی های صندوق
سهام حق تقدم سهام و قرار داد اختیار معامله سهام طبقه بندی شده در یک صنعت	حداکثر ۳۰ درصد از کل دارایی های صندوق
سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۵ اوراق منتشره ناشر
اخذ موقعیت خرید در قرار داد اختیار معامله خرید سهام	حداکثر ۵ درصد از ارزش روز سهام و حق تقدم سهام صندوق
اخذ موقعیت فروش در قرار داد اختیار معامله خرید سهام	حداکثر به تعداد سهام پایه موجود در پرتفوی مجاز سرمایه گذاری صندوق در سهام
واحد های سرمایه گذاری (صندوق های سرمایه گذاری غیر از اوراق بهادار)	حداکثر ۵٪ از کل دارایی های صندوق و تا سقف ۳۰٪ از تعداد واحد های صندوق سرمایه پذیر که نزد سرمایه گذارای میباشد.
گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورس ها	حداکثر ۵٪ از کل دارایی های صندوق
گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداکثر ۱۵٪ از کل دارایی های صندوق
اوراق بهادار با درآمد ثابت بدون ضامن و با رتبه اعتباری قابل قبول	حداکثر ۲۰٪ از ارزش کل دارایی های صندوق و مشروط بر این که سرمایه گذاری در هر ورقه از ۱۰ درصد کل دارایی های صندوق و ۳۰ درصد کل اوراق بهادار منتشره از طرف یک ناشر بیشتر نباشد

اوراق مشارکت ، اوراق صکوک و اوراق بهادار رهنی و سایر اوراق بهاداری که 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 تضمین و مشخص شده باشد؛

ج-در یکی از بورس ها قابل معامله باشد

مدیر صندوق برای سرمایه گذاری از استراتژی فعال پیروی میکند صندوق در دو گروه سهام سرمایه گذاری می نماید :گروه اول شامل سهام شرکت هایی است که به لحاظ بنیادی با ارزش ذاتی خود فاصله دارند و زیر ارزش ذاتی معامله می شوند. عمده بخش دارایی های صندوق در این نوع سهام سرمایه گذاری می شود چرا که مدیریت اعتقاد دارد سبد سهام تشکیل شده، در بلند مدت به ارزش ذاتی خود می رسد. همچنین مدیر صندوق میکوشد به منظور اجتناب از اثرات منفی متنوع سازی بیش از حد بر روی بازده صندوق، تعداد سهام موجود در سبد صندوق را در محدوده کنترل شده ای حفظ نماید تا بتواند تسلط خود بر روی اخبار، اطلاعات و صورتهای مالی شرکتهای سرمایه پذیر را به سطح مطلوب ارتقاء بخشد .گروه دوم که وزن کمتری از دارایی های صندوق را به خود اختصاص می دهد، شامل سهام شرکت هایی میشود که به نظر مدیر صندوق در کوتاه مدت روند صعودی خواهد داشت و در نتیجه بازده مناسبی در این زمان نصیب سرمایه گذاران خواهد کرد

متوازن سازی مجدد

انتظار میرود که تخصیص دارایی واقعی پرتفوی به دلیل 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 میدهند و در صورت انحراف معنادار با تخصیص داراییهای هدف، پرتفوی را اصلاح میکنند .

شاخص مبنا جهت مقایسه بازدهی

شاخص مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق با آن، شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران میباشد. 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.

الف) معیار شارپ: این معیار به نسبت پاداش به تغییرپذیری معروف است و بر پایه ی تئوری بازار سرمایه استوار میباشد

$$S = \frac{R_p - R_f}{\sigma_p} = \frac{\text{نرخ بازده (سود) بدون ریسک} - \text{میانگین نرخ بازده سرمایه‌گذاری}}{\text{انحراف معیار استاندارد بازده سرمایه‌گذاری}}$$

این نسبت بازده ی مازاد صندوق را به ازای هر یک واحد ریسک اندازه گیری می کند و پرواضح است که هرچه این نسبت بیشتر باشد، عملکرد صندوق به همان نسبت بهتر خواهد بود

ب) معیار ترینر: این نسبت نشان دهنده ی نسبت پاداش به نوسان پذیری است

$$T = \frac{r_p - r_f}{\beta_p}$$

بتای سهم نشان دهنده ی ریسک سیستماتیک صندوق بوده و بیان کننده ی این مطلب میباشد که در ازای یک واحد از ریسک سیستماتیک چه مقدار از بازده عاید

سرمایه گذار میگردد.

ج) مقایسه بتا صندوق در مقایسه با بتای بازار: ضریب یا عامل بتا وسیله ای است برای ارزیابی عملکرد یک سهم خاص یا طبقه ای از سهام در جریان حرکت کلی بازار. اگر بتای

سهمی برابر با یک باشد، افزایش و کاهش قیمت آن درست مطابق حرکت بازار خواهد بود. ضریب بتا معیاری برای محاسبه ریسک سیستماتیک است و میتواند به عنوان

شاخصی برای رتبه بندی ریسک دارایی های مختلف قرار گیرد. در صورتی که ضریب بتا برای یک دارایی بیشتر از یک باشد، نوسانات بازدهی آن سهم بیشتر از نوسانات بازار

خواهد بود و به آن دارایی پرریسک گفته میشود. به عکس دارایی های با ضریب بتای کمتر از یک، به مفهوم نوسانات کمتر از نوسانات بازار است و به آن دارایی کم ریسک

گفته می شود.

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 سهامی بیشتر منابع خود را در سرمایه گذاری در اوراق بهادار مصرف میکنند، در نتیجه سرمایه گذاری در این صندوقها همواره دارای ریسک میباشد

این بدین معنی است که سرمایه گذار ممکن است مبلغ کمتری از مبلغی که در ابتدا سرمایه گذاری کرده است را بدست آورد. تیم سرمایه گذاری صندوق تلاش میکند از طریق تنوع بخشی در ترکیب داراییهای صندوق، سبد سرمایه گذاری صندوق را حتی الامکان متنوع کند تا بتواند به طور چشمگیری ریسک سرمایه گذاری در این صندوق را کاهش دهد. در ادامه به برخی از ریسکهای سرمایه گذاری در صندوقهای سرمایه گذاری اشاره خواهیم کرد.

ریسک بازار

ریسک بازار ریسک زیان ناشی از حرکات یا نوسانهای غیر منتظره قیمتها یا نرخهای بازار است. اقتصاد، تکنولوژی، سیاست یا قوانین همواره در حال تغییر است. این تغییرات میتوانند 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 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 با تأثیرپذیری از عوامل فوق کاهش یابد و در اثر آن صندوق و سرمایه گذاران متضرر شوند.

ریسک نکول اوراق مشارکت

اوراق مشارکت شرکتها بخشی از داراییهای صندوق را تشکیل میدهد. گرچه صندوق در اوراق مشارکتی سرمایه گذاری میکند 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 ننمایند 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 مییابد. 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 شرکتها، قوانین مالیاتی یا قوانین مربوط دیگر را ریسک تغییر قوانین مینامند. این تغییرات میتواند باعث تأثیر منفی در سودآوری شرکتها شود و باعث کاهش ارزش داراییهای صندوق و متناسب با آن دارایی سرمای هگذار 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 میشود که در زمان الزام 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.

سیاستهای انجام ادواری آزمونهای بحران به منظور مصون سازی سبد اوراق بهادار و مدیریت ریسک در شرایط به منظور مصون سازی پرتفوی از شرایط بحرانی و مدیریت ریسک، مطالعه جامع و ادواری بر زمینه های ذیل صورت می گیرد :

تحلیل فضای سیاسی خارج و داخل و تحلیل ریسک سیاسی .

تحلیل اقتصاد جهانی و پیگیری و پایش و تحلیل مولفه ها و شاخص اقتصاد جهانی بر بازار داخل .

تحلیل اقتصاد کلان داخلی از مواضع تحلیل بودجه سال و تأثیرات آن بر بازارهای هدف.

بررسی و بازبینی بیانیه سیاست سرمایه گذاری

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

رویه های گزارش دهی : صندوق موظف است گزارش های دوره ای خود را در حداقل زمان ممکن تهیه در تارنمای صندوق قرار دهد. سایر اطلاعات صندوق نظیر ارزش خالص دارایی های هر واحد صندوق، ترکیب دارایی ها و ... نیز در تارنمای فوق قرار داده می شود. صورت های مالی صندوق همراه با گزارش عملکرد در سیستم جامع اطلاع رسانی ناشران (شبکه کدال) نیز بارگذاری می گردد.