

## ”بیانیه سیاست های سرمایه گذاری صندوق زرین پارسیان“

### ✓ بیانیه سیاست های سرمایه گذاری صندوق زرین پارسیان :

در بیانیه سرمایه گذاری اهداف سرمایه‌گذاری کلی ارائه می‌گردد و استراتژی‌هایی که مدیر باید برای رسیدن به اهداف بکار بندد، را شرح می‌دهد. اطلاعات معین در مورد تخصیص دارایی‌ها، سطح تحمل ریسک و ... باید در بیانیه سرمایه‌گذاری لحاظ گردد. این بیانیه اهداف سرمایه‌گذاری را معین می‌سازد، فرآیند تصمیم‌گیری برای انتخاب سرمایه‌گذاری را در بر دارد. رویه‌ها و شاخص‌های اندازه‌گیری برای ارزیابی عملکرد سرمایه‌گذاری‌های صورت گرفته، طبق اهداف مصوب را مشخص می‌سازد. این بیانیه به عنوان مبنایی برای اندازه‌گیری و ارزیابی عملکرد آینده صندوق می‌باشد و خود نیز طی دوره‌های مختلف بازبینی می‌گردد.

### ✓ اهداف سرمایه‌گذاری صندوق زرین پارسیان:

از جمله اهداف صندوق سرمایه‌گذاری زرین پارسیان می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:

۱. فراهم آوردن بستری مناسب برای جمع‌آوری سرمایه و سرمایه‌گذاری آنها در بازار سرمایه.
۲. بالا بردن بازده صندوق به شیوه‌ای منطقی.
۳. تخصیص مناسب دارایی‌ها، درحالی‌که پتانسیل کسب بازده بالاتر را داشته باشد.
۴. کاهش ریسک سرمایه‌گذاری در سهام با تشکیل پرتفوی حرفه‌ای

هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از دارایی‌ها و مدیریت این سبد است. با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول تلاش می‌شود بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه‌گذاران گردد. 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 متنوع تر دارایی‌ها فراهم شده و در نتیجه ریسک سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد.

اهداف سرمایه‌گذاری میان‌مدت و بلندمدت: هدف این صندوق را میتوان کسب بازده مناسب برای سرمایه‌گذاران عنوان کرد، انتخاب سهام جهت تشکیل پرتفوی صندوق بر اساس تحلیل‌های مدیران خبره سرمایه‌گذاری و با افق حداقل یکساله صورت می‌گیرد.

### ✓ سیاست سرمایه‌گذاری، میان‌مدت و بلندمدت:

در راستای سیاست‌های سرمایه‌گذاری میان‌مدت و بلندمدت: مدیران سرمایه‌گذاری پیوسته وضعیت ارزش سهام را بررسی نموده و تصمیمات لازم در خصوص خرید، فروش و یا نگهداری سهام اتخاذ میکنند. جهت انتخاب و تشکیل پرتفوی مناسب و کنترل ریسک کلیه شرایط بنیادی، فاکتورهای نقد شوندگی، سهامدارن عمده شرکتها و ... مد نظر قرار گرفته می‌شوند. در این زمینه روش‌های مختلف جهت شناسایی این شرکتها استفاده می‌شود که از مهمترین آنها می‌توان به موارد زیر اشاره نمود:

-**استفاده از نسبت قیمت به سود هر سهم (P/E):** نسبت قیمت به سود هر سهم یکی از ابزارهای رایج و متداول تحلیل وضعیت شرکتها، صنعت و بازار است. این نسبت که به ضریب سودآوری نیز معروف است، حاصل تقسیم قیمت سهم بردرآمد هر سهم آن شرکت است و در واقع رابطه بین قیمت سهم شرکت با سود آن را نشان می‌دهد. با این معیار می‌توان شرکت‌های یک صنعت را مورد مقایسه قرار داد یا هر شرکت را با متوسط صنعت خودش تطبیق داد.

-**نقدشوندگی:** اوراق بهاداری که به طور روزانه و به دفعات مکرر معامله می‌شوند نسبت به اوراق بهاداری که با تعداد محدود و یا دفعات کم معامله می‌شوند، قدرت نقدشوندگی بیشتر و در نهایت ریسک کم‌تری دارند.

-**تحلیل بنیادی و تکنیکال:** مواردی همچون سطح کلان اقتصادی و شرایط حال حاضر و آینده اقتصاد، صنعت مورد نظر، وضعیت مالی شرکت از طریق مطالعه صورتهای مالی و در نهایت پتانسیل سودآوری آن مورد بررسی قرار گرفته و سپس در مورد خرید و فروش سهام مورد نظر تصمیم‌گیری می‌شود. همچنین از تحلیل تکنیکال و بررسی نمودار قیمت سهام به عنوان ابزار تکمیلی استفاده می‌شود.

✓ **استراتژی های میان مدت و بلند مدت تخصیص دارایی های صندوق:**

استراتژی های تخصیص دارایی های صندوق برای دوره های میان مدت و بلندمدت در راستای اعمال محدودیتهای سرمایه گذاری در هر سهم و صنعت (رعایت بند ۲-۳- امید نامه صندوق) و شرایط کلی بازار می باشد .  
صندوق موظف است در طول عمر خود حد نصابهای زیر را که مطابق با امید نامه صندوق می باشد را رعایت نماید.

حد نصاب	شرح
حداقل ۷۰٪ از دارایی های صندوق	۱. سرمایه گذاری سهام و حق تقدم سهام پذیرفته شده در بورس تهران یا بازار اول و بازار دوم فرابورس تهران
	۲. سهام و حق تقدم منتشره از طرف یک ناشر
حداکثر ۱۰٪ از دارایی های صندوق.	۱-۲- پذیرفته شده در بورس تهران
حداکثر ۵٪ از دارایی های صندوق	۲-۲- پذیرفته شده در بازار اول و دوم فرابورس
حداکثر ۳۰٪ از دارایی های صندوق	۳. سهام و حق تقدم سهام طبقه بندی شده در یک صنعت
حداکثر ۲۰٪ از دارایی های صندوق	۴. سهام و حق تقدم سهام پذیرفته شده در بازار اول و دوم فرابورس
حداکثر ۵٪ از دارایی های صندوق	۵. سهام و حق تقدم منتشره از طرف یک ناشر

✓ **سیاست های شناسایی انواع ریسک مترتب بر سبد اوراق بهادار صندوق زرین پارسیان و شیوه های اندازه**

**گیری آن و مدیریت افشای آنها:**

هر چند تمهیدات لازم بعمل آمده است تا سرمایه گذاری در این صندوق سودآور باشد ولی احتمال وقوع زیان در هر سرمایه گذاری صندوق وجود دارد. بنابراین سرمایه گذاران باید به ریسک های یاد شده توجه ویژه داشته باشند. هیچ راهی برای حذف کامل ریسک سرمایه گذاری وجود ندارد، فقط میتوان سطح و نوع ریسک قابل قبول را انتخاب کرد. عموماً ریسک را فقط زمانی میتوان فرض کرد که با انتظارات معقولی که منجر به افزایش بازده گردد، متناسب باشد.

**ریسک کاهش ارزش دارایی های صندوق:** ممکن است در مواقعی تمام یا بخشی از دارایی های صندوق که در اوراق بهادار سرمایه گذاری شده باشد و قیمت این اوراق در بازار کاهش یابد لذا از این بابت ممکن است متضرر شود.

ریسک نوسان بازده بدون ریسک : در صورتی که نرخ بازده بدون ریسک افزایش یابد به احتمال زیاد قیمت اوراقی که سود حداقلی برای آنها تعیین شده است کاهش میابد لذا چنانچه صندوق در اینگونه اوراق سرمایه گذاری کرده باشد متضرر خواهد شد.

✓ **سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد سبد اوراق بهادار در ادوار میان‌دوره‌ای و انجام اصلاحات لازم؛**

سیاست پایش و بازبینی عملکرد سبد اوراق بهادار مبتنی بر رویکرد های تحلیل بنیادی و پایش بینی درآمد هر سهم شرکتها در مقاطع زمانی مختلف و مقایسه آن با معیار های پیشین سرمایه گذاری بوده و در صورت انحراف و تعدیل منفی سود واقعی شرکت از نتایج کارشناسی با مفروضات قبل، خروج از سهم تصمیم‌گیری می شود. در مورد اوراق با درآمد ثابت، در صورت تغییر در ریسک و یا بازده مورد انتظار آنها به محض وقوع، اوراق با انواع دیگری جایگزین می-شوند.

✓ **شاخص‌های مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق با آنها و محاسبه بازدهی تعدیل شده بر مبنای ریسک مورد هدف؛**

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

$$RVAR = \frac{TR_p - R_f}{SD_p} = \frac{\text{Excess Return}}{\text{Risk}}$$

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

$$RVOR = \frac{TR_p - R_f}{\beta_p}$$

بتای سهم نشان دهنده ی ریسک سیستماتیک صندوق بوده و بیان کننده ی این مطلب می باشد که در ازای یک واحد از ریسک سیستماتیک چه مقدار از بازده عاید سرمایه گذار می گردد.

**ج) مقایسه بتا صندوق در مقایسه با بتای بازار:** ضریب یا عامل بتا وسیله‌ای است برای ارزیابی عملکرد یک سهم خاص یا طبقه‌ای 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 رتبه‌بندی ریسک دارایی‌های 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 دارایی‌های با ضریب بتای کمتر از یک، به مفهوم نوسانات کمتر از نوسانات بازار است و به آن دارایی کم‌ریسک گفته می‌شود.

#### ✓ سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مصون سازی سبد اوراق بهادار و مدیریت ریسک در شرایط بحرانی؛

به منظور مصون سازی پرتفوی از شرایط بحرانی و مدیریت ریسک، مطالعه جامع و ادواری بر زمینه‌های ذیل صورت می‌گیرد:

- تحلیل فضای سیاسی خارج و داخل و تحلیل ریسک سیاسی.
- تحلیل اقتصاد جهانی و پیگیری و پایش و تحلیل مولفه‌ها و شاخص‌های اقتصاد جهانی بر بازار داخل.
- تحلیل اقتصاد کلان داخلی از مواضع تحلیل بودجه سال و تأثیرات آن بر بازارهای هدف

#### ✓ سیاست‌های بازنگری و بروزرسانی "بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق" در ادوار مختلف (و حداقل سالانه)؛

بازنگری و بروزرسانی بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق در ادوار مختلف تابع شرایط رونق اقتصادی، ثبات اقتصادی و رکود اقتصادی است. دوره‌های چرخه اقتصادی رونق، رکود یا ثبات بازار قبل از سایر شرکتها می‌بایست شناسایی شود. لذا لزوم توجه به پیش‌بینی وضعیت کلان اقتصادی و آگاهی زودتر از موقع از تصمیمات دولت که تأثیرات قابل توجهی به بازار می‌گذارد، اهمیت خاص و فوق‌العاده برخوردار است بحث دوم این بخش افق یا مدت زمان سرمایه‌گذاری می‌باشد. از آنجائیکه ریسک سیاسی-اقتصادی ایران بالا می‌باشد و تصمیم‌گیری کلان و بلندمدت چندساله همواره با مشکلات ساختاری، اجرایی همراه می‌باشد لذا افق سرمایه‌گذاری‌های شرکت حداکثر یکساله می‌باشد.