

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری (IPS)

صندوق سرمایه‌گذاری با تضمین اصل سرمایه کیان

مدیر صندوق: شرکت مشاور سرمایه‌گذاری پرتو آفتاب کیان

## فهرست

### عنوان

### صفحه

- 
- |   |  |
|---|--|
| ۳ | ۱- مقدمه   |
| ۳ | ۲- اهداف سرمایه‌گذاری کوتاه مدت، میان مدت و بلند مدت صندوق                                     |
| ۴ | ۳- سیاست‌های سرمایه‌گذاری کوتاه مدت، میان مدت و بلند مدت                                       |
| ۵ | ۴- استراتژی‌های کوتاه مدت، میان مدت و بلند مدت تخصیص دارایی‌های صندوق                          |
| ۶ | ۵- سیاست‌های شناسایی انواع ریسک‌های مترتب بر سبد اوراق بهادار و شیوه‌های اندازه‌گیری           |
| ۷ | ۶- سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد سبد اوراق بهادار در ادوار میان دوره‌ای و انجام اصلاحات لازم |
| ۷ | ۷- شاخص‌های مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق و محاسبه بازدهی تعدیل شده بر مبنای ریسک مورد هدف     |
| ۸ | ۸- سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مصون سازی سبد اوراق بهادار و مدیریت ریسک    |
| ۸ | ۹- سیاست‌های بازنگری و بروزرسانی " سیاست‌های سرمایه‌گذاری " در ادوار مختلف                     |

## ۱- مقدمه

صندوق‌های سرمایه‌گذاری یکی از مهمترین سازوکارهای سرمایه‌گذاری در بازارهای مالی هستند که با ایفای نقش واسطه مالی، سرمایه‌گذاری افراد غیرحرفه‌ای را از حالت مستقیم به غیرمستقیم تبدیل می‌کنند و از این رهگذر، مزایای متعددی برای بازار سرمایه و سرمایه‌گذار فراهم می‌آورد.

## ۲- اهداف و سیاست‌های سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت و بلندمدت صندوق:

هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از دارایی‌ها و مدیریت این سبد است. همچنین در صورتی که صرفه و صلاح صندوق ایجاب کند، صندوق در قبال دریافت کارمزد در تعهد پذیرهنویسی یا تعهد خرید اوراق بهادار مشارکت کرده که در این صورت وجوه جمع‌آوری شده و سایر دارایی‌های صندوق، پشتوانه این تعهد خواهد بود. 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 به‌کارگیری 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 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.

ضامن جبران اصل مبلغ سرمایه‌گذاری، اصل مبلغ سرمایه‌گذاری دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری عادی در این صندوق که دوره نگهداری آنها طی شده باشد، را وفق مفاد اساسنامه، امیدنامه حاضر و مقررات جبران خواهد کرد. با وجود این ضمانت، سرمایه‌گذاری در این صندوق، بدون ریسک نیست.

اهداف سرمایه‌گذاری کوتاه مدت صندوق شناسایی فرصت‌های سرمایه‌گذاری مقطعی براساس پیگیری مداوم اخبار و اطلاعات و استفاده بهینه از آنها جهت بالابردن بازده متناسب بار ریسک سرمایه‌گذاران در کوتاه‌مدت می‌باشد. طول دوره مورد نظر جهت سرمایه‌گذاری کوتاه مدت از چند روز تا چند هفته در نظر گرفته می‌شود.

اهداف سرمایه‌گذاری بلندمدت صندوق شناسایی فرصت‌های سرمایه‌گذاری در تفاوت ارزش ذاتی و بازار دارایی‌های قابل معامله می‌باشد. این امر از طریق شناسایی فرصت‌های سرمایه‌گذاری، بر پایه تجزیه و تحلیل کامل صنایع و شرکت‌ها، با پذیرش ریسک مورد قبول، بازدهی بالا و پایداری را بدست آورد و مطلوبیت دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری را به حداکثر برساند.

### ۳- سیاست‌های سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت صندوق:

سیاست کلی سرمایه‌گذاری صندوق، انجام سرمایه‌گذاری‌های میان‌مدت و بلندمدت است، ولی استفاده از فرصت‌های مقطعی بازار در کوتاه‌مدت نیز مدنظر قرار دارد.

موضوع فعالیت اصلی صندوق، سرمایه‌گذاری در انواع اوراق بهادار از جمله اوراق با درآمد ثابت، سپرده‌ها و گواهی‌های سپرده بانکی و سهام و حق تقدم سهام پذیرفته‌شده در بورس تهران و فرابورس ایران و گواهی سپرده کالایی است. موضوع فعالیت فرعی آن مشارکت در تعهد پذیرهنویسی یا تعهد خرید اوراق بهادار با درآمد ثابت می‌باشد. خصوصیات دارایی‌های موضوع سرمایه‌گذاری یا تعهد پذیرهنویسی یا تعهد خرید و حدنصاب سرمایه‌گذاری در هر یک از آن‌ها در امیدنامه ذکر شده است.

این صندوق از نوع صندوق‌های سرمایه‌گذاری مختلط با تضمین اصل مبلغ سرمایه‌گذاری توسط ضامن است که وجوه خود را صرف سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار موضوع بند ۲-۲ این امیدنامه می‌کند. در طول عمر صندوق حدنصاب‌های زیر براساس ارزش روز دارایی‌های صندوق رعایت می‌شود:

ردیف	موضوع سرمایه‌گذاری	توضیحات
1	سهام پذیرفته‌شده 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 «صندوق-های سرمایه‌گذاری غیر از اوراق بهادار» ثبت شده نزد سازمان	حداقل ۴۰ درصد و حداکثر ۶۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
1-1	سهام و حق تقدم سهام قابل معامله در بازار پایه فرابورس ایران و قرارداد اختیار معامله سهام مربوطه	حداکثر ۱۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
1-2	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر و قرارداد اختیار معامله همان سهام	حداکثر ۲۰٪ از دارایی‌های صندوق که در بند ۱ اختصاص داده‌شده‌اند
1-3	سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام طبقه‌بندی شده در یک صنعت	حداکثر ۳۰٪ از دارایی‌های صندوق که در بند ۱ اختصاص داده‌شده‌اند
1-4	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۵٪ از کل سهام و حق تقدم سهام منتشره ناشر
1-5	اخذ موقعیت خرید در قرارداد اختیار معامله سهام	حداکثر ۵٪ از ارزش روز سهام و حق تقدم سهام صندوق
1-6	اخذ موقعیت فروش در قرارداد اختیار معامله خرید سهام	حداکثر به تعداد سهام پایه موجود در پرتفوی مجاز سرمایه‌گذاری صندوق در سهام
1-7	واحدهای سرمایه‌گذاری «صندوق-های سرمایه‌گذاری غیر از اوراق بهادار»	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق و تا سقف ۳۰٪ از تعداد واحدهای صندوق سرمایه‌پذیر که نزد سرمایه‌گذاران می‌باشد
2	اوراق بهادار با درآمد ثابت، گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداقل ۴۰٪ و حداکثر ۶۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
2-1	اوراق بهادار با درآمد ثابت منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۴۰٪ از دارایی‌های صندوق که به بند ۲ اختصاص داده‌شده‌اند.
2-2	اوراق بهادار با درآمد ثابت تضمین شده توسط یک ضامن	حداکثر ۳۰٪ از دارایی‌های صندوق که به بند ۲ اختصاص داده‌شده‌اند.

2-3	اوراق بهادار با درآمد ثابت بدون ضامن و با رتبه اعتباری قابل قبول	حداکثر ۱۵ درصد از ارزش کل دارایی‌های صندوق و مشروط بر اینکه حداکثر ۵ درصد از کل دارایی‌های صندوق، در اوراق بهادار منتشره از طرف یک ناشر سرمایه‌گذاری گردد
2-4	گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداکثر ۲۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
3	گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورس‌ها	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق

#### ۴- استراتژی‌های کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت تخصیص دارایی‌های صندوق:

صندوق جهت رسیدن به اهداف و سیاست‌های مذکور از استراتژی‌های زیر استفاده می‌نماید.

استراتژی سرمایه‌گذاری‌های این صندوق با رویکردی منعطف نسبت به شرایط روز بازار، مبتنی بر اصول زیر تدوین و به اجرا در می‌آید:

۴-۱- خرید 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- اوراق بهادار با درآمد ثابت دارای مجوز انتشار از طرف سازمان بورس و اوراق بهادار یا ارکان بازار سرمایه، اوراق بهادار با درآمد ثابت منتشره توسط دولت و اسناد خزانه باشند.

ب- سود حداقلی برای آن‌ها تضمین و مشخص شده باشد.

ج- در یکی از بورس‌ها قابل معامله باشد؛

۴-۲- گواهی‌های سپرده منتشره توسط بانک‌ها یا موسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران.

۴-۳- خرید سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام پذیرفته شد در بورس تهران یا بازار اول و دوم فرابورس ایران و گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده در بورس.

۴-۴- واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیر از اوراق بهادار " از جمله صندوق‌های سرمایه‌گذاری زمین و ساختمان و صندوق‌های سرمایه‌گذاری پروژه؛

۴-۵- شناخت نیازها و خواسته‌ها، منابع، بازده مورد انتظار و حد تحمل ریسک صندوق؛

۴-۶- تمرکز بر افق سرمایه‌گذاری میان‌مدت و بلندمدت؛

۴-۷- استفاده از تحلیل بنیادی به عنوان مبنای تصمیم‌گیری اصلی؛

۴-۸- ارزیابی دوره‌ای استراتژی تدوین و انجام اقدامات اصلاحی با توجه به شرایط روز بازار؛

## ۵- سیاست‌های شناسایی انواع ریسک‌های مترتب بر سبد اوراق بهادار صندوق و شیوه‌های اندازه‌گیری، مدیریت و افشای آن‌ها:

این صندوق می‌کوشد تا با پیش‌روانه شرایط صندوق براساس ریسک‌های فوق‌الذکر و ریسک‌های ناشی از تغییر قوانین، ریسک تحولات بازار و محیط کسب‌وکار، ریسک نحوه اجرا و نظارت و در نهایت ریسک عملکرد شرکت‌های مورد سرمایه‌گذاری بردارد و از طریق روش‌های کمی ارزیابی ریسک، این ریسک‌ها را مورد توجه قرار دهد. لیکن ریسک‌های زیر متوجه این صندوق است.

(۱) **ریسک نکول اوراق مشارکت:** اوراق بهادار با درآمد ثابت شرکت‌ها بخش از دارایی‌های صندوق را تشکیل می‌دهد. گرچه صندوق در اوراق بهاداری سرمایه‌گذاری کند که سود حداقل برای آن‌ها تعیین و پرداخت سود و اصل سرمایه‌گذاری آن توسط یک موسسه معتبر تضمین شده باشد، یا برای پرداخت اصل و سود سرمایه‌گذاری در آن‌ها، وثایق معتبر و کافی وجود داشته باشد؛ ولی این احتمال وجود دارد که طرح سرمایه‌گذاری مرتبط با این اوراق، سودآوری کافی نداشته 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 پوشش‌دهنده‌ی اصل سرمایه‌گذاری و سود متعلق به آن نباشند. وقوع این اتفاقات می‌تواند باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه‌گذاران شوند.

(۲) **ریسک نوسان بازده بدون ریسک:** در صورتی که نرخ بازده بدون ریسک (نظیر سود علی‌الحساب اوراق مشارکت دولتی) افزایش یابد، به احتمال زیاد قیمت اوراق مشارکت و سایر اوراق بهاداری که سود حداقل یا ثابتی برای آن‌ها تعیین شده یک موسسه معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، افزایش نرخ بازده بدون ریسک، ممکن است باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه‌گذاران گردد. اگر صندوق در این نوع اوراق بهادار سرمایه‌گذاری کرده باشد و با خرید آن به قیمت معین توسط یک موسسه معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، با افزایش نرخ بازده بدون ریسک، صندوق ممکن است متضرر شود.

## ۶- سیاست‌های پیش و بازبینی عملکرد سبد اوراق بهادار در ادوار میان دوره‌ای و انجام اصلاحات لازم:

عملکرد سبد اوراق بهادار در ادوار میان دوره‌ای بر اساس رویه‌های زیر انجام پذیرفته و در صورت نیاز اصلاح می‌شود.

(۱) ارائه صورت‌های مالی شش ماهه و سالانه صندوق با رعایت استانداردهای حسابرسی و با در نظر گرفتن استانداردهای ملی حسابداری کشور و دستورالعمل‌های ابلاغی از سوی سپا، توسط مدیر صندوق و با تأیید حسابرس صندوق.

(۲) ارائه گزارش‌های عملکرد به صندوق در بازه‌های سه‌ماهه، شش‌ماهه، نه‌ماهه و سالانه، توسط مدیر صندوق که شامل بازده‌های ماهانه، سه‌ماهه، شش‌ماهه و سالانه، رتبه‌بندی صندوق در بین صندوق‌های دیگر، ترکیب دارایی‌های

صندوق، میزان دارایی‌های صندوق، میزان صدور و ابطال و تعداد سرمایه‌گذاران به تفکیک حقیقی و حقوقی. این گزارش به تأیید حسابرس و متولی رسیده و در تارنمای صندوق انتشار می‌یابد.

## **۷- سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مصون‌سازی سبد اوراق بهادار و مدیریت ریسک در شرایط بحرانی:**

محاسبه ریسک بر اساس استرس تست (stress test) در مورد میزان نقدشوندگی دارایی‌های صندوق با فرض نیاز به نقدینگی معادل ۱۰٪، ۲۰٪، ۳۰٪ و ۵۰٪ ارزش دارایی‌های صندوق بصورت ماهانه

سناریوی آزمون بحران می‌بایست بر اساس این شرایط صورت پذیرد:

الف) افزایش یا کاهش نرخ بهره سپرده‌های بانکی به میزان بیش از ۵ درصد

ب) تغییر در متغیرهای کلان اقتصادی

## **۸- سیاست‌های بازنگری و بروزرسانی "بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق" در ادوار مختلف**

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق به طور سالانه بعد از ارائه گزارش حسابرسی سالانه صندوق مورد بازنگری و بروزرسانی قرار می‌گردد. البته با تغییر عمده در ترکیب مدیران سرمایه‌گذاری صندوق و یا در شرایط خاص بازنگری و بروزرسانی می‌تواند بصورت میان‌دوره‌ای انجام پذیرد. این بازنگری همچنین می‌تواند با درخواست هر کدام از مدیران صندوق نیز انجام پذیرد.