

## بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری کارگزاری پارسین (سهام و اندازه‌ی کوچک)

### ۱- مقدمه

صندوق سرمایه‌گذاری کارگزاری پارسین به شماره ی ۱۰۸۴۳ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است و تحت نظارت آن می‌باشد. نظارت سازمان بورس و اوراق بر صندوق، به منظور حصول اطمینان از رعایت مقررات قانونی و مصوبات سازمان بورس و اوراق بهادار و شفافیت اطلاعاتی بوده و به منزله ی تأیید مزایا، تضمین سود آوری، کامل و صحیح بودن اطلاعات مندرج در بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری یا توصیه و سفارش بورس و اوراق بهادار به سرمایه‌گذاری در صندوق نمی‌باشد.

کلیه ی واژه‌ها و اصطلاحاتی که در ماده (۱) اساسنامه ی این صندوق تعریف شده است در این بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری نیز به همان معانی به کار می‌رود. سرمایه‌گذاران برای تصمیم‌گیری در مورد سرمایه‌گذاری در این صندوق باید علاوه بر مفاد امیدنامه، اساسنامه ی صندوق و گزارش‌های دوره‌ای آن را نیز مطالعه نمایند. بعضی از مطالب مهم اساسنامه در بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری تکرار شده است و در صورت برداشت‌های متفاوت از آن دو، همواره مفاد اساسنامه حاکم خواهد بود.

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری حاضر، فرآیند مورد استفاده توسط مدیران صندوق سرمایه‌گذاری برای نظارت و مدیریت دارایی‌های صندوق را مستند می‌کند. به طور خاص بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری به دنبال:

- ۱- تعریف اهداف مشخص سرمایه‌گذاری و انتظارات از مدیران صندوق است.
- ۲- تعریف نقش و مسئولیت‌های مدیران صندوق و مشاوران سرمایه‌گذاری است.
- ۳- فراهم کردن پارامترها و دستور العمل‌های تشخیص‌داری است که برای تحقق اهداف سرمایه‌گذاری در چارچوبی محتاطانه طراحی شده‌اند.
- ۴- فراهم کردن معیارهایی برای ارزیابی نتایج عملکرد حاصل شده توسط مشاور به صورت ادواری است.

### ۲- هدف سرمایه‌گذاری

هدف صندوق سرمایه‌گذاری کارگزاری پارسین رشد مستمر ارزش دارایی‌های صندوق (حداقل برابر با نرخ تورم سالیانه) با حفظ سطحی از نقدینگی متناسب با نیازمندیهای مرتبط با مخارج، و حداکثر سازی بازده کل بلند مدت متناسب با سطوح محتاطانه ریسک است.

- هدف گذاری صندوق از نظر کسب بازدهی



صندوق سرمایه‌گذاری کارگزاری پارسین  
شماره ثبت ۲۷۲۹۹

- در بلند مدت ایجاد بازده سه ساله بیشتر از بازده شاخص کل بورس اوراق بهادار با انحراف معیار ۵ درصد
- در میان مدت، ایجاد بازده سالیانه بیشتر از نرخ تورم سالیانه با انحراف معیار ۵ درصد
- در کوتاه مدت ایجاد بازده شش ماهه بیشتر از نرخ سود سپرده سرمایه گذاری شش ماهه، با انحراف معیار ۵ درصد

### ۳- ویژگی سرمایه گذار

صندوق سرمایه گذاری کارگزاری پارسیان برای سرمایه گذارانی مناسب است که با ریسک های موجود در بازار سرمایه آشنا بوده و دارای افق سرمایه گذاری بلند مدت باشند.

### ۴- سطح ریسک پذیری

مدیران صندوق تشخیص داده اند که سطحی از ریسک کوتاه مدت بازار را باید برای دستیابی به اهداف سرمایه گذاری بلند مدت در نظر گیرند. انتظار می رود که صندوق متناسب با ریسک پذیری، بازده معقول سالیانه ای کسب نماید بطوری که این بازدهی برابر با بیشتر از شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران طی یک دوره سه تا پنج سال باشد.

### ۵- استراتژی سرمایه گذاری

صندوق سرمایه گذاری کارگزاری پارسیان همواره سعی بر سرمایه گذاری در سهام شرکت های رشدی و یا ارزشی که با استفاده از ابزار ها و روش هایی از جمله تحلیل بنیادی و تکنیکال شناسایی می شوند، دارد. استراتژی های سرمایه گذاری کوتاه مدت، میان مدت و بلند مدت دارایی های صندوق با رعایت حد نصاب سرمایه گذاری تعیین شده در امید نامه صندوق و با توجه به شرایط کلی بازار تعیین می گردد.

### ۶- سرمایه گذاری مجاز:

صندوق فقط می تواند در دارایی های ریالی داخل کشور سرمایه گذاری کند. صندوق در دارایی های به شرح زیر سرمایه گذاری می کند:

- ۱- سهام پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و بازار اول و دوم فرابورس؛
- ۲- حق تقدم خرید سهام پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و بازار اول و دوم فرابورس؛
- ۳- اوراق مشارکت، اوراق صکوک و اوراق بهادار رهنی و سایر اوراق بهاداری که تمامی شرایط زیر را داشته باشد:
  - 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- به تشخیص مدیر، یکی از موسسات معتبر بازخريد آنها را قبل از سررسيد تعهد کرده باشد یا امکان تبدیل کردن آنها به نقد در بازار ثانویه مطمئن وجود داشته باشد.



صندوق سرمایه گذاری کارگزاری پارسیان  
شماره ثبت ۳۷۳۹۹

۴- گواهی های سپرده منتشره توسط بانک ها یا موسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران.

۵- هر نوع سپرده گذاری نزد بانک ها و موسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران.

۷- جدول سیاست سرمایه گذاری

سیاست	حداقل	حداکثر
نقد / اوراق مشارکت	%۰	%۲۰
شرکت های سهامی پذیرفته شده در بورس و فرابورس	%۸۰	%۱۰۰

۸- اختصاص دارایی های صندوق

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

۹- شاخص های مبنای مقایسه بازدهی صندوق (محاسبه بازدهی تعدیل شده بر مبنای ریسک مورد هدف):

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

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

این نسبت بازده مازاد صندوق را به ازای هر یک واحد ریسک اندازه گیری می کند و واضح است که هر چه این نسبت بیشتر باشد عملکرد صندوق به همان نسبت بهتر خواهد بود.



صندوق سرمایه گذاری کارگزاری پارسیان

شماره ثبت ۲۷۲۹۹

شماره ثبت

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

$$RVOL = \frac{\overline{TR}_p - \overline{R}_f}{\beta_p}$$

بتای سهم نشان دهنده 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 بتای 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 می تواند به عنوان شاخصی برای رتبه بندی ریسک دارایی های مختلف قرار گیرد. دراطلاعات و گزینش سید بهینه اوراق بهادار بین همه سرمایه گذاران تقسیم می گردد و سرانه هزینه هر سرمایه گذار کاهش می یابد، همچنین سرمایه گذاری مناسب و متنوع تر دارایی ها فراهم می شود و در نتیجه ریسک سرمایه گذاری کاهش می یابد.

#### ۱۰- گزارش دهی

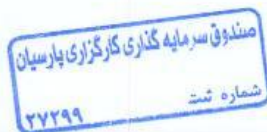
رعایت دستورالعمل سیاست سرمایه گذاری باید در بررسی های دوره ای (شش ماهه) ارزیابی گردد و به دارندگان واحد های صندوق گزارش گردد.

#### ۱۱- بازبینی سیاست سرمایه گذاری

مدیران صندوق این بیانیه سیاست سرمایه گذاری را به صورت سالیانه بازنگری می کنند تا مشخص گردد که آیا اهداف سرمایه گذاری بیان شده همچنان مرتبط می باشند و آیا رویه دستیابی بهینه اهداف همچنان حفظ گردد. انتظار نمی رود که بیانیه سیاست سرمایه گذاری به طور متناوب تغییر کند. به طور خاص، تغییرات کوتاه مدت در بازار های مالی نیازمند تعدیل بیانیه سیاست سرمایه گذاری نیست.

#### ۱۲- ریسک ها

البته تمهیدات لازم به عمل آمده تا سرمایه گذاری در صندوق سود آور باشد، ولی، احتمال وقوع زیان در سرمایه گذاری در صندوق کارگزاری پارسیان همواره وجود دارد. بنابراین باید به همه ریسک های سرمایه گذاری در صندوق از جمله ریسک های زیر توجه ویژه مبذول دارند.





- **ریسک کاهش ارزش دارایی های صندوق:** صندوق عمدتاً در سهام شرکت ها سرمایه گذاری می کند. ارزش سهام شرکت ها در بازار تابع عوامل متعددی از جمله وضعیت سیاسی، اقتصادی، اجتماعی، صنعت موضوع فعالیت و وضعیت خاص شرکت است. قیمت سهام در بازار می تواند کاهش یابد و در اثر آن صندوق و سرمایه گذاران آن متضرر شوند.
- **ریسک نکول اوراق مشارکت:** اوراق مشارکت شرکت ها بخشی از دارایی های صندوق را تشکیل می دهد. گرچه صندوق در اوراق مشارکتی سرمایه گذاری می کند که سود و اصل آن توسط یک موسسه معتبر تضمین شده است، ولی این احتمال وجود دارد که ناشر و ضامن به تعهدات خود در پرداخت به موقع سود و اصل اوراق مشارکت مذکور، عمل نکنند.
- **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 مشارکتی که سود حداقلی برای آنها تضمین شده است، در بازار کاهش می یابد. اگر صندوق در این نوع اوراق مشارکت سرمایه گذاری 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.
- **ریسک نوسان نرخ بهره:** ریسک نرخ بهره، ریسکی است که سرمایه گذار به هنگام خرید اوراق قرضه با قبول بهره ثابت آن را میبذیرد. قیمت چنین اوراق قرضه ای در صورت افزایش نرخ بهره در بازار کاهش می یابد و دارنده آن در صورت فروش اوراق قرضه خود قبل از سررسید متحمل زیان میشود. قیمت اوراق بهادار رابطه معکوسی با نرخ بهره دارد.
- **ریسک بازار:** عبارت است از تغییر در بازده که ناشی از نوسانات کلی بازار است. همه اوراق بهادار در معرض ریسک بازار قرار دارند، اگر چه سهام عادی بیشتر تحت تأثیر این نوع ریسک است. این ریسک میتواند ناشی از عوامل متعددی از قبیل رکود، جنگ، تغییرات ساختاری در اقتصاد و تغییر در ترجیحات مشتریان باشد.
- **ریسک تورمی:** این نوع ریسک که تمامی اوراق بهادار را تحت تأثیر قرار میدهد عبارت است از ریسک قدرت خرید، یا کاهش قدرت خرید وجوه سرمایه گذاری شده. این نوع ریسک با ریسک نوسان نرخ بهره مرتبط است، برای اینکه نرخ بهره معمولاً در اثر افزایش تورم، افزایش مییابد.
- **ریسک نقدینگی:** ریسک مرتبط با بازار ثانویه است که اوراق بهادار در آن معامله میشود. آن دسته از سرمایه گذاری هایی که خرید و فروش آن به آسانی صورت میگیرد و هزینه مبادله آن بالا نباشد از نقدینگی بالایی برخوردار است.



صندوق سرمایه گذاری کارگزاری پارسیان  
شماره ثبت ۲۷۲۹۹

### ۱۳- مدیریت ریسک

- اختصاص حداقل ۳ تا ۵ درصد پرتفوی به اوراق مشارکت جهت مدیریت نقدینگی در بازارهای نزولی. توضیح آنکه بازار نزولی به بازاری گفته می شود که NAV صندوق طی ۵ روز کاری سیر نزولی داشته باشد.
- سنجش ارزش در معرض خطر (VaR) پرتفوی با دوره زمانی ۳۰ روزه و سطح معناداری ۵ درصد. بطوریکه انحراف معیار روزانه پرتفوی از ۰/۰۰۵ بیشتر نباشد.



فاریقی