

## بیانیه سیاست سرمایه گذاری

بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق، به منظور آشنایی سرمایه گذاران با اهداف، سیاست ها، استراتژی ها و محدودیت های صندوق تبیین شده است. لازم است سرمایه گذاران پیش از سرمایه گذاری در صندوق این بیانیه را به دقت مطالعه فرمایند. این بیانیه اطلاعات و رهنمودهایی را در اختیار شما سرمایه گذار محترم قرار میدهد تا در کنار سایر اطلاعات که در امیدنامه و اساسنامه صندوق به طور تفصیل آمده است، در تصمیم‌گیری آگاهانه مدنظر قرار دهید.

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 .



## صندوق سرمایه‌گذاری نگین رفاه

### فهرست

- 1 ..... اهداف صندوق
- 2 ..... اهداف و استراتژی سرمایه گذاری
- 3 ..... ریسک های سرمایه گذاری در صندوق
- 4 ..... پایش و بازبینی عملکرد صندوق
- 4 ..... معیارهای سنجش عملکرد
- 4 ..... آزمون بحران
- 5 ..... اطلاع رسانی گزارشات
- 5 ..... بررسی و بازبینی بیانیه سیاست سرمایه گذاری
- 5 ..... انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه گذاری

## اهداف صندوق

صندوق های سرمایه گذاری مشترک از انواع سرمایه گذاری غیرمستقیم به شمار می آید. هدف بنیادین از تأسیس صندوق های سرمایه گذاری فراهم آوردن بستری مناسب برای جذب منابع سرمایه گذاران غیر حرفه ای و سرمایه گذاری آن در بازار سرمایه، به منظور کاهش ریسک سرمایه گذاری، بهره گیری از صرفه جویی های ناشی از مقیاس و تامین منافع برای سرمایه گذاران است. مدیریت صندوق در تلاش خواهد بود تا این منابع در دارایی های مالی و پولی متناسب با شرایط اقتصادی و سیاسی و جو حاکم بر بازار سرمایه گذاری شود بگونه ای که بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه گذاران گردد.

سرمایه گذاری در این صندوق ها به دلیل انباشت منابع و مدیریت حرفه ای توسط مدیران سرمایه گذاری از مزایای زیر برخوردار است:

- هزینه به کارگیری نیروهای متخصص، گردآوری و تحلیل اطلاعات و گزینش سبد بهینه اوراق بهادار بین همه سرمایه گذاران تقسیم می شود و سرانه هزینه هر سرمایه گذار کاهش می یابد.
  - صندوق از جانب سرمایه گذاران، کلیه حقوق اجرایی مربوط به صندوق از قبیل دریافت سود سهام و کوپن اوراق بهادار را انجام می دهد و در نتیجه سرانه هزینه هر سرمایه گذار برای انجام سرمایه گذاری کاهش می یابد.
  - امکان سرمایه گذاری مناسب و متنوع تر داراییها فراهم شده و در نتیجه ریسک سرمایه گذاری کاهش می یابد.
  - هزینه کارمزد معاملات صندوق ها نسبت به اشخاص حقیقی کمتر است.
- سرمایه گذاری در اوراق بهادار عموماً با دو رویکرد بلندمدت (سرمایه گذاری) و یا کوتاه مدت (نوسان گیری) انجام می گیرد. در این راستا رعایت ضوابط زیر الزامی می باشد:
- معاملات مبتنی بر سرمایه گذاری بلندمدت: این گونه معاملات مشمول انجام فرآیند کارشناسی و ارائه تحلیل بنیادی و تکنیکال و سایر گزارشات مورد نیاز می باشد. این فرآیند شامل بررسی وضعیت اقتصاد، بررسی صنعت، بررسی سهام یا سایر اوراق بهادار (شامل ارزش گذاری، محاسبه بازده و ریسک) توسط کارشناسان و همچنین بررسی و تصویب در کمیته سرمایه گذاری می باشد. کلیه معاملات شرکت منوط به ارائه گزارشات مربوطه می باشد، مگر اینکه کمیته سیاست گذاری اختصاص درصدی از داراییها به معاملات کوتاه مدت را مصوب نموده باشد.
  - معاملات با رویکرد کوتاه مدت: به منظور استفاده از نوسانات کوتاه مدت بازار، کمیته سیاست گذاری می تواند درصدی از داراییها با حجم ریالی مشخصی را جهت انجام این معاملات مقرر نماید. ارائه گزارش در خصوص دلایل خرید و فروش سهام مذکور و گزارشات تحلیلی همچون تحلیل تکنیکال، اخبار اثربخش و یا در صورت نیاز بررسی های اجمالی از منظر بنیادی به منظور ارائه به کمیته سیاست گذاری و تصویب معاملات مذکور ضروری می باشد.

## اهداف و استراتژی سرمایه گذاری

در صندوق‌های سرمایه گذاری اولین اقدام، تشکیل پرتفوی بهینه با در نظر گرفتن همزمان ریسک و بازده می‌باشد.

### سیاست تخصیص دارایی

استراتژی سرمایه گذاری در صندوق سرمایه گذاری نگین رفاه بنا به اقتضای شرایط می‌تواند متفاوت باشد اما در حالت کلی سیاست سرمایه گذاری به صورت Long-Term یعنی سرمایه گذاری در شرکت‌ها با قابلیت رشد سودآوری می‌باشد. در تشکیل پرتفوی و انتخاب سهام علاوه بر شرایط بنیادی عواملی مانند نقدشوندگی، ثبات سودآوری، کیفیت افشای اطلاعات و سهامداران عمده شرکت نیز مدنظر قرار می‌گیرند.

صندوق تنها مجاز به سرمایه گذاری در داراییهای زیر می‌باشد:

- سهام و حق تقدم سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بازار بورس اوراق بهادار و بازار فرابورس
- اوراق مشارکت و سپرده های سرمایه گذاری در بانکهای دارای مجوز از بانک مرکزی
- اوراق صکوک و سایر اوراق بهاداری که مجوز انتشار از سازمان بورس یا بانک مرکزی یا مراجع ذیصلاح را داشته باشند

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 ای پایدارتر و حفظ پرتفوی در مقابل کاهش در ارزش بازار سرمایه گذاری در بخش سهام می‌باشد.

### سیاست متنوع سازی

متنوع سازی ابزار مدیران سرمایه گذاری به منظور اجتناب از ریسک زیان عمده در دوره های بلندمدت می‌باشد که این امر از طریق سرمایه گذاری در انواع سهام و اوراق مشارکت صورت می‌گیرد. البته به این موضوع نیز توجه می‌شود که الزامات قانونی (قوانین سازمان بورس)، امکان سرمایه گذاری بیش از درصد تعیین شده در هر صنعت و نماد را به مدیر سرمایه گذاری نمی‌دهد.

### 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.

## ریسک های سرمایه گذاری در صندوق

به دلیل اینکه صندوق های سرمایه گذاری مشترك بیشتر منابع خود را در سرمایه گذاری در اوراق بهادار صرف می‌کنند، در نتیجه سرمایه گذاری در این صندوق ها همواره دارای ریسک می‌باشد. به طور کلی سرمایه گذاری در اوراق بهادار به دلیل احتمال کاهش درآمدها یا کاهش اصل سرمایه یا تأخیر در پرداخت ها همواره در معرض ریسک های گوناگون قرار دارد.

تمهیدات لازم به عمل آمده است تا از طریق تنوع بخشی در ترکیب دارائیهها، سرمایه گذاری در صندوق سودآور باشد ولی احتمال وقوع زیان در سرمایه گذاری های صندوق همواره وجود دارد. بنابراین سرمایه گذاران باید به همه ریسک های سرمایه گذاری در صندوق از جمله ریسک های زیر توجه ویژه مبذول دارند:

### ریسک کاهش ارزش داراییهای صندوق

قیمت اوراق بهادار در بازار تابع عوامل متعددی از جمله وضعیت سیاسی، اقتصادی، اجتماعی، صنعت موضوع فعالیت و وضعیت خاص ناشر و یا ضامن آن است. با توجه به آنکه همواره تمام یا بخشی از دارایی های صندوق در اوراق بهادار سرمایه گذاری می‌گردد و از آنجا که قیمت این اوراق می‌تواند در بازار کاهش یابد، لذا صندوق از این بابت ممکن است متضرر شده و این ضرر به سرمایه گذاران منتقل شود.

### 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 نمایند 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 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 آنها تعیین 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، کاهش ارزش داراییهای صندوق و متناسب با آن دارایی سرمایه گذار 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.

## پایش و بازبینی عملکرد صندوق

پس از تشکیل پرتفوی بهینه، مدیر سرمایه گذاری در گام بعدی به ارزیابی پرتفوی از منظر ریسک، بازده و ترکیب داراییها پرداخته و در ارزیابی به عواملی از قبیل مقایسه با شاخص و مقایسه با سایر صندوق های سرمایه گذاری و همچنین ارزیابی با معیارهایی همچون HHI، شارپ، آلفا جنسن، ترینر، سورتینو و ... می‌پردازد.

در گام بعدی مدیر سرمایه گذاری اقدام به اصلاح پرتفوی می‌نماید تا بتواند با توجه به شرایط حاکم بر بازار پرتفوی خود را بهینه نماید. ناگفته نماند در انتخاب صنایع و نمادها از تحلیل تکنوفاند استفاده می‌شود. بدین معنی که ابتدا با توجه به شرایط جهانی و داخلی صنایع برتر را انتخاب نموده و سپس نمادهای برتر صنایع منتخب را برمی‌گزیند در انتها با توجه به مباحث تکنیکال نقطه ورود و خروج در نمادهای انتخاب شده تعیین می‌گردد.

## معیارهای سنجش عملکرد

عملکرد صندوق را با دو شاخص قابل مقایسه است:

### 1. شاخص کل

یکی از معیارها برای بررسی عملکرد صندوق، عملکرد شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران است. به منظور این مقایسه میتوان از شاخص های زیر استفاده کرد.

آلفای جنسن: این شاخص بیانگر بازده مازاد کسب شده نسبت به ریسک در قیاس با بازار مییاشد. مثبت بودن مقدار آلفا بیانگر عملکرد بهتر از بازار و مقدار منفی آن از عملکرد نامناسب پرتفوی حکایت دارد.

نسبت شارپ: این نسبت برابر با نسبت تفاوت بازده پرتفوی از نرخ بدون ریسک به انحراف معیار بازدهی است. در

صورتی که نسبت شارپ صندوق بزرگتر از نسبت بازار باشد، عملکرد صندوق قابل قبول ارزیابی میشود.

نسبت سورتینو: این نسبت برابر با نسبت تفاوت بازده پرتفوی از نرخ معیار (مثلاً نرخ بدون ریسک) به ریسک منفی بازدهی (نیم انحراف معیار) است. در صورتی که نسبت سورتینو صندوق بزرگتر از نسبت بازار باشد، عملکرد صندوق قابل قبول ارزیابی میشود.

### 2. متوسط صندوقها

با توجه به نحوه محاسبه شاخص کل و تاثیر قابل توجه سودهای تقسیمی در آن و همچنین وجود هزینه های مختلف در صندوق، شاخص کل عملاً معیار مناسبی برای مقایسه عملکرد نیست. یکی از راه های رفع این مشکل یافتن شاخصی با شرایط و محدودیتهای مشابه با صندوق است. یکی از موارد قابل مقایسه متوسط عملکرد صندوقها مشابه در بازار است. در حال حاضر به دلیل نبود داده مناسب در مورد متوسط عملکرد صندوقها امکان بررسی نسبتهای بازده-ریسک وجود ندارد. اما میتوان بازده صندوق را به صورت مقطعی نسبت به متوسط بازده صندوق ها مقایسه نمود.

## آزمون بحران

شرایط بحران در فضای فعالیت صندوق ها در بازار سرمایه کشور کاملاً محتمل می باشد. این بحران می تواند از قبال ابهامات و سیاست های اتخاذی دولت در خصوص صنایع، سیاست های بانک مرکزی در خصوص جهت دهی نرخ بهره و یا سیاست های خارجی اتخاذی باشد که بر کلیت اقتصاد کلان کشور تاثیر با اهمیتی می گذارد.

رویکرد صندوق در صورت رخداد تنش‌های قابل توجه در اقتصاد کشور، بررسی تاثیر این تنش‌ها بر صنایع مختلف می‌باشد که این بررسی میتواند به صورت بررسی تاثیر رخدادها بر فاکتورهای بنیادی شرکتهای مختلف در صنعت و یا رویدادپژوهی در مورد تاثیر این تنش‌ها بر بازده صنایع در ادوار گذشته صورت گیرد.

در ادامه رخدادهای مد نظر مدیریت صندوق جهت آزمون بحران ذکر شده است:

- ◀ تغییرات قابل توجه در نرخ بهره بدون ریسک
- ◀ بحران‌های اقتصادی بین‌المللی
- ◀ جهش‌های قابل توجه در نرخ ارز
- ◀ تغییرات قابل توجه در نرخ حامل‌های انرژی
- ◀ تغییرات عمده در سیاست‌گذاری کلان اقتصاد کشور

مدیریت با توجه به بررسی هر یک از این رخدادها تصمیم به تغییر وزن داراییهای مختلف در پرتفوی نموده تا بتوان بدین ترتیب بیشترین سود(یا کمترین زیان) از تنشهای رخ داده به وجود آید.

### اطلاع‌رسانی گزارشات

مدیر صندوق موظف است در فواصل زمانی مشخص صورت‌های مالی و گزارش عملکرد خود را ارائه نماید که سرمایه‌گذار می‌تواند با مراجعه به سامانه کدال و یا تارنمای صندوق سرمایه‌گذاری مشترک **نگین رفاه** گزارش مزبور را مطالعه نموده و از وضعیت صندوق آگاه گردد.

### بررسی و بازبینی بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری

مدیر سرمایه‌گذاری حسب لزوم نسبت به بازبینی بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری اقدام و تغییرات مقتضی را در اجزای آن اعمال می‌نماید.

### انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه‌گذاری

#### فرآیند انتخاب مدیران سرمایه‌گذاری

1. بررسی گزینه‌های موجود در شرکت
2. درخواست رزومه از کانون کارگزاران و سایر مراجع قابل قبول
3. بررسی گزینه‌های ممکن برای سمت‌های مورد نیاز
4. دعوت به مصاحبه و گزینش افراد منتخب

#### معیار انتخاب مدیران

گروه مدیران سرمایه‌گذاری می‌بایستی دارای ویژگی‌های ذیل باشند:

1. حداقل 3 شخص حقیقی به نحوی که حداقل 1 نفر از اعضاء دارای گواهینامه اصول بازار سرمایه با 5 سال سابقه کار مرتبط یا تحلیلی با 3 سال سابقه کار مرتبط یا مدیریت سبد اوراق بهادار با 1 سال سابقه کار مرتبط باشد. سایر اعضاء می‌بایستی دارای حداقل 5 سال سابقه کار مرتبط باشند.
2. هر مدیر سرمایه‌گذاری می‌تواند حداکثر مدیر سرمایه‌گذاری 2 صندوق سرمایه‌گذاری تحت مدیریت واحد را بر عهده بگیرد.

3. مدیران سرمایه گذاری صندوق نمی توانند عضو کمیته سیاست گذاری هیچ مدیر صندوقی باشند.

#### روش جایگزینی افراد

در صورت استعفا، برکناری یا فوت هر یک از اعضاء، مدیر صندوق موظف است نسبت به جایگزینی فرد مذکور تصمیم‌گیری نموده و نسبت به معرفی شخص مذکور به سازمان بورس و اوراق بهادار اقدام نماید.

توجه سرمایه گذاران را به این نکته جلب می نمایم که صندوق سرمایه گذاری **نگین رفاه** فاقد تضمین سودآوری بوده و فعالیت صندوق به منظور حصول اطمینان از رعایت مقررات قانونی و مصوبات سازمان بورس و اوراق بهادار و شفافیت اطلاعاتی، تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار می‌باشد.