

# بیانیه سیاست و استراتژی سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک شرکت سبذگردان کارا

اردیبهشت ۱۴۰۳



## فهرست مطالب

۱	بخش اول: مقدمه
۲	مقدمه
۲	بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری
۲	مدیر صندوق
۳	معرفی صندوق سرمایه‌گذاری
۳	جایگاه در صنعت
۴	بخش دوم: استراتژی و اهداف
۵	مأموریت
۵	اهداف
۶	بخش سوم: ریسک و بازده
۷	بازده مورد انتظار
۷	مدیریت ریسک
۷	مدیریت ریسک نقدشوندگی
۸	بخش چهارم: سیاست‌های سرمایه‌گذاری
۹	دوره سرمایه‌گذاری
۹	برنامه‌ریزی سرمایه‌گذاری
۱۰	مزیت‌های سرمایه‌گذاری از طریق صندوق سرمایه‌گذاری
۱۱	محدودیت
۱۲	سیاست‌های مدیریت دارایی‌های صندوق

بخش اول: مقدمه

**مقدمه**

سرمایه‌گذاری از طریق ابزارهای مالی به‌عنوان واسطه، یکی از نیازها و ضرورت‌های بازار سرمایه به‌شمار می‌رود. صندوق‌های سرمایه‌گذاری از جمله این ابزارها هستند که با ارائه خدمات سرمایه‌گذاری به افراد غیرمتخصص نقش پررنگی در توسعه و تعمیق بازار سرمایه دارند. صندوق‌های سرمایه‌گذاری و مشارکت-کنندگان آن را می‌توان گروهی در نظر گرفت که با هدف کسب بازده تشکیل می‌شوند. افراد برای پیوستن به این گروه نیاز دارند از اصول حاکم بر گروه و مسیر دستیابی به اهداف آن آگاه شوند. این بیانیه کمک می‌کند سرمایه‌گذاران از استراتژی اداره‌کنندگان آگاه شوند تا در صورت هم‌سو بودن با دیدگاه ایشان، در مسیر سرمایه‌گذاری و سودآوری همراه شوند.

**بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری**

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری به مثابه نقشه راه و الزامات و محدودیت‌ها برای رسیدن برای یک مقصد خاص است.

سرمایه‌گذارانی که قصد کسب بازده از سرمایه‌گذاری در یک صندوق سرمایه‌گذاری سهامی قابل معامله را دارند، می‌توانند با رجوع به بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری آن، از چگونگی تحقق این هدف مطلع شوند. مدیران و سیاست‌گذاران صندوق به‌عنوان اداره‌کنندگان آن و به نمایندگی از کلیه ذی‌نفعان، با انتشار این بیانیه به بیان اصول، عقاید و اهداف خود استفاده می‌کنند. بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری به‌عنوان درک مشترک بین ارکان و سرمایه‌گذاران صندوق، به معرفی اهداف بلندمدت و مسیر دستیابی به آن‌ها و محدودیت‌ها و ریسک‌های موجود در این مسیر می‌پردازد. این بیانیه می‌تواند چشم‌انداز و مبنایی برای سرمایه‌گذاران و ذی‌نفعان به منظور ارزیابی عملکرد مدیران صندوق نیز باشد.

**مدیر صندوق**

**سب‌گردان کارا** به‌عنوان یک نهاد مالی مجوز فعالیت خود را در تاریخ ۱۴۰۰/۰۴/۲۲ از سازمان بورس و اوراق بهادار اخذ نموده و تحت نظارت این نهاد به فعالیت می‌پردازد. مدیران این شرکت از فعالان بازار سرمایه، با سابقه قابل توجه در مدیریت دارایی و صندوق‌های سرمایه‌گذاری هستند. تکیه بر دانش و توان مدیران و



کارشناسان به منظور ایجاد خلاقیت و نوآوری در بخش‌های مختلف صنعت مالی همگام با پیشرفت‌های علم سرمایه‌گذاری، شرکتی دانش بنیان از سبذگردان کارا پدید آورده که به دنبال تحقق هدف سرمایه‌گذاران در بخش‌های مختلف با استفاده از ابزارهای سرمایه‌گذاری است. سیاست‌های تدوین شده همواره مورد پایش مدیر صندوق قرار خواهد گرفت و در صورت لزوم تغییرات لازم را در آن ایجاد خواهد شد.

### معرفی صندوق سرمایه‌گذاری

صندوق سرمایه‌گذاری درسا از نوع سهامی و قابل معامله در بورس اوراق بهادار است. منظور از قابل معامله بودن صندوق، امکان خرید و فروش واحدهای صندوق با کد بورسی از طریق شرکت‌های کارگزاری است که موجب تسهیل سرمایه‌گذاری برای فعالان بازار و سرمایه‌گذاران می‌باشد. هر صندوق با توجه به نوع و ماهیت خود امکان سرمایه‌گذاری در طبقات خاصی از دارایی را دارد. با توجه به اینکه صندوق سرمایه‌گذاری درسا از نوع سهامی است، فعالیت اصلی این صندوق نیز سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌ها و کسب بازدهی و سود از این محل خواهد بود. بر همین اساس سیاست‌های سرمایه‌گذاری نیز با توجه به نوع این صندوق تدوین شده است.

### جایگاه در صنعت

در حال حاضر حدود ۷۵ صندوق سرمایه‌گذاری در سهام در بازار سرمایه کشور در حال فعالیت هستند. از این تعداد ۱۳ صندوق قابل معامله در بازار بورس و اوراق بهادار و مابقی مبتنی بر صدور و ابطال می‌باشند. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق‌ها در مجموع حدود ۵۰۰ هزار میلیارد ریال است که نیمی از آن سهم صندوق‌های قابل معامله می‌باشد. بدین معنی که سرمایه‌گذاران استقبال خوبی از صندوق‌های قابل معامله دارند. هدف صندوق سرمایه‌گذاری درسا قرار گرفتن در بین صندوق‌های برتر قابل معامله هم به لحاظ نقدشوندگی، بازده و خالص ارزش دارایی‌ها می‌باشد. بدیهی است این امر در گرو تحقق سایر اهداف در خصوص ثبات بازدهی و افزایش حجم دارایی‌های صندوق می‌باشد که در سایه اعتماد سرمایه‌گذاران به صندوق شکل خواهد گرفت.



## بخش دوم: استراتژی و اهداف





## مأموریت

صندوق درسا با هدف ایجاد بازدهی و ثروت پایدار در بلندمدت ایجاد شده است. صندوق سرمایه‌گذاری .. با جمع‌آوری سرمایه‌های خرد از سرمایه‌گذاران سببی از اوراق بهادار تشکیل خواهد داد و بر آن است تا با در نظر گرفتن ریسک مورد تحمل سرمایه‌گذاران و سایر ذی‌نفعان، با تکیه بر دانش و سابقه مدیران و کارشناسان خود بر ثروت و اعتماد همراهان خود افزوده و با افزایش دارایی‌های صندوق موجب بالا رفتن قدرت سرمایه‌گذاری و ایجاد بازده مورد انتظار گردد تا از این طریق به عنوان صندوقی با درجه اطمینان بالا در بازار شناخته شود. ضمن این که با عملکرد مناسب و شفافیت اطلاعاتی و ارتباط موثر با سرمایه‌گذاران موجب توسعه فرهنگ سرمایه‌گذاری غیرمستقیم به واسطه صندوق‌های سرمایه‌گذاری و استفاده از خدمات تخصصی نهادهای مالی گردد.

## اهداف

اهداف کلی مورد نظر این صندوق در خصوص عبارتند از:

- کسب بازده با ثبات و افزایش دارایی سرمایه‌گذاران در طول عمر صندوق با توجه به ریسک مورد قبول
- قرار گرفتن در بین ۱۰ صندوق برتر بازار از نظر بازدهی در بازه‌های مختلف زمانی
- جلب اعتماد سرمایه‌گذاران در بلند مدت و جذب سرمایه و افزایش دارایی‌های صندوق بطور مداوم
- ایجاد زیرساخت‌های مناسب جهت شفافیت اطلاعاتی بر بستر وب و سایر بسترهای موجود و ارتباط مداوم و موثر با سرمایه‌گذاران



## بخش سوم: ریسک و بازده





## بازده مورد انتظار

اگرچه در صندوق‌های سهامی پیش‌بینی دقیقی نسبت به بازده وجود ندارد، لیکن حفظ دارایی سرمایه-گذاران اولویت مدیریت صندوق بوده و همچنین مبنای مقایسه بازدهی سرمایه‌گذاری‌ها در صندوق سرمایه‌گذاری درسا شاخص کل بازار بورس و نرخ تورم است. هدف اصلی صندوق کسب بازده بیش از نرخ تورم یا شاخص کل بورس (هرکدام بیشتر باشد) است. با توجه به رویکرد سرمایه‌گذاری فعال اهداف قطعی و بازدهی مورد انتظار در شرایط مختلف قابل هدف‌گذاری است. برخی از اهداف کسب بازدهی در صندوق به شرح مواردی است که در ادامه می‌آید.

## مدیریت ریسک

ساز و کار مربوط به امور اجرایی و سرمایه‌گذاری صندوق همواره مبتنی بر سودآوری است. همچنین حفظ سرمایه و کسب بازده بدون ریسک گام اول برای سرمایه‌گذاران است. لیکن احتمال وقوع زیان همواره بخشی جدایی‌ناپذیر از موضوع سرمایه‌گذاری است. لذا ضروری است ذی‌نفعان صندوق نسبت به ریسک-هایی که احتمال وقوع آن‌ها و به تبع آن ایجاد زیان وجود دارد آگاهی لازم را داشته باشند.

## مدیریت ریسک نقدشوندگی

یکی از سیاست‌های مورد توجه مدیران صندوق ... قدرت نقد شوندگی و تنظیم عرضه و تقاضا به‌عنوان عاملی تاثیرگذار در تصمیم‌گیری‌های سرمایه‌گذاری است. با توجه به وجود رکن بازارگردان در صندوق‌های قابل معامله، سرمایه‌گذاران می‌توانند با اطمینان از نقد شوندگی در هر زمان، اقدام به سرمایه‌گذاری نمایند. به طور کلی، وضعیت عرضه و تقاضا همواره تحت کنترل مدیر صندوق خواهد بود که با استفاده از ابزار بازارگردانی، از بروز هیجانات عرضه و تقاضا و تشکیل صف‌های خرید و فروش که موجب بروز مشکلات سرمایه‌گذاری می‌گردد جلوگیری خواهد کرد. همچنین با توجه به ماهیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری، سرمایه‌گذاران با مشکلاتی نظیر توقف نماد معاملاتی، پرداخت سود نقدی و مواردی از این قبیل مواجه نمی‌شوند و صندوق به نمایندگی از سرمایه‌گذاران به این امور می‌پردازد.



## بخش چهارم: سیاست‌های سرمایه‌گذاری





## دوره سرمایه‌گذاری

اگرچه نقد شوندگی در هر زمانی برای سرمایه‌گذاران صندوق درسا تضمین شده و کسب بازدهی بیش از نرخ تورم و رشد شاخص بورس هدف اصلی مدیران این صندوق است، لیکن سیاست‌های سرمایه‌گذاری و دستیابی به اهداف این صندوق بر اساس دیدگاه بلندمدت برنامه‌ریزی شده است. لذا به سرمایه‌گذاران پیشنهاد می‌گردد جهت کسب بهترین بازده، افق سرمایه‌گذاری خود را برای دوره زمانی سه تا پنج سال در نظر بگیرند.

## برنامه‌ریزی سرمایه‌گذاری

برنامه‌ریزی سرمایه‌گذاری، فرآیندی است که روش و میزان سرمایه‌گذاری در حال و آینده را با توجه به وضعیت مالی فعلی، اهداف مالی آتی، میزان ریسک‌پذیری و شرایط مالیاتی مشخص می‌کند. یک سرمایه‌گذاری موفق به زمان و برنامه‌ریزی دقیق نیاز دارد. برای دستیابی به اهداف تعیین شده، در صندوق درسا به نکات زیر توجه ویژه‌ای می‌شود.

- داشتن برنامه کوتاه‌مدت و بلندمدت و بازنگری مداوم استراتژی‌های سرمایه‌گذاری
- توجه به روش‌های افزایش بازده
- مدیریت ریسک سرمایه‌گذاری
- استفاده از تنوع در سرمایه‌گذاری
- حفظ دارایی سرمایه‌گذاران در مقابل نوسانات و ریسک‌های سیستماتیک و غیرسیستماتیک و شرایط

## بازار نزولی

- چابکی در اتخاذ استراتژی در زمان مواجه شدن بازار با تغییرات ناگهانی
- استفاده از فرصت‌های زودگذر کسب سود
- کسب حداکثر بازدهی و افزایش دارایی سرمایه‌گذاران در شرایط بازار صعودی با رویکرد معاملاتی

## فعال



## مزیت‌های سرمایه‌گذاری از طریق صندوق سرمایه‌گذاری

سرمایه‌گذاری به واسطه صندوق‌های سرمایه‌گذاری مزیت‌های متعددی نسبت به سرمایه‌گذاری انفرادی افراد غیرمتخصص دارد:

- **گروه مدیران سرمایه‌گذاری:** سرمایه‌گذاری در سهام و اوراق بهادار از طریق افراد متخصصی صورت می‌گیرد که با تسلط کافی بر صنایع و شرکت‌های بورسی و فرابورسی با هدف حداکثر سازی بازده اقدام به سرمایه‌گذاری می‌کنند. صلاحیت این افراد باید از طرف سازمان بورس و اوراق بهادار مورد تایید قرار گیرد. بنابر این امور سرمایه‌گذاری هر صندوق توسط سه نفر مدیر سرمایه‌گذاری که صلاحیت آن‌ها از طرف سازمان بورس و اوراق بهادار مورد تایید قرار گرفته است، انجام می‌شود. با توجه به تخصص گروه مدیران سرمایه‌گذاری، از مدل‌های علمی و اثبات شده برای مدیریت دارایی‌های صندوق استفاده می‌شود.
- **مدیریت ریسک:**
- **کاهش هزینه‌ها:** هزینه به‌کارگیری نیروهای متخصص و گردآوری و تحلیل اطلاعات سرمایه‌گذاری و سایر هزینه‌های مشاع، بین همه سرمایه‌گذاران تقسیم می‌شود.
- **بهره‌مندی از معافیت‌های مالیاتی:** سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری معافیت از مالیات بر عایدی سرمایه می‌باشد. طبق قانون مصوب شده در مجلس شورای اسلامی، اگر فردی طلا، ارز، مسکن و خودرو خریداری و سپس اقدام به فروش آن کند، باید از محل سود این معامله، بخشی را به عنوان مالیات پرداخت کند.
- **متنوع سازی:** در صورت سرمایه‌گذاری از طریق صندوق، امکان سرمایه‌گذاری در دارایی‌های متنوع برای سرمایه‌گذاران فراهم است. این موضوع موجب کاهش ریسک سرمایه‌گذاری و بهره‌مندی از گزینه متنوع‌سازی سبد دارایی خواهد بود.

حدنصاب سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سهامی به شرح جدول زیر می‌باشد که از طرف نهاد ناظر همواره رصد می‌شود و بر اساس امیدنامه صندوق لازم‌الاجرا است:

حدنصاب ترکیب دارایی‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری «در سهام»		
ردیف	موضوع سرمایه‌گذاری	توضیحات
۱	سهام پذیرفته‌شده در بورس تهران یا بازار اول و دوم فرا بورس ایران، سهام قابل معامله در بازار پایه فرابورس ایران و حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام آنها و واحدهای سرمایه‌گذاری «صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیر از اوراق بهادار» ثبت شده نزد سازمان	حداقل ۷۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۱-۱	سهام و حق تقدم سهام قابل معامله در بازار پایه فرابورس ایران و قرارداد اختیار معامله سهام مربوطه	حداکثر ۱۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۱-۲	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر و قرارداد اختیار معامله همان سهام	حداکثر ۱۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۱-۳	سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام طبقه‌بندی شده در یک صنعت	حداکثر ۳۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۱-۴	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۵٪ از اوراق منتشره ناشر
۱-۵	اخذ موقعیت خرید در قرارداد اختیار معامله سهام	حداکثر ۵٪ از ارزش روز سهام و حق تقدم سهام صندوق
۱-۶	اخذ موقعیت فروش در قرارداد اختیار معامله خرید سهام	حداکثر به تعداد سهام پایه موجود در پرتفوی مجاز سرمایه‌گذاری صندوق در سهام
۱-۷	واحدهای سرمایه‌گذاری «صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیر از اوراق بهادار»	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق و تا سقف ۳۰٪ از تعداد واحدهای صندوق سرمایه‌پذیر که نزد سرمایه‌گذاران می‌باشد
۲	گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورس‌ها	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
۳	و سپرده بانکی گواهی سپرده بانکی	حداکثر ۱۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
۴	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

### محدودیت

محدودیت‌های قانونی در مورد نحوه سرمایه‌گذاری و انتخاب شرکت‌ها و میزان اهرم مطابق با قوانین

بورس



## سیاست‌های مدیریت دارایی‌های صندوق

دارایی‌های صندوق سهامی به طور عمده در سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بازارهای بورس و فرابورس و بخشی از دارایی‌ها نیز در سپرده‌های بانکی و ابزار درآمد ثابت و سایر ابزارهای قابل معامله در بازار سرمایه-گذاری خواهد شد.

### ○ سهام:

فعالیت اصلی صندوق با هدف افزایش دارایی سرمایه‌گذاران در بلند مدت، سرمایه‌گذاری در سهام است که عمده ظرفیت انسانی و مالی را به خود اختصاص خواهد داد. پیش‌بینی می‌شود حداقل ۷۵ درصد از دارایی‌های صندوق به این امر اختصاص یابد. سیاست‌های سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌ها بر اساس تصمیمات جلسه کمیته سرمایه‌گذاری که متشکل از مدیر سرمایه‌گذاری و مدیر صندوق و گروه تحلیل‌گران می‌باشد اتخاذ خواهد شد. این جلسات به صورت دوره‌ای و حداقل هر هفته یکبار برگزار خواهد شد. سیاست‌های کلی این کمیته بر اساس دیدگاه‌های زیر است که بر مبنای رویکرد مدیریت فعال پرتفوی اتخاذ گردیده است:

سرمایه‌گذاری با استفاده از تحلیل بنیادی و تکنیکال: تصمیمات سرمایه‌گذاری پس از تحلیل بنیادی شرکت‌ها با بررسی سابقه معاملات در بهترین قیمت خریداری می‌شود.

استفاده از فرصت‌های زودگذر جهت شناسایی سود در کوتاه مدت بر اساس رویکرد فعال سرمایه‌گذاری

### ○ سپرده بانکی و اوراق با درآمد ثابت:

هدف از سرمایه‌گذاری بخشی از دارایی‌های صندوق در اوراق با درآمد ثابت ایجاد سود جاری و بازده دوره‌ای قابل پیش‌بینی از یک سو و ایجاد سپر در مقابل کاهش ارزش سرمایه‌گذاری‌ها و مدیریت ریسک می‌باشد. سرمایه در این اوراق بر اساس بیشترین بازدهی صورت می‌گیرد.



### ○ گواهی‌های سپرده کالایی:

امکان سرمایه‌گذاری در گواهی‌های سپرده کالایی (فلزات قیمتی، محصولات کشاورزی و...) این اجازه را به مدیر صندوق می‌دهد تا از فرصت‌های کسب سود در این بخش نیز جهت افزایش بازده و دارایی مشارکت کنندگان صندوق بهره‌مند گردد.

### ○ سایر ابزارها:

سرمایه‌گذاری در در سایر ابزارهایی که طبق امیدنامه و اساسنامه صندوق امکان سرمایه‌گذاری در آنها وجود دارد، فرصت‌های مناسب سرمایه‌گذاری را ایجاد می‌کند. هدف مدیران صندوق ... شناسایی فرصت-های ایجاد شده و استفاده حداکثری از این فرصت‌ها است.