



## صندوق سرمایه‌گذاری بانک توسعه تعاون

### 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 سوي ديگر 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 .

### فهرست

- 1..... اهداف صندوق
- 2..... سیاست های سرمایه گذاری
- 3..... ریسک های سرمایه گذاری در صندوق
- 4..... پایش و بازبینی عملکرد صندوق
- 4..... اطلاع رسانی گزارشات
- 4..... بررسی و بازبینی بیانیه سیاست 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 می‌شود و سرانه هزینه هر سرمایه گذار کاهش می‌یابد.
- ◀ صندوق از جانب سرمایه گذاران، کلیه حقوق اجرایی مربوط به صندوق از قبیل دریافت سود سهام و کوپن اوراق بهادار را انجام می‌دهد و در نتیجه سرانه هزینه هر سرمایه گذار برای انجام سرمایه گذاری کاهش می‌یابد.
- ◀ امکان سرمایه گذاری مناسب و متنوع تر داراییها فراهم شده و در نتیجه ریسک سرمایه گذاری کاهش می‌یابد.
- ◀ هزینه کارمزد معاملات صندوق ها نسبت به اشخاص حقیقی کمتر است.

## سیاست های سرمایه گذاری

در صندوق های سرمایه گذاری اولین اقدام مدیر تشکیل پرتفوی بهینه با در نظر گرفتن همزمان ریسک و بازده می باشد.

### سیاست تخصیص دارایی

استراتژی سرمایه گذاری در صندوق توسعه تعاون به صورت Long-Term یعنی سرمایه گذاری در شرکت ها با قابلیت رشد سودآوری می باشد. 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 می گیرند.

صندوق تنها مجاز به سرمایه گذاری در داراییهای زیر می باشد:

- ◀ 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 می شود: 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 می باشد.

### سیاست متنوع سازی

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

### متوازن سازی مجدد

انتظار می رود 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 می دهند و در صورت انحراف معنادار با تخصیص داراییهای هدف، پرتفوی را اصلاح می کنند.

## 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 داراییها، 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 با خرید 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. بدان 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.

## اطلاع رسانی گزارشات

مدیر صندوق موظف است در فواصل زمانی مشخص صورت های مالی و گزارش عملکرد خود را ارائه نماید که سرمایه گذار می‌تواند با مراجعه به سامانه کدال و یا تارنمای صندوق سرمایه گذاری مشترک **توسعه تعاون** گزارش مزبور را مطالعه نموده و از وضعیت صندوق آگاه گردد.

## بررسی و بازبینی بیانیه سیاست سرمایه گذاری

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

توجه سرمایه گذاران را به این نکته جلب می‌نماییم که صندوق سرمایه گذاری توسعه تعاون 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.