



بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری
"صندوق سرمایه‌گذاری مشترک کوثر"

فهرست مطالب

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

"بیانیه سیاست های سرمایه گذاری در صندوق سرمایه گذاری مشترک کوثر"

هدف این بیانیه، تبیین و تشریح استراتژی های سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری مشترک کوثر، به منظور آشنایی سرمایه گذاران و پاسخگویی به سوالات آنها در خصوص شیوه های اجرایی و چگونگی فعالیت صندوق، ریسک های مختلف مترتب با صندوق و نحوه شناسایی و اندازه گیری آن می باشد. لذا از آنجایی که مدیران سرمایه گذاری بنا به دلایلی از افشای جزئیات و نحوه سرمایه گذاری و انتخاب سبد دارایی های صندوق معذور می باشد، این بیانیه می تواند به صورت کلی به سوالات سرمایه گذاران پاسخ داده و اعتماد آنها را مبنی بر اینکه مدیران سرمایه گذاری صندوق دارای استراتژی خاص خود می باشند جلب نماید.

۱- اهداف سرمایه گذاری کوتاه مدت، میان مدت، بلند مدت صندوق:

هدف از تشکیل صندوق سرمایه گذاری مشترک کوثر، جمع آوری سرمایه های خرد از سرمایه گذاران و تشکیل سبدی از دارایی ها و مدیریت این سبد است. اهداف مزبور در راستای کسب بازده در نوسانات بازار سهام پیش بینی شده است. نوسانات بازار سهام جز ذات بازار سهام بوده ولیکن با توجه به حجم بالای دارایی های صندوق امکان مدیریت وجوه صندوق تماما در دارایی ها و سهام رشد امکان پذیر نبوده، لذا مدیریت صندوق با اتخاذ رویکرد سهام ارزشی در این بخش، گزینش و چینش خود را در پرتفوی را برای دوره میان مدت و بلند مدت، ترتیب می دهد. انباشته شدن سرمایه در صندوق، مزیت های گوناگونی نسبت به سرمایه گذاری انفرادی سرمایه گذاران در بازار سرمایه دارد که مهمترین آنها عبارتند از:

- کاهش هزینه بکارگیری نیروهای متخصص، گردآوری و تحلیل اطلاعات و گزینش سبد بهینه اوراق بهادار بین همه سرمایه گذاران
- کاهش هزینه سرانه سرمایه گذار برای انجام کلیه حقوق اجرایی مربوط به صندوق از قبیل دریافت سود سهام و کوپن اوراق بهادار
- کاهش ریسک سرمایه گذاری و امکان سرمایه گذاری مناسب و متنوع تر نسبت به سرمایه گذاری انفرادی

بر این اساس مهمترین اهداف عملیاتی که مدیران سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری مشترک کوثر دنبال می کنند به شرح زیر است:

- افزایش خالص ارزش دارایی های صندوق و به تبع آن ثروت سرمایه گذاران
- کسب بازدهی بالاتر از سود نظام بانکی
- حضور و سرمایه گذاری در شرکت های دارای مزیت اقتصادی
- شناسایی سهام بنیادی

۲- سیاست های سرمایه گذاری کوتاه مدت، میان مدت و بلندمدت صندوق

مدیران سرمایه گذاری به تناسب درجه ریسک پذیری سرمایه گذاران صندوق و بر اساس تحلیل های بنیادی اقتصاد جهانی، اقتصاد ملی، صنایع و شرکت ها و همچنین تحلیل حساسیت اقدام به سرمایه گذاری کوتاه مدت، میان مدت و بلند مدت می نمایند.

در سیاست های سرمایه گذاری کوتاه مدت، صندوق در راستای کسب بازده از نوسانات بازار سعی دارد که در سهام رشدی با مشخصه های ذیل سرمایه گذاری کند:

- شرکت هایی که سود هر سهم آن ها با نرخ بالایی رشد می نمایند.
 - شرکت هایی که هنوز به مرحله بلوغ نرسیده و یا دارای طرح توسعه بوده و در آینده نزدیک شاهد بهره برداری از اجرای طرح توسعه می باشد.
 - شرکت های رشدی از توانایی افزایش فروش، افزایش سود و بازده حقوق صاحبان سهام بالاتری نسبت به سایر بخش ها برخوردار می باشند.
- در سیاست های سرمایه گذاری میان مدت و بلند مدت مدیران سرمایه گذاری بر آنند که در سهام ارزشی با رویکرد میان مدت و بلند مدت سرمایه گذاری شود. بنابراین سهام را زمانی که قیمت جاری آن پایین تر از ارزش ذاتی آن است می خرند.
- از دیگر سیاست های سرمایه گذاری این است که در صورتی که بنا به شرایطی (سیاسی و یا اقتصادی) قیمت سهام در سیر نزولی قرار گیرد در این صورت اگر احتمال خرید سهام در قیمت های پایین تر وجود دارد، استراتژی فروش به جای نگهداری سهام انتخاب می شود. استراتژی فروش سهام در قیمت بالا به جای نگهداری آن و خرید سهام مربوطه در قیمت های پایین تر، دیدگاه یا استراتژی سهام ارزشی را حمایت می نماید.

۳- استراتژی کوتاه مدت، میان مدت و بلند مدت تخصیص دارایی‌های صندوق

استراتژی‌های تخصیص دارایی‌های صندوق برای دوره کوتاه مدت، میان مدت و بلند مدت در راستای اعمال محدودیت‌های سرمایه‌گذاری در هر سهم و صنایع (رعایت بند ۲-۳ امیدنامه صندوق) و شرایط کلی بازار و شاخص می‌باشد.

حدنصاب ترکیب دارایی‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری «مختلط»		
ردیف	موضوع سرمایه‌گذاری	توضیحات
۱	سهم پذیرفته‌شده در بورس تهران یا بازار لول و دوم فرا بورس ایران، سهم قابل معامله در بازار پایه فرابورس ایران و حق تقدم سهم و قرارداد اختیار معامله سهم آنها و واحدهای سرمایه‌گذاری «صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیر از اوراق بهادار» ثبت شده نزد سازمان	حداقل ۴۰٪ و حداکثر ۶۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۱-۱	سهم و حق تقدم سهم قابل معامله در بازار پایه فرابورس ایران و قرارداد اختیار معامله سهم مربوطه	حداکثر ۱۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۱-۲	سهم و حق تقدم سهم منتشره از طرف یک ناشر و قرارداد اختیار معامله همان سهم	حداکثر ۲۰٪ از دارایی‌های صندوق که در بند ۱ اختصاص داده شده‌اند
۱-۳	سهم، حق تقدم سهم و قرارداد اختیار معامله سهم طبقه‌بندی شده در یک صنعت	حداکثر ۳۰٪ از دارایی‌های صندوق که در بند ۱ اختصاص داده شده‌اند
۱-۴	سهم و حق تقدم سهم منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۵٪ از کل سهم و حق تقدم سهم منتشره ناشر
۱-۵	اخذ موقعیت خرید در قرارداد اختیار معامله سهم	حداکثر ۵٪ از ارزش روز سهم و حق تقدم سهم صندوق
۱-۶	اخذ موقعیت فروش در قرارداد اختیار معامله خرید سهم	حداکثر به تعداد سهم پایه موجود در پرتفوی مجاز سرمایه‌گذاری صندوق در سهم
۱-۷	واحدهای سرمایه‌گذاری «صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیر از اوراق بهادار»	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق و تا سقف ۲۰٪ از تعداد واحدهای صندوق سرمایه‌پذیر که نزد سرمایه‌گذاران می‌باشد
۲	اوراق بهادار با درآمد ثابت، گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداقل ۴۰٪ و حداکثر ۶۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۲-۱	اوراق بهادار با درآمد ثابت منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۴۰٪ از دارایی‌های صندوق که به بند ۲ اختصاص داده شده‌اند
۲-۲	اوراق بهادار با درآمد ثابت تضمین شده توسط یک ضامن	حداکثر ۳۰٪ از دارایی‌های صندوق که به بند ۲ اختصاص داده شده‌اند
۲-۳	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
۲-۴	گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداکثر ۲۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
۳	گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورس‌ها	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق

۴- سیاست‌های شناسایی انواع ریسک‌های مترتب بر سبد اوراق بهادار صندوق و شیوه‌های اندازه‌گیری، مدیریت و افشای آن

هرچند تمهیدات لازم در خصوص سودآور بودن سرمایه‌گذاری صندوق انجام می‌پذیرد، اما احتمال وقوع زیان در سرمایه‌گذاری های صندوق همواره وجود دارد. بنابراین سرمایه‌گذاران باید به ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق از جمله ریسک‌های یاد شده در این قسمت توجه ویژه داشته باشند. برخی از مهمترین ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق به شرح زیر است:

- ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق

قیمت اوراق بهادار در بازار تابعی از عوامل گوناگون از جمله وضعیت سیاسی، اقتصادی، اجتماعی، صنعت، موضوع فعالیت و وضعیت خاص ناشر و ضامن آن است. با توجه به اینکه ممکن است در مواقعی تمام یا بخشی از دارایی‌های صندوق در اوراق بهادار سرمایه‌گذاری شده باشند و از آنجا که قیمت این اوراق می‌تواند در بازار کاهش یابد، لذا صندوق از این بابت ممکن است متضرر شده و این به ضرر و زیان سرمایه‌گذاران منجر شود.

- ریسک نکول اوراق بهادار

اوراق بهادار شرکت‌ها بخش عمده دارایی‌های صندوق را تشکیل می‌دهد. گرچه صندوق در اوراق بهاداری سرمایه‌گذاری می‌کند که سود حداقل برای آنها تعیین و پرداخت سود و اصل سرمایه‌گذاری آن توسط یک موسسه معتبر تضمین شده است، یا برای پرداخت اصل و سود سرمایه‌گذاری در آنها وثایق معتبر و کافی وجود دارد، ولی این احتمال جود 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 نکنند یا ارزش وثایق به طرز قابل توجهی کاهش یابد به طوری که پوشش دهنده اصل سرمایه‌گذاری و سود متعلق به آن نباشد، وقوع این اتفاقات می‌تواند باعث تحمیل ضرر به صندوق و به تبع آن سرمایه‌گذاران شود.

- ریسک نوسان بازده بدون ریسک

در صورتیکه 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 نشده است در بازار کاهش می‌یابد. اگر صندوق در این اوراق سرمایه‌گذاری کرده باشد و بازخرید آن به قیمت معین توسط موسسه معتبر نظیر بانک تضمین نشده باشد، افزایش نرخ بازده بدون ریسک، ممکن است باعث تحمیل ضرر به صندوق و به تبع آن سرمایه‌گذاران گردد.

۵- سیاست های پایش و بازبینی عملکرد سبد اوراق بهادار

مدیریت صندوق از نوع مدیریت فعال بارعایت چارچوب های سیاست سرمایه گذاری و ملاحظات مربوط به ریسک و بازدهی صندوق است. با توجه به اینکه دارایی های سرمایه گذران در این صندوق نگهداری می شود، مدیران سرمایه گذاری به صورت روزانه عملکرد صندوق را نسبت به دوره های زمانی گذشته و همچنین نسبت به اوراق مشارکت و سپرده های بانکی مورد پایش قرار می دهند و اصلاحات لازم را در صورت نیاز اعمال می نمایند. همچنین در دوره های هفتگی، ماهانه، فصلی و سالانه بعد از انتشار آمار و اطلاعات کلیه صندوق ها از سوی سازمان بورس نیز عملکرد صندوق واکاوی شده و در صورت نیاز اصلاحات لازم انجام می شود. شاخص مبنا جهت مقایسه بازدهی صندوق، شاخص بورس اوراق بهادار تهران می باشد.

۶- شاخص مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق با آن ها و محاسبه بازدهی تعدیل شده بر مبنای

ریسک مورد هدف

عملکرد صندوق با دو شاخص قابل مقایسه است:

۱- شاخص کل

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

✓ **آلفای جنسن:** این شاخص بیانگر بازده مازاد کسب شده نسبت به ریسک در قیاس با بازار می باشد. مثبت بودن مقدار آلفا بیانگر عملکرد بهتر از بازار و مقدرا 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 می شود.

✓ **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 شارپ صندوق بزرگتر از نسبت بازار باشد، عملکرد صندوق قابل قبول ارزیابی می‌شود.

۲- متوسط صندوق‌ها

با توجه به نحوه محاسبه شاخص کل و تاثیر قابل توجه سودهای تقسیمی در آن و همچنین وجود هزینه‌های مختلف در صندوق، شاخص کل عملاً معیار مناسبی برای مقایسه عملکرد نیست. یکی از راه‌های 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 صندوق‌ها مقایسه نمود.

۷- سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مصون سازی سبد اوراق بهادار و مدیریت ریسک در شرایط بحرانی

با توجه به رویکرد مدیریت نیمه فعال در صندوق مشترک کوثر بررسی بازده صندوق با فاکتورهای موثر به صورت تاریخی نمی‌تواند معیار مناسبی برای بررسی تاثیر بحران مختلف باشد. به همین دلیل رویکرد صندوق بدین صورت است که در صورت رخداد تنش‌های قابل توجه در اقتصاد کشور، تاثیر این تنش بر صنایع مختلف بررسی شود. این بررسی می‌تواند به صورت بررسی تاثیر رخدادهای فاکتورهای بنیادی شرکت‌های مختلف در صنعت باشد و یا رویداد پژوهی در مورد تاثیر این تنش‌ها بر بازده صنایع در ادوار گذشته صورت گیرد.

• رخدادهای مدنظر مدیریت صندوق جهت آزمون بحران

- ✓ تغییرات قابل توجه در نرخ بهره بدون ریسک
 - ✓ بحران‌های اقتصادی بین المللی
 - ✓ 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 رخدادهای تصمیم به تغییر وزن دارایی‌های مختلف در پرتفوی می‌نماید تا بتوان بدین ترتیب بیشترین سود (یا کمترین زیان) از تنش‌های رخ داده به دست آورد.

۸- سیاست بازنگری و بروزرسانی بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری در ادوار مختلف

بازنگری در سیاست‌های سرمایه‌گذاری، با توجه به تغییر عوامل تاثیرگذار بر صندوق مانند تغییر قوانین و مقررات ناظر بر فعالیت صندوق، شرایط عمومی اقتصاد کشور، سیاست‌های پولی و مالی دولت و اساسنامه و امیدنامه مصوب مجمع، این بیانیه مورد بازنگری قرار خواهد گرفت و بلافاصله اطلاع رسانی لازم صورت می‌پذیرد.

ردیف	نام نام خانوادگی	سمت	امضا	مهر شرکت
۱	رامین ملماسی	مدیر عامل		 صندوق سرمایه‌گذاری مشترک کوثر شماره ثبت: ۳۱۰۵۱
۲	غلامحسین مظفری	رئیس هیات مدیره		