

## بیانیه سیاست سرمایه گذاری

### صندوق سرمایه گذاری توسعه پست بانک (مختلط و در اندازه کوچک)

تاریخ اعمال: ۱۳۹۸/۰۵/۲۷

#### ۱- مقدمه:

صندوق سرمایه گذاری توسعه پست بانک به شماره ۱۱۳۰۵ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است و تحت نظارت آن می باشد. نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار بر صندوق، به منظور حصول اطمینان از رعایت مقررات قانونی و مصوبات سازمان بورس و اوراق بهادار و شفافیت اطلاعاتی بوده و به منزله تأیید مزایا، تضمین سودآوری، کامل و صحیح بودن اطلاعات مندرج در بیانیه سیاست سرمایه گذاری یا توصیه و سفارش سازمان بورس و اوراق بهادار به سرمایه گذاری در صندوق نمی باشد.

کلیه واژه ها و اصطلاحاتی که در ماده (1) اساسنامه این صندوق تعریف شده است در این بیانیه سیاست سرمایه گذاری نیز به همان معانی به کار می رود. سرمایه گذار برای تصمیم گیری در مورد سرمایه گذاری در این صندوق باید علاوه بر مفاد امیدنامه، اساسنامه صندوق و گزارشهای دوره ای آن را نیز مطالعه نماید. بعضی از مطالب مهم اساسنامه در بیانیه سیاست سرمایه گذاری تکرار شده است و در صورت برداشت های متفاوت از آن دو، همواره مفاد اساسنامه حاکم خواهد بود.

بیانیه سیاست سرمایه گذاری حاضر فرآیند مورد استفاده توسط مدیران صندوق سرمایه گذاری را برای نظارت و مدیریت دارایی های صندوق مستند می کند. به طور خاص بیانیه سیاست سرمایه گذاری به دنبال:

- ۱- تعریف اهداف مشخص سرمایه گذاری و انتظارات از مدیران صندوق است.
- ۲- تعریف نقش و مسئولیت های مدیران صندوق و مشاوران سرمایه گذاری است.
- ۳- فراهم کردن پارامترها و دستورالعمل های تخصیص دارایی است که برای تحقق اهداف سرمایه گذاری در چارچوبی محتاطانه طراحی شده اند.
- ۴- فراهم کردن معیارهایی برای ارزیابی نتایج عملکرد حاصل شده توسط مشاور به صورت ادواری است.

#### ۲- هدف سرمایه گذاری:

هدف صندوق سرمایه گذاری توسعه پست بانک دستیابی به رشد سرمایه بلندمدت به منظور حفظ یا ارتقا ارزش واقعی صندوق (تعدیل شده بر اساس نرخ تورم و مخارج صندوق)، حفظ سطحی از نقدینگی متناسب با نیازمندی های مرتبط با مخارج، و حداکثرسازی بازده کل بلندمدت متناسب با سطوح محتاطانه ریسک است.

هدف گذاری صندوق از نظر کسب بازدهی

- در بلندمدت ایجاد بازده سه ساله بیشتر از بازده شاخص نقدی بورس اوراق بهادار تهران،
- در میان مدت ایجاد بازده سالیانه بیشتر از بازده اوراق مشارکت و یا سایر اوراق صکوک می باشد.
- در کوتاه مدت، ایجاد بازده شش ماهه بیشتر از نرخ سود سرده گذاری سرمایه گذاری شش ماهه ،

### ۳- ویژگی سرمایه‌گذار:

صندوق سرمایه‌گذاری توسعه پست بانک برای سرمایه‌گذارانی مناسب است که ضمن آشنایی با ریسک‌های ناشی از سرمایه‌گذاری در بازارهای مالی (بازار بورس و فرابورس)، دارای افق سرمایه‌گذاری بلندمدت باشند.

### ۴- سطح ریسک پذیری:

مدیران صندوق تشخیص داده‌اند که سطحی از ریسک کوتاه مدت بازار را باید برای دستیابی به اهداف سرمایه‌گذاری بلندمدت در نظر گیرند. انتظار می‌رود که صندوق متناسب با ریسک‌پذیری، بازده معقول سالیانه‌ای کسب نماید بطوری که این بازدهی برابر یا بیشتر از شاخص مبنای مقایسه (طبق تعریف در بند ۱۰ این بیانیه) طی یک دوره ۳-۵ ساله باشد.

### ۵- اندازه‌گیری ریسک:

پیش‌بینی می‌شود صندوق توسعه پست بانک سطح معین و محدودی از نوسانات بازدهی را حفظ نماید بطوری که این نوسانات از انحراف معیار واقعی در بازده شاخص مبنای مقایسه بازدهی صندوق (طبق تعریف در بند ۱۰ این بیانیه) طی یک دوره بازاری ۳-۵ ساله بالاتر نباشد.

### ۶- استراتژی سرمایه‌گذاری:

صندوق سرمایه‌گذاری توسعه پست بانک بر سرمایه‌گذاری در شرکت‌هایی با سوابق معاملاتی مشخص، تیم مدیریت شایسته، محصولات و خدمات رقابتی و کیفیت مالی برتر متمرکز است.

تحلیل ما از "پایین به بالا" با ارزیابی کسب و کارها، قضاوت در مورد مدیران و اندازه‌گیری ارزش‌ها و با در نظر گرفتن عوامل کلی موثر بر چشم‌انداز اقتصاد جهانی، تحلیل شرایط اقتصادی منطقه و ... است. یکی از اهداف اصلی صندوق، ایجاد سبدی از دارایی‌های متنوع متشکل از سهام شرکت‌های با پتانسیل سودآوری معقول و مداوم و چشم‌انداز مثبت طرح‌های توسعه‌ای آنها است تا ضمن کاهش ریسک، بازدهی معقول را در بازه زمانی میان مدت نصیب سرمایه‌گذاران نماید.

### ۷- سرمایه‌گذاری‌های مجاز:

صندوق فقط می‌تواند در دارایی‌های ریالی داخل کشور سرمایه‌گذاری کند. صندوق در دارایی‌هایی به شرح زیر سرمایه‌گذاری می‌کند:

- 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 مؤسسات معتبر بازخرید آنها را قبل از سررسید تعهد کرده باشد یا امکان تبدیل کردن آنها به نقد در بازار ثانویه مطمئن وجود داشته باشد.
- ۴- گواهی‌های سپرده منتشره توسط بانک‌ها یا مؤسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران.
- ۵- هر نوع سپرده‌گذاری نزد بانک‌ها و مؤسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران.

## ۸- دستورالعمل‌های سرمایه‌گذاری و تخصیص دارایی:

این صندوق از نوع صندوق‌های سرمایه‌گذاری مختلط است و اکثر وجوه خود را صرف خرید سهام و اوراق مشارکت می‌کند در طول عمر صندوق، نصاب‌های زیر براساس ارزش روز دارایی‌های صندوق رعایت می‌شود.

حدنصاب ترکیب داراییهای صندوقهای سرمایه‌گذاری مختلط		
ردیف	موضوع سرمایه‌گذاری	توضیحات
۱	سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام پذیرفته شده در بورس تهران یا بازار اول و دوم فرابورس ایران و واحدهای سرمایه‌گذاری "صندوق-های سرمایه‌گذاری غیر از اوراق بهادار" ثبت شده نزد سازمان.*	حداقل ۴۰٪ و حداکثر ۶۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۱-۱	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر و قرارداد اختیار معامله همان سهام	حداکثر ۲۰٪ از دارایی‌های صندوق که به بند ۱ اختصاص داده شده‌اند
۲-۱	سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام طبقه بندی شده در یک صنعت	حداکثر ۲۰٪ از دارایی‌های صندوق که به بند ۱ اختصاص داده شده‌اند.
۳-۱	سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام پذیرفته شده در بازار اول و دوم فرابورس ایران	حداکثر ۱۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۴-۱	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۵٪ از کل سهام و حق تقدم سهام منتشره ناشر
۵-۱	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.
۶-۱	اخذ موقعیت خرید در قرارداد اختیار معامله سهام	حداکثر ۵٪ از ارزش روز سهام و حق تقدم سهام صندوق
۷-۱	اخذ موقعیت فروش در قرارداد اختیار معامله خرید سهام	حداکثر ۱۰٪ از تعداد سهام پایه موجود در پرتفوی مجاز سرمایه‌گذاری صندوق در سهام
۲	اوراق بهادار با درآمد ثابت، گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداقل ۴۰٪ و حداکثر ۶۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۱-۲	اوراق بهادار منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۴۰٪ از دارایی‌های صندوق که به بند ۲ اختصاص داده شده‌اند.
۲-۲	اوراق بهادار تضمین شده توسط یک ضامن	حداکثر ۳۰٪ از دارایی‌های صندوق که به بند ۲ اختصاص داده شده‌اند
۳	سرمایه‌گذاری در گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورس‌ها	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
*رعایت نصاب حداقل سرمایه‌گذاری در بند ۱ جدول فوق، در ۶۰ روز آغاز فعالیت صندوق و همچنین در دوره تصفیه صندوق الزامی نیست.		
**منظور از سرمایه‌گذاری صندوق‌ها در سایر صندوق‌های سرمایه‌گذاری، آن دسته از صندوق‌های سرمایه‌گذاری است که مطابق مقررات، ابلاغیه‌ها، اطلاعیه‌ها و بخشنامه‌های سازمان امکان سرمایه‌گذاری صندوق در آن‌ها وجود دارد.		

### وجوه نقد

- کیفیت اعتبار اسناد: اوراق قرضه / اوراق گواهی سپرده بانکی
- ناشر: حداکثر ۴۰٪ در اوراق گواهی سپرده بانکی
- زمان تا سررسید: کمتر از یک سال
- تعهد: ۳ تا ۵ درصد در شرایط سرمایه‌گذاری عادی که می‌تواند تا ۱۰ درصد افزایش یابد؛ در شرایط خاص ذخیره نقد می‌تواند به ۲۰٪ با توجه به بازنگری کمیته سرمایه‌گذاری مربوطه افزایش یابد.

## سرمایه‌گذاری‌ها در سهام

۱. بازار: سهام پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران
۲. ناشران خصوصی: شامل نمی‌شود
۳. حداقل اندازه سرمایه: ۱۰ میلیارد ریال در زمان خرید
۴. استانداردهای حسابداری: شرکت‌هایی که بر اساس استانداردهای پذیرفته شده حسابداری گزارش می‌دهند
۵. تعهد صنعت: محدودیت ۳۰٪ در هر یک از بخش‌های صنعت.
۶. حداکثر وزن اوراق بهادار: ۱۰٪ از کل پورتفولیوی سهام در زمان خرید.
۷. سرمایه‌گذاری در یک سهم: کمتر از ۲۰٪ از کل ارزش بازار یک شرکت.

## ۹- جدول سیاست سرمایه‌گذاری:

سیاست	حداقل	حداکثر
نقد/اوراق قرضه	۴۰٪	۶۰٪
شرکت‌های سهامی پذیرفته شده در بورس و فرابورس	۴۰٪	۶۰٪

## ۱۰- شاخص مبنای مقایسه:

الف- شاخص قیمت بورس اوراق بهادار تهران

ب- ۵۰٪ شاخص بازده نقدی بورس، ۲۵٪ شاخص بازده نقدی فرابورس، ۲۰٪ بازده اوراق مشارکت، ۵٪ بازده سپرده سرمایه‌گذاری کوتاه مدت.

## ۱۱- گزارش‌دهی:

رعایت دستورالعمل سیاست سرمایه‌گذاری باید در بررسی‌های دوره‌ای (یکساله) ارزیابی گردد و به دارندگان واحدهای صندوق گزارش گردد.

## ۱۲- بازبینی سیاست سرمایه‌گذاری:

مدیران صندوق این بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری را به صورت سالیانه بازنگری می‌کنند تا مشخص گردد که آیا اهداف سرمایه‌گذاری بیان شده همچنان مرتبط می‌باشند و آیا رویه دستیابی به اهداف همچنان حفظ گردد. انتظار نمی‌رود که بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری به طور متناوب تغییر کند. به طور خاص، تغییرات کوتاه مدت در بازارهای مالی نیازمند تعدیل بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری نیست.

## ۱۳- ریسک‌ها:

### مدیریت ریسک

مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری توسعه پست بانک معتقد است که بخشی از فرآیند سرمایه‌گذاری کنترل ریسک‌هایی است که می‌توانند احتمال دستیابی به نرخ‌های بازده هدف صندوق را کاهش دهند. مدیریت صندوق چارچوب مدیریت ریسک را در این سیاست سرمایه‌گذاری تعیین کرده است و در این چارچوب سه بخش اصلی را تعریف نموده است:

۱- اندازه گیری ریسک

۲- نظارت بر ریسک

۳- مدیریت سرمایه‌گذاری تعدیل شده بر اساس ریسک

### ۱۳-۱- اندازه‌گیری ریسک

مدیریت صندوق مجموعه گسترده‌ای از ارتباطات مدیریتی و مشاوره‌ای را ایجاد کرده است که جریان اطلاعاتی را فراهم می‌کند که مدیریت و کارشناسان صندوق را به منظور تحلیل کارای شرایط بازار، بررسی فرصت‌های سرمایه‌گذاری، نظارت بر مدیران سرمایه‌گذاری، و مدیریت دارایی‌ها یاری می‌رساند. مدیریت و کارشناسان صندوق مسئول انتخاب، اجرا و بهبود ابزارهای مدیریت ریسک مورد استفاده برای فراهم کردن تحلیل‌هایی که فرآیند سرمایه‌گذاری را پشتیبانی کند و ریسک‌های سرمایه‌گذاری و بازده‌های مربوطه را گزارش دهد، هستند.

### ۱۳-۲- نظارت ریسک

مدیریت صندوق معتقد است که در مسیر تشکیل سبد سهام با تنوع‌سازی حداکثری، تخصیص ریسک در مقابل تخصیص دارایی اهمیت بیشتری دارد. تخصیص ریسک باید مبتنی بر درک بنیادی از ارتباط میان طبقات دارایی و محیط‌های سرمایه‌گذاری باشد. در نتیجه، مدیریت و کارشناسان صندوق به طور منظم دستیابی به تنوع‌سازی ریسک هدف‌گذاری شده در بخش تخصیص دارایی این بیانیه را مورد بررسی قرار می‌دهند. جدول زیر مجموعه ساده‌ای از ریسک‌هایی است که صندوق سرمایه‌گذاری در معرض آنها است و به صورت فردی و گروهی مورد نظارت قرار خواهند گرفت.

عوامل ریسک بازار
ریسک اوراق سهام
ریسک نرخ بهره اسمی
ریسک اعتباری
ریسک نرخ تورم

مدیریت صندوق تعدادی از ریسک‌هایی را که به صورت طبیعی در سطح جهانی وجود دارند را شناسایی کرده است. در نتیجه مدیریت و کارشناسان صندوق به طور منظم عملکرد و ترکیب دارایی‌های را مورد بررسی قرار می‌دهند و تعدیلات مناسب را به منظور ارتقاء عملکرد کلی تعدیل شده بر اساس ریسک انجام می‌دهند. جدول زیر دربردارنده مجموعه نمونه‌ای از عوامل ریسک استراتژیک است که به صورت فردی و گروهی نظارت خواهند شد.

عوامل ریسک استراتژیک	توضیحات
ریسک ناشر	مستقیماً در معرض ریسک شرکت خاص قرار گرفتن
ریسک کشور	مستقیماً در معرض ریسک ارزها و کشورهای خاص قرار گرفتن
ریسک موقعیت جغرافیایی	مستقیماً در معرض ریسک مناطق خاص قرار گرفتن
ریسک (کیفیت) اعتبار	تقسیم بندی سرمایه‌گذاری‌ها بر اساس رتبه بندی اعتباری
ریسک طرف مقابل در محیط مالی	ریسک افول در تعهدات طرف مقابل ( دولت، بانک های دولتی، بانک جهانی،...)
ریسک بازتأمین مالی بدهی	توسط تجمیع سررسید بدهی‌ها در پایان سال اندازه گیری می‌شود
ریسک نقدینگی	ریسک مرتبط با عدم توانایی برای خرید یا فروش یک سرمایه‌گذاری به سبب تعهدات قراردادی، هزینه‌های معاملاتی بالا، یا زمان مورد نیاز برای یافتن یک خریدار یا یک فروشنده
ریسک بخشی	ریسک اینکه قیمت بسیاری از سرمایه‌گذاری‌های در یک بخش صنعت به طور همزمان به سبب اتفاقی در گستره صنعت افت کنند
ریسک سال محصول دهی	ریسک اینکه سال محصول دهی یک سرمایه‌گذاری در اوج یا نقطه پایین چرخه بازار رخ دهد
ریسک کسب و کار	در معرض ریسک مدیر سرمایه‌گذاری خاص یا سبک مدیر سرمایه‌گذاری قرار گرفتن

با در نظر گرفتن پیچیدگی و نوسانات بازارها، مدیریت صندوق معتقد است که پیاده‌سازی ادواری مدیریت ریسک دارای اهمیت زیادی در حفظ سبد سهام بهینه است. در نتیجه، مدیران و کارشناسان صندوق به طور منظم پارامترهای ریسک را مرور خواهد کرد تا خصوصیات ریسک ضمنی تخصیص دارایی مصوب حفظ گردد.

طبقات دارایی که فراتر از دامنه هدف گذاری شده برای سطح ریسک پذیری صندوق باشند بایستی باز تعدیل شوند و در دامنه مشخص شده از ریسک قرار گیرند با این حال ، مدیران و کارشناسان صندوق باید دارای توانایی انجام تغییرات تکنیکی در تخصیص های سهام و داراییهای دیگر باشند تا بتوانند متناسب با ریسک ، به بازدهی معقولی دست یابند.