

بیانیه سیاست های سرمایه گذاری  
صندوق اختصاصی بازارگردانی لاجورد دماوند



تامین سرمایه دماوند  
Damavand Investment Bank

آبان ۱۴۰۱

## مقدمه:

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری (IPS) در واقع شالوده مدیریت سرمایه‌گذاری می‌باشد و یک فرآیند تصمیم‌گیری نظاممند برای تمام تصمیمات سرمایه‌گذاری است که به تعادل ریسک و بازده می‌انجامد. این تصمیمات در عین حال باعث بهبود عملکرد صندوق می‌شود و احتمال موفقیت در دستیابی به اهداف بلندمدت سرمایه‌گذاری را بیشتر می‌کند. این بیانیه به عنوان مبنایی برای اندازه‌گیری و ارزیابی عملکرد آینده صندوق می‌باشد و خود نیز طی دوره‌های مختلف بازبینی می‌گردد.

## اهداف سرمایه‌گذاری:

از جمله اهداف صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی لاجورد دماوند می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:

- ۱) انجام عملیات بازارگردانی، تنظیم عرضه و تقاضا و تحدید دامنه نوسان قیمت و ... (نمادهای طرف قرارداد مطابق دستورالعمل بازارگردانی)
- ۲) کمک به نقدشوندگی از طریق تعامل با طرف‌های قرارداد جهت واریز وجه و انتقال سهام هدف از تشکیل صندوق، ارائه خدمات بازارگردانی و کمک به نقدشوندگی نمادهای طرف قرارداد صندوق است.

## سیاست های سرمایه‌گذاری صندوق:

صندوق در اجرای موضوعات فعالیت خود، سرمایه‌گذاری در موارد زیر را رعایت می‌کند.

- ۱) سرمایه‌گذاری در سهام و حق تقدم شرکت‌هایی که برای بازارگردانی با صندوق قرارداد بازارگردانی می‌بندند.
- ۲) اوراق مشارکت، اوراق اجاره و اوراق بهادار رهنی و سایر اوراق بهادار با درآمد ثابت. این اوراق بهادار باید تمامی شرایط زیر را داشته باشند:
  - 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 مشخص شده و پرداخت اصل سرمایه‌گذاری و سود آنها تضمین شده یا برای پرداخت اصل و سود سرمایه‌گذاری وثایق کافی وجود داشته باشد؛
  - ج- به تشخیص مدیر، یکی از مؤسسات معتبر بازخريد آنها را قبل از سررسيد تعهد کرده باشد یا امکان تبدیل کردن آنها به نقد در بازار ثانویه مطمئن وجود داشته باشد

۳) گواهی‌های سپرده منتشره توسط بانکها یا مؤسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران.

۴) هر نوع سپرده‌گذاری نزد بانک‌ها و مؤسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران.

## استراتژی:

این صندوق از نوع صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی است و با استفاده از وجوه در اختیار خود اقدام به خرید و فروش اوراق بهادار موضوع امیدنامه (سهام و حق تقدم سهام شرکتهای طرف قرارداد با صندوق) می‌کند. هدف صندوق افزایش نقدشوندگی، تنظیم عرضه و تقاضا و تحدید دامنه نوسان قیمت سهام و حق تقدم سهام شرکتهای تحت بازارگردانی و کسب منفعت از این محل است.

## نحوه انتخاب اوراق بهادار با درآمد ثابت:

بررسی اوراق بهادار جهت سرمایه‌گذاری از دو جهت نرخ بازده و ریسک آن مورد بررسی قرار می‌گیرد.

### (۱) بازده:

قبل از بررسی ریسک‌های اوراق، میبایست نرخ بازده اوراق موردنظر بالاتر از حداقل نرخ سود سپرده بانکی باشد که در محاسبات کارمزد مدیر مورد استفاده قرار می‌گیرد. بنابراین هر اوراقی با هر درجه از اطمینان و ریسک در درجه اول میبایست بازدهی بالاتر از نرخ بانکی مذکور ارائه نماید.

### (۲) ریسک سرمایه‌گذاری:

هرچند تمهیدات لازم بعمل آمده است تا سرمایه‌گذاری در این صندوق سودآور باشد ولی احتمال وقوع زیان در هر صندوق سرمایه‌گذاری وجود دارد. بنابراین سرمایه‌گذاران باید به ریسک‌های یاد شده توجه ویژه داشته باشند. هیچ راهی برای حذف کامل ریسک سرمایه‌گذاری وجود ندارد، فقط میتوان سطح و نوع ریسک قابل قبول را انتخاب کرد. عموماً ریسک را فقط زمانی میتوان فرض کرد که با انتظارات معقولی که منجر به افزایش بازده گردد، متناسب باشد.

#### (۲-۱) 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 آن است. با توجه به آنکه 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 ضرر به سرمایه‌گذاران منتقل شود.

#### (۲-۲) ریسک نکول اوراق بهادار:

گرچه صندوق به غیر از سهام و حق تقدم سهام موضوع بازارگردانی، در اوراق بهاداری سرمایه‌گذاری میکند که سود حداقل برای آنها تعیین و پرداخت سود و اصل سرمایه‌گذاری آن توسط یک مؤسسه معتبر تضمین شده است، یا برای پرداخت اصل و سود سرمایه‌گذاری در آنها، وثایق معتبر و کافی وجود دارد و یا اوراقی که مجوز انتشار آنها از سوی دولت، بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران یا سازمان بورس و اوراق بهادار صادر شده باشد ولی این احتمال وجود دارد که طرح سرمایه‌گذاری مرتبط با این اوراق، سودآوری کافی نداشته باشد یا ناشر به تعهدات خود در پرداخت به موقع سود و اصل اوراق بهادار، عمل ننماید یا ارزش وثایق به طرز قابل توجهی کاهش یابد به طوری که پوشش دهنده اصل سرمایه‌گذاری و سود متعلق به آن نباشند. وقوع این اتفاقات میتواند باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه‌گذاران شوند.

#### (۲-۳) 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 شده است، در بازار کاهش می‌یابد. اگر صندوق در این نوع اوراق بهادار سرمایه‌گذاری کرده باشد و بازخرید آن به قیمت معین توسط یک مؤسسه معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، افزایش نرخ بازده بدون ریسک، ممکن است باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه‌گذاران گردد.

## شاخص مبنا:

از شاخص های به کارگرفته شده در ارزیابی عملکرد صندوق ها، شاخص کل بازار بورس (TEDPIX) است. مقایسه بازده صندوق با بازده بازار، با در نظر گرفتن ریسک صندوق، مبنایی برای مقایسه عملکرد در نظر گرفته می شود.

## سیاست‌های بازنگری و بروزرسانی "بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق" در ادوار مختلف

بازنگری و بروزرسانی بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق در ادوار مختلف تابع شرایط رونق اقتصادی، ثبات اقتصادی و رکود اقتصادی است. دوره های چرخه اقتصادی رونق، رکود و یا ثبات بازار قبل از سایر شرکت‌ها می‌بایست شناسایی شود. لذا لزوم توجه به پیش بینی وضعیت کلان اقتصادی و آگاهی زودتر از موقع از تصمیمات دولت که تأثیرات قابل توجهی به بازار می‌گذارد، از اهمیت خاص و فوق العاده برخوردار است بحث دوم این بخش افق یا مدت سرمایه‌گذاری می‌باشد. از آنجائیکه ریسک سیاسی -اقتصادی ایران بالا بوده و تصمیم‌گیری کلان و بلندمدت چندساله همواره با مشکلات ساختاری، اجرایی همراه می‌باشد لذا افق سرمایه‌گذاری های شرکت حداکثر یکساله در نظر گرفته شده است. کمیته مذکور موارد مندرج در این بیانیه را حداقل سالی یک بار و یا در صورت تغییرات با اهمیت در ساختار صندوق بررسی و از اجزای آن اطمینان حاصل نموده و در صورت لزوم نسبت به تغییر هر یک از اجزای آن اقدام می‌کند.

## تضمین اوراق:

از نظر میزان اعتبار تضامین و وثایق، دولت جمهوری اسلامی ایران و کلیه وزارتخانه‌ها و سازمانهای دولتی دارای بالاترین درجه اعتبار بوده و سپس بانک مرکزی و اوراق دارای مجوز سازمان بورس و فرابورس قرار دارند. همچنین رویه صندوق، شامل سرمایه‌گذاری در بانک‌ها یا نهادهای دارای مجوز بانک مرکزی که به تشخیص مدیر معتبرند است. بنابراین سرمایه‌گذاری در اوراقی که دارای ضامن نبوده و یا هیچگونه وثیقه‌های برای آن ارائه نشده است در صندوق مجاز نمی‌باشد.

## توجه‌پذیری:

اوراق بهادار با درآمد ثابتی که دارای بازده بالاتر از حداقل سود سپرده بانکی مورد استفاده در محاسبه کارمزد مدیر بوده و همزمان از تضامین یا وثایق مذکور برخوردار باشد دارای توجه سرمایه‌گذاری در صندوق می‌باشد.

## تعیین فرآیند انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه‌گذاری به همراه معیارها و روش‌های جایگزینی آنها:

مدیر و کارشناسان صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی لاجورد دماوند از میان افراد حائز صلاحیت، باتجربه و دارای تعهد سازمانی انتخاب می‌شوند. این مدیران علاوه بر مدیریت دارایی‌های صندوق در صورت لزوم پرتفوی صندوق را مورد بازبینی قرار می‌دهند و در صورت بروز انحراف معنادار با تخصیص دارایی‌های هدف صندوق مطابق با سیاست سرمایه‌گذاری اقدام به اصلاح پرتفو می‌نمایند.

همچنین عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری در پایان هر سال بر اساس خروجی آنها و از طریق معیارهای تعریف شده مورد ارزیابی قرار می‌گیرد.

### رویه های گزارش دهی:

صندوق موظف است گزارش‌های دوره‌ای خود را در حداقل زمان ممکن تهیه در تارنمای صندوق به نشانی [www.damavandfunds.ir](http://www.damavandfunds.ir) قرار دهد. سایر اطلاعات صندوق نظیر ارزش خالص دارایی های هر واحد صندوق، ترکیب دارایی‌ها و ... نیز در تارنمای فوق قرار داده می‌شود. صورت‌های مالی صندوق همراه با گزارش عملکرد در سیستم جامع اطلاع رسانی ناشران (شبکه کدال) نیز بارگذاری می‌گردد.