

بیانیه سیاست های سرمایه گذاری
صندوق اختصاصی بازارگردانی لاجورد دماوند



تامین سرمایه دماوند
Damavand Investment Bank

فروردین ۱۴۰۴

مقدمه:

بیانیه سیاست های سرمایه گذاری (IPS) در واقع شالوده مدیریت سرمایه گذاری می باشد و یک فرآیند تصمیم گیری نظاممند برای تمام تصمیمات سرمایه گذاری است که به تعادل ریسک و بازده می انجامد. این تصمیمات در عین حال باعث بهبود عملکرد صندوق می شود و احتمال موفقیت در دستیابی به اهداف بلندمدت سرمایه گذاری را بیشتر می کند. این بیانیه به عنوان مبنایی برای اندازه گیری و ارزیابی عملکرد آینده صندوق می باشد و خود نیز طی دوره های مختلف بازبینی می گردد.

اهداف سرمایه گذاری :

- از جمله اهداف صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی لاجورد دماوند می توان 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 طرف های 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 سرمایه گذاری صندوق:

- صندوق در اجرای موضوعات فعالیت خود، سرمایه گذاری در موارد زیر را رعایت می کند.
- ۱) سرمایه گذاری در سهام و حق تقدم شرکت هایی 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 آن ها 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 سرمایه گذاری و سود آنها تضمین شده یا برای پرداخت اصل و سود سرمایه گذاری 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) گواهی های سپرده منتشره توسط بانکها یا مؤسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران.
 - ۴) هر نوع سپرده گذاری نزد بانک ها و مؤسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران.

استراتژی:

این صندوق از نوع صندوق سرمایه گذاری 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) می کند. هدف صندوق افزایش نقدشوندگی، تنظیم عرضه و تقاضا و تحدید دامنه نوسان قیمت سهام و حق تقدم سهام شرکت های تحت بازارگردانی و کسب منفعت از این محل است.

نحوه انتخاب اوراق بهادار با درآمد ثابت:

بررسی اوراق بهادار جهت سرمایه گذاری 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 سرمایه گذاری:

هرچند تمهیدات لازم بعمل آمده است تا سرمایه گذاری در این صندوق سودآور باشد ولی احتمال وقوع زیان در هر صندوق سرمایه گذاری وجود دارد. بنابراین سرمایه گذاران باید به ریسک های یاد شده توجه ویژه داشته باشند. هیچ راهی برای حذف کامل ریسک سرمایه گزاری 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 دارایی های 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 سرمایه گذاری 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 سرمایه گذاران منتقل شود.

(۲-۲) ریسک نکول اوراق بهادار:

گرچه صندوق به غیر از سهام و حق تقدم سهام موضوع بازارگردانی، در اوراق بهاداری سرمایه گذاری میکند که سود حداقل برای آنها تعیین و پرداخت سود و اصل سرمایه گذاری آن توسط یک مؤسسه معتبر تضمین شده است، یا برای پرداخت اصل و سود سرمایه گذاری 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 سرمایه گذاری 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 سرمایه گذاری و سود متعلق به آن نباشند. وقوع این اتفاقات میتواند باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه گذاران 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 می یابد. اگر صندوق در این نوع اوراق بهادار سرمایه گذاری کرده باشد و بازخرد 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 سرمایه گذاران گردد.

شاخص مبنا:

از شاخص های به کار گرفته 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.

سیاست های بازنگری و بروزرسانی "بیانیه سیاست های سرمایه گذاری صندوق" در ادوار مختلف

بازنگری و بروزرسانی بیانیه سیاست سرمایه گذاری 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 شرکت ها می بایست 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 می گذارد، از اهمیت خاص و فوق العاده برخوردار است بحث دوم این بخش افق یا مدت سرمایه گذاری می باشد. از آنجائیکه ریسک سیاسی -اقتصادی ایران بالا بوده و تصمیم گیری کلان و بلندمدت چندساله همواره با مشکلات ساختاری، اجرایی همراه می باشد لذا افق سرمایه گذاری های شرکت حداکثر یکساله در نظر گرفته شده است. کمیت 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 می کند.

تضمین اوراق:

از نظر میزان اعتبار تضامین و وثایق، دولت جمهوری اسلامی ایران و کلیه وزارتخانه ها 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 سرمایه گذاری در بانک ها یا نهادهای دارای مجوز بانک مرکزی که به تشخیص مدیر معتبرند است. بنابراین سرمایه گذاری در اوراقی که دارای ضامن نبوده و یا هیچگونه وثیقه های برای آن ارائه نشده است در صندوق مجاز نمی باشد.

توجیه پذیری:

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 توجیه سرمایه گذاری در صندوق می باشد.

تعیین فرآیند انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه گذاری به همراه معیارها و روش های جایگزینی آنها:

مدیر و کارشناسان صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی لاجورد دماوند از میان افراد حائز صلاحیت، باتجربه و دارای تعهد سازمانی انتخاب می شوند. این مدیران علاوه بر مدیریت دارایی های صندوق در صورت لزوم پرتفوی صندوق را مورد بازبینی قرار می دهند و در صورت بروز انحراف معنادار با تخصیص دارایی های هدف صندوق مطابق با سیاست سرمایه گذاری اقدام به اصلاح پرتفو می نمایند.

همچنین عملکرد مدیران سرمایه گذاری در پایان هر سال بر اساس خروجی آنها و از طریق معیارهای تعریف شده مورد ارزیابی قرار می گیرد.

رویه های گزارش دهی:

صندوق موظف است گزارش های دوره ای خود را در حداقل زمان ممکن تهیه در تارنمای صندوق به نشانی www.damavandfunds.ir قرار دهد. سایر اطلاعات صندوق نظیر ارزش خالص دارایی های هر واحد صندوق، ترکیب دارایی ها و ... نیز در تارنمای فوق قرار داده می شود. صورت های مالی صندوق همراه با گزارش عملکرد در سیستم جامع اطلاع رسانی ناشران (شبکه کدال) نیز بارگذاری می گردد.