



بیانیه سیاست سرمایه گذاری

صندوق سرمایه‌گذاری
تضمین اصل سرمایه گیتی دماوند

اردیبهشت ۱۴۰۵

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری تضمین اصل سرمایه کیتی دماوند

فهرست مطالب

۲	هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری
۲	نقش‌ها و مسئولیت‌ها
۴	اهداف صندوق
۴	سیاست‌های سرمایه‌گذاری
۵	شاخص مبنا جهت مقایسه بازدهی
۷	روش‌های انتخابی و نظارت بر گزینه‌های سرمایه‌گذاری
۷	تعیین معیارهای ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری
۸	سیاست‌های شناسایی انواع ریسک‌های مترتب بر سرمایه‌گذاری انجام شده و شیوه‌های اندازه‌گیری، مدیریت و افشای آنها
۸	سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد سرمایه‌گذاری در ادوار میان دوره‌ای و انجام اصلاحات لازم
۹	سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مصون‌سازی سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک در شرایط بحرانی
۹	سیاست‌های بازنگری و بروزرسانی "بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق" در ادوار مختلف



هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری تضمین اصل سرمایه گیتی دماوند توسط کمیته سیاست‌گذاری سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک تهیه شده است. هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری حاضر، کمک به سرمایه‌گذاران در ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری تضمین اصل سرمایه گیتی دماوند است. از سوی دیگر هدف این بیانیه ارائه چارچوبی است برای این صندوق به منظور رسیدن به اهداف صندوق که در این بیانیه به آن‌ها اشاره خواهد شد.

نقش‌ها و مسئولیت‌ها

مدیر سرمایه‌گذاری

مدیر سرمایه‌گذاری توسط مدیر صندوق و با تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار انتخاب می‌گردد. مدیر سرمایه‌گذاری وظیفه سیاست‌گذاری و تعیین خط‌مشی سرمایه‌گذاری صندوق و تصمیم‌گیری در مورد خرید، فروش یا حفظ مالکیت دارایی‌های صندوق را بر عهده دارد. مدیر سرمایه‌گذاری تصمیمات سرمایه‌گذاری خود را با کمک گروه تحلیلگران و مشاوران سرمایه‌گذاری اتخاذ می‌نمایند.

گروه تحلیلگران

گروه تحلیلگران وظایف زیر را بر عهده دارند:

- ارزیابی داده‌های جاری و گذشته داخلی و خارجی
- مطالعه روندهای اقتصادی و سیاسی موثر بر بازار سرمایه به منظور ارائه تحلیل‌های بهتر و دقیق‌تر به گروه سرمایه‌گذاران
- مطالعه صورت‌های مالی و تحلیل قیمت کال‌ها، فروش‌ها، هزینه‌ها و مخارج جهت تعیین ارزش شرکت بوسیله پیش‌بینی درآمد آینده آن
- حضور در مجامع شرکت‌ها، همایش‌ها، سمینارها و نمایشگاه‌های مختلف به منظور کسب دید بهتر از چشم‌انداز شرکت‌ها و ارزیابی دقیق‌تر آن‌ها
- تهیه گزارش‌های مکتوب و ارائه به گروه سرمایه‌گذاران



گروه مشاوران سرمایه‌گذاری

گروه مشاوران سرمایه‌گذاری شامل افراد متخصص در حوزه بازار سرمایه است که راهنمایی‌های لازم را به گروه مدیران سرمایه‌گذاری در مورد تصمیم‌گیری‌های سرمایه‌گذاری ارائه می‌دهد. این گروه به صورت دوره‌ای با مدیران سرمایه‌گذاری و تحلیلگران جلساتی را جهت بررسی وضعیت بازار برگزار می‌کنند.

گروه مدیریت ریسک

گروه مدیریت ریسک شامل افراد متخصص در حوزه ریسک‌های سرمایه‌گذاری است و وظیفه پایش مستمر وضعیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری را از منظر ریسک‌های پیش رو بر عهده دارند. در این مسیر ریسک‌هایی از قبیل ریسک نقد شوندگی، ریسک تمرکز، ریسک نوسان قیمتی و ارزش در معرض خطر با استفاده از شاخص‌های نوین علمی به صورت منظم مورد بررسی قرار گرفته و گزارش‌های آن به منظور جلوگیری از تحمل ریسک‌های غیر ضرور و خارج از اهداف صندوق، به مدیریت ارائه می‌گردد و در صورت صلاحدید اقدامات کنترلی انجام می‌گیرد.



اهداف صندوق

هدف از تشکیل این صندوق جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از اوراق بهادار می‌باشد که بتواند بازدهی مناسبی را در مقابل میزان پذیرش ریسک برای سرمایه‌گذاران به ارمغان بیاورد و همچنین اصل سرمایه سرمایه‌گذاران را در صورت عدم ابطال واحدهای صندوق تا پایان دوره نگهداری، تضمین نماید. از این رو هدف بلندمدت صندوق به حداکثر رسانیدن ثروت سرمایه‌گذاران از طریق کسب حداکثر بازدهی نقدی و سرمایه‌ای می‌باشد که گام اول برای رسیدن به این هدف، تحلیل جزء به جزء صنایع و شرکت‌های واقع در بورس تهران توسط گروه تحلیلگران می‌باشد و گام بعدی عبارت است از تشکیل سبد سرمایه‌گذاری بهینه توسط مدیران سرمایه‌گذاری که با کمترین ریسک کسب بیشترین بازدهی را برای سرمایه‌گذاران امکان‌پذیر سازد. هدف دیگر این صندوق فراهم ساختن شرایط سرمایه‌گذاری با سطح ریسکی پایین‌تر از ریسک صندوق‌های مشترک سهامی است که از طریق افزایش وزن اوراق با درآمد ثابت در پرتفوی صندوق انجام می‌گیرد. سایر مزیت‌های این صندوق‌ها برای سرمایه‌گذاران شامل تنوع‌بخشی برای کاهش ریسک، بهره‌گیری از مدیریت حرفه‌ای، سهولت و صرفه‌جویی در زمان، کاهش قابل توجه هزینه‌های معاملاتی، افزایش نقدشوندگی و امکان به کارگیری سرمایه‌های اندک می‌شود. لازم به ذکر است که با توجه به کم رونق بودن سال‌های اخیر بازار سرمایه و مشکلات سیاسی ایجاد شده ناشی از جنگ تحمیلی، به علاوه افزایش قیمت دلار در ماه‌های اخیر، پیش‌بینی می‌شود پس از بازگشت آرامش و ثبات؛ یکی از بازارهای مورد توجه سرمایه‌گذاران در سال پیش‌رو، بازار سرمایه باشد. در همین راستا، مدیر صندوق از طریق ایجاد پلتفرم "قله" و هدف قراردادن گروه‌های مختلف سرمایه‌گذاران شامل حقیقی و حقوقی، مترصد آن است که بازاریابی مجدد و مدیریت شده‌ای را در پیش گیرد. در این راستا از طریق باز طراحی تارنماهای مربوط به صندوق سرمایه‌گذاری و سامانه "قله" و نیز انجام تبلیغات موردی، مدیر صندوق به دنبال معرفی هر چه بهتر صندوق بین عموم سرمایه‌گذاران خواهد بود. در نهایت با تقویت تیم مستقیم سرمایه‌گذاری و جذب مشاوران حرفه‌ای مدیریت دارایی، پیش‌بینی می‌شود در سال مالی پیش‌رو، در صندوق تحولات قابل توجهی ایجاد شود.

سیاست‌های سرمایه‌گذاری

سیاست تخصیص دارایی

با توجه به این واقعیت که صندوق تضمین اصل سرمایه گیتی دماوند از نوع مختلط است، دارایی‌های صندوق به صورت پرتفویی ترکیبی شامل دو جز اصلی مدیریت می‌شود: بخش سهام و بخش اوراق با درآمد ثابت. نقش سرمایه‌گذاری در سهام حداکثرسازی رشد واقعی دارایی‌های صندوق در بلندمدت است در حالی‌که نقش سرمایه‌گذاری در اوراق با درآمد ثابت ایجاد سود جاری، فراهم‌سازی بازده‌های دوره‌ای پایدارتر و حفظ پرتفوی در مقابل کاهش در ارزش بازار سرمایه‌گذاری در بخش سهام می‌باشد.



سیاست متنوع‌سازی

متنوع‌سازی ابزار مدیران سرمایه‌گذاری به منظور اجتناب از ریسک زیان عمده در دوره‌های بلندمدت می‌باشد. به منظور حفظ پرتفوی در مقابل نتایج نامطلوب در طبقه‌ای از دارایی‌ها به دلیل تحمل ریسک‌های عمده، مدیران سرمایه از تمرکز بیش از حد سرمایه‌گذاری جلوگیری می‌نمایند.

متوازن‌سازی مجدد

انتظار می‌رود که تخصیص دارایی واقعی پرتفوی به دلیل تغییر بازده‌های دوره‌ای بدست آمده بر روی سرمایه‌گذاری‌های آن در طبقات مختلف دارایی متفاوت است. تخصیص دارایی هدف باشد. بنابراین مدیران سرمایه‌گذاری به صورت دوره‌ای پرتفوی صندوق را مورد بازبینی قرار می‌دهند و در صورت انحراف معنادار با تخصیص دارایی‌های هدف، پرتفوی را اصلاح می‌کنند.

شاخص مبنا جهت مقایسه بازدهی

صندوق سرمایه‌گذاری تضمین اصل سرمایه گیتی دماوند از نوع مختلط صندوق تضمین اصل سرمایه می‌باشد که وزن سهام و اوراق بدهی در سبد دارایی‌های صندوق بین ۳۰ و ۷۰ درصد متغیر است. شاخص مبنای ارزیابی عملکرد صندوق باید ترکیبی از شاخص بازار بدهی و شاخص کل بورس باشد، وزن هر یک از دو شاخص مذکور معادل وزن هر یک از دو گروه دارایی در پرتفوی صندوق می‌باشد. از این رو مدیران سرمایه‌گذاری صندوق در تلاش هستند با توجه به شرایط بازار همواره پرتفوی با ترکیب بهینه از سهام و اوراق مشارکت با توجه به شرایط روز بازار تشکیل دهند و در صورت بروز انحراف معنا دار با تخصیص دارایی‌های هدف صندوق مطابق با سیاست سرمایه‌گذاری و جدول حد نصاب ترکیب دارایی‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری مختلط با تضمین اصل سرمایه اقدام به اصلاح پرتفو می‌نمایند.



حدنصاب ترکیب دارایی‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری مختلط با تضمین اصل سرمایه گیتی دماوند

ردیف	موضوع سرمایه‌گذاری	توضیحات
۱	سهام پذیرفته‌شده در بورس تهران یا بازار اول و دوم فرابورس ایران، سهام قابل معامله در بازار پایه فرابورس ایران و حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام آنها و واحدهای سرمایه‌گذاری «صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیر از اوراق بهادار» ثبت شده نزد سازمان	حداقل ۳۰٪ و حداکثر ۷۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۱-۱	سهام و حق تقدم سهام قابل معامله در بازار پایه فرابورس ایران و قرارداد اختیار معامله سهام مربوطه	حداکثر ۱۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۲-۱	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر و قرارداد اختیار معامله همان سهام	حداکثر ۲۰٪ از دارایی‌های صندوق که در بند ۱ اختصاص داده شده‌اند.
۳-۱	سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام طبقه‌بندی شده در یک صنعت	حداکثر ۳۰٪ از دارایی‌های صندوق که در بند ۱ اختصاص داده شده‌اند.
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	اخذ موقعیت خرید در قرارداد اختیار معامله سهام	حداکثر ۵٪ ارزش روز سهام و حق تقدم سهام صندوق
۶-۱	اخذ موقعیت فروش در قرارداد اختیار معامله خرید سهام	حداکثر به تعداد سهام پایه موجود در پرتفوی مجاز سرمایه‌گذاری صندوق در سهام
۷-۱	واحدهای سرمایه‌گذاری «صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیر از اوراق بهادار»	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق و تا سقف ۳۰٪ از تعداد واحدهای صندوق سرمایه پذیر که نزد سرمایه گذاران می باشد
۲	اوراق بهادار با درآمد ثابت، گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداقل ۳۰٪ و حداکثر ۷۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۱-۲	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
۳-۲	اوراق بهادار با درآمد ثابت بدون ضامن و با رتبه اعتباری قابل قبول	حداکثر ۲۰ درصد از ارزش کل دارایی‌های صندوق و مشروط بر اینکه سرمایه‌گذاری در هر ورقه از ۱۰ درصد کل دارایی‌های صندوق و ۳۰ درصد کل اوراق بهادار منتشره از طرف یک ناشر بیشتر نباشد
۴-۲	گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداکثر ۲۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
۳	گواهی سپرده کلایبی پذیرفته شده نزد یکی از بورس‌ها	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق



روش‌های انتخابی و نظارت بر گزینه‌های سرمایه‌گذاری

برای سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت، بررسی و ارزشیابی طرح سرمایه‌گذاری شرکت منتشره اوراق از اهمیت ویژه‌ای برخوردار است. مدیران صندوق پس از انجام بررسی‌های لازم اوراقی را انتخاب می‌کنند که YTM مناسب نسبت به زمان سررسید اوراق بهادار و نیز متناسب با شرایط بازار را داشته باشند. همچنین در خصوص اوراق دولتی و یا خرید سایر اوراق بهادار به کسر، خرید اوراق بهادار با درآمد ثابت که دارای نرخ بازده تا سررسید بیشتر هستند و نیز پیش‌بینی نوسان اندک در بازدهی در آینده از آنها انتظار می‌رود برای خرید در نظر گرفته می‌شوند. همچنین برنامه مدیر برای منابع تخصیص به اوراق بهادار با درآمد ثابت نیز از دیگر پارامترهای کلیدی در انتخاب اوراق است، لذا در زمان خرید اوراق بهادار با درآمد ثابت، با توجه به مدت زمان نگهداری اوراق، نرخ بازده تا سررسید، نوسان بازده اوراق و ... مدیران سرمایه‌گذاری اوراق متناسب با سطح ریسک سرمایه‌گذاران صندوق انتخاب می‌نمایند. سیاست سرمایه‌گذاری صندوق در میان‌مدت و بلندمدت، شناسایی فرصت‌های سودآور و با ریسک متوسط برای سرمایه‌گذاری در سهام و حق تقدم می‌باشد تا مدیران بتوانند متناسب با سطح ریسک دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری، بازدهی بیشتر را نصیب سرمایه‌گذاران کنند. مدیران سرمایه‌گذاری با استفاده از گزارشات کارشناسی تحلیل و ارزشیابی سهام، قیمت ذاتی سهام را تخمین زده و به دنبال سهامی هستند که زیر ارزش ذاتی خود در بازار معامله می‌شوند و یا پتانسیل افزایش قیمت در دوره‌های آتی را دارا می‌باشند. سرمایه‌گذاری در سپرده بانکی نیز بر اساس مذاکره با بانک‌ها و دریافت نرخ سود بالاتر صورت می‌پذیرد. در این خصوص ریسک‌های مرتبط با سرمایه‌گذاری در بانک‌ها نیز در نظر گرفته می‌شود. اما در هر حال استراتژی کلی این صندوق، استفاده از منابع نقد برای خرید دارایی‌ها متناسب با نصاب‌های سرمایه‌گذاری مطابق با آخرین قوانین و مقررات ابلاغی سازمان بورس و اوراق بهادار و نیز آخرین تغییرات امیدنامه و اساسنامه صندوق است و سرمایه‌گذاری در سپرده‌های بانکی جزء اولویت‌های این صندوق نمی‌باشد.

بن معیارهای ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری

کمیت‌ه سیاست‌گذاری به منظور بررسی عملکرد مدیران صندوق در ادوار مختلف اقدام به بررسی معاملات صندوق می‌نماید. پرتفوی اوراق بهادار با درآمد ثابت با نرخ روز اوراق در بازار سرمایه مقایسه می‌گردد. سنجش عملکرد پرتفوی سهام نیز با مقایسه آن با بازده شاخص طی دوره مورد بررسی صورت می‌پذیرد. بازدهی صندوق در حدود بازدهی شاخص کل بورس منطقی ارزیابی شده و چنانچه بازده صندوق اختلاف بسیار زیادی با شاخص کل بورس داشته باشد، دلایل آن بررسی و پرتفوی سرمایه‌گذاری با توجه به شرایط روز بازار سرمایه بروز می‌گردد. همچنین مقایسه بازده صندوق با سایر صندوق‌های مشابه نیز یکی از معیارهای مهم مقایسه‌ای می‌باشد. چرا که همگی دارای ریسک تقریباً مشابه بوده‌اند و بازده بالاتر هر صندوق از عملکرد بهتر مدیران آن صندوق حکایت دارد.



سیاست‌های شناسایی انواع ریسک‌های مترتب بر سرمایه‌گذاری انجام شده و شیوه‌های اندازه‌گیری، مدیریت و افشای آن‌ها

هر چند تمهیدات لازم به عمل آمده است تا سرمایه‌گذاری در صندوق سودآور باشد، ولی احتمال وقوع زیان در سرمایه‌گذاری‌های صندوق همواره وجود دارد. برخی از این ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق عبارتند از:

- ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق به ویژه در بخش سهام
- ریسک نکول اوراق بهادار
- ریسک نوسان بازده بدون ریسک
- ریسک‌های اقتصادی ناشی از تصمیمات دولت‌ها

در صورت وقوع ریسک غیرعادی و یا افزایش ریسک‌های موجود، مدیریت صندوق می‌بایست بررسی نماید که ریسک موجود در صورت وقوع چه اثری بر دارایی‌های صندوق خواهد گذاشت. در صورت بالا بودن آثار ریسک می‌بایست در اسرع وقت گروه مدیران سرمایه‌گذاری نسبت به اصلاح پرتفوی سرمایه‌گذاری در جهت حذف و یا کاهش اقدام نمایند.

سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد سرمایه‌گذاری در ادوار میان دوره‌ای و انجام اصلاحات لازم

از آنجا که چیدمان پرتفوی صندوق‌ها بر اساس قوانین حاکم بر بازار سرمایه و سیاست‌های کلان اقتصادی صورت می‌پذیرد، تغییر در هر کدام از این موارد تاثیرات قابل ملاحظه‌ای روی عملکرد صندوق خواهد داشت. لذا در صورت وقوع تغییرات کلان اقتصادی و یا وضع قوانین و مقررات جدید برای صندوق‌ها، مدیریت صندوق حسب مورد نسبت به بازبینی پرتفوی صندوق و عملکرد آن اقدام می‌نماید تا از فرصت‌ها و تهدیدات موجود به نفع دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری بهره جوید.



سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مصون‌سازی سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک در شرایط بحرانی

به منظور مصون‌سازی پرتفوی از شرایط بحرانی و مدیریت ریسک، مطالعه جامع و ادواری در زمینه‌های ذیل صورت می‌گیرد و در صورت مشاهده بحران، اقدامات مقتضی حسب شرایط صورت می‌پذیرد:

- تحلیل فضای سیاسی خارج و داخل و تحلیل ریسک سیاسی
- تحلیل اقتصاد جهانی و پیگیری و پیش و تحلیل شاخص‌های اقتصاد جهانی بر بازار داخل
- انعقاد قراردادهای مناسب و خرید ابزار مدیریت ریسک از جمله اوراق تبعی و قراردادهای آتی
- تنوع بخشی به پرتفوی سهام و اوراق جهت حداقل‌سازی ریسک نکول
- تحلیل اقتصاد کلان داخلی از موضع تحلیل بودجه سال و تأثیرات آن بر بازارهای هدف
-

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

کمیته سرمایه‌گذاری شرکت تامین سرمایه دماوند (سهامی عام) مسئولیت نظارت بر حسن اجرای بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق است. کمیته مذکور موارد مندرج در این بیانیه را حداقل سالی یکبار و یا در صورت تغییرات با اهمیت در ساختار صندوق بررسی و از اجرای صحیح آن اطمینان حاصل نموده و در صورت لزوم نسبت به تغییر هر یک از اجزای آن اقدام می‌کند. از این‌رو، بسته به شرایطی که طی دوره عمر صندوق رخ می‌دهد، بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری ممکن است تغییر یابد.

تهیه‌کنندگان و تاییدکنندگان

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری (IPS) صندوق سرمایه‌گذاری تضمین اصل سرمایه گیتی دماوند در اجرای بند ۶-۷ ابلاغیه شماره ۱۴۰۲۰۲۰۰ مورخ ۱۴۰۰/۰۷/۱۱ و بخشنامه شماره ۱۲۰۱۰۰۴۱ مورخ ۱۳۹۳/۰۳/۲۶ سازمان بورس و اوراق بهادار، به تصویب هیات مدیره مدیر صندوق رسیده است.