

بیانیه سیاست سرمایه گذاری (IPS)
صندوق سرمایه گذاری مشترک گنجینه ارمغان الماس
در سهام



بیانیه سیاست سرمایه گذاری (IPS)
صندوق سرمایه گذاری مشترک گنجینه ارمغان الماس
در سهام

ارکان صندوق



مدیر صندوق: شرکت سبدگردان الماس

(شماره ثبت نزد سازمان بورس اوراق بهادار: ۱۱۳۶۹)



متولی: موسسه حسابرسی و خدمات مدیریت آزموده کاران



حسابرس: موسسه حسابرسی شاخص اندیشان

بیانیه سیاست سرمایه گذاری (IPS)
صندوق سرمایه گذاری مشترک گنجینه ارمغان الماس
در سهام

۱. معرفی صندوق و اهداف بیانیه سیاست سرمایه گذاری

صندوق سرمایه گذاری مشترک گنجینه ارمغان الماس تحت شماره ۳۹۹۶۲ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده و تحت نظارت آن می باشد. نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار به منظور حصول اطمینان از رعایت مقررات قانونی و مصوبات سازمان بورس و اوراق بهادار و شفافیت اطلاعاتی بوده و به منزله تایید مزایا، تضمین سودآوری، کامل و صحیح بودن اطلاعات مندرج در بیانیه سیاست گذاری نمی باشد.

کلیه واژه ها و اصطلاحاتی که در ماده (۱) اساسنامه این صندوق تعریف شده است در این بیانیه سیاست گذاری نیز به همین معانی به کار می رود. سرمایه گذار به منظور تصمیم گیری در مورد سرمایه گذاری در این صندوق، باید علاوه بر این بیانیه، مفاد امیدنامه، اساسنامه صندوق و گزارشهای دوره ای آن را نیز مطالعه نماید.

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

- ✓ تعریف اصول مشخص سرمایه گذاری من جمله اهداف صندوق، انواع ریسک صندوق و مدت فعالیت آن؛
- ✓ نحوه تخصیص دارایی، اهداف، سیاست ها و استراتژی های سرمایه گذاری کوتاه مدت، میان مدت و بلند مدت؛
- ✓ شاخص های مبنا برای مقایسه ی بازدهی صندوق با آن ها و محاسبه بازدهی تعدیل شده بر مبنای ریسک مورد هدف؛
- ✓ نحوه ارزیابی، روزرسانی و آزمون های ادواری بیانیه سیاست سرمایه گذاری؛ و
- ✓ ارائه معیارهای ارزیابی نتایج عملکرد و نحوه گزارشگری می باشد.

بیانیه سیاست سرمایه گذاری (IPS)
صندوق سرمایه گذاری مشترک گنجینه ارمان الماس
در سهام

۲. اصول سرمایه گذاری

۲-۱- اهداف صندوق

هدف از تشکیل صندوق، جمع آوری سرمایه از سرمایه گذاران و تشکیل سبدی از دارایی های مالی با محوریت سهام قابل معامله در بازار سرمایه است و با توجه به پذیرش ریسک معین، تلاش می شود بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه گذاران گردد. از این رو، هدف اصلی این صندوق ایجاد بازدهی متناسب با ریسک پذیرفته شده برای سرمایه گذاران می باشد.

۲-۲- انواع ریسک صندوق

مدیریت صندوق بر این عقیده است که سرمایه گذاران صندوق حاضر عمدتاً افرادی می باشند که از ریسک پذیری نسبتاً بالایی برخوردارند. از این رو، سعی شده است با اتخاذ استراتژی های سرمایه گذاری مناسب، ریسک صندوق مدیریت شده و انتظارات سرمایه گذاران برآورده گردد. لازم است سرمایه گذاران به همه ریسک های سرمایه گذاری در صندوق از جمله ریسک های زیر توجه ویژه مبذول دارند.

الف) ریسک بازار

ریسک بازار، ریسک زیان ناشی از حرکات یا نوسان های غیر منتظره قیمت ها یا نرخ های بازار است. اقتصاد، تکنولوژی، سیاست یا قوانین همواره در حال تغییر است. این تغییرات میتوانند بر ارزش سبد سرمایه گذاری صندوق تأثیر منفی بگذارند و باعث بروز نوسان در بازارهای سرمایه گذاری و در پی آن ایجاد نوسان در ارزش صندوق خواهد شد.

ب) ریسک کاهش ارزش داراییهای صندوق

صندوق عمدتاً در سهام شرکت ها سرمایه گذاری می کند. ارزش سهام شرکت ها در بازار تابع عوامل متعددی از جمله شرایط سیاسی، اقتصادی، اجتماعی، وضعیت صنعت موضوع فعالیت و وضعیت خاص شرکت است. قیمت سهام در بازار می تواند کاهش یابد و در اثر آن صندوق و سرمایه گذاران آن متضرر شوند.

بیانیه سیاست سرمایه گذاری (IPS)
صندوق سرمایه گذاری مشترک گنجینه ارمغان الماس
در سهام

ج) ریسک نرخ بهره

از مهم ترین ریسک های اثرگذار بر اقتصاد و بازار سرمایه ریسک نرخ بهره می باشد. تاریخ نشان داده است افزایش نرخ بهره و ریسک نرخ بهره اثرات مخربی بر روی بازار سهام و دیگر بازارهای مالی می گذارد. با بالا رفتن نرخ بهره تمایل به سرمایه گذاری در سهام و صندوق های سهامی به دلیل پرداخت سودهای بالا توسط بانک ها، کاهش می یابد و سبب خروج پول از بازار سرمایه و چرخه تولید شرکت ها و حرکت به سمت رکود اقتصادی خواهد شد.

د) ریسک تغییر قوانین و مقررات

تغییر در شرکتها، قوانین مالیاتی یا قوانین مربوط دیگر را ریسک تغییر قوانین می نامند. این تغییرات می تواند باعث تأثیر منفی در سودآوری شرکت ها شود و باعث کاهش ارزش دارایی های صندوق و متناسب با آن دارایی سرمایه گذار شود.

۳-۲- دوره فعالیت صندوق

دوره فعالیت این صندوق بر اساس مجوز فعالیت صادره توسط سازمان بورس و اوراق بهادار سه سال از زمان صدور مجوز می باشد. مدیر صندوق می تواند این مدت را مطابق مجوز قانونی تمدید کند که در این صورت، افق زمانی سرمایه گذاری این صندوق را می توان بلندمدت در نظر گرفت.

بیانیه سیاست سرمایه گذاری (IPS)
صندوق سرمایه گذاری مشترک گنجینه ارمغان الماس
در سهام

۳. نحوه سرمایه گذاری دارایی های صندوق

۱-۳- سیاست تخصیص دارایی

این صندوق از نوع صندوق سرمایه گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت است و اکثر وجوه خود را صرف خرید اوراق بهادار با درآمد ثابت و سپرده بانکی به شرح جدول ۱ می نماید.

جدول نصاب دارایی ها

حدنصاب ترکیب دارایی های صندوق های سرمایه گذاری «در سهام»		
ردیف	موضوع سرمایه گذاری	توضیحات
۱	سهام پذیرفته شده 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 آن ها و واحدهای سرمایه گذاری «صندوق های سرمایه گذاری غیر از اوراق بهادار» ثبت شده نزد سازمان	حداقل ۷۰٪ از کل دارایی های 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 دارایی های صندوق
۱-۲	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر و قرارداد اختیار معامله همان سهام	حداکثر ۱۰٪ از کل دارایی های صندوق
۱-۳	سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام طبقه بندی شده در یک صنعت	حداکثر ۳۰٪ از کل دارایی های صندوق
۱-۴	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۵٪ از اوراق منتشره ناشر
۱-۵	اخذ موقعیت خرید در قرارداد اختیار معامله سهام	حداکثر ۵٪ از ارزش روز سهام و حق تقدم سهام صندوق
۱-۶	اخذ موقعیت فروش در قرارداد اختیار معامله خرید سهام	حداکثر به تعداد سهام پایه موجود در پرتفوی مجاز سرمایه گذاری صندوق در سهام
۱-۷	واحدهای سرمایه گذاری «صندوق های سرمایه گذاری غیر از اوراق بهادار»	حداکثر ۵٪ از کل دارایی های صندوق و تا سقف ۳۰٪ از تعداد واحدهای صندوق سرمایه پذیر که نزد سرمایه گذاران می باشد
۲	گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورس ها	حداکثر ۵٪ از کل دارایی های صندوق
۳	گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداکثر ۱۵٪ از کل دارایی های صندوق
۴	اوراق بهادار با درآمد ثابت بدون ضامن و با رتبه اعتباری قابل قبول	حداکثر ۱۵ درصد از ارزش کل دارایی های صندوق و مشروط بر اینکه حداکثر ۵ درصد از کل دارایی های صندوق، در اوراق بهادار منتشره از طرف یک ناشر سرمایه گذاری گردد

بیانیه سیاست سرمایه گذاری (IPS)
صندوق سرمایه گذاری مشترک گنجینه ارمغان الماس
در سهام

۲-۳- اهداف و استراتژی های سرمایه گذاری

مدیر صندوق برای سرمایه گذاری از استراتژی فعال جهت مدیریت بخش سهامی پرتفوی سرمایه گذاری پیروی می کند. در بازارهای ناکارا از جمله بازار سرمایه کشور ما، می توان با پیگیری مستمر اخبار عمومی و داده های تاریخی به بازدهی بیش از ریسک تحمیل شده به سرمایه گذار، دست یافت. شرکت در دو گروه سهام سرمایه گذاری می نماید: گروه اول شامل سهام شرکت هایی است که به لحاظ بنیادی با ارزش ذاتی خود فاصله دارند و زیر ارزش ذاتی معامله می شوند. عمده بخش داراییهای صندوق در این نوع سهام سرمایه گذاری می شود چرا که مدیریت اعتقاد دارد سبد سهام تشکیل شده، در بلند مدت به ارزش ذاتی خود می رسد. همچنین مدیر صندوق می کوشد به منظور اجتناب از اثرات منفی متنوع سازی بیش از حد بر روی بازده صندوق، تعداد سهام موجود در سبد صندوق را در محدوده کنترل شدهای حفظ نماید تا بتواند تسلط خود بر روی اخبار، اطلاعات و صورت های مالی شرکت های سرمایه پذیر را به سطح مطلوب ارتقاء بخشد. گروه دوم که وزن کمتری از دارایی های صندوق را به خود اختصاص می دهد، شامل سهام شرکت هایی میشود که به نظر مدیر صندوق در کوتاه مدت روند صعودی خواهد داشت و در نتیجه بازده مناسبی در این زمان نصیب سرمایه گذاران خواهد کرد.

در خصوص سپرده های بانکی و اوراق با درآمد ثابت، مدیر صندوق به دلیل ریسک پذیری بالای سرمایه گذاران، از افتتاح حساب های بلند مدت جهت دریافت سود ثبات بانکی و یا خرید اوراق مشارکت تا حد امکان به عنوان گزینه سرمایه گذاری استفاده نمی نماید.

۴. سنجه های ریسک

۱-۴- شاخص های مبنای مقایسه بازدهی صندوق بر مبنای ریسک

در نگاه اول ممکن است بازدهی کسب شده توسط هر یک از صندوق های سرمایه گذاری معیار مناسبی برای ارزیابی عملکرد آنها تلقی گردد، اما حتی آمار ارائه شده در سایت **fipiran** نیز به دلیل عدم استفاده از سنجه های ریسک و محاسبه بازدهی های نقطه به نقطه جهت مقایسه عملکرد مناسب نیست. اما از آنجا که بازدهی با تحمل سطوح مختلفی از ریسک بدست می آید، بهتر است عملکرد صندوق ها بر اساس بازده تعدیل شده

بیانیه سیاست سرمایه گذاری (IPS)
صندوق سرمایه گذاری مشترک گنجینه ارمغان الماس
در سهام

بر حسب ریسک قرار گیرد. در این راستا و به منظور ارزیابی عملکرد صندوق می توان از شاخص های زیر استفاده نمود.

• **شارپ**

نسبت شارپ میانگین بازده به دست آمده مازاد بر نرخ سود بدون ریسک به ازای هر واحد از نوسان پذیری یا ریسک کل است. با کسر نرخ بدون ریسک از میانگین بازده، عملکرد فعالیت های مربوط به قبول ریسک را می توان جدا نمود.

$$S = \frac{R_P - R_f}{\sigma_P} = \frac{\text{میانگین نرخ بازده سرمایه گذاری} - \text{نرخ بازده (سود) بدون ریسک}}{\text{انحراف معیار استاندارد بازده سرمایه گذاری}}$$

- R_P میانگین نرخ بازده سرمایه گذاری می تواند میانگین نرخ بازدهی یک برگه اوراق بهادار یا میانگین نرخ بازدهی یک سبد سرمایه گذاری برای یک دوره معین باشد.
- R_f نرخ بازده بدون ریسک استفاده شده در نسبت شارپ، نرخ بازده سپرده های بانکی و اوراق قرضه دولتی است.
- σ_P میزان تغییرات بازدهی سرمایه گذاری را نسبت به میانگین بازده آن سرمایه گذاری برای مدت زمان معینی محاسبه می کند. انحراف معیار بازده سرمایه گذاری را نیز می توان با فرمول زیر محاسبه نمود:

$$\sigma_P = \text{انحراف معیار} = \sqrt{\frac{\sum (r_i - r_{avg})^2}{n - 1}}$$

- r_i بازده در هر دوره
- r_{avg} میانگین بازده ها در دوره معین
- n تعداد داده ها در دوره معین

بیانیه سیاست سرمایه گذاری (IPS)
صندوق سرمایه گذاری مشترک گنجینه ارمغان الماس
در سهام

• نسبت آلفای جنسن

آلفای جنسن اولین بار در سال ۱۹۶۸ توسط مایکل جنسن به عنوان معیاری برای ارزیابی مدیران صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک مورد استفاده قرار گرفت. در CAPM فرض بر این است که بازده، «تعدیل شده با ریسک» می‌باشد؛ بدین معنی که ریسک مرتبط با آن دارایی را در نظر می‌گیرد. مفهومی وجود دارد مبنی بر این که دارایی ریسکی‌تر باید بازده مورد انتظار بالاتری نسبت به دارایی کم ریسک‌تر داشته باشد. اگر بازده یک دارایی بالاتر از بازده تعدیل شده با ریسک آن دارایی باشد، گفته می‌شود آن دارایی «آلفای مثبت» یا «بازده غیرعادی» دارد. سرمایه‌گذاران دائماً در جستجوی سرمایه‌گذاری‌هایی با آلفای بالاتر هستند.

در چارچوب CAPM، ورودی‌های زیر برای محاسبه آلفا مورد نیاز است:

• بازده تحقق یافته (پرتفلیو)

• بازده بازار

• نرخ بازده بدون ریسک و

• بتای پرتفلیو

آلفای جنسن = بازده پرتفلیو - [نرخ بازده بدون ریسک + بتای پرتفلیو * (نرخ بازده بازار - نرخ بازده بدون ریسک)]

$$a_j = R_i - [r_f + B_{iM} \cdot (R_M - R_f)]$$

راه دیگر درک تعریف می‌تواند از بازنویسی آن بدست آید زمانی که:

$$a_j = (R_i - R_f) - [r_f + B_{iM} \cdot (R_M - R_f)]$$

اگر ما مازاد بازده صندوق از بازده بدون ریسک را به عنوان $\Delta_R \equiv (R_i - R_f)$ و $\Delta_M \equiv (R_M - R_f)$ معرفی کنیم سپس آلفای جنسن را می‌توان به صورت زیر بیان کرد:

$$a_j = \Delta_R - B_{iM} \Delta_M$$

بیانیه سیاست سرمایه گذاری (IPS)
صندوق سرمایه گذاری مشترک گنجینه ارمغان الماس
در سهام

لازم به ذکر است که سازمان بورس و اوراق بهادار نیز بر عملکرد صندوق از حیث رعایت مقررات قانونی و مصوبات سازمان بورس و اوراق بهادار و شفافیت اطلاعاتی نظارت می نماید.

۵. نظارت و ارزیابی عملکرد

۵-۱- نظارت و ارزیابی عملکرد

مدیر و کارشناسان صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت گنجینه ارمغان الماس از میان افراد حائز صلاحیت، باتجربه و دارای تعهد سازمانی انتخاب می شوند.

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

۲-۴- کنترل شیوه اجرایی بیانیه سیاستهای سرمایه گذاری و بازبینی آن

کمیته سرمایه گذاری شرکت سبذگردان الماس مسئولیت نظارت بر حسن اجرای بیانیه سیاستهای سرمایه گذاری 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 می کند. از این رو، بسته به شرایطی که طی دوره عمر صندوق رخ می دهد، بیانیه سیاستهای سرمایه گذاری ممکن است تغییر یابد.

۳-۴- روبه های گزارش دهی

صندوق موظف است گزارش های دوره ای خود را در حداقل زمان ممکن تهیه در تارنمای صندوق به نشانی www.armaghanalmasfund.com 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 نیز همراه با گزارش عملکرد در سیستم جامع اطلاع رسانی ناشران (شبکه کدال) نیز بارگذاری می گردد.