

بیانیه سیاست سرمایه گذاری (IPS)
صندوق سرمایه گذاری مشترک گنجینه الماس بیمه دی
با درآمد ثابت



بیانیه سیاست سرمایه گذاری (IPS)
صندوق سرمایه گذاری مشترک گنجینه الماس بیمه دی
با درآمد ثابت

ارکان صندوق



مدیر صندوق: شرکت سبدگردان الماس

(شماره ثبت نزد سازمان بورس اوراق بهادار: ۱۱۳۶۹)

موسسه حسابرسی هشیار/بهمند

حسابرس: موسسه حسابرسی هشیار بهمند



متولی: موسسه حسابرسی شاخص اندیشان

بیانیه سیاست سرمایه گذاری (IPS)
صندوق سرمایه گذاری مشترک گنجینه الماس بیمه دی
با درآمد ثابت

۱. معرفی صندوق و اهداف بیانیه سیاست سرمایه گذاری

صندوق سرمایه گذاری مشترک گنجینه الماس بیمه دی تحت شماره ۱۱۶۲۱ 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، بروزرسانی 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 الماس بیمه دی
با درآمد ثابت

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 اوراق بهادار با درآمد ثابت است و با توجه به پذیرش حداقل ریسک، تلاش می شود بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه گذاران گردد. از این رو، هدف اصلی این صندوق ایجاد بازدهی سالیانه بیشتر از سود سپرده بانکی، بازده اوراق مشارکت، و یا بازدهی سایر اوراق صکوک 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 کمتری 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 الماس بیمه دی
با درآمد ثابت

ج) ریسک نکول اوراق با درآمد ثابت

اوراق با درآمد ثابت شرکت ها بخشی از دارایی های صندوق را تشکیل می دهد. گرچه صندوق در اوراق با درآمد ثابتی سرمایه گذاری می کند که سود و اصل آن توسط یک موسسه معتبر تضمین شده است، ولی این احتمال وجود دارد که ناشر و ضامن به تعهدات خود در پرداخت به موقع سود و اصل اوراق با درآمد ثابت مذکور، عمل نمایند.

د) ریسک نوسان بازده بدون ریسک

در صورتی که نرخ سود بدون ریسک (نظیر سود علی الحساب اوراق مشارکت دولتی) در انتشارهای بعدی توسط ناشر افزایش یابد، قیمت اوراق با درآمد ثابتی که سود حداقلی برای آنها تضمین شده است در بازار کاهش مییابد. اگر صندوق در این نوع اوراق با درآمد ثابت سرمایه گذاری کرده باشد و باز خرید آن به قیمت معین توسط یک موسسه معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، با افزایش نرخ اوراق بدون ریسک، صندوق ممکن است متضرر شود.

ه) 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 بلنمدت در نظر گرفت.

بیانیه سیاست سرمایه گذاری (IPS)
صندوق سرمایه گذاری مشترک گنجینه الماس بیمه دی
با درآمد ثابت

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 اوراق بهادار با درآمد ثابت "		
ردیف	موضوع سرمایه گذاری	توضیحات
1	سرمایه گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت، گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداقل ۷۵٪ از کل دارایی های صندوق
۱-۱	اوراق بهادار با درآمد ثابت دارای مجوز انتشار از طرف سازمان بورس و اوراق بهادار یا ارکان بازار سرمایه، اوراق بهادار با درآمد ثابت منتشره توسط دولت و اسناد خزانه	حداقل ۴۰٪ از کل دارایی های صندوق
۲-۱	گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداکثر ۵۰٪ از کل دارایی های صندوق
۳-۱	اوراق بهادار منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۴۰٪ از کل دارایی های صندوق
۴-۱	اوراق بهادار تضمین شده توسط یک ضامن	حداکثر ۳۰٪ از کل دارایی های صندوق
۵-۱	اوراق بهادار با درآمد ثابت منتشره توسط دولت	حداقل ۱۰٪ از کل دارایی های صندوق
2	سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام پذیرفته شده در بورس تهران یا بازار اول و دوم فرابورس ایران و گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده در بورس	حداکثر ۲۰٪ از کل دارایی های صندوق
۱-۲	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۵٪ از سهام و حق تقدم سهام منتشره ناشر
۲-۲	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر و قرارداد اختیار معامله همان سهام	حداکثر ۵٪ از کل دارایی های صندوق
۳-۲	سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام طبقه بندی شده در یک صنعت	حداکثر ۵٪ از کل دارایی های صندوق
۴-۲	اخذ موقعیت خرید در قرارداد اختیار معامله سهام	حداکثر ۵٪ از ارزش روز سهام و حق تقدم سهام صندوق
۵-۲	اخذ موقعیت فروش در قرارداد اختیار معامله خرید سهام	حداکثر به تعداد سهام پایه موجود در پرتفوی مجاز سرمایه گذاری صندوق در سهام
۶-۲	سرمایه گذاری در گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورس ها	حداکثر ۵٪ از کل دارایی های صندوق
3	واحدهای سرمایه گذاری "صندوق های سرمایه گذاری"	حداکثر ۵٪ از کل دارایی های صندوق و تا سقف ۳۰٪ از تعداد واحدهای صندوق سرمایه پذیر که نزد سرمایه گذاران می باشد.

بیانیه سیاست سرمایه گذاری (IPS)
صندوق سرمایه گذاری مشترک گنجینه الماس بیمه دی
با درآمد ثابت

۲-۳- اهداف و استراتژی های سرمایه گذاری

مدیر صندوق برای سرمایه گذاری از استراتژی نیمه 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 ضمن اینکه به دلیل ریسک پذیری پایین سرمایه گذاران صندوق های درآمد ثابت، نمی توان بر روی سهام شرکت های با ریسک بالا (شرکت هایی با نقد شوندگی پایین سهام، معضلات حقوقی، زیان های غیر قابل جبران حتی از طریق افزایش سرمایه و ...) سرمایه گذاری نمود. در نتیجه غالب سهم های صندوق شامل سهام شرکت هایی است که به لحاظ بنیادی توجیه پذیر و زیر ارزش ذاتی معامله می شوند چرا که علاوه بر کنترل ریسک های بازار و خاص شرکت در این گونه سهم ها، انتظار رشد معقول برای سهم و یا سود تقسیمی مطلوب وجود دارد و در نتیجه نگهداری سهم ها بصورت میان مدت و یا بلند مدت را در چارچوب کاری خود دارد. در مواردی در صورتی که سهمی بر مبنای تحلیل های تکنیکال و یا رفتار شناسی بازار تایید گردد، صرفاً برای نوسانات کوتاه مدت برای صندوق خریداری شده و در زمان معین به فروش می رسد. همچنین مدیر صندوق می کوشد به منظور اجتناب از اثرات منفی متنوع سازی بیش از حد بر روی بازده پرتفوی سهامی صندوق، تعداد سهام موجود در سبد صندوق را در محدوده کنترل شده ای حفظ نماید تا بتواند تسلط خود بر روی اخبار، اطلاعات و صورت های مالی شرکت های سرمایه پذیر را به سطح مطلوب ارتقاء بخشد.

در خصوص خرید اوراق مشارکت مناسب، همواره تلاش برای خرید اوراق با بازده تا سررسید برابر و یا بالاتر از میانگین کل اوراق موجود در بازار برای صندوق در ارجحیت بوده چرا که بیش از نیمی از دارایی های صندوق عموماً در اوراق مشارکت (اعم از با کوپن و یا بدون کوپن) سرمایه گذاری می گردد. از جهتی به دلیل اینکه صندوق به صورت روزانه نیز از تغییرات قیمتی اوراق موجود تاثیر می پذیرد، در صورت تغییرات قیمتی مطلوب و به طبع تغییر بازده تا سررسید این اوراق، مدیر صندوق به جابه جایی اوراق مشارکت و کسب سود حاصل از تغییر قیمت نیز اقدام می نماید.

در خصوص سپرده های بانکی ضمن تاکید بر افتتاح سپرده های روزشمار بدون مسدودی ماهانه وجوه و یا تحمیل نرخ شکست در صورت نیاز به عودت وجوه سرمایه گذاری، مدیر صندوق اقدام به بررسی دوره ای سود های دریافتی، و حصول اطمینان از پرداخت های سر موعد و مطابق قرارداد بانک ها می نماید.

بیانیه سیاست سرمایه گذاری (IPS)
صندوق سرمایه گذاری مشترک گنجینه الماس بیمه دی
با در آمد ثابت

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 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.

$$S = \left(\frac{R_p - R_f}{\sigma_p} \right) = \frac{\text{میانگین نرخ بازده سرمایه گذاری} - \text{ریسک بدون ریسک (سود)}}{\text{انحراف معیار استاندارد بازده سرمایه گذاری}}$$

- 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:

بیانیه سیاست سرمایه گذاری (IPS)
صندوق سرمایه گذاری مشترک گنجینه الماس بیمه دی
با درآمد ثابت

$$\sigma_p = \sqrt{\frac{\sum (r_i - r_{avg})^2}{n - 1}}$$

انحراف معیار

• r_i بازده در هر دوره

• r_{avg} میانگین بازده‌ها در دوره معین

• n تعداد داده‌ها در دوره معین

• 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)]

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

بیانیه سیاست سرمایه گذاری (IPS)
صندوق سرمایه گذاری مشترک گنجینه الماس بیمه دی
با درآمد ثابت

راه دیگر درک تعریف می تواند 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 می توان به صورت زیر بیان کرد:

$$a_j = \Delta R - B_{iM} \Delta M$$

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

۱-۵- نظارت و ارزیابی عملکرد

مدیر و کارشناسان صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت گنجینه الماس بیمه دی 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.

بیانیه سیاست سرمایه گذاری (IPS)
صندوق سرمایه گذاری مشترک گنجینه الماس بیمه دی
با درآمد ثابت

۳-۴- رویه های گزارش دهی

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