

بیانیه سیاست های سرمایه گذاری (IPS)

صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی هدف

گروه مدیران سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی هدف

بیانیه سیاست های سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی هدف در راستای بخش نامه ۱۲۰۱۰۴۱ مورخ ۱۳۹۳/۰۳/۲۶ سازمان بورس و اوراق توسط گروه مدیران سرمایه گذاری صندوق تهیه شده است. هدف این بیانیه ارائه چارچوبی است برای مدیران این صندوق به منظور رسیدن به اهداف صندوق که در این بیانیه به آنها اشاره خواهد شد. این بیانیه در حقیقت به منظور مشخص کردن اهداف و محدودیت های تیم سرمایه گذاری صندوق تبیین شده است.

خرداد ماه ۱۴۰۳

فهرست مطالب:

صفحه	عنوان
۳	مقدمه
۳	اهداف و سیاست های سرمایه گذاری
۴	راهبردهای تخصیص دارایی صندوق
۵	انواع ریسک های صندوق
۶	الزامات قانونی
۶	معیارهای ارزیابی عملکرد
۶	پایش بیانیه سیاستهای سرمایه گذاری

مقدمه

صندوق های سرمایه گذاری یکی از مهمترین سازو کارهای سرمایه گذاری در بازارمالی هستند که با ایفای نقش واسطه مالی، سرمایه گذاری افراد غیرحرفه ای را از حالت مستقیم به غیر مستقیم تبدیل می کنند و از این رهگذر، مزایای متعددی برای بازار سرمایه و سرمایه گذار فراهم می آورد.

بیانیه سیاست سرمایه گذاری در واقع شروع فرآیند مدیریت منابع اوراق بهادار است و یک فرآیند تصمیم گیری نظام مند را برای تمام تصمیمات سرمایه گذاری معرفی می نماید، بدون درک و فهم شرایط مشتری غیر ممکن است نتایج موفقیت آمیز کسب شود. موفقیت به معنای کسب اهداف سرمایه گذاری مشتری با استفاده از ابزاری است که سرمایه گذاری با آن راحت است.

اهداف و سیاست های سرمایه گذاری

هدف بازارگردان در بازار سرمایه، حفظ ثبات و به حداقل رساندن نوسانات قیمتی است. این وظیفه با خرید و فروش سهام توسط بازارگردان انجام می گیرد که این عمل باعث متعادل شدن عرضه و تقاضا و جلوگیری از نوسانات می گردد. همچنین عمل خرید و فروش سهام توسط بازارگردان باعث ایجاد نقدشوندگی برای سهام می گردد. خرید و فروش باید به گونه ای صورت پذیرد که در روزهای نزولی بازار که عرضه سهام زیاد است حمایت از سهم در حد توان و تعهد صندوق صورت گرفته و در روزهای صعودی بازار که تقاضا برای سهام بالا است عرضه به میزان لازم و در حد توان و تعهد صندوق صورت پذیرد.

هدف از تشکیل صندوق بازارگردانی، جمع آوری سرمایه از سرمایه گذاران (سرمایه گذاران نهادی) و خرید و فروش اوراق بهادار در چارچوب تعهدات بازارگردانی (افزایش نقدشوندگی و کاهش نوسانات قیمت) آن اوراق مطابق امیدنامه و کسب منافع از این محل است. با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول تلاش می شود، بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه گذاران گردد.

صندوق در اجرای موضوع فعالیت خود، سرمایه گذاری در موارد زیر را رعایت می کند:

- ۱- سرمایه گذاری در سهام و حق تقدم مطابق با ظوابط مقرر در امیدنامه
- ۲- اوراق مشارکت، اوراق اجاره و اوراق رهنی و سایر اوراق بهادار ثابت، مطابق ظوابط مقرر در اوراق و با شرایط ذیل:
 - 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 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 موسسات معتبر بازخرید آنها را قبل از سررسید تعهد کرده باشد یا امکان تبدیل کردن آنها به نقد در بازار ثانویه مطمئن وجود داشته باشد.
- ۳- گواهی سپرده منتشره توسط بانک ها یا موسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران.
- ۴- هر نوع سپرده گذاری نزد بانک ها و موسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی.
- ۵- صندوق اختصاصی بازارگردانی هدف بر اساس امید نامه متعهد به انجام معاملات بر اساس شرایط زیر است:
 - الف: تفاوت بین کمترین قیمت خرید در سفارش خرید و بیشترین قیمت فروش در سفارش فروش نباید بیشتر از دامنه مظنه ذکر شده در بند ۷ امید نامه باشد.
 - ب: حجم سفارش های خرید و فروش باید برابر با حداقل سفارش انباشته باشد. حداقل سفارش انباشته در بند ۷ امید نامه تعیین می گردد.
 - ج: تعهد روزانه صندوق مطابق بند ۷ امید نامه تعیین می گردد.

راهبردهای تخصیص دارایی صندوق

این صندوق به منظور تامین اهداف خود و همچنین اجرای صحیح سیاست ها و مدیریت آن، برنامه های راهبردی مختلفی برای نیل به این مهم طراحی و در دست اجرا دارد. از آن جمله می توان به حضور جدی و فعال در کارگروه کانون کارگزاران بورس اوراق و بهادار و ارائه نظرات و پیشنهادات از طریق نماینده خود در کمیته های تخصصی در خصوص تدوین و معیار قوانین و مقررات حاکم بر صندوق های بازارگردانی، اشاره نمود. استفاده از کارکنان حرفه ای و نیز طراحی، استفاده و ارتقاء برنامه ها و نرم افزارهای تخصصی در اجرای بهینه سیاست ها مانند استفاده از الگوریتم در اجرای تعهدات بازارگردانی از مهمترین استراتژی های این صندوق می باشد.

انواع ریسک های صندوق:

این صندوق می کوشد تا با پایش روزانه شرایط صندوق براساس ریسک های فوق الذکر و ریسک های ناشی از تغییر قوانین، ریسک تحولات بازار و محیط کسب و کار، ریسک نحوه اجرا و نظارت و در نهایت ریسک عملکرد شرکت های مورد سرمایه گذاری پردازد و از طریق روش های کمی ارزیابی ریسک، این ریسک ها را مورد توجه این صندوق است.

۱) ریسک نکول اوراق مشارکت: اوراق بهادار با درآمد ثابت شرکت ها بخشی از دارایی صندوق را تشکیل می دهد. گرچه صندوق در اوراق بهاداری سرمایه گذاری کند که سود حداقل برای آن ها تعیین و پرداخت سود و اصل سرمایه گذاری آن توسط یک موسسه معتبر تضمین شده باشد، یا برای پرداخت اصل و سود سرمایه گذاری در آنها وثایق معتبر و کافی وجود داشته باشد، ولی این احتمال وجود دارد که طرح سرمایه گذاری مرتبط با این اوراق، سودآوری کافی نداشته باشد یا ناشر و ضامن به تعهدات خود در پرداخت به موقع سود و اصل اوراق بهادار، عمل نمایند یا ارزش وثایق به طرز قابل توجهی کاهش یابد به طوری که پوشش دهنده ی اصل سرمایه گذاری و سود متعلق به آن نباشد. وقوع این اتفاقات می تواند باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقبا سرمایه گذاران شوند.

۲) ریسک نوسان بازده بدون ریسک: در صورتی که 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 یک موسسه معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، افزایش نرخ بازده بدون ریسک، ممکن است باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه گذاران گردد. اگر صندوق در این نوع اوراق بهادار سرمایه گذاری کرده باشد و باز خرید آن به قیمت معین توسط یک موسسه معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، با افزایش نرخ بازده بدون ریسک، صندوق ممکن است متضرر شود.

۳) ریسک کاهش ارزش دارایی های صندوق: ریسک بازار، ریسک زیان ناشی از حرکات یا نوسان های غیرمنتظره قیمت ها یا نرخ های بازاری است. اقتصاد، تکنولوژی، سیاست یا قوانین همواره در حال تغییر است. این تغییرات می توانند در بازارهای سرمایه گذاری و ارزش سبد سرمایه گذاری صندوق تأثیر منفی بگذارند و پیامد آن نوسان در ارزش صندوق خواهد بود.

الزامات قانونی

میزان حداقل تعهدات روزانه، سفارش انباشته و دامنه مظنه توسط بورس مربوطه تعیین می گردد، که بر مبنای حداقل الزام اعلام شده قرارداد تامین مالی بازارگردان با سرمایه گذاران منعقد و پس از تامین منابع مالی لازم توسط سرمایه گذار، عملیات بازارگردانی آغاز می شود. ایفای تعهدات بازارگردان تا سقف تامین مالی صورت گرفته توسط سرمایه گذاران می باشد، که در صورت اعلام کسری منابع بازارگردانی تا زمان تامین مجدد منابع مالی توسط سرمایه گذار، مراتب عدم کفایت سرمایه کتبا به سرمایه گذار و شرکت های ذی ربط اعلام و عملیات بازارگردانی موقتاً متوقف می گردد.

معیارهای ارزیابی عملکرد:

مدیران سرمایه گذاری در دوره های شش ماهه و یکساله ریسک و بازده صندوق را بر اساس متدهای متداول مانند محاسبه بتا، معیار شارپ و یا معیار جنسن محاسبه کرده و با بازده شاخص کل بورس اوراق بهادار مقایسه می کنند.

دو هدف اصلی صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی هدف عبارتند از:

۱- ایفای تعهدات بازارگردانی به نحو مطلوب

۲- کسب بازده متناسب با ریسک پذیرش شده در صندوق بازارگردانی

مدیر سرمایه گذاری در دوره های ذکر شده محاسبات لازم را انجام داده و با معیارهای گفته شده مقایسه کرده و چنانچه انحراف با اهمیتی از اهداف و معیارها وجود داشته باشد موظف هستند دلایل آن را پیدا کرده و سریع تر سیاست های اصلاحی لازم را جهت برگشت به ریل صحیح اتخاذ نمایند. علاوه بر موارد ذکر شده مقایسه عملکرد ده صندوق برتر در دوره مورد بررسی دید مناسبی از عملکرد مدیران سرمایه گذاری ارائه خواهد داد. در این مقایسه صندوق هایی مد نظر قرار می گیرند که سیاستها و اهداف سرمایه گذاری آنها نزدیک به سیاستها و اهداف صندوق بازارگردانی هدف باشد.

پایش بیانیه سیاستهای سرمایه گذاری

مدیران سرمایه گذاری در هر زمان که ضروری به نظر برسد میتوانند بیانیه سیاست سرمایه گذاری حاضر را مورد بازبینی و اصلاح قرار دهند.

باتشکر

شرکت سبد گردان هدف (سهامی خاص)

مدیر صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی هدف