

بسمه تعالی

شرکت سبدگردان اعتبار

(سهامی خاص)



بیانیه سیاست سرمایه گذاری

صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی

اعتبار بازار سرمایه



بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی اعتبار بازار سرمایه

در راستای اجرای ماده ۶ منشور کمیته سیاستگذاری و مدیریت ریسک بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی اعتبار بازار سرمایه به شرح زیر ارائه می گردد:

۱- تعاریف

اصطلاحات و واژه های به کار رفته در این منشور دارای معانی زیر می باشند:

۱-۱- شرکت: شرکت سبدگردان اعتبار (سهامی خاص)

۱-۲- کمیته: کمیته سیاستگذاری و مدیریت ریسک

۱-۳- منشور: منشور کمیته سیاستگذاری و مدیریت ریسک

۱-۴- صندوق: صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی اعتبار بازار سرمایه

۱-۵- بیانیه: بیانیه سیاست سرمایه گذاری

۲- هدف بیانیه سیاست سرمایه گذاری

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، می باشد. این بیانیه به منظور مشخص کردن اهداف و محدودیت های تیم سرمایه گذاری صندوق تبیین شده است. بیانیه سیاست سرمایه گذاری همچنین به سرمایه گذاران در ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه گذاری صندوق کمک خواهد کرد.

۳- نقشها و مسئولیت ها

اشخاص درگیر در مدیریت سرمایه گذاری صندوق به شرح زیر می باشند:

۳-۱ گروه مدیران سرمایه گذاری: گروه مدیران سرمایه گذاری توسط مدیر صندوق و با تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار انتخاب میگردد. مدیران سرمایه گذاری صندوق باید مدارک حرفه ای و حداقل سوابق کاری مرتبط طبق الزامات سازمان بورس و اوراق بهادار را داشته باشند. گروه مدیران سرمایه گذاری وظیفه سیاست گذاری و تعیین خط مشی سرمایه گذاری صندوق و تصمیم گیری در مورد خرید فروش یا حفظ مالکیت دارایی های صندوق را بر عهده دارد. گروه مدیران سرمایه گذاری تصمیمات سرمایه گذاری خود را با کمک گروه تحلیلگران و مشاوران سرمایه گذاری اتخاذ می نمایند.

۳-۲ گروه تحلیلگران: گروه تحلیلگران شامل فارغ التحصیلان رشته های، مالی اقتصاد و حسابداری اند که دانش و تجربه لازم جهت تحلیل شرکتهای پذیرفته شده در بورس را دارا میباشند و با تأیید مدیر صندوق و گروه مدیران سرمایه گذاری استخدام می گردند. این گروه وظایف زیر را بر عهده دارند:

- ارزیابی داده های اقتصاد جهانی و اقتصاد ایران و تاثیر آن بر بازار سرمایه و چشم انداز شرکتها.
- ارزیابی شاخص های ریسک اوراق بهادار کوپن دار یا بدون کوپن به منظور تعادل بخشی مابین ریسک و بازده

- مطالعه روندهای اقتصادی و سیاسی موثر بر بازار سرمایه به منظور ارائه تحلیل‌های بهتر و دقیق‌تر به گروه مدیران سرمایه‌گذاری
- مطالعه صورتهای مالی شرکتها و تحلیل و پیش‌بینی قیمت فروش شرکتها بهای تمام شده، هزینه‌ها و مخارج جهت تعیین ارزش شرکت بوسیله پیش‌بینی جریانهای نقدی آینده
- حضور در مجامع شرکتها به منظور کسب دید بهتر از چشم انداز شرکتها و ارزیابی دقیق‌تر آنها
- تهیه گزارشهای مکتوب و ارائه به گروه مدیران سرمایه‌گذاری

۴- اهداف صندوق

هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و خرید و فروش اوراق بهادار در چارچوب تعهدات بازارگردانی اوراق بهادار مطابق امیدنامه و کسب منافع از این محل است. همچنین، در صورتی که صرفه و صلاح صندوق ایجاب کند، صندوق در قبال دریافت کارمزد در تعهد بازارگردانی اوراق بهادار مشارکت می‌کند که در این صورت وجوه جمع‌آوری شده و سایر داراییهای صندوق، پشتوانه این تعهد خواهد بود. با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول، تلاش می‌شود بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه‌گذاران گردد. انباشته شدن سرمایه در صندوق، مزایای متعددی نسبت به سرمایه‌گذاری انفرادی سرمایه‌گذاران به شرح ذیل دارد:

الف) هزینه بکارگیری نیروهای متخصص، گردآوری و تحلیل اطلاعات و گزینش سبد بهینه اوراق بهادار بین همه سرمایه‌گذاران تقسیم می‌شود و سرانه هزینه هر سرمایه‌گذار کاهش می‌یابد.

ب) صندوق از جانب سرمایه‌گذاران، کلیه حقوق اجرایی مربوط به صندوق از قبیل دریافت سود سهام و کوپن اوراق بهادار را انجام می‌دهد و در نتیجه سرانه هزینه هر سرمایه‌گذار برای انجام سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد.

پ) امکان سرمایه‌گذاری مناسب و متنوع‌تر داراییها فراهم شده و در نتیجه ریسک سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد.

۵- سیاستهای سرمایه‌گذاری

۵-۱- موضوع فعالیت اصلی صندوق، سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار اعلام شده در امیدنامه با هدف ایفای تعهدات بازارگردانی با شرایط مندرج در امیدنامه است. صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی اعتبار بازار سرمایه در اجرای موضوعات فعالیت یادشده، موارد زیر را رعایت می‌کند:

۵-۱-۱- تعهدات بازارگردانی صندوق با شرایط مندرج در امیدنامه شامل بازارگردانی اوراق بهادار به شرح جدول بند ۱-۷ امیدنامه صندوق است؛

۵-۱-۲- صندوق می‌تواند مازاد منابع خود را در داراییهای مالی واجد شرایط زیر سرمایه‌گذاری نماید:

• اوراق مشارکت، اوراق اجاره و اوراق بهادار رهنی و سایر اوراق بهادار با درآمد ثابت که دارای تمامی شرایط زیر هستند، سرمایه‌گذاری نماید:

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 سرمایه‌گذاری و سود آنها تضمین شده یا برای پرداخت اصل و سود سرمایه‌گذاری وثایق کافی وجود داشته باشد؛

ج- در یکی از بورس ها پذیرفته شده و معاملات ثانویه آن ها در بورس امکان پذیر باشد.

• گواهی‌های سپرده منتشره توسط بانک‌ها یا مؤسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران.

• هر نوع سپرده‌گذاری نزد بانک‌ها و مؤسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران.

۳-۱-۵- اتخاذ موقعیت فروش قراردادهای آتی اوراق بهادار، صرفاً به منظور پوشش ریسک نوسان قیمت اوراق بهادار مجاز موجود در صندوق سرمایه‌گذاری و اتخاذ موقعیت خرید در قراردادهای آتی اوراق بهادار صرفاً به منظور بستن موقعیت‌های فروشی که قبلاً در قراردادهای آتی اوراق بهادار اتخاذ نموده اند.

۴-۱-۵- انتشار قرارداد اختیار معامله خرید تا ۲۰ درصد از تعداد سهام پایه موضوع بازارگردانی موجود در پرتفوی صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی مجاز است. همچنین انتشار (اوراق اختیار فروش تبعی) طبق نظر بورس مربوطه با لحاظ مدیریت ریسک‌های مترتب بلامانع است.

۵-۱-۵- تا سقف ۲۰ درصد از دارایی‌های صندوق را در صندوق‌های "در اوراق بهادار با درآمد ثابت قابل معامله" سرمایه‌گذاری نمایند مشروط به آنکه بازارگردانی آن بر عهده صندوق سرمایه‌گذار نباشد.

۲-۵- این صندوق از نوع صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی است و با استفاده از وجوه در اختیار خود عموماً اقدام به انجام عملیات بازارگردانی اوراق بهادار می‌کند. هدف صندوق افزایش نقدشوندگی، تنظیم عرضه و تقاضا و تحدید دامنه نوسان قیمت اوراق بهادار موضوع بند ۲-۱-۵ و کسب منفعت از این محل است.

۳-۵- مدیر می‌تواند به منظور پوشش ریسک نوسان قیمت اوراق بهادار موجود در سبد دارایی صندوق، در بازار معاملات آتی اوراق بهادار شرکت نموده و تا سقف دارایی هر ورقه در صندوق، اقدام به اتخاذ موقعیت فروش در قرارداد آتی آن ورقه نماید. در هر زمان باید تعداد اوراق بهادار در موقعیت‌های فروش باز صندوق در قراردادهای آتی، از تعداد همان نوع ورقه که در سبد دارایی صندوق قرار دارد کمتر باشد. در صورتی که در اثر فروش اوراق بهادار، تعداد اوراق بهادار موجود در سبد دارایی از تعداد اوراق بهاداری که صندوق در قراردادهای آتی متعهد به فروش آن‌ها شده است، کمتر گردد؛ مدیر موظف است قبل از فروش اوراق بهادار مربوطه، با اتخاذ موقعیت تعهد خرید در قراردادهای آتی اوراق بهادار، تعداد اوراق بهاداری را که صندوق در قرارداد آتی متعهد به فروش آن شده است را به میزان کافی کاهش دهد.

۶- مدیریت ریسک

هر چند تمهیدات لازم توسط مدیر به عمل می‌آید تا سرمایه‌گذاری در صندوق سودآور باشد، ولی احتمال وقوع زیان در سرمایه‌گذاری‌های صندوق همواره وجود دارد. بنابراین سرمایه‌گذاران باید به ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق از جمله ریسک‌های یاد شده در این بخش، توجه ویژه داشته باشند. دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز و عادی با سرمایه‌گذاری در صندوق، تمام ریسک‌های فراروی صندوق را می‌پذیرند. در سایر بندهای این بخش، برخی از ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق برشمرده شده اند:

۱-۶- ریسک کاهش ارزش دارایی‌های 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 سرمایه‌گذاری 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 سرمایه‌گذاران منتقل شود.

۶-۲- ریسک نکول سایر اوراق بهادار: گرچه صندوق به غیر از سهام و حق تقدم سهام موضوع بازارگردانی، در اوراق بهاداری سرمایه‌گذاری می‌کند که سود حداقل برای آن‌ها تعیین و پرداخت سود و اصل سرمایه‌گذاری آن توسط یک مؤسسه معتبر تضمین شده است، یا برای پرداخت اصل و سود سرمایه‌گذاری در آن‌ها، وثایق معتبر و کافی وجود دارد؛ ولی این احتمال وجود دارد که طرح سرمایه‌گذاری 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 سرمایه‌گذاری و سود متعلق به آن نباشند. وقوع این اتفاقات می‌تواند باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه‌گذاران شوند.

۶-۳- ریسک نوسان بازده بدون ریسک: در صورتی که نرخ بازده بدون ریسک (نظیر سود علی‌الحساب 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 می‌یابد. اگر صندوق در این نوع اوراق بهادار سرمایه‌گذاری کرده باشد و بازخرید 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 سرمایه‌گذاران گردد.

۶-۴- ریسک نقدشوندگی واحدهای ابطال شده: از آن جایی که این صندوق فاقد رکن ضامن نقدشوندگی است، لذا در صورتی که دارنده واحد سرمایه‌گذاری قصد ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری را داشته باشد، مدیر در ابتدا از محل وجوه نقد صندوق مربوط به عملیات بازارگردانی اوراق بهادار مورد نظر اقدام به پرداخت وجوه واحدهای سرمایه‌گذاری ابطال شده می‌نماید. چنانچه وجوه نقد صندوق متعلق به عملیات بازارگردانی اوراق بهادار مورد نظر کفاف بازپرداخت واحدهای ابطال شده را نداشته باشد، مدیر صندوق مطابق اساسنامه اقدام به فروش دارایی‌های صندوق متعلق به عملیات بازارگردانی همان اوراق بهادار می‌نماید تا وجه مورد نیاز را تهیه کند. اگر به هر دلیلی از جمله بسته بودن نماد سهم، صف فروش و گره معاملاتی مدیر صندوق نتواند دارایی‌های صندوق را به وجه نقد تبدیل کند، مبالغ مربوط به واحدهای ابطال شده تا تأمین وجه نقد به حساب بستانکاری سرمایه‌گذار منظور می‌گردد و بازپرداخت این بدهی‌ها با روش FIFO و بر اساس تاریخ و ساعت ثبت سفارشات ابطال انجام می‌گیرد. در صورت عدم امکان تبدیل دارایی‌های غیرنقد در عملیات بازارگردانی هر یک از اوراق بهادار به نقد، مدیر مجاز به پرداخت به سرمایه‌گذاران اوراق بهادار مذکور از محل دارایی‌های عملیات بازارگردانی سایر اوراق بهادار نمی‌باشد.

۷- شاخص مبنا جهت ارزیابی عملکرد صندوق

شاخص مبنا برای ارزیابی عملکرد صندوق با توجه به اهداف و موضوع فعالیت صندوق، اول میزان موفقیت آن در افزایش نقدشوندگی، تنظیم عرضه و تقاضا و تحدید دامنه نوسان قیمت اوراق بهادار و دوم کسب بازدهی متناسب با ریسک پذیرفته شده در صندوق میباشد.

۸- پایش و بازبینی عملکرد سبد اوراق بهادار در ادوار میان دوره ای و انجام اصلاحات لازم

آخرین مرحله در فرآیند سرمایه‌گذاری، بازبینی و نظارت بر عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری است. در این مرحله، مدیر عملکرد صندوق را با شاخص معیار سنجیده و با توجه به نتیجه ارزیابی بدست آمده، در صورت

لزوم تغییرات لازم در نحوه مدیریت صندوق انجام خواهد گرفت. بدین منظور گزارشهایی در خصوص متغیرهای مختلف که بیانگر نحوه ایفای تعهدات بازارگردانی هستند، در بازه های زمانی مختلف تهیه و در جلسات کمیته سرمایه گذاری بررسی خواهد شد. همچنین به منظور ارزیابی بازدهی صندوق، صندوق از معیارهای ارزیابی عملکرد نظیر شارپ سورتینو و ترینر استفاده می شود.

۹- بررسی و بازبینی بیانیه سیاست سرمایه گذاری

اعضای کمیته در هر زمان که ضروری به نظر برسد میتوانند بیانیه سیاست سرمایه گذاری حاضر را مورد بازبینی و اصلاح قرار دهند. همچنین مدیران سرمایه گذاری صندوق در صورت لزوم می توانند پیشنهادات خود برای اصلاح بیانیه سیاست سرمایه گذاری را به رئیس کمیته ارائه نمایند. این بیانیه در جلسه اسفند ماه ۱۴۰۳ کمیته مورد بازبینی قرار گرفته و به تصویب اعضا رسید و از زمان تصویب لازم الاجرا می باشد.

عضو کمیته
حمیدرضا حدادیان



عضو کمیته
علی افشین



رئیس کمیته
سید علی رئیس زاده

