

بیانیہ سپاٹ سرما پیہ گذاری

صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازار گردانی روماک



فهرست

۱	۱	۱- اهداف سرمایه‌گذاری
۱	۱	۲- سیاست‌های سرمایه‌گذاری
۲	۱	۳- استراتژی
۳	۱	۴- ریسک
۳	۱	۵- سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد
۴	۱	۶- انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مدیریت ریسک در شرایط بحرانی
۴	۱	۷- سیاست‌های بازنگری و بهروزرسانی بیانیه
۴	۱	۸- تعیین فرایند انتخاب مدیران و ارزیابی به همراه معیارها و روش‌های جایگزینی آنها

٤٥ مقدمة

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری (IPS) در واقع شالوده مدیریت سرمایه‌گذاری می‌باشد و یک فرایند تصمیم‌گیری نظاممند برای تمام تصمیمات سرمایه‌گذاری را معرفی می‌کند که به تعادل و توازن بازده و ریسک کمک می‌کند. بدلاً از این، بیانیه باعث افزایش احتمال موفقیت در دستیابی به اهداف بلندمدت سرمایه‌گذاری می‌شود.

این صندوق از نوع صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی است و هدف مشخص آن بازارگردانی مجموعه‌ای از اوراق بهادار اعلام شده در امیدنامه صندوق است.

۱- اهداف سرمایه‌گذاری

هدف از تشکیل صندوق، جمع آوری وجوه از سرمایه‌گذاران و خرید و فروش اوراق بهادرار در چارچوب تعهدات بازار گردانی آن اوراق مطابق امیدنامه و کسب سود از این محل است. همچنین در صورتی که صرفه و صلاح صندوق ایجاب کند، صندوق در قبال دریافت کارمزد در تعهد پذیره‌نویسی یا تعهد خرید اوراق بهادرار موضوع بازار گردانی مشارکت کرده، که در این صورت وجوه جمع آوری شده و سایر دارایی‌های صندوق، پشتوانه این تعهد خواهد بود. با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول، تلاش می‌شود بیشترین بازدهی ممکن نسبیت سرمایه‌گذاران گردد. انشته شدن سرمایه در صندوق، مزیت‌های متعددی نسبت به سرمایه‌گذاری انفرادی سرمایه‌گذاران دارد:

۱. کاهش هزینه سرانه به کارگیری نیروهای متخصص، گردآوری و تحلیل اطلاعات و گزینش سبد بهینه اوراق بهادر
به دلیل تقسیم هزینه‌ها بین همه سرمایه‌گذاران؛

۲. کاهش سرانه هزینه سرمایه‌گذاری هر سرمایه‌گذار، صندوق از جانب سرمایه‌گذاران، کلیه حقوق اجرایی مربوط به صندوق از قبیل دریافت سود سهام و کوین اوراق بھادار را انجام می‌دهد و در نتیجه سرانه هزینه هر سرمایه‌گذار برای انجام سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد؛

۳. امکان سرمایه‌گذاری مناسب و متنوع تر دارایی‌ها فراهم شده و در نتیجه ریسک سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد.

۲ - سیاست‌های سرمایه‌گذاری

موضوع فعالیت اصلی صندوق، سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار اعلام شده در امیدنامه با هدف ایفاده از تعهدات بازارگردانی با شرایط مندرج در امیدنامه و موضوع فعالیت فرعی آن مشارکت در تعهد پذیره‌نویسی یا تعهد خرید اوراق بهادار موضوع بازارگردانی است. صندوق در اجرای موضوعات فعالیت یاد شده، موارد زیر را رعایت می‌کند:

- سهام و حق تقدم خرید سهام موضوع بازارگردانی صندوق اوراق مشارکت، اوراق اجاره و اوراق بهادر رهنی و سایر اوراق بهادر با درآمد ثابت. این اوراق بهادر باید تمامی شرایط زیر را داشته باشند:

الف) مجوز انتشار آنها از سوی دولت، بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران یا سازمان بورس و اوراق بهادر 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) به تشخیص مدیر، یکی از مؤسسات معتبر باز خرید آنها را قبل از سررسید تعهد کرده باشد یا امکان تبدیل آنها به نقد در بازار ثانویه مطمئن وجود داشته 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

- اوراق بهادری که صندوق در تعهد پذیره‌نویسی یا تعهد خرید آنها مشارکت می‌کند، باید خصوصیات مندرج در بند ۲ را داشته باشند

- اتخاذ موقعیت فروش قراردادهای آتی اوراق بهادر، صرفاً به منظور پوشش ریسک نوسان قیمت اوراق بهادر موجود در صندوق سرمایه‌گذاری و اتخاذ موقعیت خرید در قراردادهای آتی اوراق بهادر صرفاً به منظور بستن موقعیت‌های فروشی که قبلاً در قراردادهای آتی اوراق بهادر اتخاذ نموده‌اند.

- سرمایه‌گذاری در صندوقهای "در اوراق بهادر با درآمد ثابت قابل معامله" تا سقف ۲۰ درصد از دارایی‌های صندوق شروط به آنکه بازارگردانی آن بر عهده صندوق سرمایه‌گذار نباشد

۳- استراتژی

به منظور مدیریت صحیح و مناسب صندوق، با توجه به فضای رقابتی موجود در بازار سرمایه، از توانمندی‌های تیم‌های مدیریتی و کارشناسی نهایت استفاده به عمل آمده و با توجه به فرصتها و تهدیدات بازار سرمایه، جهت‌گیری‌های کلان برای کسب بازدهی بهینه سرمایه‌گذاران صورت می‌گیرد. از آن‌جا که یکی از خصوصیات بازارهای مالی و به خصوص بورس تهران نوسانات و هیجانات شدید است، یکی از مهم‌ترین اهداف صندوق علاوه بر سودآوری مناسب توجه به ریسک صندوق می‌باشد.

استراتژی سرمایه‌گذاری صندوق بازارگردانی در راستای رعایت الزامات و قوانین سازمان بورس و اوراق بهادر و بورس مربوطه در بازارگردانی اوراق بهادر موضوع فعالیت صندوق خواهد بود. مدیر صندوق حداکثر تلاش را جهت نقدشوندگی اوراق بهادر موضوع بازارگردانی با توجه به منابع در دسترس و با در نظر گرفتن صرفه و صلاح دارندگان واحدهای صندوق به کار می‌گیرد.

۴- ریسک

اصول شناسایی ریسک بر مبنای دستیابی به اهداف و حفظ نقدشوندگی سهام و واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق می‌باشد. هر چند تمهیدات لازم به عمل می‌آید تا سرمایه‌گذاری در صندوق سودآور باشد، ولی احتمال وقوع زیان در سرمایه‌گذاری‌های صندوق همواره وجود دارد. بنابراین سرمایه‌گذاران باید به همه ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق از جمله ریسک‌های زیر توجه ویژه داشته باشند:

ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق: صندوق عمدتاً در سهام شرکت‌ها سرمایه‌گذاری می‌کند. ارزش سهام شرکت‌ها در بازار تابع عوامل متعددی از جمله وضعیت سیاسی، اقتصادی، اجتماعی، صنعت موضوع فعالیت و وضعیت خاص شرکت است. قیمت سهام در بازار می‌تواند کاهش یابد و در اثر آن صندوق و سرمایه‌گذاران آن متضرر شوند.

ریسک نکول اوراق مشارکت: غیر از سهام و حق تقدم سهام موضوع بازارگردانی، اوراق مشارکت شرکت‌ها بخشی از دارایی‌های صندوق را تشکیل می‌دهد. گرچه صندوق در اوراق مشارکتی سرمایه‌گذاری می‌کند که سود و اصل آن توسط یک مؤسسه معتبر تضمین شده است، ولی این احتمال وجود دارد که ناشر و ضامن به تعهدات خود در پرداخت به موقع سود و اصل اوراق مشارکت مذکور، عمل ننمایند.

ریسک نوسان بازده بدون ریسک: در صورتی که نرخ سود بدون ریسک (نظیر سود علی‌الحساب اوراق مشارکت دولتی) در انتشارهای بعدی توسط ناشر افزایش یابد، قیمت اوراق مشارکت و سایر اوراق بهادری که سود حداقلی برای آنها تضمین شده است در بازار کاهش می‌یابد. اگر صندوق در این نوع اوراق بهادر سرمایه‌گذاری کرده باشد و باخرید آن به قیمت معین توسط یک مؤسسه معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، با افزایش نرخ اوراق بدون ریسک، صندوق ممکن است متضرر شود

ریسک نقدشوندگی واحدهای ابطال شده: از آن جایی که این صندوق قادر رکن ضامن نقدشوندگی است، لذا در صورتی که دارنده واحد سرمایه‌گذاری قصد ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری را داشته باشد، مدیر در ابتدا از محل وجود نقد صندوق اقدام به پرداخت وجوده واحدهای سرمایه‌گذاری ابطال شده می‌نماید. چنان‌چه وجوده نقد صندوق کفاف بازپرداخت واحدهای ابطال شده را نداشته باشد، مدیر صندوق مطابق اساسنامه اقدام به فروش دارایی‌های صندوق می‌نماید تا وجه مورد نیاز را تهیه کند. اگر به هر دلیلی از جمله بسته بودن نماد سهم، صف فروش و گره معاملاتی مدیر نتواند دارایی‌های صندوق را به وجه نقد تبدیل کند، مبالغ مربوط به واحدهای ابطال شده، تأمین وجه نقد به حساب بستانکاری سرمایه‌گذار منظور می‌گردد و بازپرداخت این بدھی‌ها با روش FIFO و بر اساس تاریخ و ساعت ثبت سفارشات ابطال انجام می‌گیرد.

۵- سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد

در راستای رسیدن به اهداف، ساختار تخصیص دارایی‌های صندوق و عملکرد مدیر صندوق به صورت دوره‌ای مورد بازبینی قرار گرفته و اصلاحات لازم صورت پذیرفته و بر اساس شرایط حاکم بر بازار سرمایه نسبت به گزینش و مدیریت

سبد اقدام می‌شود. معمولاً براساس سیاست‌های کلان حاکم بر بازار و تحلیل صنایع مختلف، سیاستگذاری سرمایه‌گذاری به گونه‌ای انتخاب و عملیاتی می‌گردد که از حداقل مزیت‌های نسبی و رقابتی صنایع استفاده مناسب صورت گیرد.

۶- انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مدیریت ریسک در شرایط بحرانی

- الف) تحلیل فضای سیاسی خارج و داخل و تحلیل ریسک سیاسی
- ب) تحلیل اقتصاد جهانی و پیگیری و پایش و تحلیل مولفه‌ها و شاخص‌های اقتصاد جهانی بر بازار داخل
- ج) تحلیل اقتصاد کلان داخلی از طریق تحلیل بودجه سال و تاثیرات آن بر بازارهای هدف

۷- سیاست‌های بازنگری و بهروزرسانی بیانیه

بازنگری در سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق تابع شرایط بازارگردانی مذکور در امیدنامه و همچنین شرایط انتظاری اقتصادی و سیاسی کشور می‌باشد که تأثیرات خود را در بازارهای مالی منعکس می‌نماید. از آن جا که این صندوق از شاخص کل بورس تهران تأثیرپذیر است، لذا هر نوع تغییری در فضای کلی این بازار منجمله ورود ابزارهای جدید می‌تواند منجر به تغییرات در بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری گردد.

بازنگری بیانیه سیاست با توجه به شرایط بازار و ریسک‌های سیستماتیک و غیرسیستماتیک مرتبط با آن در زمان برگزاری مجمع سالیانه صندوق تجزیه و تحلیل شده و هر نوع تغییری بلافصله اطلاع‌رسانی خواهد شد.

۸- تعیین فرایند انتخاب مدیران و ارزیابی به همراه معیارها و روش‌های جایگزینی آنها

مدیر صندوق تیم مدیران سرمایه‌گذاری صندوق را از میان افراد واجد شرایط بر اساس آخرین مصوبه سازمان بورس و اوراق بهادر انتخاب نموده و پس از تأیید کمیته سیاست‌گذاری به سازمان بورس معرفی می‌نماید. عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری در بازه‌های زمانی حداقل ششماهه بر مبنای مقایسه عملکرد ایشان با سایر صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشابه و همچنین بررسی میزان مطابقت عملکرد ایشان با قوانین و مقررات حاکم بر سرمایه‌گذاری صندوق‌ها، توسط مدیر و کمیته سیاست‌گذاری صندوق سنجیده و در صورت لزوم اقدام به معرفی مدیر سرمایه‌گذاری جایگزین با شرایط و قوانین مصوب سازمان بورس و اوراق بهادر می‌نماید.

اعظم هنر دوست

امیر شفیعی