

بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری

اختصاصی بازارگردانی آوای فراز



الله الرحمن الرحيم

فهرست مطالب

- ❖ مقدمه..... ۱
- ❖ معرفی صندوق..... ۱
- ❖ هدف بیانیه سیاست گذاری..... ۱
- ❖ نقش‌ها و مسئولیت‌ها..... ۲
- ❖ اهداف صندوق سرمایه‌گذاری..... ۲
- ❖ سیاست‌های سرمایه‌گذاری..... ۲
- ❖ انواع ریسک..... ۳
- ۱- ریسک بازار..... ۳
- ۲- ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق..... ۳
- ۳- ریسک نکول سایر اوراق بهادار..... ۳
- ۴- نرخ نوسان بازده بدون ریسک..... ۳
- ۵- ریسک قوانین و مقررات..... ۳
- ۶- ریسک نقد شوندگی واحدهای ابطال شده..... ۴
- ❖ پایش و بازبینی عملکرد صندوق..... ۴
- ❖ بررسی و بازبینی بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری..... ۴

❖ مقدمه

بیانیه سیاست سرمایه‌گذار (ips)، چارچوب تصمیمات سرمایه‌گذاری در جهت ایجاد توازن مابین ریسک و بازده را با مدیریت سرمایه‌گذاری به منظور حرکت در مسیر اهداف بلندمدت سرمایه‌گذاری مشخص می‌نماید. بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری مناسب، مدیریت سرمایه‌گذاری را در سرمایه‌گذاری بلندمدت و با درک خوب، حمایت می‌کند. فقدان این سیاست‌ها، تصمیم‌گیری‌های انفرادی را تشدید و منجر به دید کوتاه‌مدت در سرمایه‌گذاری‌ها می‌شود که در تضاد با اهداف بلندمدت صندوق خواهد شد. در حقیقت، بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری، برنامه بلندمدت را به وجود می‌آورد و مبنایی برای تصمیم‌گیری سیاست‌های سرمایه‌گذاری در طول زمان است. نوشتن سیاست‌های سرمایه‌گذاری به شناسایی واضح و مختصر اهداف و محدودیت‌های سرمایه‌گذاری کمک می‌کند.

این برنامه باید دقیق و حاوی اهداف، سیاست‌ها، انتظارات، قوانین و مسئولیت‌ها و رویه‌های مشخص باشد و درعین حال از انعطاف کافی نیز برخوردار باشد تا با اتکالی به آن نسبت به تغییرات محیطی واکنش درست و به موقع نشان داده شود. متن پیش روی سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق اختصاصی بازارگردانی آوای فراز است که از این پس «صندوق» نامیده می‌شود. کلیه موارد مندرج در این بیانیه هماهنگ با فضای قانونی، اهداف کسب و کار و رسالت اجتماعی و حرفه‌ای صندوق تدوین شده است.

❖ معرفی صندوق

صندوق‌های بازارگردانی برای دور کردن بازار سرمایه از نوسانات شدید به وجود آمده‌اند تا سهام را متعادل نگه دارند و مانع از ایجاد صف خرید و فروش شوند و در عین حال ارزش سهام را به ارزش ذاتی آن نزدیک کنند. بنابراین صف‌های خرید و فروش بی مورد از بین می‌رود و به روان شدن معاملات کمک می‌کنند که در نتیجه آن، قدرت نقدشوندگی سهام بالا می‌رود و از دستکاری قیمت سهام توسط برخی سودجویان بازار جلوگیری می‌شود.

صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی آوای فراز در سازمان بورس به ثبت رسیده و تحت نظارت آن سازمان به فعالیت خود ادامه می‌دهد. نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار بر صندوق به منظور حصول اطمینان از رعایت مقررات قانونی و مصوبات سازمان بورس و اوراق بهادار و شفافیت اطلاعاتی و نیز چگونگی انجام تعهدات بازارگردانی موضوع راه‌اندازی صندوق بوده و به منزله تأیید مزایا، تضمین سودآوری، کامل و صحیح بودن اطلاعات مندرج در امیدنامه یا توصیه و سفارش سازمان بورس و اوراق بهادار به سرمایه‌گذاری در صندوق نمی‌باشد.

❖ هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری

هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری حاضر، کمک به سرمایه‌گذاران در ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی آوای فراز است. از سوی دیگر هدف این بیانیه ارائه چهارچوبی است، برای مدیران این صندوق به منظور نیل به اهداف صندوق که در این بیانیه به آنها اشاره خواهد شد. این بیانیه در حقیقت به منظور مشخص کردن اهداف و محدودیت‌های تیم سرمایه‌گذاری صندوق تبیین شده است.

❖ نقش‌ها و مسئولیت‌ها

نقش‌های تعریف شده و اشخاص فعال در مدیریت سرمایه‌گذاری صندوق به شرح زیر می‌باشد:

گروه مدیران سرمایه‌گذاری: گروه مدیران سرمایه‌گذاری توسط مدیر صندوق و پس از تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار انتخاب می‌گردد. گروه مدیران سرمایه‌گذاری وظیفه سیاست‌گذاری و تعیین خط مشی سرمایه‌گذاری صندوق و تصمیم‌گیری در مورد خرید، فروش یا حفظ مالکیت دارایی‌های صندوق را بر عهده دارد. گروه مدیران سرمایه‌گذاری تصمیمات سرمایه‌گذاری خود را با کمک گروه تحلیلگران و مشاوران سرمایه‌گذاری اتخاذ می‌نمایند.

گروه مشاوران سرمایه‌گذاری: گروه مشاوران سرمایه‌گذاری شامل افراد متخصص در حوزه بازار سرمایه است که راهنمایی‌های لازم را به گروه مدیران سرمایه‌گذاری در مورد تصمیم‌گیری‌های سرمایه‌گذاری ارائه می‌دهد. این گروه بصورت دوره‌ای با مدیران سرمایه‌گذاری و تحلیلگران جلساتی را جهت بررسی وضعیت بازار برگزار می‌کنند. این جلسات اغلب به صورت هفتگی تشکیل می‌گردد.

❖ اهداف صندوق سرمایه‌گذاری

هدف از تشکیل این صندوق جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران به منظور انجام عملیات بازارگردانی بر روی نمادهایی است که در امیدنامه صندوق به آنها اشاره شده است تا با این کار نقدشوندگی سهم افزایش یافته و روند تغییرات قیمت سهم به سمت ارزش ذاتی آن باشد. از جمله مزیت‌های صندوق‌های بازارگردانی این است که با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول، تلاش می‌شود بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه‌گذاران شود؛ و با انباشته شدن سرمایه درصندوق، اولاً هزینه به کارگیری نیروهای متخصص، گردآوری و تحلیل اطلاعات و گزینش سبد بهینه اوراق بهادار بین همه سرمایه‌گذاران تقسیم می‌شود و سرانه هزینه هر سرمایه‌گذار کاهش می‌یابد. ثانیاً، صندوق از جانب سرمایه‌گذاران، کلیه حقوق اجرایی مربوط به صندوق از قبیل دریافت سود سهام و تکمیل فرآیندهای افزایش سرمایه سهام تحت بازارگردانی را انجام می‌دهد و در نتیجه سرانه هزینه هر سرمایه‌گذار برای انجام سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد.

❖ سیاست‌های سرمایه‌گذاری

صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی آوای فراز با توجه به موضوعات فعالیت یاد شده، در موارد زیر سرمایه‌گذاری می‌کند:

- الف) سهام به شرح: سهام شرکت‌های جدول ۱-۷ امیدنامه صندوق؛
- ب) اوراق مشارکت، اوراق اجاره، اوراق بهادار رهنی و سایر اوراق بهادار با درآمد ثابت مطابق با الزامات مورد نیاز ذکر شده در بند ۲ امیدنامه صندوق؛
- ج) گواهی سپرده و هر نوع سپرده‌گذاری نزد بانک‌ها و مؤسسات مالی و اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی؛
- د) اتخاذ موقعیت‌های خرید و فروش در قراردادهای آتی اوراق بهادار مطابق بند ۲ امیدنامه صندوق.

استراتژی‌های سرمایه‌گذاری

صندوق اختصاصی بازارگردانی آوای فراز بر اساس امیدنامه 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 امیدنامه صندوق باشد.

ب: حجم سفارش‌های خرید و فروش وارده باید برابر با حداقل سفارش انباشته باشد. حداقل سفارش انباشته در بند ۷ امیدنامه صندوق تعیین می‌گردد.

ج: تعهد روزانه صندوق مطابق بند ۷ امیدنامه تعیین می‌گردد.

❖ انواع ریسک سرمایه‌گذاری در صندوق

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 بند ۳ امیدنامه، توجه ویژه داشته باشند. دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز و عادی با سرمایه‌گذاری در صندوق، تمام ریسک‌های فرآروی صندوق را می‌پذیرند. در سایر بندهای این بخش، برخی از ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق برشمرده شده‌اند.

۱- ریسک بازار: ریسک بازار، ریسک زیان ناشی از حرکات یا نوسان‌های غیرمنتظره قیمت‌ها یا نرخ‌های بازار است. اقتصاد، تکنولوژی، سیاست یا قوانین همواره در حال تغییر است. این تغییرات می‌توانند بر ارزش سبد سرمایه‌گذاری صندوق تأثیر منفی بگذارند و باعث بروز نوسان در بازارهای سرمایه‌گذاری و در پی آن ایجاد نوسان در ارزش صندوق خواهد شد.

۲- 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.

۳- 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 ننمایند یا ارزش وثایق به طرز قابل توجهی کاهش یابد به طوری که پوشش‌دهنده اصل سرمایه‌گذاری و سود متعلق به آن نباشند. وقوع این اتفاقات می‌تواند باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه‌گذاران شوند.

۴- 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.

۵- ریسک تغییر قوانین و مقررات: تغییر در شرکت‌ها، قوانین مالیاتی یا قوانین مربوط دیگر را ریسک تغییر قوانین می‌نامند. این تغییرات می‌تواند باعث تأثیر منفی در سودآوری شرکت‌ها شود و باعث کاهش ارزش دارایی‌های صندوق و متناسب با آن دارای سرمایه‌گذار شود.

۶- 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.

❖ **پایش و بازبینی عملکرد صندوق**

مدیران صندوق‌ها معمولاً بر اساس شرایط محیطی و ضوابط قانونی حاکم بر بازار سرمایه نسبت به اخذ تصمیمات خرید و فروش اوراق بهادار اقدام می‌نمایند. با عنایت به امکان بروز تغییرات در سیاست‌های کلان اقتصادی که بعضاً موجب تأثیرپذیری قیمت اوراق بهادار مورد بازارگردانی می‌گردد، این مدیریت جهت بهبود عملکرد بازارگردانی و کسب بازدهی مطلوب‌تر یا اجتناب از ریسک‌های سیاست‌گذاری‌ها، تصمیمات مقتضی را اتخاذ می‌نماید تا از فرصت‌ها و تهدیدات موجود به نفع سرمایه‌گذاران در صندوق‌ها بهره‌جوید. معمولاً بر اساس سیاست‌های کلان حاکم بر بازار، سیاست‌گذاری سرمایه‌گذاری به گونه‌ای انتخاب و عملیاتی می‌گردد که از حداکثر مزیت‌های نسبی و رقابتی سهام مورد بازارگردانی استفاده مناسب صورت گیرد و در هر زمان که نیاز به پایش و بازبینی عملکرد صندوق‌ها احساس شود، اقدام مناسب صورت می‌گیرد. با توجه به اهداف تعیین شده برای صندوق‌های بازارگردانی، یکی از مهم‌ترین شاخص‌های ما برای ارزیابی عملکرد این صندوق‌ها، میزان موفقیت در افزایش نقدشوندگی و کاهش نوسان قیمت سهام مورد بازارگردانی است.

❖ **بررسی و بازبینی بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری**

با توجه به تغییر عوامل تأثیرگذار بر صندوق مانند تغییر قوانین و مقررات ناظر بر فعالیت صندوق‌ها، شرایط عمومی اقتصاد کشور، سیاست‌های پولی و مالی دولت و همچنین تغییرات اساسنامه و امیدنامه مصوب مجمع این صندوق، این بیانیه مورد بازنگری قرار خواهد گرفت. صندوق موظف است گزارش‌های سالانه خود را در حداقل زمان ممکن تهیه و در تارنمای اختصاصی صندوق و سایت کدال قرار دهد. همچنین سایر اطلاعات صندوق نظیر ارزش خالص دارایی‌های هر واحد صندوق، ترکیب دارایی‌ها و... در تارنمای صندوق در اختیار عموم سرمایه‌گذاران قرار می‌گیرد. خاطر نشان می‌سازد گزارش عملکرد مدیر صندوق، صورت‌های مالی و گزارش پرتفوی، علاوه بر انتشار در تارنمای صندوق در سایت کدال نیز بارگزاری می‌گردد. مدیر (مدیران) سرمایه‌گذاری در هر زمان که ضروری به نظر می‌تواند بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری حاضر را مورد بازبینی و اصلاح قرار دهند.