صندوق سرمایه‌گذاری
اختصاصی بازارگردانی آوای فراز
شماره ثبت ۵۳۰۸۷

صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی آوای فراز

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق های سرمایه‌گذاری (IPS)

صندوق سرمایه‌گذاری
اختصاصی بازارگردانی آوای فراز
شماره ثبت ۵۳۰۸۷

آدرس : تهران، خیابان خالد اسلامبولی ، کوچه ۳۷، شماره ۱۶۵، طبقه اول
تلفن: ۰۲۱ ۸۸۸۸۳۰۰۵ نمابر: ۰۲۱ ۸۸۸۸۲۸۵۷ کدپستی: ۱۵۱۶۸۵۳۱۱۳
info@FARAZPMC.ir www.FarazFund.ir

۱) اهداف و استراتژی سرمایه‌گذاری

شرکت سبدگردان فراز به عنوان نهاد مالی تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار با هدف خلق ثروت و ارزش آفرینی برای سرمایه‌گذاران و ذینفعان این شرکت مشغول به فعالیت است. در همین راستا اهداف و استراتژی‌های شرکت سبدگردان فراز با توجه به نوع صندوق تحت مدیریت خود در ادامه بیان شده است.

هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و خریدوفروش اوراق بهادار در چارچوب تعهدات بازارگردانی آن اوراق مطابق امیدنامه صندوق و کسب منافع از این محل است. 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 موضوع امید نامه با هدف ایفای تعهدات بازارگردانی می‌کند. هدف صندوق افزایش نقدشوندگی، تنظیم عرضه و تقاضا و تهدید دامنه نوسان قیمت اوراق بهادار موضوع امیدنامه و کسب منفعت از این محل است.

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

صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی آوای فراز بر اساس امیدنامه متعهد به انجام معاملات بر اساس شرایط زیر است:

- 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 باشد.
- حجم سفارش های خرید و فروش وارده باید برابر با حداقل سفارش انباشته مطابق بند ۷ امیدنامه باشد.
- تعهد روزانه صندوق مطابق بند ۷ امیدنامه تعیین میگردد.

آدرس : تهران، خیابان خالد اسلامبولی ، کوچه ۳۷، شماره ۱۶۵، طبقه اول
تلفن: ۰۲۱ ۸۸۸۸۳۰۰۵ نمابر: ۰۲۱ ۸۸۸۸۲۸۵۷ کدپستی: ۱۵۱۶۸۵۳۱۱۳
info@FARAZPMC.ir www.FarazFund.ir

۲) روش‌های انتخاب و نظارت بر گزینه‌های سرمایه‌گذاری

با توجه به نوع صندوق و اهداف ذکر شده انتخاب و نظارت بر اوارق بهادار موضوع بازارگردانی توسط کمیته سرمایه‌گذاری و با در نظر گرفتن شرایط زیر صورت می‌پذیرد:

- مدیران سرمایه‌گذاری با توجه به برآورد خود از روند آتی پارامترهای کلان اقتصادی، ساختار زمانی نرخ بهره، سیاست‌های پولی و مالی کشور و شرایط بازارهای موازی و سایر عوامل از این دست، در رابطه با مشخصات اوراق مورد سرمایه‌گذاری تصمیم‌گیری می‌نمانید. سیاست اصلی صندوق در این بخش، سرمایه‌گذاری در سهام بنیادی است که مدیران سرمایه‌گذاری به‌منظور شناسایی این دسته از سهام انواع مدل‌های ارزش‌گذاری و رویکردهای بنیادی و تکنیکی را مورد استفاده قرار می‌دهند.
- مطابقت سرمایه‌گذاری با مصوبات هیئت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار، اساسنامه و امیدنامه صندوق صورت می‌پذیرد.
- میزان نقدشوندگی سهام با لحاظ درصد و میزان سهام شناور آن، ترکیبی از سهامداران، سابقه و حجم معاملات می‌باشد.

۳) تعیین معیارهای ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری

به منظور بررسی عملکرد مدیر سرمایه‌گذاری صندوق بازارگردانی، می‌توان به موارد زیر اشاره نمود:

- رعایت الزامات سازمان بورس و اوراق بهادار در هر یک از نمادهای موضوع بازارگردانی،
- انجام تعهدات بازارگردانی بر اساس دستورالعمل‌ها و منابع در دسترس.

۴) سیاست‌های شناسایی انواع ریسک‌های مترتب بر سرمایه‌گذاری انجام شده و شیوه های اندازه گیری، مدیریت و افشای آنها

باتوجه به اینکه سرمایه‌گذاری در هر حوزه‌ای ریسک‌های مربوط به خود را دارد، از این‌رو فرآیند پایش ریسک در صندوق به شرح زیر بیان می‌گردد:

آدرس: تهران، خیابان خالد اسلامبولی، کوچه ۳۷، شماره ۱۶۵، طبقه اول
تلفن: ۰۲۱ ۸۸۸۸۳۰۰۵ نمابر: ۰۲۱ ۸۸۸۸۲۸۵۷ کدپستی: ۱۵۱۶۸۵۳۱۱۳
info@FARAZPMC.ir www.FarazFund.ir

سیاست‌های شناسایی انواع ریسک‌های مترتب بر سرمایه‌گذاری:

سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار به ویژه سهام شرکت‌ها، همواره با ریسک همراه می‌باشد، لذا هرچند تمهیدات لازم به عمل آمده است تا سرمایه‌گذاری در صندوق سودآور باشد، ولی احتمال وقوع زیان در سرمایه‌گذاری‌های صندوق همواره وجود دارد. عمده ریسک‌های قابل اشاره صندوق عبارتند از:

الف) **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.

ب) **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 تضمین‌شده 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 پوشش دهندهٔ اصل سرمایه‌گذاری و سود متعلق به آن نباشند. وقوع این اتفاقات می‌تواند باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه گذاران شوند.

ج) **ریسک نوسان بازده بدون ریسک:** در صورتی‌که 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 مؤسسهٔ معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، افزایش نرخ بازده بدون ریسک، ممکن است باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه‌گذاران گردد.

آدرس : تهران، خیابان خالد اسلامبولی ، کوچه ۳۷، شماره ۱۶۵، طبقه اول
تلفن: ۰۲۱ ۸۸۸۸۳۰۰۵ نمابر: ۰۲۱ ۸۸۸۸۲۸۵۷ کدپستی: ۱۵۱۶۸۵۳۱۱۳
info@FARAZPMC.ir www.FarazFund.ir

د) **ریسک نقدشوندگی واحدهای ابطال شده:** از آن جایی که این صندوق فاقد رکن ضامن نقدشوندگی است، لذا در صورتی که دارندهٔ 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 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.

شیوه های اندازه گیری و مدیریت ریسک‌های مترتب بر سرمایه‌گذاری

ریسک‌های اصلی مترتب بر سرمایه‌گذاری‌عموماً از طریق روشهای زیر اندازه‌گیری و مدیریت می‌شوند:

- سنجش ریسک هر ورقه اوراق بهادار با درآمد ثابت از طریق ابزارهای مرسوم مانند دیرش و تحدب و همچنین با استفاده از مدل طراحی شده توسط مدیر صندوق که پارامترهایی همچون نوع ناشر، نوع ضامن، نرخ اوراق، تعداد دفعات پرداخت کوپن، ساختار درآمدی اوراق، میزان نقدشوندگی و سایر ویژگی‌های اوراق را برای ارزیابی ریسک مد نظر قرار می‌دهد، اندازه‌گیری می‌شود.
- به منظور ارزیابی ریسک نقدشونگی و کاهش ارزش دارایی‌های صندوق در انتخاب سهم ها جهت بازارگردانی، میزان نقدشوندگی آن با لحاظ درصد و میزان سهام شناور آن، ترکیبی از سهامداران، سابقه و حجم معاملات و نوسان قیمت در ادوار گذشته مورد نظر قرار می گیرد.

۵) سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد سرمایه‌گذاری در ادوار میاندوره‌ای و انجام اصلاحات لازم

آدرس : تهران، خیابان خالد اسلامبولی ، کوچه ۳۷، شماره ۱۶۵، طبقه اول
تلفن: ۰۲۱ ۸۸۸۸۳۰۰۵ نمابر: ۰۲۱ ۸۸۸۸۲۸۵۷ کدپستی: ۱۵۱۶۸۵۳۱۱۳
info@FARAZPMC.ir www.FarazFund.ir

مدیر صندوق 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 تأثیر پذیری 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 بهره جوید. معمولا 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 صندوق احساس شود، اقدام مناسب صورت می‌گیرد.

با این وجود عملکرد واحد سرمایه‌گذاری به طور مداوم در کمیته‌های سرمایه‌گذاری مربوطه پایش می‌شود تا در صورت مشاهده هرگونه انحراف تصمیمات لازمه اتخاذ گردد. با توجه به اهداف تعیین شده برای صندوقهای بازارگردانی، یکی از مهمترین شاخص‌های در پایش و ارزیابی عملکرد سرمایه‌گذاری، میزان موفقیت در افزایش نقدشوندگی و کاهش نوسان قیمت سهام مورد بازارگردانی است.

۶) سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران

به منظور مصون سازی پرتفوی از شرایط بحرانی و مدیریت ریسک، مطالعه جامع و ادواری در زمینه‌های ذیل صورت می‌گیرد:

- تحلیل فضای سیاسی داخل و خارج کشور و تحلیل ریسک سیاسی؛
- تحلیل اقتصاد جهانی و پیگیری و پایش و تحلیل مؤلفه‌ها و شاخص‌های اقتصاد جهانی بر بازار داخل؛
- تحلیل اقتصاد کلان داخلی از منظر بودجه سال و تأثیرات آن بر بازارهای هدف، تحلیل پیش‌بینی
- سیاست‌های دولت در مقابله با شرایط تورم و رکود، تحلیل جابه‌جایی سرفصل‌های بودجه ای و اثرات آن بر اقتصاد، تحلیل کسری بودجه؛
- تحلیل بازارهای موازی بالاخص بازار ارز، طلا، مسکن و....

آدرس : تهران، خیابان خالد اسلامبولی ، کوچه ۳۷، شماره ۱۶۵، طبقه اول
تلفن: ۰۲۱ ۸۸۸۸۳۰۰۵ نمابر: ۰۲۱ ۸۸۸۸۲۸۵۷ کدپستی: ۱۵۱۶۸۵۳۱۱۳
info@FARAZPMC.ir www.FarazFund.ir

با بررسی پارامترهای فوق و طراحی چندین سناریو برای شاخص‌های کلان اقتصادی به‌ویژه نرخ بهره، عملکرد صندوق طی هر یک از این سناریوها را مورد ارزیابی قرار داده و استراتژی‌های لازم برای مصون سازی دارایی‌های صندوق تا حد ممکن در صورت تحقق آنها را تدوین می‌نمایند.

۷) سیاست‌های بازنگری و بروزرسانی "بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق" در ادوار مختلف

- سیاست کمیته بدین صورت خواهد بود که بازنگری در بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری به صورت دوره‌ای وجود داشته و تغییرات مورد نیاز در آن اعمال گردد. همچنین در صورت رخداد هر یک از شرایط زیر نیز بازنگری و تعدیل بیانیه صورت خواهد پذیرفت:
- هرگونه تغییر مؤثر در قوانین و الزامات حاکم بر فعالیت صندوق‌های مشترک سرمایه‌گذاری،
- تغییر قابل توجه در ساختار سیاسی و اقتصادی کشور،
- افزایش و یا کاهش قابل توجه در خالص دارایی صندوق در اثر صدور و ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری.

این بیانیه توسط کمیته سیاست گذاری سرمایه گذاری و مدیریت ریسک صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی تدوین شده و تصویب هیات مدیره نیز رسیده است.

اعضای کمیته		
عباس راد	احسان شکراله بیگی	محمدرضا هاشمی

اعضای هیات مدیره		
عباس راد	غلامعلی پورحیدری	رضا سلیمانی فرد

صندوق سرمایه‌گذاری
اختصاصی بازارگردانی آوای فراز
شماره ثبت ۵۳۰۸۷