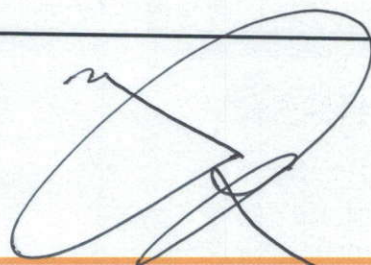


بیانیه سیاست گذاری صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی تصمیم ساز

تصمیم

صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی تصمیم ساز

بیانیه سیاست های سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی تصمیم ساز توسط گروه مدیران سرمایه گذاری صندوق تهیه شده است. هدف این بیانیه ارائه چارچوبی برای مدیران صندوق به منظور رسیدن به اهداف صندوق است که در بیانیه حاضر به این چارچوب ها پرداخته خواهد شد. این بیانیه در واقع در راستای تعیین اهداف و محدودیت های تیم سرمایه گذاری صندوق تبیین شده است.



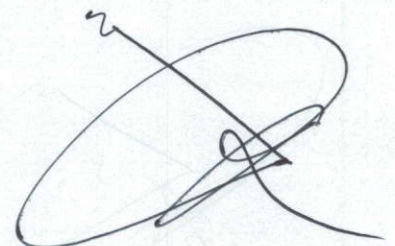
تاریخ:

شماره:

پیوست:

فهرست مطالب

۲	۱. هدف بیانیه سیاست سرمایه گذاری ؛
۳	۲. نقش ها و مسئولیت ها ؛
۳	۳. اهداف صندوق ؛
۴	۴. سیاست های سرمایه گذاری ؛
۴	۵. انواع ریسک ؛
۵	۶. پایش و بازبینی عملکرد صندوق ؛
۵	۷. بررسی و بازبینی بیانیه سیاست سرمایه گذاری ؛
	۸. تعیین فرآیند انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه گذاری ؛



۱. هدف بیانیه سیاست سرمایه گذاری ؛

هدف بیانیه سیاست سرمایه گذاری پیش رو کمک به سرمایه‌گذاران در ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه گذاری صندوق اختصاصی بازارگردانی تصمیم ساز است. از سوی دیگر 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 تعیین اهداف و محدودیت‌های تیم سرمایه‌گذاری صندوق تبیین شده است.

۲. نقش‌ها و مسئولیت‌ها ؛

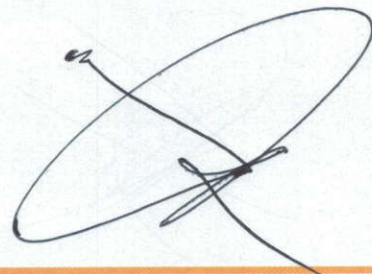
اشخاص فعال در مدیریت سرمایه‌گذاری صندوق به شرح زیر می‌باشند :

- **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 دارند. گروه مدیران سرمایه‌گذاری تصمیمات سرمایه‌گذاری خود را با کمک گروه تحلیلگران و مشاوران سرمایه‌گذاری اتخاذ می‌نمایند.

• گروه تحلیلگران

گروه تحلیلگران اغلب شامل فارغ التحصیلان رشته‌های مالی، اقتصاد و حسابداری هستند که با تأیید مدیر صندوق و گروه مدیران سرمایه‌گذاری، استخدام می‌گردند. این گروه وظایف زیر را بر عهده دارند :

- ارزیابی داده‌های جاری و گذشته داخلی و خارجی ،
- مطالعه عوامل اصلی موثر بر دست‌یابی به یک از سطح از بازدهی مطمئن و بایات و بالاتر از نرخ بهره بدون ریسک،
- شناسایی فرصت‌های سرمایه‌گذاری جدید که ضمانت‌کننده کسب حداکثر بازدهی با حداقل ریسک باشند.



• کمیته مدیریت ریسک

گروه مدیریت ریسک مدیر صندوق شامل افراد متخصص در حوزه ریسک های سرمایه گذاری است و وظیفه پایش مستمر وضعیت صندوق سرمایه گذاری را از منظر ریسک های پایش رو بر عهده دارند. در این مسیر ریسک هایی از قبیل ریسک نوسان قیمتی دارایی های صندوق و ارزش در معرض خطر با استفاده از شاخص های نوین علمی به صورت منظم مورد بررسی قرار گرفته و گزارش های آن به منظور جلوگیری از تحمل ریسک های غیر ضروری و خارج از اهداف صندوق، به مدیریت ارائه می گردد و در صورت صلاحدید اقدامات کنترلی انجام می گیرد. جلسات کمیته ریسک به صورت دوره ای و بر حسب ریسک های جدید مدیر صندوق بررسی می شود و موضوعات تحت مدیریت بررسی و بر حسب کیفیت و نوع دسته بندی و پایش می شود.

۳. اهداف صندوق ؛

هدف بازارگردان در بازار سرمایه، حفظ ثبات و به حداقل رساندن نوسان 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 قیمتی نامتعارف می گردد. همچنین عمل خرید و فروش سهام توسط بازارگردان باعث ایجاد نقد شوندگی برای سهام می گردد. خرید و فروش سهام باید به گونه ای صورت پذیرد که در روزهای نزولی بازار که عرضه سهام زیاد است حمایت لازم از سهم در حد توان و تعهد صندوق صورت گرفته و در روزهای صعودی بازار که تقاضا برای سهم بالا است عرضه به میزان لازم و در حد توان و تعهد صندوق صورت پذیرد.

در این صندوق با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول، تلاش می شود اهداف ذیل تحقق یابند :

- دست یابی به یک سطح از بازدهی مطمئن و باثبات و بالاتر از نرخ بهره بدون ریسک،
- افزایش خالص دارایی های صندوق و به تبع آن افزایش ارزش هر واحد سرمایه گذاری صندوق،
- شناسایی فرصت های سرمایه گذاری جدید که ضمانت کننده کسب حداکثر بازدهی با حداقل ریسک باشند،
- افزایش صندوق و جذب سرمایه گذاران جدید،

۴. سیاست های سرمایه گذاری ؛

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 نوسان قیمت) آن اوراق مطابق امیدنامه و کسب منافع

تاریخ:

شماره:

پیوست:

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 بهادار موضوع بازارگردانی مشارکت کرده، که در اینصورت 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.

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

الف) سهام به شرح این موارد: سهام شرکت‌های بند ۲ امیدنامه

ب) اوراق مشارکت، اوراق بهادار رهنی و سایر اوراق بهادار با درآمد ثابت مطابق با الزامات مورد نیاز ذکر شده در بند ۲ امیدنامه

ج) گواهی سپرده و هر نوع سپرده گذاری نزد بانکها و موسسات مالی و اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی

د) اتخاذ موقعیت‌های خرید و فروش در قراردادهای آتی اوراق بهادار مطابق بند ۲ امیدنامه

۵. انواع ریسک :

سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار همواره با ریسک همراه است و سرمایه‌گذار به دلیل تحمل ریسک، طلب پاداش خواهد کرد. با وجود تلاش صندوق برای کاهش سطح ریسک، هیچ راهی برای حذف کامل این ریسک‌ها وجود ندارد. در ادامه به برخی از ریسک‌های سرمایه‌گذاری مرتبط صندوق‌های بازارگردانی اشاره خواهیم کرد:

• ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق

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. ریسک کاهش ارزش صندوق

تاریخ:

شماره:

پیوست:

به طور کلی حاصل از سرمایه گذاری صندوق در سهام و حق تقدم در سهام و حق تقدم شرکت های پذیرفته شده در بورس است که مدیر صندوق برای مدیریت آن اقدامات زیر را انجام می دهد .

- خرید اوراق تبعی
 - خرید صکوک اسلامی مبتنی بر حمایت از سهام شرکت ها با سود ثابت
 - استفاده از ساختار ذخیره گیری سهام
- سیستم ذخیره گیری مطابق با آخرین ابلاغیه سازمان و بر حسب معیار پیش بینی سود است که نوسانات مثبت و منفی حاصل از سرمایه گذاری صندوق در سهام را به طور هموار در طی کاری مدیریت می کند.

• ریسک نکول اوراق مشارکت

اوراق مشارکت شرکت ها بخشی از دارایی های صندوق را تشکیل می دهد. گرچه صندوق در اوراق مشارکتی سرمایه گذاری می کند که سود و اصل آن توسط یک مؤسسه معتبر تضمین شده است، ولی این احتمال وجود دارد که ناشر و ضامن نقدشوندگی به تعهدات خود در پرداخت به موقع سود و اصل اوراق مشارکت مذکور، عمل نمایند که باعث از دست رفتن قسمتی از دارایی صندوق و متناسب با آن دارایی سرمایه گذار خواهد شد .ریسک نوسان نرخ بازده بدون ریسک، در صورتی که نرخ سود بدون ریسک (نظیر سود علی الحساب اوراق مشارکت دولتی) در انتشارهای بعدی توسط ناشر افزایش یابد، قیمت اوراق مشارکتی که سود حداقلی برای آنها تضمین شده است در بازار کاهش می یابد. اگر صندوق در این نوع اوراق مشارکت سرمایه گذاری کرده باشد و بازخرید آن به قیمت معین متضرر شود.

• ریسک نوسان نرخ بازده بدون ریسک

در صورتی که نرخ سود بدون ریسک (نظیر سود علی الحساب اوراق مشارکت دولتی) در انتشارهای بعدی توسط ناشر افزایش یابد، قیمت اوراق مشارکتی که سود حداقلی برای آنها تضمین شده است در بازار کاهش می یابد، اگر صندوق در این نوع اوراق مشارکت سرمایه گذاری کرده باشد و باز خرید آن قیمت معین توسط یک موسسه معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، با افزایش نرخ اوراق بدون ریسک، صندوق ممکن است متضرر شود، یکی از موضوعاتی که به طور مستمر در صندوق رصد خواهد شد، تغییرات نرخ بهره بر حسب معیار بانک مرکزی در عملیات بازار باز و نرخ های بین بانکی است. بر حسب تغییرات نرخ های مذکور مدیر صندوق به طور پیوسته در حال تطبیق نرخ های سپرده گذاری در صندوق با شرایط عرف بازار بانکی است. سرمایه گذاری در بالاترین نرخ موجود از سیاست های قطعی مدیر بر حسب محدودیت های حاکم خواهد بود.

۶. پایش و بازبینی عملکرد صندوق ؛

• نظارت و ارزیابی عملکرد

مدیر و کارشناسان صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی تصمیم سازاز افراد حائز صلاحیت، با تجربه و دارای تعهد سازمانی انتخاب می‌شوند. همچنین عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری در پایان هر سال بر اساس خروجی آنها و از طریق معیارهای تعریف شده مورد ارزیابی قرار می‌گیرد.

• کنترل و شیوه اجرایی بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری و بازبینی آن

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 تعیین‌شده 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.

• رویه‌های گزارش‌دهی

صندوق موظف است گزارش‌های سالانه خود را در حداقل زمان ممکن تهیه و در تارنمای صندوق قرار دهد. سایر اطلاعات صندوق نظیر ارزش خالص دارایی‌های هر واحد صندوق و ترکیب دارایی‌ها نیز در تارنمای فوق قرار داده می‌شود. صورت‌های مالی مالی صندوق همراه با گزارش عملکرد در سیستم جامع اطلاع‌رسانی ناشران (شبکه کدال) نیز بارگذاری می‌گردد.

۷. بررسی و بازبینی بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری؛

سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق در حالت کلی بر گرفته از رویکرد کلی سرمایه‌گذاری ارزشی بوده که با در نظر گرفتن محدودیت‌های حاکم بر فضای صندوق‌های سرمایه‌گذاری و نیز شرایط خاص بازار سرمایه تعدیل گردیده است. با این وجود در صورت بروز تغییرات مهم و اثرگذار در فضای سرمایه‌گذاری صندوق از قبیل تغییر در مقررات حاکم بر فعالیت صندوق سرمایه‌گذاری تغییرات گسترده در فضای سیاسی و اقتصادی و افزایش و کاهش قابل ملاحظه در میزان دارایی‌های صندوق، سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق مورد بازنگری و تعدیل قرار گرفته و بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق، تغییرات ایجاد شده را از طریق تارنمای صندوق منتشر می‌کند.

۸. تعیین فرآیند انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه گذاری:

شرایط لازم برای اعضای گروه مدیران سرمایه گذاری در صندوق های سرمایه گذاری به شرح زیر می باشد.

متقاضی دریافت مجوز تأسیس و فعالیت صندوق سرمایه گذاری باید با توجه به نوع صندوق و با نظر سازمان یک یا چند نفر از دارندگان گواهی نامه مدیریت سبد اوراق بهادار یا گواهی نامه ارزشیابی اوراق بهادار با حداقل یک سال سابقه کار مرتبط و به صورت تمام وقت را به عنوان مدیر یا یکی از اعضای گروه مدیران سرمایه گذاری معرفی نماید. در شرایط خاص متقاضی می تواند با موافقت معاونت نظارت بر نهادهای مالی و تأیید ریاست سازمان، از دارندگان گواهی نامه تحلیل گری بازار سرمایه که حداقل ۳ سال سابقه کار مرتبط داشته باشند یا دارندگان گواهی نامه اصول بازار سرمایه که حداقل ۵ سال سابقه کار مرتبط داشته باشند، به صورت تمام وقت برای تصدی سمت مزبور استفاده نماید.

همچنین در فرآیند کنترل و نظارت بر مدیران سرمایه گذاری لازم است علاوه بر نظارت بر چگونگی اجرای عملیات بازارگردانی سهام موضوع فعالیت صندوق، بازده و ریسک پرتفوی تحت مدیریت آن ها نیز، دقت شود و این مطلب مورد توجه قرار گیرد که بازدهی مذکور با تحمل چه میزان ریسک حاصل شده است. به عبارتی دیگر کنترل عملکرد مدیران سرمایه گذاری صندوق با استفاده از معیارها و شاخص های مختلف بازده تعدیل شده بر حسب ریسک مورد سنجش و ارزیابی قرار می گیرد.

موارد ذیل منجر به تغییر مدیر سرمایه گذاری خواهد شد.

- ایجاد هزینه نمایندگی (تضاد منافع) به واسطه عملکرد مدیران
- انحراف اساسی از خطوط راهنمای سرمایه گذاری
- تغییر در ترکیب دارایی ها که باعث تخطی جدی از چشم انداز پرتفوی شود
- هر رویداد دیگری که ممکن است بر توانایی مدیر نسبت به عملکرد و پاسخگویی او در مقابل سازمان موثر باشد

