

بیانیه سیاست سرمایه گذاری
صندوق سرمایه گذاری
اختصاصی بازارگردانی کارگزاری کارآفرین

فهرست مطالب

- ۱- هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری..... ۱
- ۲- نقش‌ها و مسئولیت‌ها..... ۱
- ۳- اهداف و سیاست‌های صندوق سرمایه‌گذاری بازارگردانی ۱
- ۴- استراتژی‌های سرمایه‌گذاری ۲
- ۵- معیارهای ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری ۳
- ۶- انواع ریسک ۳
- ۷- پایش و بازبینی عملکرد صندوق ۴
- ۸- بازنگری و بروزرسانی «بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری» ۴
- ۹- معیارها و فرآیند انتخاب و ارزیابی مدیر سرمایه‌گذاری ۴

۱- هدف بیانیه سیاست سرمایه گذاری

هدف بیانیه سیاست سرمایه گذاری پیش رو آشنایی سرمایه گذاران با اهداف و سیاست‌ها و استراتژی‌های صندوق و کمک به سرمایه‌گذاران در ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری صندوق اختصاصی بازارگردانی کارگزاری کارآفرین 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

نقش‌های تعریف شده: اشخاص فعال در مدیریت سرمایه گذاری صندوق به شرح زیر می‌باشند :

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

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

۳- اهداف و سیاست‌های صندوق سرمایه گذاری بازارگردانی

هدف بازارگردان در بازار سرمایه، حفظ ثبات و به حداقل رساندن نوسان قیمتی است. این وظیفه با خرید و فروش سهام توسط بازارگردان انجام می‌گیرد که این عمل باعث متعادل شدن عرضه و تقاضا و جلوگیری از نوسانات قیمتی نامتعارف می‌گردد. همچنین عمل خرید و فروش سهام توسط بازارگردان باعث ایجاد نقدشوندگی برای سهام می‌گردد. خرید و فروش سهام باید به گونه‌ای 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.

همچنین هدف از تشکیل صندوق بازارگردانی، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران (سرمایه‌گذاران نهادی) و خرید و فروش اوراق بهادار در چارچوب تعهدات بازارگردانی (افزایش نقدشوندگی و کاهش نوسان قیمت) آن اوراق مطابق امیدنامه و کسب منافع از این محل است. همچنین در صورتیکه صرفه و صلاح صندوق ایجاب کند، صندوق در قبال دریافت کارمزد در تعهد پذیره نویسی یا تعهد خرید اوراق بهادار موضوع بازارگردانی مشارکت کرده، 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. صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی کارگزاری کارآفرین با توجه به موضوعات فعالیت یاد شده، در موارد زیر سرمایه گذاری می‌کند:

الف) ایفای تعهدات بازارگردانی صندوق با شرایط مندرج در امیدنامه

ب) در صورتی که شرکت‌های سرمایه‌گذار در صندوق دارای منابع مالی بلااستفاده‌ای باشند این منابع مالی توسط صندوق بازارگردانی می‌تواند در دارایی‌های مالی با شرایط زیر سرمایه‌گذاری شود:

✓ مجوز انتشار آنها از سوی دولت، بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران یا سازمان بورس و اوراق بهادار صادر شده باشد.

✓ سود حداقلی برای آنها مشخص شده و پرداخت اصل سرمایه‌گذاری و سود آنها تضمین شده یا برای اصل و سود سرمایه‌گذاری وثایق کافی وجود داشته باشد.

✓ در یکی از بورس‌ها پذیرفته شده و معاملات ثانویه آنها در بورس امکان‌پذیر باشد.

ج) گواهی سپرده و هر نوع سپرده‌گذاری 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

۴- استراتژی‌های سرمایه‌گذاری:

صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی کارگزاری کارآفرین دارایی و منابع مالی مورد نیاز به منظور انجام فعالیت بازارگردانی خود را از طریق سرمایه‌گذاران تامین می‌نماید. لذا به همین منظور قراردادی مطابق آنچه که به پیشنهاد کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار و کانون نهادهای سرمایه‌گذاری ایران و به تصویب هیئت مدیره بورس مربوطه رسیده را تنظیم و برای طرفین قرارداد ارسال می‌نماید. بعد از عقد قرارداد حسب تشخیص بورس، انتقال اوراق بهادار موضوع بازارگردانی از کد معاملاتی تامین کننده دارایی به صندوق بازارگردانی با قیمت پایانی نماد در قالب معامله خارج از ساعت و تسویه خارج از پایاپای صورت می‌پذیرد. بازارگردان کارگزاری کارآفرین موظف است سفارش‌های خرید و فروش خود را با رعایت شرایط زیر وارد سامانه معاملات بورس نماید:

الف) قیمت‌های پیشنهادی در سفارش‌ها باید در دامنه مجاز نوسان باشند.

ب) بازارگردان باید طی هر جلسه معاملاتی نسبت به ثبت سفارش روز، با رعایت پارامترهای بازارگردانی اقدام نماید.

پ) بازارگردان باید به طور همزمان سفارش خرید و فروش خود را با رعایت پارامترهای بازارگردانی، در سامانه معاملاتی بورس حفظ نماید.

ت) بازارگردان سفارش‌های خرید و فروش را با رعایت حداقل سفارش انباشته، به گونه‌ای وارد می‌کند که حجم سفارش هر سمت خرید یا فروش کمتر از ۵۰ درصد حجم سفارش وارد شده در سمت دیگر نباشد.

ث) بازارگردان مجاز به ثبت سفارش هم جهت با صف خرید و فروش نیست.

در صورتی که بازارگردان تعهد مربوط به حداقل معاملات روزانه را ایفا کند، می‌تواند با رعایت پارامترهای بازارگردانی و با توجه به شرایط بازار، بیش از تعهد خود اقدام به سفارش‌گذاری نماید.

صندوق بازارگردانی برای انجام فرآیند بازارگردانی‌های خود اقدام به ایستگاه معاملاتی مستقل می‌نماید. سفارش‌ها از ایستگاه‌های معاملاتی مربوطه انجام خواهد شد.

در پایان دوره بازارگردانی، انتقال سهام به سرمایه‌گذار و یا جایگزینی بازارگردان با رعایت قوانین و مقررات مربوطه صورت خواهد گرفت.

۵- معیارهای ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری

با توجه به اهداف تعیین شده برای صندوق‌های اختصاصی بازارگردانی، شاخص‌هایی که به منظور ارزیابی عملکرد مدیر سرمایه‌گذاری صندوق به کار می‌روند عبارتند از:

(۱) افزایش نقدشوندگی

(۲) متعادل نگه داشتن قیمت در سهام مورد بازارگردانی

(۳) رعایت مقررات قانونی و مصوبات سازمانی

(۴) شفافیت اطلاعاتی و ارائه به موقع گزارشات

(۵) تعداد سهام مورد بازارگردانی

۶- 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 نکول اوراق مشارکت: 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 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 سرمایه‌گذار 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 مییابد. اگر صندوق در این نوع اوراق مشارکت سرمایه گذاری کرده باشد و بازخريد آن به قيمت معين توسط يك مؤسسه معتبر (نظير بانك) تضمين نشده باشد، با افزايش نرخ اوراق بدون ريسك، صندوق ممكن است متضرر شود.

۷- پايش و بازبيني عملکرد صندوق

مديران صندوقها معمولاً بر اساس شرايط محيطي و ضوابط قانوني حاكم بر بازار سرمايه نسبت به اخذ تصميمات خريد و فروش اوراق بهادار اقدام مينمايند. با عنايت به امكان بروز تغييرات در سياستهاي كلان اقتصادي كه بعضاً موجب تأثيرپذيري قيمت اوراق بهادار مورد بازارگرداني مي گردد، اين مديريت جهت بهبود عملکرد بازارگرداني و كسب بازدهي مطلوبتر يا اجتناب از ريسكهاي سياست گذاريها، تصميمات مقتضي را اتخاذ مينمايد تا از فرصتها و تهديدات موجود به نفع سرمايه گذاران در صندوقها بهره جويد. معمولاً بر اساس سياستهاي كلان حاكم بر بازار، سياست گذاري سرمايه گذاري به گونه اي انتخاب و عملياتي ميگردد كه از حداكثر مزيتهاي نسبي و رقابتي سهام مورد بازارگرداني استفاده مناسب صورت گيرد و در هر زمان كه نياز به پايش و بازبيني عملکرد صندوقها احساس شود، اقدام مناسب صورت ميگيرد. با توجه به اهداف تعيين شده براي صندوقهاي بازارگرداني، يكي از مهمترين شاخصهاي ما براي ارزيابي عملکرد اين صندوقها، ميزان موفقيت در افزايش نقدشوندگي و کاهش نوسان قيمت سهام مورد بازارگرداني است.

۸- بازنگري و بروزرساني «بيانیه سياست سرمايه گذاری»

مفاد اين بيانیه حداقل سالي يكبار مورد بررسي و بازبيني قرار گرفته و با درنظر گرفتن شرايط اقتصادي و سياسي كشور و شرايط حاكم بر بازار، و تغييرات قوانين و مقررات در صورت لزوم نسبت به اصلاح و بروزرساني آن اقدام لازم به عمل مي آيد.

۹- معيارها و فرآيند انتخاب و ارزيابي مدير سرمايه گذاری

انتخاب مدير سرمايه گذاری با در نظر گرفتن شرايط و صلاحيتهاي اعلام شده از طرف سازمان بورس و اوراق بهادار و بررسي سوابق كاري مرتبط و تجربيات وي صورت مي گيرد.

مديران سرمايه گذاری در هر زمان كه ضروري به نظر برسد ميتوانند بيانیه سياست سرمايه گذاری حاضر را مورد بازبيني و اصلاح قرار دهند.