بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری

(Investment Policy Statement)

صندوق اختصاصی بازارگردانی کارگزاری کارآفرین

کارگزاری بانک کارآفرین

ویرایش: ۶

تاریخ تصویب: ۱۴۰۵/۰۸/۱۸

فهرست مطالب

هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری ۲

نقش ها و مسئولیت ها ۲

اهداف و سیاست‌های صندوق سرمایه‌گذاری بازارگردانی ۲

استراتژی‌های سرمایه‌گذاری: ۳

معیارهای ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری ۴

انواع ریسک ۴

پایش و بازبینی عملکرد صندوق ۴

بازنگری و بروزرسانی «بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری» ۵

معیارها و فرآیند انتخاب و ارزیابی مدیر سرمایه‌گذاری ۵

هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری

هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری 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.

نقش ها و مسئولیت ها

نقشهای تعریف شده: 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 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 تصمیم گیری‌های سرمایه‌گذاری ارائه میدهد. این گروه بصورت دورهای با مدیران سرمایه‌گذاری و تحلیلگران جلساتی را جهت بررسی وضعیت بازار برگزار می‌کنند.

اهداف و سیاست‌های صندوق سرمایه‌گذاری 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 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 روزهایی 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، 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 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 جمع آوری شده و سایر دارایی‌های صندوق، پشتوانهٔ این تعهد خواهد بود. با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول تلاش می‌شود، بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه‌گذاران گردد. صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی کارگزاری کارآفرین با توجه به موضوعات فعالیت یاد شده، در موارد زیر سرمایه‌گذاری می‌کند:

الف) ایفای تعهدات بازارگردانی صندوق با شرایط مندرج در امیدنامه

ب) درصورتی 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 واوراق 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

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 می نماید. 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.

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

انواع ریسک

سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار همواره با ریسک همراه است و سرمایه گذار به دلیل تحمل ریسک، طلب پاداش خواهد کرد. با وجود تلاش صندوق برای کاهش سطح ریسک، هیچ راهی برای حذف کامل این ریسک ها 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 غیر منتظره 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 مؤسسهٔ 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 ننمایند 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 سرمایه‌گذاری کرده باشد و بازخرید آن به قیمت معین توسط یک مؤسسهٔ معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، با افزایش نرخ اوراق بدون ریسک، صندوق ممکن است متضرر شود.

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 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 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.

بازنگری و بروزرسانی «بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری»

مفاد این بیانیه حداقل سالی یکبار مورد بررسی و بازبینی قرار گرفته و با درنظر گرفتن شرایط اقتصادی و سیاسی کشور و شرایط حاکم بر بازار، و تغییرات قوانین و مقررات در صورت لزوم نسبت به اصلاح و بروزرسانی آن اقدام لازم به عمل می‌آید.

معیارها و فرآیند انتخاب و ارزیابی مدیر سرمایه‌گذاری

انتخاب مدیر سرمایه گذاری با در نظر گرفتن شرایط و صلاحیت‌های اعلام شده از طرف سازمان بورس و اوراق بهادار و بررسی سوابق کاری مرتبط و تجربیات وی صورت می‌گیرد.

مدیران سرمایه‌گذاری در هر زمان که ضروری به نظر برسد می‌توانند بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری حاضر را مورد بازبینی و اصلاح قرار دهند.

مجید شمسی
رئیس هیئت مدیره

علیرضا فهیمی
مدیرعامل و نائب رئیس هیئت مدیره

محمد حسین پور
عضو هیئت مدیره

صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی کارگزاری کارآفرین
ثبت شده نزد اداره ثبت شرکتها به شماره ۵۳۶۱۳
ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به شماره ۱۱۹۷۸