

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری (IPS) صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی کاوش

هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری در واقع مبنای مدیریت سرمایه‌گذاری صندوق می‌باشد و یک فرآیند تصمیم‌گیری نظام‌مند برای تمام تصمیمات سرمایه‌گذاری است که به تعادل ریسک و بازده می‌انجامد. این تصمیمات در عین حال باعث بهبود عملکرد صندوق می‌شود و احتمال موفقیت در دستیابی به اهداف بلندمدت بازارگردانی را افزایش می‌دهد. این بیانیه به عنوان مبنایی برای اندازه‌گیری و ارزیابی عملکرد آینده صندوق می‌باشد و خود نیز طی دوره‌های مختلف بازبینی می‌گردد.

الف) اطلاعات کلی صندوق

صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی کاوش در تاریخ ۱۴۰۳/۰۶/۱۷ با دریافت مجوز فعالیت از سازمان بورس و اوراق بهادار به عنوان صندوق سرمایه‌گذاری موضوع بند ۲۰ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار مصوب آذر ۱۳۸۴ آغاز به کار نمود. این صندوق از نوع صندوق‌های سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی بوده و بخش عمده منابع این صندوق صرف سرمایه‌گذاری در نمادهای طرف قرارداد و اوراق مشارکت، اوراق اجاره و اوراق بهادار رهنی و سایر اوراق بهادار با درآمد ثابت مطابق دستورالعمل بازارگردانی می‌شود.

ب) اهداف سرمایه‌گذاری

از جمله اهداف صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی کاوش می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:

۱. انجام عملیات بازارگردانی (تنظیم عرضه و تقاضا، تحدید دامنه نوسان قیمت و جلوگیری از نوسانات قیمتی نامتعارف) نمادهای طرف قرارداد مطابق دستورالعمل بازارگردانی
۲. کمک به ایجاد نقد شوندگی از طریق تعامل با طرفهای قرارداد جهت واریز وجه و انتقال سهام.
۳. 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.

ج) سیاست‌های سرمایه‌گذاری

صندوق در اجرای موضوعات فعالیت خود سرمایه‌گذاری در موارد زیر را رعایت می‌کند:

۱. سرمایه‌گذاری در سهام و حق تقدم شرکتهایی که به منظور بازارگردانی با صندوق قرارداد بازارگردانی عقد می‌نمایند.

۲. اوراق مشارکت اوراق اجاره و اوراق بهادار رهنی و سایر اوراق بهادار با درآمد ثابت اوراق بهادار مذکور باید تمامی شرایط زیر را داشته باشند:

۱-۲- مجوز انتشار آنها از سوی دولت، بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران یا سازمان بورس و اوراق بهادار صادر شده باشد؛

۲-۲- سود حداقلی برای آنها مشخص شده و پرداخت اصل سرمایه گذاری و سود آنها تضمین شده یا برای پرداخت اصل و سود سرمایه گذاری و ثابق کافی وجود داشته باشد؛

۳-۲- به تشخیص مدیر یکی از مؤسسات معتبر باز خرید آنها را قبل از سررسید تعهد کرده باشد یا از امکان تبدیل شدن آنها به وجه نقد در بازار ثانویه اطمینان کافی حاصل شده باشد.

۳. گواهی‌های سپرده منتشره توسط بانکها یا مؤسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران.

۴. هر نوع سپرده گذاری نزد بانکها و مؤسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران.

۵. با توجه به اهمیت هماهنگی میان سیاستهای سرمایه گذاری و چارچوب مدیریت ریسک صندوق کلیه تصمیمات سرمایه گذاری باید در چهارچوب نظام مدیریت ریسک مصوب صندوق اتخاذ شوند. در این راستا، تمامی پیشنهادهای سرمایه گذاری جدید پیش از اجرا باید از منظر ریسک‌های اصلی شامل ریسک بازار، ریسک نقد شوندگی، ریسک تمرکز پرتفوی ریسک اجرایی و ریسک مقرراتی مورد ارزیابی قرار خواهند گرفت.

د) استراتژی:

این صندوق از نوع صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی است و با استفاده از وجوه در اختیار خود اقدام به خرید و فروش اوراق بهادار موضوع امید نامه سهام و حق تقدم (سهام شرکتهای طرف قرارداد با صندوق) می‌نماید. هدف صندوق افزایش نقد شوندگی تنظیم عرضه و تقاضا و تحدید دامنه نوسان قیمت سهام و حق تقدم سهام و دیگر ابزارهای مالی از جمله اوراق بدهی می‌باشد.

ه) نحوه انتخاب اوراق بهادار با درآمد ثابت:

بررسی اوراق بهادار جهت سرمایه‌گذاری از دو جهت نرخ بازده و ریسک آن مورد بررسی قرار می‌گیرد:

۱. بازده: قبل از بررسی ریسک‌های اوراق می‌بایست به بررسی نرخ بازده اوراق مورد نظر پرداخت. این نرخ باید بیش از حداقل نرخ سود سپرده بانکی باشد که در محاسبات کارمزد مدیر مورد استفاده قرار می‌گیرد. بنابراین هر اوراقی با هر درجه از اطمینان و ریسک در درجه اول باید بازدهی بالاتر از نرخ سپرده بانکی به سرمایه‌گذاران صندوق کاوش ارائه نماید.

۲. ریسک سرمایه‌گذاری: هر چند تمهیدات لازم به عمل آمده است تا سرمایه‌گذاری در این صندوق سودآور باشد ولی احتمال وقوع زیان در هر صندوق سرمایه‌گذاری وجود دارد. بنابراین سرمایه‌گذاران باید به ریسک‌های یاد شده توجه ویژه داشته باشند. هیچ راهی برای حذف کامل ریسک سرمایه‌گذاری وجود ندارد، فقط میتوان سطح و نوع ریسک قابل قبول را انتخاب کرد و سپس با تمهیدات مناسب نسبت به راهکارهای مدیریت ریسک و انتخاب استراتژیهای سرمایه‌گذاری با بیشترین بازدهی مبادرت نمود. عموماً ریسک را فقط زمانی میتوان فرض کرد که با انتظارات معقولی که منجر به افزایش بازده گردد متناسب باشد.

۱-۲- 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.

۲-۲- ریسک نکول اوراق بهادار گرچه صندوق به غیر از سهام و حق تقدم سهام موضوع بازار گردانی 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 و یا اوراقی که مجوز انتشار آنها از سوی دولت بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران یا سازمان بورس و اوراق بهادار صادر شده باشد 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 و ثابق به طرز قابل توجهی کاهش یابد به طوری که پوشش دهنده اصل سرمایه‌گذاری و سود متعلق به آن نباشند. وقوع این اتفاقات میتواند باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه‌گذاران شوند.

۲-۳- ریسک نوسان نرخ بازده بدون ریسک: در صورتی که نرخ بازده بدون ریسک نظیر سود علی الحساب اوراق مشارکت دولتی یا اوراق خزانه اسلامی 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 باز خرید 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. همچنین چنانچه صندوق اقدام به فروش این اوراق قبل از سر رسید نماید قیمت بازار اوراق میتواند متاثر از عامل ذکر شده کاهش یابد.

و) شاخص مبنا

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 بازار گردانی می‌گردد، این مدیریت جهت بهبود عملکرد بازار گردانی 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 سیاست گذاری سرمایه گذاری به گونه ای انتخاب و عملیاتی میگردد که از حداکثر مزیت های نسبی و رقابتی سهام مورد بازار گردانی استفاده مناسب صورت گیرد و در هر زمان که نیاز به پایش و بازبینی عملکرد صندوق ها باشد، اقدام مناسب صورت می گیرد. با توجه به اهداف تعیین شده برای صندوق های بازار گردانی یکی از مهمترین شاخص ها برای ارزیابی عملکرد این صندوقها، میزان موفقیت در افزایش نقد شوندگی و کاهش نوسانات هیجانی و نامتعارف قیمت سهام مورد بازار گردانی می باشد.

ی) سیاست های بازنگری و بروزرسانی "بیانیه سیاست های سرمایه گذاری صندوق" در ادوار مختلف و (حداقل سالانه)

بازنگری و بروزرسانی بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق در ادوار مختلف تابع شرایط رونق اقتصادی، ثبات اقتصادی و رکود اقتصادی است. دوره های چرخه اقتصادی رونق رکود و یا ثبات بازار قبل از سایر شرکتها باید شناسایی شود. لذا لزوم توجه به پیش بینی وضعیت کلان اقتصادی و پیش بینی تحلیلی از تصمیمات دولت که تأثیرات قابل توجهی به بازار می گذارد از اهمیت خاص و فوق العاده ای برخوردار است. از این جهت و بر اساس تصمیمات اعضای کمیته سیاست گذاری سرمایه گذاری و مدیریت ریسک دوره تناوب بازبینی این منشور یکسال در نظر گرفته شده است.

این بیانیه در جلسه هیأت مدیره مدیر صندوق مورخ ۱۴۰۵/۰۲/۳۰ به تصویب رسید.



مدیر سرمایه گذاری صندوق

مصطفی اسراری

اعضای هیأت مدیره		
 عباس محمدی متین	 سیدامیر شریعت	 احمد احمدآبادی