

بیانیه سیاست های سرمایه گذاری

صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی پاینده

مقدمه.....	۲
۱)اهداف و استرژئی سرمایه گذاری	۳
۲) روش های انتخاب و نظارت برگزینه های سرمایه گذاری	۴
۳)تعیین معیارهای ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه گذاری	۵
۴)سیاست های شناسایی انواع ریسک های مرتبط بر سرمایه گذاری انجام شده و شیوه های اندازه گیری ، مدیریت و افشاء آن.....	۶
ریسک کاهش ارزش دارایی صندوق.....	۶
ریسک نکول سایر اوراق بهادار	۶
ریسک نوسان نرخ بازده بدون ریسک	۶
ریسک نقدشوندگی واحدهای ابطال شده	۷
۵)سیاست های پایش و بازبینی عملکرد سرمایه گذاری	۷
۶)سیاست های انجام ادواری آزمون های بحران به منظور مصون سازی سرمایه گذاری و مدیریت ریسک در شرایط بحرانی	۸
۷)سیاست های بازنگری و بروز رسانی بیانیه سیاست های سرمایه گذاری	۸
۸) تعیین فرآیند انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه گذاری و روش های جایگزین	۸

مقدمه :

به استناد بخشنامه شماره ۱۲۰۱۰۰۴۱ و ابلاغیه شماره ۱۲۰۲۰۲۰۰ سازمان بورس و اوراق بهادار این بیانیه جهت تعیین اهداف کلی و استراتژی های سرمایه گذاری ، بررسی و نظارت بر فعالیت های سرمایه گذاری ، تعیین سیاستها، رهنمودها و محدود نمودن ریسک صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی پاینده جهت یاری رساندن به سرمایه گذاران ، مدیر و سایر ارکان صندوق جهت نظارت و ارزیابی موثرتر مدیریت دارایی های صندوق مشتمل بر موارد زیر تهیه گردیده است .

۱) اهداف و استراتژی های سرمایه گذاری

هدف از تشکیل این صندوق مشارکت با سرمایه سرمایه گذاران حقوقی و خرید و فروش اوراق بهادار در چهار چوب تعهدات بازار گردانی اوراق بهادر شرکت های فعال در بورس تهران و فرابورس ایران و مطابق با امیدنامه و کسب منافع از این محل است.

صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی پاینده با هدف افزایش نقدشوندگی سهام ، متعادل کردن معاملات سهام و تنظیم عرضه و تقاضا ، کنترل دامنه نوسان قیمت در بازار از طریق خرید و فروش سهام و جلوگیری از نوسانات شدید قیمتی در بازار از طریق کنترل قیمت سهام به منظور بازارسازی تاسیس شده است . موضوع فعالیت اصلی صندوق ، هدف از تشکیل صندوق، جمع آوری سرمایه از سرمایه گذاران و خرید و فروش اوراق بهادار در چارچوب تعهدات بازارگردانی آن اوراق مطابق این امیدنامه و کسب منافع 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 این صورت وجوه جمع آوری شده و سایر دارایی های صندوق، پشتوانه این تعهد خواهد بود .

صندوق در اجرای موضوعات فعالیت یاد شده در موارد زیر سرمایه گذاری نماید :

الف) سهام شامل تعهدات بازارگردانی مندرج در امید نامه

ب) اوراق مشارکت، اوراق اجاره و اوراق بهادار رهنی و سایر اوراق بهادار با درآمد ثابت که دارای تمامی شرایط مذکور در امیدنامه هستند.

ج) گواهی های سپرده منتشر شده توسط بانک ها یا موسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران

د) هر نوع سپرده گذاری نزد بانک ها و موسسات مالی و اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران

ه) اتخاذ موقعیت خرید و فروش قراردادهای آتی اوراق بهادار مطابق امیدنامه

۲) روش های انتخاب و نظارت بر گزینه های سرمایه گذاری :

صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی پاینده بر اساس بند ۷ امیدنامه مربوط به تعدات بازارگردانی صندوق متعهد به انجام معاملات اوراق بهادار موضوع بازارگردانی صندوق ، بر اساس شرایط زیر است :

۲-۷- باید همواره سفارش های خرید و فروش اوراق با رعایت شرایط زیر وارد سامانه معاملات مربوطه گردد:
الف) به گونه ای که تفاوت بین کمترین قیمت خرید در سفارش های خرید و بیشترین قیمت فروش در سفارش های فروش صندوق، حداکثر برابر دامنه مظنه باشد.

ب) به گونه ای که حجم سفارش های خرید و فروش وارده برابر حداقل سفارش انباشته باشد.
و در صورتی که در اثر انجام معامله، حجم سفارش خرید یا فروش کمتر از حداقل سفارش انباشته شود یا تساوی میان آن ها از بین برود، صندوق موظف است سفارش های مذکور را ترمیم کند.

ج) به گونه ای که صف خرید یا فروش اوراق مستمراً بیش از یک ساعت معاملاتی تداوم نیابد. در صورت عدم وجود اوراق در کد صندوق و عدم امکان خرید اوراق در سقف دامنه نوسان روزانه قیمت، صندوق ملزم به رعایت این بند نبوده، لیکن موظف است سفارش خرید را در سامانه معاملاتی حفظ نماید.

۳-۷- در صورت تقاضای صندوق مبنی بر توقف نماد معاملاتی ورقه بهادار، بورس تهران/ فرابورس ایران مربوطه می تواند دلایل صندوق را بررسی و در صورت توافق و تطابق با مقررات مربوطه، نماد معاملاتی ورقه بهادار را متوقف نماید. بورس تهران / فرابورس ایران می تواند در راستای کمک تعادل عرضه و تقاضای بازار حسب درخواست صندوق در زمان بازگشایی، دامنه نوسان قیمت نماد معاملاتی ورقه بهادار مذکور را تا ۲ برابر دامنه نوسان عادی افزایش دهد.

۴-۷- در شرایطی مطابق با هر یک از موارد زیر، صندوق تعهد به انجام وظایف بازارگردانی را ندارد:
۱-۴-۷- هرگاه حجم معاملات صندوق بر روی هر ورقه بهادار در یک روز معاملاتی، برابر یا بیش از حداقل معاملات روزانه آن ورقه بهادار شود، تعهد صندوق در خصوص ورقه بهادار مذکور در آن روز معاملاتی، ایفا شده تلقی می شود.

۲-۴-۷- در صورتی که نماد معاملاتی ورقه بهادار مورد نظر بسته باشد.

۳-۴-۷- در مورد اوراق بهاداری که محدودیت دامنه نوسان قیمت موضوعیت دارد، در صورتی که قیمت ورقه بهادار در ۵ جلسه معاملاتی متوالی بیش از ۳ برابر دامنه مجاز نوسان، در یک جهت تغییر کند و در عین حال عرضه و تقاضای ورقه بهادار به تعادل نرسیده باشد؛ که مدت زمان معافیت صندوق بر اساس این بند توسط بورس تهران/ فرابورس ایران مربوطه حسب مورد تعیین می شود.

د) سرمایه گذاری منابع صندوق در موضوعات سرمایه گذاری مجاز صرفاً بر اساس منافع سرمایه گذاران صورت میپذیرد.

۳- تعیین معیارهای ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه گذاری

الف) سیاست گذاری و تعیین خط مشی سرمایه گذاری صندوق و تصمیم گیری در مورد خرید ، فروش یا حفظ مالکیت دارایی های صندوق در چارچوب مقررات ، اساسنامه و امیدنامه صندوق صورت پذیرد .

ب) قیمت خرید و فروش اوراق بهادار صندوق با رعایت دستورالعمل نحوه تعیین قیمت خرید و فروش اوراق بهادار در صندوق سرمایه گذاری مصوب سازمان ، به منظور محاسبه قیمت صدور ، ابطال و ارزش خالص دارایی های هر واحد سرمایه گذاری صندوق مطابق مفاد اساسنامه تعیین گردد.

ج) گروه مدیران سرمایه گذاری، مجاز به اجرا یا ملغی کردن دستور خرید یک ورقه بهادار معین برای صندوق قبل از صدور دستور فروش همان ورقه بهادار با قیمت یکسان برای صندوق نمی باشند .

د) گروه مدیران سرمایه گذاری ، مجاز به اجرا یا ملغی کردن دستور فروش یک ورقه بهادار معین برای صندوق قبل از صدور دستور خرید همان ورقه اوراق بهادار با قیمت یکسان برای صندوق نمی باشند.

و) تصمیمات گروه مدیران سرمایه گذاری در مورد خرید ، فروش یا حفظ مالکیت اوراق بهادار به نام صندوق پیش از انتشار اولین گزارش مالی صندوق قابل افشاء نمی باشد.

ن) تصمیمات خرید یا فروش اوراق بهادار به نام صندوق با امضاء مدیر سرمایه گذاری یا گروه مدیران سرمایه گذاری به معامله گر ارائه گردد.

ه) کلیه فرآیند مربوط به تحصیل سرمایه گذاری اعم از تحلیل های بنیادی ، تکنیکال ، ...، تهیه و بایگانی گردد.

ی) رعایت انصاف ، بی طرفی و محرمانگی اطلاعات سرمایه گذاران و صندوق بازارگردانی

۴- سیاست های شناسایی انواع ریسک های مرتبط بر سرمایه گذاری انجام شده و شیوه

اندازه گیری ، مدیریت و افشاء آنها

ریسک تفاوت بین بازده واقعی و بازده پیش بینی شده و یا می توان گفت ریسک دارایی عبارت است از تغییر احتمال بازده آتی ناشی از آن دارایی در شرایطی که بیش از یک نتیجه را پیش بینی می کنیم در شرایط ریسک قرار داریم . ریسک امکان وقوع یک رویداد نامطلوب است. ریسک عبارت است از احتمال متفاوت بودن نرخ واقعی بازدهی با نرخ مورد انتظار توسط مدیران صندوق.

مدیریت ریسک فرآیندی است که در آن به شناسایی ، اندازه گیری ، تصمیم گیری و نظارت بر انواع ریسک برای صندوق پرداخته می شود همچنین مدیران نیازمند ساز و کارهایی برای کنترل مقدار ریسک و برقراری مشوق هایی برای ریسک پذیری عاقلانه می باشند.

مدیریت ریسک فرآیندی است برای دستیابی به موارد فوق از طریق :

الف) تعیین ریسک هایی که صندوق در معرض آنها قرار دارد.

ب) به دست آوردن معیارهای منسجم قابل فهم و عملی برای تخمین این ریسک ها

ج) برقراری رویه های لازم جهت تعیین جایگاهی که صندوق از لحاظ ریسک به آن دست یابد.

تمهیدات لازم توسط مدیر به عمل می آید تا سرمایه گذاری در صندوق سودآور باشد ، ولی احتمال وقوع زیان در سرمایه گذاری های صندوق همواره وجود دارد ، در ادامه به برخی از ریسک های سرمایه گذاری مرتبط با صندوق های بازارگردانی اشاره شده است .

ریسک کاهش ارزش دارایی صندوق

قیمت اوراق بهادار در بازار ، تابع عوامل متعددی از جمله وضعیت سیاسی ، اقتصادی ، اجتماعی ، صنعت موضوع فعالیت و شرایط خاص آن ناشر آن است که همواره در حال تغییر می باشند. این تغییرات باعث بروز نوسان در بازارهای سرمایه گذاری و در پی آن ایجاد نوسان در ارزش صندوق خواهد شد.

ریسک نکول اوراق بهادار

اگرچه صندوق ، در اوراق بهاداری سرمایه گذاری می کند که سود حداقلی متناسب با بازده بدون ریسک برای آن ها تعیین و پرداخت سود و اصل سرمایه گذاری آن توسط یک موسسه معتبر تضمین شده است ، ولی این احتمال وجود دارد که طرح سرمایه گذاری مرتبط با این اوراق ، سود آوری کافی نداشته باشد یا ناشر به تعهدات خود در پرداخت به موقع سود و اصل اوراق بهادار ، عمل ننماید ، وقوع این اتفاقات باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه گذاران خواهد شد.

ریسک نوسان نرخ بازده بدون ریسک

در صورتی که نرخ بازده بدون ریسک (نظیر سودسپرده بانکی) افزایش یابد ، قیمت اوراق مشارکت و سایر اوراق بهاداری که سود حداقل یا ثابتی برای آنها تعیین شده است ، در بازار کاهش می یابد . اگر صندوق در این نوع اوراق بهاداری که سود حداقل یا ثابتی که برای آنها تعیین شده است ، با توجه به ترکیب دارایی ها و بازده

متناظر می تواند در بازار دچار زیان ناشی از کاهش ارزش شود. اگر صندوق در اوراق بهادار با درآمد ثابت سرمایه گذاری کرده باشد و بازخرید آن به قیمت معین توسط یک موسسه معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد ، افزایش نرخ بازده بدون ریسک ، ممکن است باعث تحمیل ضرر به صندوق گردد.

ریسک نقدشوندگی واحدهای ابطال شده

در صورتی که دارنده واحدهای سرمایه گذاری قصد ابطال واحدهای سرمایه گذاری را داشته باشد ، چنانچه وجوه نقد صندوق متعلق به عملیات بازار گردانی اوراق بهادار مورد نظر کفاف بازپرداخت واحدهای ابطال شده را نداشته باشد ، مدیر صندوق اقدام به فروش دارایی های صندوق متعلق به عملیات بازار گردانی همان اوراق بهادار می نماید و اگر به دلایلی از جمله بسته بودن نماد سهم ، صف فروش و گره معاملاتی مدیر صندوق نتواند دارایی ها را به وجه نقد تبدیل کند ، مبالغ مربوط به واحدهای ابطال شده تا تامین وجه نقد به حساب بستانکاری سرمایه گذار منظور می گردد. صورت مالی به همراه گزارش عملکرد برای دوره های سه ماه، شش ماه و سالیانه به همراه گزارش فعالیت صندوق بازار گردانی به صورت سالیانه و همچنین گزارش پرتفوی به صورت ماهانه افشاء می گردد. اطلاع رسانی گزارشات فوق الذکر و سایر اطلاعات نظیر ارزش خالص دارایی های هر واحد صندوق و ترکیب دارایی های از طریق تارنمای صندوق و سیستم جامع اطلاع رسانی ناشران (شبکه کدال) صورت می پذیرد و پاسخگویی مناسب به سوالات سرمایه گذاران با استفاده از ابزارهای فعال در بازار سرمایه انجام خواهد گرفت .

۵- سیاست های پایش و بازبینی عملکرد سرمایه گذاری

سیاست گذاری سرمایه گذاری بر اساس شرایط کلی بازار ، گروه صنعتی سهم مورد ارزیابی قرار گرفته و از سویی شرایط اقتصادی ، سیاسی و ... ، در انتخاب گزینه مناسب برای سرمایه گذاری و اجرای برنامه های عملیاتی مدنظر مدیران صندوق خواهد بود. تا از حداکثر مزیت های نسبی و رقابتی سهام مورد بازار گردانی استفاده و در هر زمان که نیاز به پایش و بازبینی عملکرد صندوق احساس شود ، اقدام مناسب صورت از طریق سازکارها و قوانین ناظر بر صندوق انجام خواهد گرفت .

مدیران سرمایه گذاری صندوق بر اساس شرایط محیطی و ضوابط قانونی حاکم بر بازار سرمایه نسبت به اخذ تصمیمات خرید و فروش اوراق بهادار اقدام می نمایند ، با توجه به بروز تغییرات در سیاست های کلان اقتصادی که موجب تاثیرپذیری قیمت اوراق بهادار مورد بازار گردانی می گردد ، جهت بهبود عملکرد بازار گردانی و کسب بازدهی مطلوب تر یا اجتناب از ریسک های سیستماتیک ، سیاست گذاری ، تصمیمات مقتضی اتخاذ می گردد تا از فرصت ها و تهدیدات موجود به نفع سرمایه گذاران صندوق استفاده شود.

با توجه به اهداف صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی پاینده ، یکی از مهم ترین شاخص ها برای ارزیابی عملکرد این صندوق ، میزان موفقیت در افزایش نقدشوندگی و کاهش نوسان قیمت سهام مورد نظر برای بازارگردانی است .

۶- سیاست های ادواری آزمون های بحران به منظور مصون سازی سرمایه گذاری و مدیریت

ریسک در شرایط بحرانی

با توجه به هدف از تشکیل صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی پاینده ، که جمع آوری وجوه از سرمایه گذاران حقوقی و اختصاص این مبالغ در بازارگردانی اوراق بهادار مشخص طبق امیدنامه و انجام تعهدات در قبال خرید و فروش سهام است ، صندوق سرمایه گذار اختصاصی بازارگردانی همواره با ریسک بالایی مواجه است .

بر اساس موارد فوق الذکر ، مصون سازی سرمایه گذاری از شرایط بحرانی بر اساس مطالعات جامع و ادواری تحلیل و بررسی های تکنیکال ، گزارش ها ، فضای سیاسی و... امکان پذیر نمی باشد . و تنها جهت انتقال تعداد مشخصی از اوراق بهادار تحت بازارردانی ، تامین منابع مالی از جانب سرمایه گذار ، دریافت اعتبار در راستای رعایت تعهدات ، تنظیم عرضه و تقاضا و کنترل دامنه نوسان قیمت در بازار اقدامات لازم را در اسرع وقت بعمل خواهد آورد.

۷- سیاست های بازنگری و بروز رسانی بیانیه سیاست های سرمایه گذاری

کمیته سیاست گذاری سرمایه گذاری و مدیریت ریسک ، حداقل سالی یکبار جهت بررسی و بازبینی هر یک از اجزای این بیانیه از جمله ساختار ، استراتژی و عملکرد سرمایه گذاری های صندوق ، جلسه ای برگزار کرده و در صورت لزوم نسبت به تغییر هریک از اجزای آن اقدام می کنند.

۸- تعیین فرآیند انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه گذاری و روش های جایگزین آن ها

فرآیند انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه گذاری و روش های جایگزین آن ها به شرح زیر می باشد

الف) مدیر صندوق یک یا چند شخص حقیقی خبره در ارتباط با سرمایه گذاری در اوراق بهادار را به عنوان مدیر یا گروه مدیران سرمایه گذاری جهت انجام وظایف و مسئولیت ها معرفی نماید.

ب) هریک از اعضاء گروه مدیران سرمایه گذاری می بایست دارای گواهینامه مدیریت سبد اوراق بهادار یا گواهینامه ارزشیابی اوراق بهادار با حداقل یک سال سابقه کار مرتبط یا دارای گواهینامه تحلیل گری با دو سال

سابقه کاری مرتبط یا دارای گواهینامه معامله گری بازار سرمایه با سه سال سابقه کار مرتبط و از کارکنان تمام وقت شرکت تحت عنوان مدیر صندوق باشد.

ج) مدیر موظف است بلافاصله پس از انتصاب هر یک از اعضای گروه مدیران سرمایه گذاری، نام و مشخصات وی به علاوه و مدارکی دال بر قبولی سمت توسط وی را برای سازمان بورس و اوراق بهادار و متولی ارسال نمایند.

د) مدیر در هر زمان می تواند هر یک از اعضای گروه مدیران سرمایه گذاری را از سمت خود عزل کند، مشروط بر اینکه همزمان فرد واجد شرایط دیگری را جایگزین نمایند.

و) در صورت حجر، محرومیت از حقوق اجتماعی، فوت، استعفاء یا سلب صلاحیت هر یک از اعضای گروه مدیران سرمایه گذاری، مدیر موظف است فرد جایگزین را ظرف یک هفته تعیین و معرفی نماید.

ه) مدیر سرمایه گذاری نمی تواند همزمان سمت مدیر سرمایه گذاری سایر انواع صندوق های سرمایه گذاری تحت مدیریت واحد دیگر یا شرکت های سرمایه گذاری غیر را بر عهده داشته باشد.

ی) مدیران سرمایه گذاری از صلاحیت علمی و تجربی کافی در زمینه مدیریت سرمایه گذاری و ریسک و قوانین و مقررات حاکم بر صندوق برخوردار و به قوانین و مقررات و ضوابط حاکم بر صندوق آگاه و پایبند باشند.