

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری

صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی سینا بهگزین



فهرست مطالب

۱	هدف بیانیه سیاست سرمایه گذاری.....	۱.
۱	اهداف و سیاستهای سرمایه گذاری.....	۲.
۲	استراتژی های سرمایهگذاری.....	۳.
۳	روش های انتخاب و نظارت بر گزینه های سرمایه گذاری.....	۴.
۳	معیارهای ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه گذاری.....	۵.
۳	انواع ریسکهای مترتب بر سرمایه گذاری.....	۶.
۵	پایش و بازبینی عملکرد سرمایه گذاری در ادوار میاندوره ای و انجام اصلاحات لازم.....	۷.
۵	انجام ادواری آزمون های بحران.....	۸.
۵	بازنگری و بروزرسانی «بیانیه سیاست سرمایه گذاری».....	۹.
۵	معیارها و فرآیند انتخاب و ارزیابی مدیر سرمایه گذاری.....	۱۰.

۱. هدف بیانیه سیاست سرمایه گذاری

هدف این بیانیه ارائه چهارچوبی است برای مدیر صندوق، به منظور رسیدن به اهداف صندوق که در این بیانیه به آنها اشاره خواهد شد. این بیانیه در حقیقت ارائه دهنده اهداف و محدودیتهای تیم سرمایه گذاری صندوق است. هدف بیانیه سیاست سرمایه گذاری پیش رو، آشنایی سرمایه گذاران با اهداف، سیاستها و استراتژی های صندوق می باشد.

۲. اهداف و سیاست های سرمایه گذاری

صندوق های بازارگردانی برای دورکردن بازار سرمایه از نوسانات شدید بوجود آمده اند تا سهام را متعادل نگه دارند و مانع از ایجاد صف خرید و فروش غیر واقعی شوند و با این کار به روان شدن معاملات کمک می کنند و در نتیجه قدرت نقدشوندگی سهام بالا می رود. لذا این گونه صندوق ها می بایست با استفاده از وجوه در اختیار خود اقدام به انجام عملیات بازارگردانی اوراق بهادار طبق مفاد امیدنامه صندوق نماید. لذا با توجه به مطالب عنوان شده، صندوق بازارگردانی سینا بهگزین به منظور افزایش نقدشوندگی و رعایت کامل موارد مربوط به امر بازارگردانی اقدامات زیر را انجام می دهد.

الف) ایفای تعهدات بازارگردانی صندوق با شرایط مندرج در امیدنامه

ب) در صورتیکه شرکتهای سرمایه گذار در صندوق دارای منابع مالی بلااستفاده ای باشند این منابع مالی توسط صندوق بازارگردانی می تواند در داراییهای مالی با شرایط زیر سرمایه گذاری شود:

اوراق مشارکت، اوراق اجاره و اوراق بهادار رهنی و سایر اوراق بهادار با درآمد ثابت که دارای تمامی شرایط زیر هستند:

➤ 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 سرمایه گذاری و سود آنها تضمین شده یا برای پرداخت اصل و سود سرمایه گذاری وثایق کافی وجود داشته باشد؛

➤ در یکی از بورس ها پذیرفته شده و معاملات ثانویه آنها در بورس امکان پذیر باشد؛

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

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

۳. استراتژی های سرمایه گذاری

بازارگردانی سینا بهگزین دارایی و منابع مالی مورد نیاز به منظور انجام فعالیت بازارگردانی خود را از طریق سرمایه گذاران تامین می نماید. لذا به همین منظور قراردادی مطابق آنچه که به پیشنهاد کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار و کانون نهادهای سرمایه گذاری 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 پایایی صورت می پذیرد. بازارگردان سینا بهگزین موظف است سفارش های خرید و فروش خود را با رعایت شرایط زیر وارد سامانه معاملات بورس نماید:

الف) قیمتهای پیشنهادی در این سفارش ها باید در دامنه مجاز نوسان باشند.

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

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

ت) بازارگردان سفارش های خرید و فروش را با رعایت حداقل سفارش انباشته، به گونه ای وارد می کند 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 صورتیکه بازارگردان تعهد مربوط به حداقل معاملات روزانه را ایفا کند، می تواند با رعایت پارامترهای بازارگردانی و با توجه به شرایط بازار، بیش از تعهد خود اقدام به سفارش گذاری نماید.

بازارگردان موظف است به منظور انجام فعالیت بازارگردانی، اقدام به پایش سفارش ها، رعایت الزامات و مقررات و همچنین پایش عملکرد و ارزیابی ریسک خود نماید.

صندوق بازارگردانی برای انجام فرآیند بازارگردانی های خود اقدام به ایجاد ایستگاه معاملاتی مستقل می نماید و سفارشات از ایستگاههای معاملاتی مربوطه انجام خواهد شد.

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

۴. روش های انتخاب و نظارت بر گزینه های سرمایه گذاری

اولویت انتخاب گزینه های بازارگردانی در مرحله اول شرکت های بنیاد مستضعفان که در بورس پذیرفته شده اند و در مرحله بعدی در صورت متقاضی بودن سایر شرکتهای پذیرفته شده در بورس، پس از بررسی شرایط آنها می باشد.

۵. معیارهای ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه گذاری

با توجه به اهداف تعیین شده برای صندوق های اختصاصی بازارگردانی، شاخصهایی که به منظور ارزیابی عملکرد مدیر سرمایه گذاری صندوق به کار می روند عبارتند از:

(۱) افزایش نقد شوندگی

(۲) متعادل نگه داشتن قیمت در سهام مورد بازارگردانی

(۳) رعایت مقررات قانونی و مصوبات سازمانی

(۴) شفافیت اطلاعاتی و آرایه به موقع گزارشات

(۵) تعداد سهام مورد بازارگردانی

۶. انواع ریسکهای مترتب بر سرمایه گذاری

الف) 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 سرمایه گذاری شده باشند و از آنجا که قیمت این اوراق می تواند در بازار کاهش یابد، لذا صندوق از این بابت ممکن است متضرر شده و این ضرر به سرمایه گذاران منتقل شود.

ب) ریسک نقد شوندگی واحدهای ابطال شده:

با توجه به تاریخ ابطال واحدهای سرمایه گذاری و عدم تهیه منابع نقد لازم جهت تسویه با سرمایه گذاران، می بایست

بازارگردان اقدام به فروش سهام نموده تا منابع نقد لازم کسب گردد. لذا این ریسک وجود دارد که از زمان ابطال تا فروش سهام، قیمت سهام کاهشی بوده و یا نماد بسته و یا حجم معاملات سهم بسیار کم باشد و منابع لازم کسب نگردد و ایجاد ریسک زیان برای سرمایه گذار نماید.

پ) ریسک تغییر قوانین و مقررات:

تغییر در شرکتها، قوانین مالیاتی یا قوانین مربوط دیگر را ریسک تغییر قوانین می نامند. این تغییرات می تواند باعث تاثیر منفی در سودآوری شرکت ها شود و باعث کاهش ارزش دارایی های صندوق و متناسب با آن دارایی سرمایه گذار شود.

ت) ریسک تغییر قیمت اوراق:

سرمایه گذاری در اوراق بهادار به طور کلی دارای ریسک تغییرات قیمت ناشی از ریسکهای سیستماتیک و غیرسیستماتیک است. برای مثال تغییرات نرخ بهره بانکی، قیمت ارزهای خارجی و قوانین دولتی از جمله ریسکهایی هستند که باعث افزایش ریسک سیستماتیک می شوند. بنابراین پیش بینی روند قیمت اوراق بهاداری که بازارگردانی آنها در حال انجام است دچار مشکل شده و یا غیرقابل پیش بینی می گردد. لذا این موضوع می تواند بر تصمیمات انجام بازارگردانی به شکل موثر تاثیر بگذارد.

ث) ریسک نکول سایر اوراق بهادار :

اوراق بهادار شرکتها بخش عمده ی دارایی های صندوق را تشکیل می دهند . گرچه صندوق در اوراق بهاداری سرمایه گذاری می کند که سود حداقل برای آنها تعیین و پرداخت سود و اصل سرمایه گذاری آنها توسط یک موسسه معتبر تضمین شده باشد ، و یا برای پرداخت اصل و سود سرمایه گذاری در آنها وثایق معتبر و کافی وجود داشته باشد ، 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 و یا ارزش وثایق به طرز قابل توجهی کاهش یابد بطوریکه پوشش دهنده ی اصل سرمایه گذاری و سود متعلق به آن نشود . وقوع این اتفاقات می تواند باعث تحمیل زیان به صندوق و سپس سرمایه گذاران شوند .

ج) ریسک نوسان بازده بدون ریسک :

در صورتیکه نرخ بازده بدون ریسک افزایش یابد ، به احتمال خیلی زیاد قیمت اوراق مشارکت و سایر اوراق بهاداری که سود حداقلی یا ثابتی برای آنها تعیین شده است ، در بازار کاهش می یابد . چنانچه صندوق در این نوع اوراق بهادار

سرمایه گذاری کرده باشد و بازخرید آن به قیمت معین توسط یک موسسه معتبر (مانند بانک) تضمین نشده باشد، افزایش نرخ بازده بدون ریسک، ممکن است باعث تحمیل زیان به صندوق و سپس سرمایه گذاران شود.

۷. پایش و بازبینی عملکرد سرمایه گذاری در ادوار میاندوره ای و انجام اصلاحات لازم

با توجه به امکان ایجاد تغییرات در سیاستهای کلان اقتصادی که می تواند بر قیمت اوراق بهادار مورد بازارگردانی تاثیرگذار باشد، مدیران صندوقها تلاش می کنند که همواره شرایط و ضوابط قانونی حاکم بر بازار سرمایه را مورد پایش قرار داده و تصمیمات مقتضی را اتخاذ کنند. همچنین مدیریت صندوق با تهیه گزارشات روزانه و تشکیل جلسات ادواری کارشناسی به منظور بررسی عملکرد صندوق، سعی در اجرای صحیح دستورالعمل های بازارگردانی در سطح مطلوب را دارد. همچنین تلاش مدیران صندوق بر این است که قیمت سهام مورد بازارگردانی از نوسانات کمی برخوردار باشد و نقدشوندگی سهام مورد بازارگردانی در سطح مطلوبی قرار گیرد.

۸. انجام ادواری آزمون های بحران

به منظور مصون سازی سرمایه گذاری ها و مدیریت ریسک در شرایط بحرانی، آزمون های بحران هر شش ماه یکبار برگزار شده و نتایج آن پس از بررسی در کمیته سیاستگذاری، ثبت و نگهداری خواهد شد.

۹. بازنگری و بروزرسانی «بیانیه سیاست سرمایه گذاری»

مفاد این بیانیه حداقل سالی یکبار مورد بررسی و بازبینی قرار گرفته و با در نظر 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 می آید.

۱۰. معیارها و فرآیند انتخاب و ارزیابی مدیر سرمایه گذاری

انتخاب مدیر سرمایه گذاری با در نظر گرفتن شرایط و صلاحیت های اعلام شده از طرف سازمان بورس و اوراق بهادار و بررسی سوابق کاری مرتبط و تجربیات وی صورت می گیرد. در دوره های یک ساله نیز عملکرد مدیر سرمایه گذاری مورد بررسی قرار گرفته و در صورت رضایت بخش بودن عملکرد، نسبت به جایگزینی وی اقدام خواهد شد.