

بسمه تعالی



بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری
صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی آرمان اندیش

شهریور ۱۴۰۴

مقدمه

هدف از بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق، آشنایی سرمایه‌گذاران با اهداف، سیاست‌ها و استراتژی‌های صندوق می‌باشد. لازم است سرمایه‌گذاران پیش از سرمایه‌گذاری در صندوق این بیانیه را به دقت مطالعه فرمایند.

معرفی صندوق

صندوق‌های بازارگردانی برای دور کردن بازار سرمایه از نوسانات شدید به وجود آمدند تا سهام را متعادل نگه دارند و مانع از ایجاد صف خرید و فروش شوند و در عین حال ارزش سهام را به ارزش ذاتی آن نزدیک کنند. بنابراین صف‌های خرید و فروش بی مورد از بین می‌روند و به روان شدن معاملات کمک می‌کنند که در نتیجه آن، قدرت نقد شوندگی سهام بالا می‌رود و از دستکاری قیمت سهام توسط برخی سودجویان بازار جلوگیری می‌شود.

صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی آرمان اندیش در سازمان بورس به ثبت رسیده و تحت نظارت آن سازمان به فعالیت خود ادامه می‌دهد. نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار بر صندوق به منظور حصول اطمینان از رعایت مقررات قانونی و مصوبات سازمان بورس و اوراق بهادار و شفافیت اطلاعاتی و نیز چگونگی انجام تعهدات بازارگردانی موضوع راه اندازی صندوق بوده و به منزله تایید مزایا، تضمین سودآوری، کامل و صحیح بودن اطلاعات مندرج در امیدنامه یا توصیه و سفارش سازمان بورس و اوراق بهادار به سرمایه‌گذاری در صندوق نمی‌باشد.

اهداف صندوق

هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و خرید و فروش اوراق بهادار در چارچوب تعهدات بازارگردانی 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.

استراتژی‌های سرمایه‌گذاری در صندوق

موضوع فعالیت اصلی صندوق، سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار اعلام شده در امیدنامه با هدف ایفای تعهدات بازارگردانی با شرایط مندرج در امیدنامه و موضوع فعالیت فرعی آن مشارکت در تعهد پذیره‌نویسی یا تعهد خرید اوراق بهادار موضوع بازارگردانی است.

تعهدات بازارگردانی صندوق با شرایط مندرج در امیدنامه شامل بازارگردانی سهام و حق تقدم سهام مطابق جدول بند ۱-۷ امیدنامه است.

صندوق می‌تواند مازاد منابع خود را در دارایی‌های مالی واجد شرایط زیر سرمایه‌گذاری نماید:

- اوراق مشارکت، اوراق اجاره و اوراق بهادار رهنی و سایر اوراق بهادار با درآمد ثابت که دارای تمامی شرایط زیر هستند:
- الف - مجوز انتشار آنها از سوی دولت، بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران یا سازمان بورس و اوراق بهادار صادر شده باشد.



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

ج- در یکی از بورس‌ها پذیرفته شده و معاملات ثانویه آنها در بورس امکان پذیر باشد.

- گواهی‌های سپرده منتشره توسط بانک‌ها یا موسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران.
- هر نوع سپرده‌گذاری نزد بانک‌ها و موسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران.
- اتخاذ موقعیت فروش قراردادهای آتی اوراق بهادار، صرفاً به منظور پوشش ریسک نوسان قیمت اوراق بهادار موجود در صندوق سرمایه‌گذاری و اتخاذ موقعیت خرید در قراردادهای آتی اوراق بهادار صرفاً به منظور بستن موقعیت‌های فروش که قبلاً در قراردادهای آتی اوراق بهادار اتخاذ نموده اند.

هدف از سرمایه‌گذاری‌های صندوق، افزایش نقدشوندگی، تنظیم عرضه و تقاضا در دامنه نوسان قیمت سهام و حق تقدم سهام جدول بند ۱-۷ امیدنامه و کسب منفعت از این محل است. از این رو هنگامی که سهام شرکت‌های مذکور شاهد افزایش تقاضاست و قیمت‌ها بیش از ارزش ذاتیست، صندوق بازارگردانی اقدام به فروش سهام در دامنه تعهد شده می‌نماید و هنگامی که سهام مورد تعهد دچار عرضه بیش از حد است و قیمت‌ها کمتر از ارزش ذاتی است، صندوق بازارگردانی اقدام به خرید در دامنه تعهد شده می‌نماید. مدیران سرمایه‌گذاری با توجه به اهداف خود در افق‌های زمانی متفاوت، سیاست‌های مناسبی برای سرمایه‌گذاری در نظر می‌گیرند. راهبرد این صندوق کمک به افزایش نقدشوندگی و نوسانات معمول سهام مذکور در جهت نیل به ارزش ذاتی است. بنابراین مدیران صندوق با بکارگیری روش‌های مختلف ارزش‌گذاری دائماً بهترین برآورد را از ارزش ذاتی سهام هدف خود خواهند داشت.

ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق

تمهیدات لازم به عمل آمده است تا سرمایه‌گذاری در صندوق سودآور باشد ولی احتمال وقوع زیان در سرمایه‌گذاری‌های صندوق همواره وجود دارد. بنابراین سرمایه‌گذاران باید به همه ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق از جمله ریسک‌های زیر توجه ویژه مبذول دارند.

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 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.



ب) ریسک نکول اوراق با درآمد ثابت

اوراق با درآمد ثابت شرکتها بخشی از داراییهای صندوق را تشکیل می‌دهد. گرچه صندوق در اوراق با درآمد ثابتی سرمایه‌گذاری می‌کند که سود و اصل آن توسط یک موسسه معتبر تضمین شده است، ولی این احتمال وجود دارد که ناشر و ضامن به تعهدات خود در پرداخت به موقع سود و اصل اوراق با درآمد ثابت مذکور، عمل ننمایند.

ج) ریسک نوسان بازده بدون ریسک

در صورتیکه نرخ سود بدون ریسک (نظیر سود علی‌الحساب اوراق مشارکت دولتی) در انتشارهای بعدی توسط ناشر افزایش یابد، قیمت اوراق با درآمد ثابتی که سود حداقلی برای آن تضمین شده است در بازار کاهش می‌یابد. اگر صندوق در این نوع اوراق با درآمد ثابت سرمایه‌گذاری کرده باشد و بازخرد آن به قیمت معین توسط یک موسسه معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد با افزایش نرخ اوراق بدون ریسک، صندوق ممکن است متضرر شود.

د) ریسک نقد شوندگی واحدهای ابطال شده

از آنجایی که این صندوق فاقد رکن ضامن نقد شوندگی است، لذا در صورتیکه دارنده واحد سرمایه‌گذاری قصد ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری را داشته باشد، مدیر در ابتدا از محل وجوه نقد صندوق مربوط به عملیات بازارگردانی اوراق بهادار مورد نظر اقدام به پرداخت وجوه واحدهای سرمایه‌گذاری ابطال شده می‌نماید. چنانچه وجوه نقد صندوق متعلق به عملیات بازارگردانی اوراق بهادار مورد نظر کفاف بازپرداخت واحدهای ابطال شده را نداشته باشد، مدیر صندوق مطابق اساسنامه اقدام به فروش داراییهای صندوق متعلق به عملیات بازارگردانی همان اوراق بهادار می‌نماید تا وجه مورد نیاز را تهیه کند. اگر به هر دلیلی از جمله بسته بودن نماد، صف فروش و گره معاملاتی، مدیر صندوق نتواند داراییهای صندوق را به وجه نقد تبدیل کند، مبالغ مربوط به واحدهای ابطال شده تا تامین وجه نقد به حساب بستانکاری سرمایه‌گذار منظور می‌گردد و بازپرداخت این بدهی‌ها با روش FIFO و بر اساس تاریخ و ساعت ثبت سفارشات ابطال انجام می‌گیرد. در صورت عدم امکان تبدیل داراییهای غیر نقد در عملیات بازارگردانی هر یک از اوراق بهادار به نقد، مدیر مجاز به پرداخت به سرمایه‌گذاران اوراق بهادار مذکور از محل داراییهای عملیات بازارگردانی سایر اوراق بهادار نمی‌باشد.

تعیین معیارهای ارزیابی عملکرد صندوق

در نگاه اول ممکن است بازدهی کسب شده توسط هریک از صندوقهای سرمایه‌گذاری معیار مناسبی برای ارزیابی عملکرد آنها تلقی گردد، حتی رتبه‌بندی صندوقها در سایت مرکز پردازش اطلاعات مالی ایران نیز بدون توجه به ریسک آنها صورت می‌گیرد. اما از آنجا که بازدهی با تحمل سطوح مختلفی از ریسک بدست می‌آید. بهتر است عملکرد صندوقها بر اساس بازده تعدیل شده بر حسب ریسک مورد ارزیابی قرار گیرد. در این راستا و به منظور ارزیابی عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی آرمان اندیش می‌توان از شاخصهای زیر استفاده نمود.

- شارپ
- جنسن
- امگا
- سورتنو

لازم به ذکر است که سازمان بورس و اوراق بهادار نیز بر عملکرد صندوق از حیث رعایت مقررات قانونی و مصوبات سازمان بورس و اوراق بهادار و شفافیت اطلاعاتی نظارت می‌نماید.



اطلاع‌رسانی گزارشات

مدیر صندوق موظف است در فواصل زمانی مشخص صورت‌های مالی و گزارش عملکرد خود را ارائه نماید که سرمایه‌گذار می‌تواند با مراجعه به تارنمای کدال و یا تارنمای صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی آرمان اندیش گزارش مزبور را مطالعه نموده و از وضعیت صندوق آگاه گردد.

سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مصون‌سازی سبد اوراق بهادار و مدیریت ریسک

در شرایط بحرانی

به منظور ارتقای تاب‌آوری صندوق در برابر نوسانات شدید بازار و شرایط غیرعادی، صندوق بازارگردانی آرمان اندیش موظف است به صورت ادواری (حداقل هر سه ماه یکبار) آزمون‌های بحران را بر روی پرتفوی اوراق بهادار خود انجام دهد.

چارچوب اجرایی آزمون‌های بحران:

سناریوهای بازار: شبیه‌سازی شرایطی نظیر سقوط ناگهانی قیمت سهام، کاهش شدید نقدشوندگی، تغییرات سریع نرخ بهره، و محدودیت‌های معاملاتی.

روش‌های کمی:

- استفاده از مدل‌های تاریخی براساس وقایع واقعی بازار سرمایه ایران.
- استفاده از سناریوهای فرضی برای شرایط احتمالی آینده.
- تحلیل حساسیت برای سنجش اثر تغییر یک متغیر کلیدی (مثل نرخ ارز یا نرخ بهره).

گزارش و تصمیم‌گیری:

- ارائه نتایج آزمون‌های بحران به کمیته ریسک و هیئت مدیره صندوق.
 - تدوین اقدامات اصلاحی برای کاهش ریسک در صورت تحقق سناریوهای بحرانی.
- هدف نهایی این سیاست‌ها ایجاد مکانیزم پیشگیرانه برای جلوگیری از آسیب‌پذیری شدید پرتفوی در شرایط خاص و اطمینان از ایفای کامل تعهدات بازارگردانی حتی در شرایط بحران بازار است.

بروزرسانی و بازنگری بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق در ادوار مختلف

مدیر سرمایه‌گذاری حسب لزوم نسبت به بازبینی بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری اقدام و تغییرات مقتضی را در اجزای آن اعمال می‌نماید.

تعیین فرآیند انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه‌گذاری به همراه معیارها و روش‌های جایگزینی آن‌ها

مدیر سرمایه‌گذاری صندوق از میان افراد ذی‌صلاح مطابق با مصوبه سازمان بورس و اوراق بهادار انتخاب شده و واجد شرایط بودن این افراد در کمیته سیاست‌گذاری بررسی شده و پس از تایید به سازمان بورس معرفی می‌شوند. عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری نیز در کمیته سیاست‌گذاری و ریسک که هر فصل برگزار می‌شود، براساس انطباق عملکرد با قوانین و مقررات، بررسی و پایش می‌شود.

در صورت مشاهده عملکرد ضعیف مدیر، اقدام به معرفی به سازمان و جایگزین کردن مدیر جدید می‌گردد.

