



صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی
توسعه سهام عدالت

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری

صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی
بازارگردانی توسعه سهام عدالت

اردیبهشت ماه ۱۴۰۴



فهرست مطالب

مقدمه	۲
الف) اهداف و استراتژی سرمایه‌گذاری :	۲
ب) سیاست‌های سرمایه‌گذاری و روش‌های انتخاب و نظارت بر گزینه‌های سرمایه‌گذاری :	۲
ج) تعیین معیارهای ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری :	۳
د) ریسک سرمایه‌گذاری :	۳
ه) سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد سرمایه‌گذاری در ادوار میاندوره‌ای و انجام اصلاحات لازم :	۵
و) سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مدیریت ریسک در شرایط بحرانی :	۵
ز) سیاست‌های بازنگری و بروزرسانی "بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق" در ادوار مختلف :	۵
ح) تعیین فرآیند انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه‌گذاری به همراه معیارها و روش‌های جایگزینی آن‌ها :	۵



مقدمه

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری (IPS) در واقع شالوده مدیریت سرمایه‌گذاری است و یک فرآیند تصمیم‌گیری نظام‌مند برای تمام تصمیمات سرمایه‌گذاری است. این تصمیمات در عین حال باعث بهبود عملکرد صندوق می‌شود و احتمال موفقیت در دستیابی به اهداف بلندمدت سرمایه‌گذاری را بیشتر می‌کند. این بیانیه جهت اجرای ماده ۷-۶ ابلاغیه شماره ۱۲۰۲۰۲۰۰ مورخ ۱۴۰۰/۰۷/۱۱ مدیریت محترم نظارت بر نهادهای مالی سازمان بورس و اوراق بهادار به عنوان مبنایی برای اندازه‌گیری و ارزیابی عملکرد آینده صندوق است و خود نیز طی دوره‌های مختلف بازبینی می‌گردد.

الف) اهداف و استراتژی سرمایه‌گذاری:

هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری وجوه از سرمایه‌گذاران (طبق مصوبات شورای عالی بورس و سایر ارکان تصمیم‌گیر) و اختصاص آن‌ها به خرید انواع اوراق بهادار به منظور انجام تعهدات بازارگردانی اوراق بهادار مندرج در امیدنامه در چارچوب قوانین، مقررات، دستورالعمل‌ها و آیین‌نامه‌های حوزه بازارگردانی است.

ب) سیاست‌های سرمایه‌گذاری و روش‌های انتخاب و نظارت بر گزینه‌های سرمایه‌گذاری:

موضوع فعالیت اصلی صندوق، سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار اعلام شده در امیدنامه با هدف ایفای تعهدات بازارگردانی و سرمایه‌گذاری با شرایط مندرج در امیدنامه است. صندوق در اجرای موضوعات فعالیت یاد شده، موارد زیر را رعایت می‌کند:

- ۱- سهام و حق تقدم خرید سهام موضوع بازارگردانی صندوق.
- ۲- اوراق مشارکت، اوراق اجاره و اوراق بهادار رهنی و سایر اوراق بهادار با درآمد ثابت. این اوراق بهادار باید تمامی شرایط زیر را داشته باشند.
- 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) به تشخیص مدیر، یکی از مؤسسات معتبر باز خرید آن‌ها را قبل از سررسید تعهد کرده باشد یا امکان تبدیل کردن آن‌ها به نقد در بازار ثانویه مطمئن وجود داشته باشد.
- ۳- گواهی‌های سپرده منتشره توسط بانکها یا مؤسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران.
- ۴- هر نوع سپرده‌گذاری نزد بانکها و مؤسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران.
- ۵- اوراق بهاداری که صندوق در تعهد پذیره نویسی یا تعهد خرید آن‌ها مشارکت می‌کند، باید خصوصیات مندرج در بند ۲ را دارا باشند.



- ۶- 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 فروشی که قبلاً در قراردادهای آتی اوراق بهادار اتخاذ نموده‌اند.
- ۷- صندوق‌های قابل معامله با درآمد ثابت.

ج) تعیین معیارهای ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری:

با توجه به اینکه هدف اصلی سرمایه‌گذاری صندوق‌های بازارگردانی ایفای تعهدات بازارگردانی نمادهای موضوع بازارگردانی طبق دستورالعمل بورس مربوطه است، لذا به جهت ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری صندوق از معیارهای مربوط به ایفای تعهدات بازارگردان (با در نظر گرفتن محدودیت منابع در اختیار (شامل سهم و منابع نقد) به شرح ماده ۱۲، ۱۳، ۱۴ و ۱۵ دستورالعمل فعالیت بازارگردانی در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران استفاده می‌شود که بر اساس آخرین تغییرات در مقررات مذکور بروزرسانی می‌گردد.

د) ریسک سرمایه‌گذاری:

هر چند تمهیدات لازم توسط مدیر به عمل می‌آید تا سرمایه‌گذاری در صندوق سودآور باشد، ولی احتمال وقوع زیان در سرمایه‌گذاری‌های صندوق همواره وجود دارد؛ بنابراین سرمایه‌گذاران باید به ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق از جمله ریسک‌های یاد شده در این بخش از امیدنامه، توجه ویژه داشته باشند. دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری با سرمایه‌گذاری در صندوق، تمام ریسک‌های فراروی صندوق را می‌پذیرند. در سایر بندهای این بخش، برخی از ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق برشمرده شده‌اند.

▪ 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.



▪ ریسک نکول سایر اوراق بهادار:

گرچه صندوق به غیر از سهام و حق تقدم سهام موضوع بازارگردانی، در اوراق بهاداری سرمایه‌گذاری می‌کند که سود حداقل برای آن‌ها تعیین و پرداخت سود و اصل سرمایه‌گذاری در آن‌ها، وثایق معتبر و کافی وجود دارد؛ 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 ننماید یا ارزش وثایق به طرز قابل توجهی کاهش یابد به طوری که پوشش‌دهنده اصل سرمایه‌گذاری و سود متعلق به آن نباشند. وقوع این اتفاقات می‌تواند باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه‌گذاران شوند.

▪ ریسک نوسان بازده بدون ریسک:

در صورتی که نرخ بازده بدون ریسک (نظیر سود علی‌الحساب اوراق مشارکت دولتی) 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 بازخرید 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.

▪ ریسک نقدشوندگی واحدهای ابطال شده:

از آن جایی که این صندوق فاقد رکن ضامن نقدشوندگی است، لذا در صورتی که 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 سهم، صف فروش و گره معاملاتی مدیر صندوق نتواند دارایی‌های صندوق را به وجه نقد تبدیل کند، مبالغ مربوط به واحدهای ابطال شده تا تأمین وجه نقد به حساب بستنکاری 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 غیرنقد 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 نیست.

۴



هـ) سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد سرمایه‌گذاری در ادوار میان‌دوره‌ای و انجام اصلاحات لازم:

پایش و بازبینی عملکرد سرمایه‌گذاری صندوق حداقل در فواصل زمانی سه ماهه و با توجه به گزارش متولی و حسابرس صندوق صورت می‌پذیرد و رعایت دستورالعمل فعالیت بازارگردانی در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران با توجه به محدودیت منابع در اختیار صندوق مورد بررسی قرار می‌گیرد.

و) سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مدیریت ریسک در شرایط بحرانی:

- تحلیل فضای سیاسی خارج و داخل و تحلیل ریسک سیاسی
- تحلیل اقتصاد جهانی و پیگیری و پایش و تحلیل مولفه‌ها و شاخص‌های اقتصاد جهانی بر بازار داخل
- تحلیل اقتصاد کلان داخلی از مواضع تحلیل بودجه سال و تاثیرات آن بر بازارهای هدف

ز) سیاست‌های بازنگری و بروزرسانی "بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق" در ادوار مختلف:

بازنگری و بروزرسانی بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق در ادوار مختلف تابع شرایط تغییرات دستورالعمل بازارگردانی مصوب بورس‌های مربوطه است. با این حال لازم است سیاست‌های موجود در این بیانیه حداقل هر دو سال یکبار مورد بازنگری و بروزرسانی قرار گیرد.

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

انتخاب مدیران سرمایه‌گذاری این صندوق باید با رعایت بند ۲ ابلاغیه شماره ۱۲۰۲۰۲۰۰ مورخ ۱۴۰۰/۰۷/۱۱ مدیریت محترم نظارت بر نهادهای مالی سازمان بورس و اوراق بهادار صورت پذیرد. همچنین ارزیابی عملکرد مدیران این صندوق بر اساس چگونگی رعایت بند هـ این بیانیه صورت می‌پذیرد.

۵