

میانہ سیاست گذاری



صندوق سرمایہ گذاری اختصاصی بازار کردانی

آرمان تدبیر نقش جهان

تاریخ بازنگری: فروردین ماه ۱۴۰۳

بیانیه سیاست های سرمایه گذاری
صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی
آرمان تدبیر نقش جهان



فهرست

مقدمه.....	۳
۱) اهداف و استراتژی سرمایه گذاری.....	۳
۲) روش های انتخاب و نظارت بر گزینه های سرمایه گذاری.....	۴
۳) تعیین معیارهای ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه گذاری.....	۴
۴) سیاست های شناسایی انواع ریسک های مترتب بر سرمایه گذاری انجام شده و شیوه های اندازه گیری، مدیریت و افشاء آن ها.....	۵
ریسک کاهش ارزش دارایی های 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 بروزرسانی بیانیه سیاست های سرمایه گذاری.....	۸
۸) تعیین فرآیند انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه گذاری و روش های جایگزین آن ها.....	۸

بیانیه سیاست های سرمایه گذاری
صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی
آرمان تدبیر نقش جهان



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 سیاست ها، رهنمودها و محدود نمودن ریسک صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی آرمان تدبیر نقش جهان جهت یاری رساندن به سرمایه گذاران، مدیر و سایر ارکان صندوق جهت نظارت و ارزیابی مؤثرتر مدیریت دارایی های صندوق مشتمل بر موارد زیر تهیه گردیده است.

(۱) اهداف و استراتژی سرمایه گذاری

هدف از تشکیل این صندوق جمع آوری سرمایه سرمایه گذاران حقوقی و خرید و فروش اوراق بهادار در چارچوب تعهدات بازارگردانی آن اوراق و مطابق با امیدنامه و کسب منافع از این محل است.

صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی آرمان تدبیر نقش جهان با هدف افزایش نقد شوندگی سهام، متعادل کردن معاملات سهم 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 بازسازی تأسیس شد.

موضوع فعالیت اصلی صندوق، سرمایه گذاری در اوراق بهادار اعلام شده در امیدنامه با هدف ایفای تعهدات بازارگردانی با شرایط مندرج در امیدنامه صندوق و موضوع فعالیت فرعی این صندوق مشارکت در تعهد پذیره نویسی یا تعهد خرید اوراق بهادار موضوع بازارگردانی است.

صندوق در اجرای موضوعات فعالیت یادشده، در موارد زیر سرمایه گذاری می نماید:

الف - سهام شامل تعهدات بازارگردانی مندرج در امیدنامه

بیانیه سیاست های سرمایه گذاری
صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی
آرمان تدبیر نقش جهان



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 منتشره توسط بانک ها یا مؤسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران.

د- هر نوع سپرده گذاری نزد بانک ها و مؤسسات مالی 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 آرمان تدبیر نقش جهان بر اساس بند ۷ امید نامه متعهد به انجام معاملات اوراق بهادار موضوع بازارگردانی صندوق، بر اساس شرایط زیر است:

الف: تفاوت بین کمترین قیمت خرید در سفارش خرید و بیشترین قیمت فروش در سفارش فروش حداکثر برابر دامنه مظنه ذکر شده در امید نامه باشد.

ب: حجم سفارش های خرید و فروش وارده باید برابر با حداقل سفارش انباشته ذکر شده در امید نامه باشد.

ج: کل درآمد حاصل از سرمایه گذاری ها در عملیات بازارگردانی هر یک از شرکت ها، جزء دارایی های مرتبط با عملیات بازارگردانی همان شرکت قلمداد می گردد و می بایست در راستای اجرای موضوع فعالیت صندوق بکار گرفته شود.

د: سرمایه گذاری منابع صندوق در موضوعات سرمایه گذاری مجاز صرفاً بر اساس منافع سرمایه گذاران صورت می پذیرد.

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.

بیانیه سیاست های سرمایه گذاری
صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی
آرمان تدبیر نقش جهان



ب: قیمت خرید و فروش اوراق بهادار صندوق بار 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 باشد.

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 بهادار با قیمت یکسان برای صندوق نمی باشد.

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 ارایه 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.

۴) سیاست های شناسایی انواع ریسک های مترتب بر سرمایه گذاری انجام شده و شیوه های اندازه گیری، مدیریت و افشاء آن ها

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 بازده با نرخ بازده مورد انتظار.

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 همچنین برقراری مشوق هایی برای ریسک پذیری عاقلانه می باشد.

بیانیه سیاست های سرمایه گذاری
صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی
آرمان تدبیر نقش جهان



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

الف- تعیین ریسک هایی که صندوق در معرض آن ها قرار دارد.

ب- بدست 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 های صندوق.

قیمت اوراق بهادار در بازار، تابع عوامل متعددی از جمله وضعیت سیاسی، اقتصادی، اجتماعی، صنعت موضوع فعالیت و وضعیت خاص 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 سایر اوراق بهادار

گرچه صندوق، در اوراق بهاداری سرمایه گذاری می کند که سود حداقل برای آن ها تعیین و پرداخت سود و اصل سرمایه گذاری آن توسط یک مؤسسه معتبر تضمین شده است، ولی این احتمال وجود دارد که طرح سرمایه گذاری مرتبط با این اوراق، سودآوری 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 سود علی الحساب اوراق مشارکت دولتی) افزایش یابد، قیمت اوراق مشارکت و سایر اوراق بهاداری که سود حداقل یا ثابتی برای آن ها تعیین شده است، در بازار کاهش می یابد. اگر صندوق در این نوع اوراق بهادار سرمایه گذاری کرده باشد و بازخرد آن به قیمت معین توسط یک مؤسسه معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، افزایش نرخ بازده بدون ریسک، ممکن است باعث تحمیل ضرر گردد.

بیانیه سیاست های سرمایه گذاری
صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی
آرمان تدبیر نقش جهان



ریسک نقدشوندگی واحدهای ابطال شده

در صورتی که دارنده واحد سرمایه گذاری قصد ابطال واحدهای سرمایه گذاری را داشته باشد، چنانچه وجوه نقد صندوق متعلق به عملیات بازارگردانی اوراق بهادار مورد نظر کفاف بازپرداخت واحدهای ابطال شده را نداشته باشد، مدیر صندوق اقدام به فروش دارایی های صندوق متعلق به عملیات بازارگردانی 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 تأمین وجه نقد به حساب بستانکاری سرمایه گذار منظور می گردد. صورت های مالی به همراه گزارش عملکرد برای دوره های سه ماهه 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 ها از طریق تارنمای صندوق و سیستم جامع اطلاع رسانی ناشران (شبکه کدال) صورت می پذیرد و پاسخگویی مناسب به سؤالات سرمایه گذاران صورت خواهد پذیرفت.

(۵) سیاست های پایش و بازبینی عملکرد سرمایه گذاری

سیاست گذاری سرمایه گذاری بر اساس شرایط کلی بازار، گروه سهم مورد ارزیابی، شرایط اقتصادی، سیاسی و ... ، به گونه ای انتخاب و عملیاتی می گردد که از حداکثر مزیت های نسبی و رقابتی سهام مورد بازارگردانی استفاده مناسب صورت گیرد و در هر زمان که نیاز به پایش و بازبینی عملکرد صندوق احساس شود، اقدام مناسب صورت می گیرد. 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 بروزر تغییرات در سیاست های کلان اقتصادی که موجب تأثیرپذیری قیمت اوراق بهادار مورد بازارگردانی می گردد، جهت بهبود عملکرد بازارگردانی و کسب بازدهی مطلوبتر یا اجتناب از ریسک های سیاست گذاری ها، 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 آرمان تدبیر نقش جهان، یکی از مهمترین شاخصها برای ارزیابی عملکرد این صندوق، میزان موفقیت در افزایش نقدشوندگی و کاهش نوسان قیمت سهام مورد بازارگردانی است.

بیانیه سیاست های سرمایه گذاری
صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی
آرمان تدبیر نقش جهان



۶) سیاست های انجام 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 آرمان تدبیر نقش جهان، 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 گذاری اختصاصی بازارگردانی همواره با ریسک بالایی مواجه می باشد.

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 مشخص از اوراق بهادار تحت بازارگردانی، تأمین 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 بروزرسانی بیانیه سیاست های سرمایه گذاری
کمیت 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 هر یک از اجزای آن اقدام می کند.

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 می نماید.

ب: هر یک از اعضای 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 کار

بیانیه سیاست های سرمایه گذاری
صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی
آرمان تدبیر نقش جهان



مرتبط یا دارای گواهینامه معامله گری بازار سرمایه با سه سال سابقه کار مرتبط و از کارکنان تمام وقت 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 مدارکی دال بر قبولی سمت توسط وی را برای سازمان بورس و اوراق بهادار و متولی ارسال نماید.

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 نماید.

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: هر مدیر سرمایه گذاری نمی تواند همزمان سمت مدیر سرمایه گذاری سایر انواع صندوق های سرمایه گذاری تحت مدیریت واحد را بر عهده بگیرد.

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.