

تاریخ: ۹۸.۸.۱۲

شماره:

پیوست:

بیانیه و سیاست های سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردان توسعه ملی

✓ مقدمه

بیانیه و سیاست های سرمایه گذاری در واقع شالوده مدیریت سرمایه گذاری می باشد و یک فرآیند تصمیم گیری نظام مند برای تمام تصمیمات سرمایه گذاری معرفی می کند که به تعادل و توازن بازده و ریسک کمک می کند، در عین حال باعث افزایش احتمال موفقیت در دستیابی به اهداف بلند مدت سرمایه گذاری می شود.

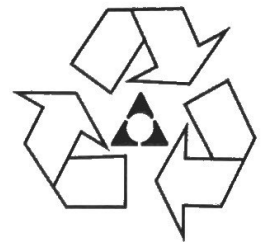
✓ اهداف سرمایه گذاری صندوق

هدف از تشکیل صندوق، جمع آوری سرمایه از سرمایه گذاران و خرید و فروش اوراق بهادار در چارچوب تعهدات بازارگردانی آن اوراق مطابق امید نامه صندوق و کسب منافع از این محل است. همچنین در صورتی که 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 جمع آوری شده و سایر دارایی های صندوق، پشتوانه این تعهد خواهد بود با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول، تلاش می شود، بیشترین بازدهی نصیب سرمایه گذاران گردد. انباشته شدن سرمایه در صندوق، مزیت های متعددی نسبت به سرمایه گذاری انفرادی سرمایه گذاران دارد:

اولاً، هزینه به کارگیری نیروهای متخصص، گردآوری و تحلیل اطلاعات و گزینش سبد بهینه اوراق بهادار بین همه سرمایه گذاران تقسیم می شود و سرانه هزینه هر سرمایه گذار کاهش می یابد.

ثانیاً، صندوق از جانب سرمایه گذاران، کلیه حقوق اجرایی مربوط به صندوق از قبیل دریافت سود سهام و کوپن اوراق بهادار را انجام می دهد و در نتیجه سرانه هزینه هر سرمایه گذار برای انجام سرمایه گذاری کاهش می یابد.

ثالثاً، امکان سرمایه گذاری مناسب و متنوع تر دارایی ها فراهم شده و در نتیجه ریسک سرمایه گذاری کاهش می یابد.



تاریخ: ۹۸/۸/۱۲

شماره:

پیوست:

✓ سیاست های سرمایه گذاری صندوق

این صندوق از نوع صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردان است و با استفاده از وجوه در اختیار خود اقدام به خرید و فروش اوراق بهادار موضوع بندهای ۱-۲-۲ و ۲-۲-۲ امید نامه و اصلاحیه های بعدی می نماید. هدف صندوق افزایش نقدینگی، تنظیم عرضه و تقاضا و تحدید دامنه نوسان قیمت سهام و حق تقدم سهام موضوع بندهای ۱-۲-۲ و ۲-۲-۲ امیدنامه و اصلاحیه های بعدی و کسب منفعت از این محل است .

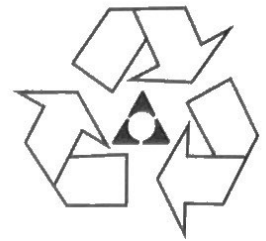
✓ استراتژی سرمایه گذاری صندوق

به منظور مدیریت صحیح و مناسب صندوق ها، با توجه به فضای رقابتی موجود در بازار سرمایه، از توانمندی های تیم های مدیریتی و کارشناسی نهایت استفاده به عمل آمده و با توجه به فرصت ها و تهدیدات بازار سرمایه، جهت گیری کلان شرکت برای کسب بازدهی و بهینه سرمایه گذاران صورت می گیرد. از آنجایی که یکی از خصوصیات بازارهای مالی و به خصوص بورس تهران نوسانات و هیجانات شدید می باشد، لذا یکی از مهمترین اهداف صندوق علاوه بر سودآوری مناسب، توجه به ریسک صندوق می باشد.

✓ ریسک سرمایه گذاری صندوق

هرچند تمهیدات لازم بعمل آمده است تا سرمایه گذاری در این صندوق سودآور باشد ولی احتمال وقوع زیان در سرمایه گذاری صندوق نیز وجود دارد. بنابراین سرمایه گذاران باید به ریسک ها توجه ویژه داشته باشند. هیچ راهی برای حذف کامل ریسک سرمایه گذاری وجود ندارد، فقط می توان سطح و نوع ریسک قابل قبول را انتخاب کرد. عموماً ریسک را فقط زمانی می توان فرض کرد که با انتظارات معقولی که منجر به افزایش بازده گردد، متناسب باشد .

مطابق با امیدنامه مدیر می تواند به منظور پوشش ریسک نوسان قیمت سهام موجود در سبد دارایی صندوق، در بازار معاملات آتی بورس اوراق بهادار تهران شرکت نموده و تا سقف دارایی هر سهم در صندوق اقدام به اتخاذ موقعیت فروش در قرارداد آتی آن سهم نماید. در هر زمان باید تعداد سهام در موقعیت های فروش باز صندوق در قراردادهای آتی، از تعداد همان نوع سهم که در سبد دارایی صندوق قرار دارد کمتر باشد. در صورتی که در اثر فروش سهام، تعداد سهام موجود در سبد دارایی از تعداد سهامی که صندوق در قراردادهای آتی متعهد به فروش آنها شده است، کمتر گردد؛ مدیر موظف است قبل از فروش سهام، با اتخاذ موقعیت تعهد خرید در قراردادهای آتی سهام، تعداد سهامی که صندوق در قرارداد آتی متعهد به فروش آن شده است را به میزان کافی کاهش دهد .



تاریخ: ۱۲، ۸، ۹۸

شماره:

پیوست:

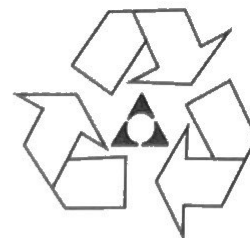
هر چند تمهیدات لازم توسط مدیر به عمل می آید تا سرمایه گذاری در صندوق سودآور باشد، ولی احتمال وقوع زیان در سرمایه گذاری های صندوق همواره وجود دارد. بنابراین سرمایه گذاران باید به ریسک های سرمایه گذاری در صندوق توجه ویژه داشته باشند. دارندگان واحدهای سرمایه گذاری ممتاز و عادی با سرمایه گذاری در صندوق، تمام ریسک های فراروی صندوق را می پذیرند. مطابق با امیدنامه برخی از ریسک های سرمایه گذاری در صندوق بر شمرده 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. با توجه به آنکه ممکن است در مواقعی تمام یا بخشی از دارایی های 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.

ریسک نکول سایر اوراق بهادار: گرچه صندوق به غیر از سهام و حق تقدم سهام موضوع بازار گردانی، در اوراق بهاداری سرمایه گذاری می کند که سود حداقل برای آنها تعیین و پرداخت سود و اصل سرمایه گذاری آن توسط یک موسسه معتبر تضمین شده است، یا برای پرداخت اصل و سود سرمایه گذاری در آن ها، وثایق معتبر و کافی وجود دارد؛ 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 یا ارزش وثایق به طرز قابل توجهی کاهش یابد به طوری که پوشش دهنده اصل سرمایه گذاری و سود متعلق به آن نباشند. وقوع این اتفاقات می تواند باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه گذاران شوند.

ریسک نوسان بازده بدون ریسک: در صورتی که نرخ بازده بدون ریسک (نظیر سود علی الحساب اوراق مشارکت دولتی) افزایش یابد، به احتمال زیاد قیمت اوراق مشارکت و سایر اوراق بهادار که سود حداقل یا ثابتی برای آنها تعیین شده است، در بازار کاهش می یابد. اگر صندوق در این نوع اوراق بهادار سرمایه گذاری کرده باشد و بازخیرد 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 و متعاقباً سرمایه گذاران گردد.

ریسک نقد شوندگی واحدهای ابطال شده: از آن جایی که این صندوق فاقد رکن ضامن نقدشوندگی است، لذا در صورتی که دارنده واحد سرمایه گذاری قصد ابطال واحدهای سرمایه گذاری را داشته باشد، مدیر در ابتدا از محل وجوه نقد صندوق اقدام به پرداخت وجوه واحدهای سرمایه گذاری ابطال شده می نماید، چنانچه وجوه نقد صندوق کفاف بازپرداخت واحدهای ابطال شده را نداشته باشد، مدیر صندوق مطابق اساسنامه اقدام به فروش دارایی های صندوق می نماید 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 دارایی های صندوق را به وجه نقد تبدیل کند، مبالغ مربوط به واحدهای ابطال شده، تا تامین وجه نقد به حساب بستنکاری سرمایه گذار منظور می گردد و بازپرداخت این بدهی ها با روش FIFO و براساس تاریخ و ساعت ثبت سفارشات ابطال انجام می گیرد.



تاریخ: ۱۲، ۸، ۹۸

شماره:

پیوست:

✓ شاخص مبنا

از شاخص های بکار گرفته شده در ارزیابی عملکرد صندوق ها، شاخص کل بازار بورس (TEDPIX) است. همچنین عملکرد روزانه صندوق های در سایت fipiran در دسترس عموم سرمایه گذاران جهت مقایسه عملکرد صندوق ها طی ادوار مختلف می باشد .

✓ انجام ادواری آزمون های بحران

آزمون های بحران ابزار مهمی برای مدیریت ریسک محسوب می شود که به عنوان بخشی از مدیریت داخلی ریسک شرکت ها، کاربردهای مناسبی برای مقامات نظارتی دارد. این آزمون در مورد پیامدهای نامطلوب و غیره منتظره برخی ریسک ها به مدیریت هشدار داده و در مورد اینکه برای تامین زیان های ناشی از ریزش های بزرگ چه میزان سرمایه لازم است، آرایه طریق می نماید .

✓ سیاست های بازنگری و بروز رسانی بیانیه

بازنگری در سیاست های سرمایه گذاری صندوق تابع شرایط انتظاری اقتصادی و سیاسی کشور می باشد که تاثیرات خود را در بازارهای مالی منعکس می نماید. از آن جایی که تاثیر این صندوق از شاخص کل بورس تهران می باشد، لذا هر نوع تغییری در فضای کلی این بازار من جمله ورود ابزار های جدید می تواند منجر به تغییرات در بیانیه سیاست های سرمایه گذاری گردد . بازنگری بیانیه سیاست با توجه به شرایط بازار و ریسک های سیستماتیک و غیر سیستماتیک مرتبط با آن در زمان برگزاری مجمع سالیانه صندوق تجزیه و تحلیل شده و هر نوع تغییری بلافاصله اطلاع رسانی خواهد شد .