

سیاست سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردان توسعه ملی

۵
شماره ۱



فهرست

- ۱ - مقدمه ۲
- ۲ - اهداف سرمایه گذاری ۲
- ۳ - سیاست سرمایه گذاری ۳
- ۴ - استراتژی ۳
- ۵ - ریسک ۳-۴
- ۶ - سیاست های پایش و بازبینی عملکرد ۵
- ۷ - شاخص مبنا ۵
- ۸ - انجام ادواری آزمون های بحران ۵
- ۹ - سیاست های بازنگری ۶

۱۳۴

۱- مقدمه

بیانیه سیاست های سرمایه گذاری، شیوه نامه عملیات اجرایی مدیران برای رسیدن به اهداف تبیین شده صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی است. هدف نهایی سیاست های سرمایه گذاری این است که با نظاممند سازی تصمیمات سرمایه گذاری، تعادل و توازن بین ریسک و بازده سرمایه گذاری برقرار شده و از آن طریق، موفقیت صندوق در دستیابی به اهداف بلندمدت سرمایه گذاری تضمین شود.

بیانیه سیاست سرمایه گذاری، رویه های تبیین شده در عملیات سرمایه گذاری و وظایفی که مدیران سرمایه گذاری برعهده دارند را روشن ساخته و بر همین اساس، ابزاری جهت سنجش و ارزیابی عملکرد مدیر سرمایه گذاری فراهم می آورد. علاوه بر آن در این بیانیه، نحوه تعامل با ذینفعان روشن و شفاف شده است.

۲- اهداف سرمایه گذاری

هدف از تشکیل صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردان توسعه ملی، جمع آوری وجوه از سرمایه گذاران و خرید و فروش اوراق بهادار منتخب در چارچوب تعهدات بازارگردانی اوراق (مطابق دستور العمل بازارگردانی و امیدنامه) با تمرکز بر افزایش نقدشوندگی و پوشش ریسک نوسان قیمت، و کسب منافع از این محل برای سرمایه گذاران است. علاوه بر آن، 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 نیز مشارکت می کند که در این صورت وجوه جمع آوری شده و سایر دارایی های صندوق، پشتوانه این تعهد خواهد بود. با توجه به پذیرش ریسک قابل قبول، تلاش مدیران صندوق این است که بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه گذاران گردد.

صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردان توسعه ملی با توجه به اهداف یاد شده، در موارد زیر سرمایه گذاری میکند:

- ۱- سهام به شرح بند ۲ امیدنامه؛
- ۲- اوراق مشارکت، اوراق بهادار رهنی و سایر اوراق بهادار با درآمد ثابت مطابق با الزامات مورد نیاز ذکر شده در بند ۲ امیدنامه؛
- ۳- گواهی سپرده و هر نوع سپرده گذاری نزد بانکها و موسسات مالی و اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی؛
- ۴- اتخاذ موقعیت های خرید و فروش در قرارداد های آتی اوراق بهادار مطابق بند ۲ امیدنامه؛

بدیهی است سرمایه گذاری در صندوق، نسبت به سرمایه گذاری انفرادی مزایای قابل توجهی دارد که برخی از مهم ترین آنها عبارتند از:

- مدیریت حرفه ای دارایی ها با به کارگیری نیروهای متخصص، و ابزار تحلیلی مناسب؛
- صرفه جویی های هزینه ای ناشی از مقیاس عمل صندوق سرمایه گذاری نسبت به سرمایه گذار فردی و همچنین برخورداری از برخی مزایای هزینه ای؛
- کاهش ریسک سرمایه گذاری به خاطر توانایی بهره گیری از مزایای تنوع بخشی مناسب در داراییها؛
- سهولت ورود به سرمایه گذاری و خروج از آن و نتیجتاً نقدشوندگی بالا؛



۳- سیاست های سرمایه گذاری

موضوع فعالیت اصلی صندوق ، سرمایه گذاری 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 پذیره نویسی یا تعهد خرید اوراق بهادار موضوع بازارگردانی است . صندوق در اجرای موضوعات فعالیت یاد شده ، و رسیدن به اهداف سرمایه گذاری ، از سیاست های ذیل پیروی میکند :

- ۱ - انجام تعهدات روزانه و پارامترهای بازارگردانی سهام پذیرفته شده در صندوق به صورت الگوریتم از طریق سیستم اختصاصی به منظور بالا بردن دقت ، سرعت و کیفیت اجرای تعهدات ؛
- ۲ - کنترل و پایش روزانه موجودی نقد و دارایی سهام هریک از سهام مورد بازارگردانی در صندوق به منظور امکان ایفای تعهدات ؛
- ۳ - تلاش حداکثری جهت ایجاد بازده بهینه برای سرمایه گذاران با بهره گیری از خدمات مشاوران و استفاده از تحلیل های بنیادی و تکنیکال از وضعیت سهام مورد بازارگردانی ؛
- ۴ - استفاده بهینه از منابع مازاد صندوق به منظور کسب بازدهی بیشتر برای سرمایه گذاران .

۴- استراتژی

این صندوق که از نوع صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی است ، با استفاده از وجوه در اختیار خود و با لحاظ شرایط مندرج در بند ۷ امیدنامه در خصوص دامنه مظنه، حداقل سفارش انباشته و حداقل معاملات روزانه، و با هدف حفظ نقدشوندگی، تنظیم عرضه و تقاضا و تحدید دامنه نوسان قیمت ورقه بهادار منتخب ، اقدام به خرید و فروش اوراق بهادار موضوع بازارگردانی و کسب بازده متناسب می کند.

و اما موفقیت در اهداف یادشده صندوق ، مستلزم اجرای صحیح ، به موقع و مناسب سیاست های سرمایه گذاری بوده و این مهم جز با به کارگیری متخصصان ذیربط و احاطه بر شرایط روز امکان پذیر نخواهد شد . لذا تمرکز اصلی صندوق بر استفاده از مدیران و کارشناسان متخصص، طراحی، ارتقاء و استفاده از برنامه ها و نرم افزارهای تخصصی مربوطه و استفاده از دانش تحلیلی/ رفتاری بروز بازار می باشد .

بدیهی است کلیه فعالیتهای صندوق بر یک مبنای پویا و مستمر بوده و با این کار ، همواره اهداف مورد نظر صندوق حفظ می شود .

۵- ریسک

ریسک صندوق از دو منشاء به وجود می آید : الف - تصمیمات و اقدامات اجرایی مدیران و ب - شرایط حاکم بر بازار و تاثیر آن بر عملیات و اوراق بهادار منتخب صندوق . با اینکه مدیریت حداکثر تلاش خود را خواهد کرد تا با استفاده از اصول بنیادی سرمایه گذاری و توجه مستمر به شرایط بازار ، ریسک را حداقل کند ، اما محدودیتهای حاکم بر اقدامات و تصمیمات مدیران ، به ویژه با توجه به ماهیت صندوق از یک طرف ، و شرایط خارج از کنترل بازار سرمایه از سوی دیگر ، موجب می شود صندوق همواره مشمول ریسک باشد؛ سرمایه گذاران در صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی بایستی به این بخش توجه ویژه داشته باشند. دارندگان واحدهای سرمایه گذاری ممتاز و عادی با سرمایه گذاری در صندوق، تمام ریسک های صندوق را می پذیرند.

برخی از انواع ریسکی که در صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی وجود دارد به شرح زیر است :



۵/۱ - ریسک کاهش ارزش دارایی های صندوق :

قیمت اوراق بهادار در بازار ، تابع عوامل متعددی از جمله وضعیت سیاسی ، اقتصادی و اجتماعی ، صنعت ، موضوع فعالیت و وضعیت خاص ناشر آن و از همه مهم تر شرایط حاکم بر بازار است . با توجه به آنکه ممکن است در مواقعی تمام یا بخشی از دارایی های صندوق در اوراق بهادار سرمایه گذاری شده باشند و قیمت این اوراق در بازار دستخوش کاهش شود لذا صندوق از این بابت ممکن است متضرر شده و طبیعتاً سرمایه گذاران نیز متضرر شوند .

۵/۲ - ریسک نکول سایر اوراق بهادار :

صندوق سرمایه گذاری، به غیر از سهام و حق تقدم سهام موضوع فعالیت بازارگردانی، در اوراق بهادار دارای درآمد ثابت که برای آنها ، پرداخت حداقل سود تعیین شده و اصل سرمایه گذاری توسط یک موسسه معتبر تضمین شده نیز سرمایه گذاری می کند. اما علیرغم وجود ضامن و یا وثیقه معتبر ، همیشه این احتمال وجود دارد که ناشر این اوراق نکول کرده و در بازپرداخت اصل یا سود ناتوان شود و یا ارزش وثایق این سرمایه گذاری ها کاهش قابل توجهی کرده و پوشش دهنده اصل سرمایه گذاری و یا سود آن نباشد و در نتیجه سرمایه گذاری مرتبط با این اوراق، بازدهی مورد انتظار نداشته باشد . طبیعتاً وقوع این اتفاقات میتواند باعث ایجاد ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه گذاران شود.

۵/۳ - 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 بهاداری که سود حداقل یا ثابتی برای آنها تعیین شده است ، در بازار کاهش میابد . اگر صندوقی در این نوع اوراق بهادار سرمایه گذاری کرده باشد و بازخرید آن به قیمت معین توسط یک موسسه معتبر تضمین نشده باشد افزایش نرخ بازده بدون ریسک ممکن است باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه گذاران شود.

۵/۴ - ریسک نقدشوندگی واحدهای ابطال شده :

از آنجایی 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 مربوط به عملیات بازارگردانی اوراق بهادار موردنظر اقدام به پرداخت وجوه واحدهای سرمایه گذاری ابطال شده می نماید . چنانچه وجوه نقد صندوق متعلق به عملیات بازارگردانی اوراق بهادار مورد نظر برای بازپرداخت واحدهای ابطال کافی نباشد، مدیر صندوق مطابق اساسنامه اقدام به فروش دارایی های صندوق متعلق به عملیات بازارگردانی همان اوراق بهادار 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 بستانکاری سرمایه گذار منظور میگردد و بازپرداخت این بدهی ها با روش فایفو و بر اساس تاریخ و ساعت ثبت سفارشات ابطال انجام میگردد.



- ۸/۳ - تحلیل اقتصاد کلان داخلی به ویژه تحلیل بودجه سال و تاثیرات آن بر بازارهای هدف ؛
۸/۴ - تحلیل گزارش و صورت های مالی شرکت ها و نیز آمار تولید و فروش ماهانه ؛

۹ - سیاست های بازننگری

بازنگری در سیاست های سرمایه گذاری صندوق تابع قواعد ، ضوابط و شرایط بازارگردانی تصریح شده در امیدنامه و همچنین شرایط انتظاری اقتصادی و سیاسی کشور از جمله رونق ، رکود و یا ثبات اقتصادی می باشد. لذا هر گونه تغییر در شرایط فعالیت و فضای کلی بازار من جمله ورود ابزارهای جدید می تواند منجر به تغییر در بیانیه سیاست های سرمایه گذاری گردد . طبیعتاً در صورت بروز هر گونه تغییر در شرایط ، از طریق تارنمای صندوق به اطلاع کلیه ذینفعان خواهد رسید .

سی

۶- سیاست های پایش و بازبینی عملکرد :

در راستای رسیدن به اهداف صندوق، عملکرد صندوق، عملکرد مدیر صندوق و شیوه تخصیص منابع صندوق به صورت دوره ای مورد بازبینی قرار گرفته و اصلاحات لازم انجام می گیرد. طبیعتاً تصمیم گیری نسبت به اوراق بهادار صندوق، بر اساس شرایط حاکم بر بازار سرمایه انجام می شود. معمولاً با توجه به شرایط بازار، وضعیت صنایع مختلف و اوراق بهادار موجود، انتخاب ورقه بهادار برای سرمایه گذاری بگونه ای خواهد بود که برای صندوق بیشترین مزیت نسبی را داشته و پایش آن به صورت روزانه، دوره ای و یا برحسب ضرورت، انجام می گردد.

در راستای پایش روزانه و ارزیابی عملکرد هریک از اوراق بهادار موجود در صندوق، موارد ذیل به صورت روزانه بررسی و گزارشی بابت آن تنظیم می شود :

۶/۱ - خالص ارزش دارایی هر یک از اوراق ؛

۶/۲ - گزارش پرتفوی صندوق شامل اطلاعاتی از قبیل تعداد هریک از اوراق در صندوق، بهای تمام شده، بهای هر دارایی، خالص ارزش فروش و ؛

۶/۳ - گردش حساب صندوق ؛

۶/۴ - میزان تسهیلات استفاده شده در هریک از سهام صندوق ؛

۶/۵ - تهیه گزارش و صورتهای مالی به صورت ۳ و ۶ و ۱۲ ماهه ؛

۶/۶ - تشکیل جلسات هفتگی کارشناسی به منظور بررسی عملکرد صندوق و اخذ تصمیمات لازم جهت بهبود فرآیند ها و رفع مشکلات .

۷ - شاخص مبنا در ارزیابی عملکرد :

۷/۱ - بازده بازار : بازده بازار، از شاخص هایی است که برای ارزیابی عملکرد یک ورقه بهادار خاص مورد استفاده قرار می گیرد. برای این بررسی، بازده ورقه بهادار با بازده بازار مقایسه و سنجیده می شود.

۷/۲ - بتای بازار : ضریب بتا معیاری برای محاسبه ریسک سیستماتیک است و میتواند به عنوان شاخصی برای رتبه بندی ریسک دارایی های مختلف مورد استفاده قرار گیرد. برای این بررسی، بتای ورقه بهادار خاص و یا صندوق محاسبه شده و با بتای بازار مورد مقایسه قرار می گیرد. در صورتی که ضریب بتای دارایی بیشتر از یک باشد نوسانات بازدهی آن سهم بیشتر از نوسانات بازار بوده و به آن دارایی پرریسک گفته میشود؛ بر عکس، دارایی های با ضریب بتای کمتر از یک به مفهوم نوسانات کمتر از نوسانات بازار است و به آن دارایی کم ریسک گویند .

۸- انجام ادواری آزمون های بحران :

آزمون های بحران یکی از ابزارهای مهم مدیریت ریسک بوده و به عنوان بخشی از مدیریت داخلی ریسک شرکت ها کاربرد مناسبی برای مقام نظارتی نیز دارد. این آزمون در مورد پیامدهای نامطلوب و غیر منتظره برخی ریسک ها به مدیریت هشدار داده و درمورد اینکه برای تامین زیانهای ناشی از ریزش های بزرگ چه میزان سرمایه لازم است ارائه طریق می نماید.

به منظور مصون سازی پرتفوی درمقابل شرایط بحرانی و مدیریت ریسک، مطالعه جامع و ادواری روی زمینه های ذیل صورت می گیرد.

۸/۱ - تحلیل فضای سیاسی داخلی و خارجی و تحلیل ریسک سیاسی ؛

۸/۲ - تحلیل اقتصاد جهانی و پایش و تحلیل مولفه ها و شاخص های اقتصاد جهانی بر بازار داخل ؛

