

1- هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری

هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری پیش رو کمک به سرمایه‌گذاران در ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری صندوق اختصاصی بازارگردانی ثروت پویا است. از سوی دیگر هدف این بیانیه ارائه چارچوبی است برای مدیران این صندوق به منظور رسیدن به اهداف صندوق که در این بیانیه به آنها اشاره خواهد شد. این بیانیه در حقیقت به منظور تعیین اهداف و محدودیت‌های تیم سرمایه‌گذاری صندوق تبیین شده است.

2- نقش‌ها و مسئولیت‌ها

نقش‌های تعریف شده: اشخاص فعال در مدیریت سرمایه‌گذاری صندوق به شرح زیر می‌باشند:

گروه مدیران سرمایه‌گذاری: گروه مدیران سرمایه‌گذاری توسط مدیر صندوق و پس از تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار انتخاب می‌گردد. گروه مدیران سرمایه‌گذاری وظیفه سیاست‌گذاری و تعیین خط مشی سرمایه‌گذاری صندوق و تصمیم‌گیری در مورد خرید، فروش یا حفظ مالکیت دارایی‌های صندوق را بر عهده دارد. گروه مدیران سرمایه‌گذاری تصمیمات سرمایه‌گذاری خود را با کمک گروه تحلیلگران و مشاوران سرمایه‌گذاری اتخاذ می‌نمایند.

گروه مشاوران سرمایه‌گذاری: گروه مشاوران سرمایه‌گذاری شامل افراد متخصص در حوزه بازار سرمایه است که راهنمایی‌های لازم را به گروه مدیران سرمایه‌گذاری در مورد تصمیم‌گیری‌های سرمایه‌گذاری ارائه می‌دهد. این گروه بصورت دوره‌ای با مدیران سرمایه‌گذاری و تحلیلگران جلساتی را جهت بررسی وضعیت بازار برگزار می‌کنند. این جلسات اغلب به صورت هفتگی تشکیل می‌گردد.

3- اهداف صندوق سرمایه‌گذاری بازارگردانی

هدف بازارگردان در بازار سرمایه، حفظ ثبات و به حداقل رساندن نوسان قیمتی است. این وظیفه با خرید و فروش سهام توسط بازارگردان انجام می‌گیرد که این عمل باعث متعادل شدن عرضه و تقاضا و جلوگیری از نوسانات قیمتی نامتعارف می‌گردد. همچنین عمل خرید و فروش سهام توسط بازارگردان باعث ایجاد نقدشوندگی برای سهام می‌گردد. خرید و فروش سهام باید به گونه‌ای صورت پذیرد که در روزهای نزولی بازار که عرضه سهام زیاد است حمایت لازم از سهم در حد توان و تعهد صندوق صورت گرفته و در روزهای صعودی بازار که تقاضا برای سهم بالا است عرضه به میزان لازم و در حد توان و تعهد صندوق صورت پذیرد.

4- سیاست های سرمایه گذاری

هدف از تشکیل صندوق بازارگردانی، جمع آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران (سرمایه‌گذاران نهادی) و خرید و فروش اوراق بهادار در چارچوب تعهدات بازارگردانی (افزایش نقدشوندگی و کاهش نوسان قیمت) 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 جمع آوری 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. صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی ثروت پویا با توجه به موضوعات فعالیت یاد شده، در موارد زیر سرمایه‌گذاری میکند:

الف) سهام به شرح این موارد: سهام شرکتها ی بند 2 امیدنامه

ب) اوراق مشارکت، اوراق بهادار رهنی و سایر اوراق بهادار با درآمد ثابت مطابق با الزامات مورد نیاز ذکر شده در بند 2 امیدنامه

ج) گواهی سپرده و هر نوع سپرده‌گذاری نزد بانکها و موسسات مالی و اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی

د) اتخاذ موقعیتهای خرید و فروش در قراردادهای آتی اوراق بهادار مطابق بند 2 امیدنامه

استراتژیهای سرمایه‌گذاری:

صندوق اختصاصی بازارگردانی ثروت پویا بر اساس امیدنامه متعهد به انجام معاملات بر اساس شرایط زیر است :

الف: تفاوت بین کمترین قیمت خرید در سفارش خرید و بیشترین قیمت فروش در سفارش فروش نباید بیشتر از دامنه مظنه ذکر شده در بند 7 امیدنامه باشد

ب: حجم سفارش های خرید و فروش وارده باید برابر با حداقل سفارش انباشته باشد. حداقل سفارش انباشته در بند 7 امیدنامه تعیین میگردد .

ج: تعهد روزانه صندوق مطابقبند 7 امیدنامه تعیین میگردد.

5- انواع ریسک

سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار همواره با ریسک همراه است و سرمایه‌گذار به دلیل تحمل ریسک، طلب پاداش خواهد کرد. با وجود تلاش صندوق برای کاهش سطح ریسک، هیچ راهی برای حذف کامل این ریسک‌ها وجود ندارد. در ادامه به برخی از ریسک‌های سرمایه‌گذاری مرتبط صندوق‌ها ی بازارگردانی اشاره خواهیم کرد.

ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق: ریسک بازار ریسک زیان ناشی از حرکات یا نوسان‌ها ی غیرمنتظره قیمت‌ها یا نرخ‌های بازار است. اقتصاد، تکنولوژی، سیاست یا قوانین همواره در حال تغییر است. این تغییرات می‌توانند بر ارزش سبد سرمایه‌گذاری صندوق تأثیر منفی بگذارند و باعث بروز نوسان در بازارهای سرمایه‌گذاری و در پی آن ایجاد نوسان در ارزش صندوق خواهد شد.

ریسک نکول اوراق مشارکت: اوراق مشارکت شرکت‌ها بخشی از دارایی‌های صندوق را تشکیل می‌دهد. گرچه صندوق در اوراق مشارکتی سرمایه‌گذاری میکند که سود و اصل آن توسط یک مؤسسه معتبر تضمین شده است، ولی این احتمال وجود دارد که ناشر و ضامن نقدشوندگی به تعهدات خود در پرداخت به موقع سود و اصل اوراق مشارکت مذکور، عمل نمایند که باعث از دست رفتن قسمتی از دارایی صندوق و متناسب با آن دارایی سرمایه‌گذار خواهد شد.

ریسک نوسان نرخ بازده بدون ریسک: در صورتی که نرخ سود بدون ریسک (نظیر سود علی الحساب اوراق مشارکت دولتی) در انتشارهای بعدی توسط ناشر افزایش یابد، قیمت اوراق مشارکتی که سود حداقلی برای آنها تضمین شده است در بازار کاهش می‌یابد. اگر صندوق در این نوع اوراق مشارکت سرمایه‌گذاری کرده باشد و بازخريد آن به قیمت معین توسط یک مؤسسه معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، با افزایش نرخ اوراق بدون ریسک، صندوق ممکن است متضرر شود.

6- پایش و بازبینی عملکرد صندوق

مدیران صندوق‌ها معمولاً بر اساس شرایط محیطی و ضوابط قانونی حاکم بر بازار سرمایه نسبت به اخذ تصمیمات خرید و فروش اوراق بهادار اقدام مینمایند. با عنایت به امکان بروز تغییرات در سیاست‌های کلان اقتصادی که بعضاً موجب تأثیرپذیری قیمت اوراق بهادار مورد بازارگردانی می‌گردد، این مدیریت جهت بهبود عملکرد بازارگردانی و کسب بازدهی مطلوب‌تر یا اجتناب از ریسک‌های سیاست‌گذاری‌ها، تصمیمات مقتضی را اتخاذ مینماید تا از فرصت‌ها و تهدیدات موجود به نفع سرمایه‌گذاران در صندوق‌ها بهره جوید. معمولاً بر اساس سیاست‌های کلان حاکم

بر بازار، سیاست گذاری سرمایه گذاری به گونه ای انتخاب و عملیاتی می‌گردد که از حداکثر مزیت‌های نسبی و رقابتی سهام مورد بازارگردانی استفاده مناسب صورت گیرد و در هر زمان که نیاز به پایش و بازبینی عملکرد صندوقها احساس شود، اقدام مناسب صورت می‌گیرد. با توجه به اهداف تعیین شده برای صندوقهای بازارگردانی، یکی از مهمترین شاخصهای ما برای ارزیابی عملکرد این صندوقها، میزان موفقیت در افزایش نقدشوندگی و کاهش نوسان قیمت سهام مورد بازارگردانی است.

7- بررسی و بازبینی بیانیه سیاست سرمایه گذاری

مدیران سرمایه گذاری در هر زمان که ضروری به نظر برسد میتوانند بیانیه سیاست سرمایه گذاری حاضر را مورد بازبینی و اصلاح قرار دهند.

8- تعیین معیار های ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه گذاری

عملکرد مدیران سرمایه گذاری از طریق مقایسه بازدهی شاخص به صورت هفتگی، ماهانه، فصلی و سالیانه صورت می‌گیرد.

9- تعیین فرآیند انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه گذاری

شرایط لازم برای اعضای گروه مدیران سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری به شرح زیر می‌باشد:

متقاضی دریافت مجوز تاسیس و فعالیت صندوق سرمایه‌گذاری باید با توجه به نوع صندوق و با نظر سازمان یگ یا چند نفر از دارندگان گواهینامه مدیریت سبد اوراق بهادار یا گواهینامه ارزشیابی اوراق بهادار با حداقل یک سال سابقه کار مرتبط و به صورت تمام وقت را به عنوان مدیر یا یکی از اعضای گروه مدیران سرمایه‌گذاری معرفی نماید. در شرایط خاص متقاضی می‌تواند با موافقت معاونت نظارت بر نهادهای مالی و تایید ریاست سازمان، از دارندگان گواهینامه تحلیل گری بازار سرمایه که حداقل 3 سال سابقه کار مرتبط داشته باشند یا دارندگان گواهینامه اصول بازار سرمایه که حداقل 5 سال سابقه کار مرتبط داشته باشند. به صورت تمام وقت برای تصدی سمت مزبور استفاده نماید.

همچنین در فرآیند کنترل و نظارت بر مدیران سرمایه‌گذاری لازم است علاوه بر نظارت بر چگونگی اجرای عملیات بازارگردانی سهام موضوع فعالیت صندوق، بازده و ریسک پرتفوی تحت مدیریت آنها نیز، دقت شود و این مطلب مورد توجه قرار گیرد که بازدهی مذکور با تحمل چه میزان ریسک حاصل شده است. به عبارتی دیگر کنترل عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری صندوق با موارد ذیل منجر به تغییر مدیر سرمایه‌گذاری خواهد شد.

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی ثروت پویا

- ایجاد هزینه نمایندگی (تضاد منافع) به واسطه عملکرد مدیران
- انحراف اساسی از خطوط راهنمایی سرمایه‌گذاری
- تغییر در ترکیب دارایی‌ها که باعث تخطی جدی از چشم‌انداز پرتفوی شود.
- هر رویداد دیگری که ممکن است بر توانایی مدیر نسبت به عملکرد و پاسخگویی او در مقابل سازمان موثر باشد.