## 1-هدف بیانیه سیاست سرمایه گذاری

هدف بیانیه سیاست سرمایه گذاری پیش رو کمک به سرمایه گذاران در ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه گذاری 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 سرمایه گذاری صندوق تبیین شده است.

## 2- نقش ها و مسئولیت ها

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

گروه مدیران سرمایه گذاری: گروه مدیران سرمایه گذاری توسط مدیر صندوق و پس از تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار انتخاب میگردد. گروه مدیران سرمایه گذاری وظیفه سیاست گذاری و تعیین خط مشی سرمایه گذاری صندوق و تصمیم گیری در مورد خرید، فروش یا حفظ مالکیت داراییهای صندوق را بر عهده دارد. گروه مدیران سرمایه گذاری تصمیمات سرمایه گذاری خود را با کمک گروه تحلیلگران و مشاوران سرمایه گذاری اتخاذ می نمایند .

گروه مشاوران سرمایه گذاری: گروه مشاوران سرمایه گذاری شامل افراد متخصص در حوزه بازار سرمایه است که راهنماییها ی لازم را به گروه مدیران سرمایه گذاری در مورد تصمیم گیریهای سرمایه گذاری ارائه میدهد. این گروه بصورت دورهای با مدیران سرمایه گذاری و تحلیلگران جلساتی را جهت بررسی وضعیت بازار برگزار می کنند. این جلسات اغلب به صورت هفتگی تشکیل میگردد.

## 3- اهداف صندوق سرمایه گذاری 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 می گردد .همچنین عمل خرید و فروش سهام توسط بازارگردان باعث ایجاد نقدشوندگی برای سهام میگردد. خرید و فروش سهام باید به گونه ای 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 روزهایی 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 سرمایه گذاران (سرمایه گذاران 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، پشتوانهٔ این تعهد خواهد بود. با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول تلاش میشود، بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه گذاران گردد صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی ثروت پویا با توجه به موضوعات فعالیت یاد شده، در موارد زیر سرمایه گذاری 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 سپرده گذاری 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 سرمایه گذاری:

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 ها ی 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

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

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

ریسک نکول اوراق مشارکت: اوراق مشارکت شرکتها بخشی از دارایی ها ی صندوق را تشکیل میدهد. گرچه صندوق در اوراق مشارکتی سرمایه گذاری میکند که سود و اصل آن توسط یک مؤسسهٔ 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 ننمایند که باعث از دست رفتن قسمتی از دارایی صندوق و متناسب با آن دارایی سرمایه گذار 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 سرمایه گذاری کرده باشد و بازخرید آن به قیمت معین توسط یک مؤسسهٔ 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 سیاستها ی کلان اقتصادی که بعضاً موجب تأثیرپذیری قیمت اوراق بهادار مورد بازارگردانی می گردد، این مدیریت جهت بهبود عملکرد بازارگردانی و کسب بازدهی مطلوبتر یا اجتناب از ریسکهای سیاست گذار ی ها، تصمیمات مقتضی را اتخاذ مینماید تا از فرصتها و تهدیدات موجود به نفع سرمایه گذاران در صندوقها بهره جوید. معمولا بر اساس سیاستهای کلان حاکم

بـر بـازار، سیاسـت گـذاری سـرمایه گـذاری بـه گونـه ای انتخـاب و عملیـاتی میگـردد کـه از حـداکثر مزیتهای نسـبی و رقـابتی سـهام مـورد بـازارگردانی اسـتفاده مناسـب صـورت گیـرد و در هـر زمـان کـه نیاز به پایش و بازبینی عملکـرد صـندوقها احسـاس شـود، اقـدام مناسـب صـورت میگیـرد. بـا توجـه بـه اهـداف تعیـین شـده بـرای صـندوقها ی بـازارگردانی، یکـی از مهمتـرین شاخصـهای مـا بـرای ارزیـابی عملکرد ایـن صـندوقها، میـزان موفقیـت در افـزایش نقدشـوندگی و کـاهش نوسـان قیمـت سـهام مـورد بازارگردانی است.

## 7- بررسی و بازبینی بیانه سیاست سرمایه گذاری

مـدیران سـرمایه گـذاری در هـر زمـان کـه ضـروری بـه نظـر برسـد میتواننـد بیانیـه سیاسـت سـرمایه 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 می گیرید.

## 9-تعیین فرآیند انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه گذاری

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

متقاضی دریافت مجوز تاسیس و فعالیت صندوق سرمایه گذاری 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 می تواند 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 سرمایه گذاری 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 سرمایه گذاری صندوق با موارد ذیل منجر به تغییر مدیر سرمایه‌گذاری خواهد شد.

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