



بیانیه سیاست های سرمایه گذاری
صندوق اختصاصی بازارگردانی توازن نوید

۱- اهداف و استراتژی سرمایه‌گذاری در صندوق

هدف اصلی صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی توازن نوید در بازار سرمایه مطابق با دستور العمل‌های مرتبط سازمان بورس و اوراق بهادار، کمک به افزایش نقد شوندگی، تحدید دامنه نوسان و تنظیم عرضه و تقاضا می‌باشد. علاوه بر موارد مذکور در دستورالعمل، در شرایطی که به طور موقت تعادل عرضه و تقاضا از بین می‌رود، با دخالت به موقع بازارگردان موجبات ایجاد بازاری منظم، منصفانه و پیوسته فراهم می‌شود و از سوی دیگر از تشکیل صف‌های طولانی خرید و فروش، نوسان‌های شدید قیمتی جلوگیری به عمل می‌آید.

از دیگر اهداف سرمایه‌گذاری در صندوق‌های بازارگردانی می‌توان به کسب بازدهی معقول با ایجاد سفارشات و انجام معاملات مناسب در چارچوب تعهدات بازارگردانی و مطابق با امید نامه اشاره نمود.

صندوق اختصاصی بازارگردانی توازن نوید بر اساس امید نامه خود متعهد می‌شود تا معاملات اوراق بهادار و ارسال سفارشات خود را با رعایت شرایط زیر انجام دهد؛

الف) به گونه‌ای که تفاوت بین کمترین قیمت خرید در سفارش‌های خرید و بیشترین قیمت فروش در سفارش‌های فروش صندوق، حداکثر برابر دامنه مظنه‌ای که توسط سازمان بورس و اوراق بهادار، با توجه به شرایط عرضه و تقاضای نماد تعیین می‌گردد، باشد.

ب) به گونه‌ای که حجم سفارش‌های خرید و فروش وارده برابر حداقل سفارش انباشته‌ای که توسط سازمان بورس و اوراق بهادار با توجه به شرایط عرضه و تقاضای نماد تعیین می‌گردد، باشد و در صورتی که در اثر انجام معامله، حجم سفارش خرید یا فروش کمتر از حداقل سفارش انباشته شود با تساوی میان آنها از بین برود، صندوق موظف است سفارش‌های مذکور را ترمیم کند.

ج) به گونه‌ای که صف خرید یا فروش اوراق مستمرا بیش از یک ساعت معاملاتی تداوم نیابد. در صورت عدم وجود اوراق در کد صندوق و عدم امکان خرید اوراق در سقف دامنه نوسان روزانه قیمت، صندوق ملزم به رعایت این بند نبوده، لیکن موظف است سفارش خرید را در سامانه معاملاتی حفظ نماید.

۲- روش‌های انتخاب و نظارت بر گزینه‌های سرمایه‌گذاری

هدف از تشکیل صندوق بازارگردانی، جمع‌آوری سرمایه از 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 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 جمع‌آوری 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 توازن نوید با توجه به موضوعات فعالیت یاد شده، در موارد زیر سرمایه‌گذاری می‌کند:

۱- سرمایه‌گذاری در سهام و حق تقدم شرکتهای مصوب در امیدنامه

۲- اوراق مشارکت، اوراق اجاره و اوراق بهادار رهنی و سایر اوراق بهادار با درآمد ثابت. این اوراق بهادار باید تمامی شرایط زیر را داشته باشد:

الف) مجوز انتشار آنها از سوی دولت، بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران یا سازمان بورس و اوراق بهادار صادر شده باشد؛

ب) سود حداقلی برای آنها مشخص شده باشد و پرداخت اصل سرمایه‌گذاری و سود آنها تضمین شده یا برای پرداخت اصل و سود سرمایه‌گذاری و ثابق کافی وجود داشته باشد؛

ج) به تشخیص مدیر، یکی از موسسات معتبر باز خرید آنها را قبل از سررسید تعهد کرده باشد یا امکان تبدیل کردن آنها به نقد در بازار ثانویه اطمینان وجود داشته باشد.

۳- گواهی های سپرده منتشره توسط بانک ها با موسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران

۴- هر نوع سپرده گذاری نزد بانک ها و موسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران.

۳- تعیین معیارهای ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه گذاری

به منظور بررسی عملکرد مدیر سرمایه گذاری صندوق بازارگردانی، می توان به موارد زیر اشاره نمود:

- ✓ رعایت الزامات سازمان بورس و اوراق بهادار در هر یک از نمادهای موضوع بازارگردانی،
- ✓ انجام تعهدات بازارگردانی بر اساس دستورالعمل ها و منابع در دسترس.

۴- سیاست های شناسایی انواع ریسک های مترتب بر سرمایه گذاری انجام شده و شیوه های مدیریت آنها

هر چند تمهیدات لازم توسط مدیر به عمل می آید تا سرمایه گذاری در صندوق سود آور باشد ولی احتمال وقوع زیان در سرمایه گذاری های صندوق همواره وجود دارد؛ بنابراین سرمایه گذاران باید به ریسک های سرمایه گذاریدر صندوق توجه ویژه داشته باشند. دارندگان واحد های سرمایه گذاری عادی و ممتاز یا سرمایه گذاری در صندوق، تمام ریسک های فراروی صندوق را می پذیرند.

الف) 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.

ب) ریسک نکول سایر اوراق بهادار: گرچه صندوق به غیر از سهام و حق تقدم سهام موضوع بازارگردانی، در اوراق بهاداری سرمایه گذاری می کند که سود حداقل برای آنها تعیین و پرداخت سود و اصل سرمایه گذاری آن توسط یک مؤسسه معتبر تضمین شده است، یا برای پرداخت اصل و سود سرمایه گذاری در آنها، 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 ننمایند 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.

ج) 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 می یابد. اگر صندوق در این نوع اوراق بهادار سرمایه گذاری کرده باشد و با خرید آن به قیمت معین توسط یک مؤسسه معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، افزایش نرخ بازده بدون ریسک، ممکن است باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه گذاران گردد.

د) ریسک نقدشوندگی 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 مربوط به عملیات بازارگردانی اوراق بهادار مورد نظر اقدام به پرداخت وجوه واحدهای سرمایه گذاری ابطال شده می نماید. چنانچه وجوه نقد صندوق متعلق به عملیات بازارگردانی اوراق بهادار مورد نظر کفاف بازپرداخت واحدهای ابطال شده را نداشته باشد، 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 تأمین وجه نقد به حساب بستنکاری سرمایه گذار منظور می گردد و بازپرداخت این بدهیها با روش FIFO و بر اساس تاریخ و ساعت ثبت سفارشات ابطال انجام می گیرد. در صورت عدم امکان تبدیل داراییهای غیرنقد در عملیات بازارگردانی

هر یک از اوراق بهادار به نقد، مدیر مجاز به پرداخت به سرمایه گذاران اوراق بهادار مذکور از محل دارایی های عملیات بازارگردانی سایر اوراق بهادار نمی باشد.

۵- سیاست های پایش و بازبینی عملکرد سرمایه گذاری

به منظور پایش و بازبینی عملکرد، صندوق اقدام به تهیه گزارش های دوره ای از موارد ذیل و در نهایت اتخاذ تصمیمات تعدیلی می کند؛

- خالص ارزش دارایی (NAV) هر یک از اوراق بهادار
- گزارش پورتفو صندوق شامل اطلاعاتی از قبیل تعداد هر یک از اوراق در صندوق، بهای تمام شده، بهای هر دارایی، خالص ارزش فروش و...
- گردش حساب صندوق
- میزان تسهیلات استفاده شده در هر یک از سهام صندوق
- تهیه گزارش و صورت های مالی به صورت سه ماهه، شش ماهه (حسابرسی شده)، نه ماهه و دوازده ماهه (حسابرسی شده)
- تشکیل جلسات هفتگی کارشناسی به منظور بررسی عملکرد صندوق و اخذ تصمیمات لازم جهت بهبود فرآیند ها و رفع مشکلات

۶- سیاست های انجام ادواری آزمون های بحران به منظور مصون سازی سبد اوراق بهادار و مدیریت ریسک در شرایط بحرانی به منظور مصون سازی پرتفوی از شرایط بحرانی و مدیریت ریسک، مطالعه، مطالعه جامع و ادواری بر زمینه های ذیل صورت گیرد:

- تحلیل فضای سیاسی خارج و داخل و تحلیل ریسک سیاسی.
- تحلیل اقتصاد جهانی و پیگیری و پایش و تحلیل مولفه ها و شاخص های اقتصاد جهانی بر بازار داخل
- تحلیل اقتصاد کلان داخلی از مواضع تحلیل بودجه سال و تاثیرات آن بر بازار های هدف
- تحلیل گزارش ها و صورت های مالی شرکت ها و نیز آمار تولید و فروش ماهانه و انطباق و اندازه گیری انحراف معیار آن ها با گزارش تحلیل مورد انتظار

۷- سیاست های بازنگری و بروزرسانی "بیانیه سیاست های سرمایه گذاری صندوق" در ادوار مختلف (و حداقل سالانه)

مدیران صندوق ها معمولاً براساس شرایط محیطی و ضوابط حاکم بر بازار سرمایه نسبت به اخذ تصمیمات خرید و فروش اوراق بهادار اقدام می نمایند. با عنایت به امکان بروز برخی تغییرات در سیاست های کلان اقتصادی که بعضاً موجب تاثیرپذیری قیمت اوراق بهادار مورد بازارگردانی می شود، مدیریت صندوق تلاش می کند تا جهت بهبود عملکرد بازارگردانی و کسب بازدهی مطلوب تصمیمات مقتضی را با استفاده از روش های ذیل برای استفاده از فرصت ها و و تهدید های موجود برای کسب بازدهی مناسب برای سرمایه گذاران اخذ نماید.

- نظارت و بررسی عملکرد
- بازنگری و به روزرسانی بیانیه سیاست های سرمایه گذاری

۸- تعیین فرآیند انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه گذاری به همراه معیارها و روش های جایگزینی آن ها

فرآیند انتخاب مدیران سرمایه گذاری با توجه به شرایط ابلاغی سازمان بورس و اوراق بهادار انجام می پذیرد. ارزیابی مدیران سرمایه گذاری نیز بر اساس انطباق عملکرد آنها با دستورالعمل های ابلاغی سازمان بورس و همچنین مقایسه با معیارهای پایش عملکرد صندوق صورت می پذیرد. در صورت ارزیابی نامطلوب عملکرد مدیر سرمایه گذاری پس از یکسال از قبولی سمت، کمیته سیاستگذاری در مورد جایگزینی ایشان تصمیم گیری خواهد نمود.