
بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق

سرمایه‌گذاری

اختصاصی بازارگردانی آتی بهاران



صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی
بازارگردانی آتی بهاران

صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی آتی بهاران با هدف اصلی ایفای تعهدات بازارگردانی در اوراق بهادار مشخص‌شده در امیدنامه تأسیس شده است. وظیفه این صندوق، کمک به افزایش نقدشوندگی، کاهش نوسانات غیرمنطقی قیمت‌ها و حمایت از معاملات روان در بازار سرمایه است.

صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی
بازارگردانی آتی بهاران

این بیانیه، خط‌مشی‌ها و اصولی را که مدیر صندوق برای سرمایه‌گذاری، پایش، مدیریت ریسک و ارزیابی عملکرد استفاده می‌کند، به‌طور شفاف تشریح می‌نماید.

فهرست مطالب

۴.....	اهداف سرمایه گذاری
۴.....	سیاست های سرمایه گذاری
۵.....	استراتژی سرمایه گذاری صندوق
۵.....	سیاست شناسایی انواع ریسک های مترتب بر سرمایه گذاری انجام شده
۵.....	شیوه های اندازه گیری و مدیریت ریسک های مترتب بر سرمایه گذاری
۶.....	انجام ادواری آزمون های بحران
۶.....	سیاست های پایش و بازبینی عملکرد
۷.....	سیاست های بازنگری

۱- اهداف سرمایه‌گذاری

هدف از تشکیل این صندوق، بازارگردانی در اوراق بهادار مشخص (سهام یا سایر ابزارهای مالی) است. به‌طور مشخص، بازارگردانی یعنی:

قرار دادن سفارش‌های خرید و فروش در دامنه قیمت تعیین‌شده
جلوگیری از ایجاد صف خرید یا فروش مداوم
حفظ عمق بازار و حجم معاملات
و همچنین، کمک به کشف قیمت منصفانه برای اوراق بهادار

در کنار این هدف اصلی، اگر منابع نقدی مازادی وجود داشته باشد، صندوق می‌تواند در ابزارهای کم‌ریسک نیز سرمایه‌گذاری کند (مثل سپرده بانکی یا اوراق با درآمد ثابت).

۲- سیاست های سرمایه‌گذاری:

موضوع فعالیت اصلی صندوق، سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار اعلام‌شده در این امیدنامه با هدف ایفای تعهدات بازارگردانی با شرایط مندرج در این امیدنامه و موضوع فعالیت فرعی آن مشارکت در تعهد پذیرهنویسی یا تعهد خرید اوراق بهادار موضوع بازارگردانی است. صندوق در اجرای موضوعات فعالیت یادشده، موارد زیر را رعایت می‌کند:

تعهدات بازارگردانی صندوق با شرایط مندرج در این امیدنامه شامل بازارگردانی اوراق بهادار به شرح جدول بند ۷-۱ است؛

صندوق می‌تواند مازاد منابع خود را در دارایی‌های مالی واجد شرایط زیر سرمایه‌گذاری نماید:

اوراق مشارکت، اوراق اجاره و اوراق بهادار رهنی و سایر اوراق بهادار با درآمد ثابت که دارای تمامی شرایط زیر هستند، سرمایه‌گذاری نماید:

- الف- مجوز انتشار آن‌ها از سوی دولت، بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران یا سازمان بورس و اوراق بهادار صادر شده باشد؛
- سود حداقلی برای آن‌ها مشخص شده و پرداخت اصل سرمایه‌گذاری و سود آن‌ها تضمین شده یا برای پرداخت اصل و سود سرمایه‌گذاری وثایق کافی وجود داشته باشد؛
- در یکی از بورس‌ها پذیرفته شده و معاملات ثانویه آن‌ها در بورس امکان‌پذیر باشد.

- گواهی‌های سپرده منتشره توسط بانک‌ها یا مؤسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران؛
- هر نوع سپرده‌گذاری نزد بانک‌ها و مؤسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران؛

۳- استراتژی سرمایه‌گذاری صندوق:

برای انجام موفق عملیات بازارگردانی، صندوق از معیارهای متعددی برای انتخاب و مدیریت اوراق بهادار استفاده می‌کند، از جمله:

تحلیل بنیادی سهم: بررسی وضعیت مالی، سودآوری، نسبت‌های مالی و ارزش‌گذاری نقدشوندگی نماد: میانگین حجم معاملات روزانه، عمق مظنه‌ها
 درصد شناوری آزاد: سهام با درصد شناور پایین، بیشتر نیاز به بازارگردانی دارند
 رفتار معاملاتی گذشته سهم: بررسی الگوهای نوسان و صف‌های مکرر خرید/فروش
 سیگنال‌های تکنیکالی کوتاه‌مدت
 تحلیل‌ها توسط تیم تحلیل‌گر صندوق انجام و در جلسه کمیته سرمایه‌گذاری بررسی می‌شود. تصمیم نهایی بر مبنای ترکیبی از تحلیل و شرایط روز بازار اتخاذ می‌گردد.

۴- سیاست شناسایی انواع ریسک‌های مترتب بر سرمایه‌گذاری انجام شده:

صندوق با انواع مختلفی از ریسک‌ها مواجه است که باید شناسایی و مدیریت شوند. مهم‌ترین آن‌ها عبارت‌اند از:

۴.۱ ریسک بازار (Market Risk)

کاهش قیمت سهام تحت بازارگردانی می‌تواند منجر به کاهش NAV صندوق شود، به‌ویژه اگر سهم در صف فروش قرار گیرد.

۴.۲ ریسک نکول در اوراق با درآمد ثابت

در سرمایه‌گذاری‌های جانبی، در صورت نکول یا کاهش اعتبار ناشر، زیان قابل‌توجهی متوجه صندوق می‌شود.

۴.۳ ریسک نقدشوندگی

در برخی شرایط (مانند افت سنگین بازار)، ممکن است صندوق قادر به فروش دارایی‌های خود برای تأمین نقدینگی لازم جهت پرداخت‌های ابطال واحدها نباشد. طبق مقررات، در این شرایط پرداخت‌ها تا زمان فروش دارایی به تعویق می‌افتد.

۴.۴ ریسک نرخ بهره

افزایش نرخ بهره در اقتصاد منجر به کاهش ارزش اوراق با درآمد ثابت در اختیار صندوق خواهد شد.

۵- شیوه های اندازه گیری و مدیریت ریسک های مترتب بر سرمایه گذاری:

مدیر صندوق از ابزارهای زیر برای شناسایی، کنترل و کاهش ریسک استفاده می کند:

- تحلیل نقدشوندگی نمادها و اوراق
- تنظیم محدودیت های معاملاتی برای سهم های پرریسک
- تعیین حد زیان (stop loss) برای خروج از موقعیت های نامطلوب
- استفاده از مدل های داخلی ارزیابی ریسک دارایی ها
- ارزیابی روزانه NAV صندوق و وضعیت بازار
- بررسی ترکیب پرتفوی به لحاظ نوع دارایی و میزان تمرکز

۶- انجام ادواری آزمون های بحران

به منظور مصون سازی سبد اوراق بهادار و مدیریت ریسک در شرایط بحرانی، مطالعه جامع و ادواری بر زمینه های ذیل صورت می گیرد:

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

۷- سیاست های پایش و بازبینی عملکرد:

مدیران صندوق ها 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 می گردد، این مدیریت جهت بهبود عملکرد بازارگردانی و کسب بازدهی مطلوبتر یا اجتناب از ریسکهای سیاست گذاریها، تصمیمات مقتضی را اتخاذ می نماید تا از فرصت ها و تهدیدات موجود به نفع سرمایه گذاران در صندوق ها بهره جوید. معمولاً بر اساس سیاستهای کلان حاکم بر بازار، سیاست گذاری سرمایه گذاری به گونه ای انتخاب و عملیاتی میگردد که از حداکثر مزیت های نسبی و رقابتی سهام مورد بازارگردانی استفاده مناسب صورت گیرد و در هر زمان که نیاز به پایش و بازبینی عملکرد صندوق ها احساس شود، اقدام مناسب صورت میگیرد. با توجه به اهداف تعیین شده برای صندوق های بازارگردانی، یکی از مهمترین شاخص های ما برای ارزیابی عملکرد این صندوق ها، میزان موفقیت در افزایش نقدشوندگی و کاهش نوسان قیمت سهام مورد بازارگردانی است لذا برای رسیدن به اهداف مذکور گزارشات در قالب موارد زیر تهیه میگردد:

- خالص ارزش دارایی هر یک از اوراق
- گزارش پرتفوی صندوق شامل اطلاعاتی از قبیل تعداد هر یک از اوراق در صندوق، بهای تمام شده هر دارایی و خالص ارزش فروش
- گردش حساب صندوق
- میزان تسهیلات استفاده شده در هر یک از سهام صندوق
- تهیه گزارش و صورتهای مالی بصورت سه ماهه، شش ماهه، نه ماهه و دوازده ماهه
- تشکیل جلسات ماهانه کارشناسی به منظور بررسی عملکرد صندوق و اخذ تصمیمات لازم جهت بهبود فرآیندها و رفع مشکلات.

۸- سیاست‌های بازنگری:

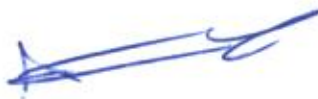
بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق به صورت دوره‌ای نیازمند بازبینی و تعدیل می‌باشد و در صورت رخداد هر یک از شرایط زیر نیز بازنگری و تعدیل صورت خواهد پذیرفت:

- تغییرات قابل توجه در شرایط اقتصادی و سیاسی کشور و اثرگذاری آن در بازار سرمایه
- تغییرات کلی در قوانین و الزامات حاکم بر فعالیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری
- تغییر در فضای کلی بازار سرمایه از جمله ورود ابزارهای جدید
- همچنین تغییرات قابل توجه در خالص دارایی‌های صندوق در اثر صدور و ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری

محسن معماریان



حمیدرضا دانش کاظمی



مجتبی حاجی شفیعی

