

صندوق سرمایه گذاری اختصاصی
بازارگردانی خلیج فارس
pgfund.ir



صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی خلیج فارس

بیانیه سیاست های سرمایه گذاری صندوق های سرمایه گذاری (IPS)



۱) اهداف و استراتژی سرمایه گذاری

شرکت سرمایه گذاری مدبران اقتصاد به عنوان نهاد مالی تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار با هدف خلق ثروت و ارزش آفرینی برای سرمایه گذاران و ذینفعان این شرکت مشغول به فعالیت است. در همین راستا اهداف و استراتژی های شرکت سرمایه گذاری مدبران اقتصاد با توجه به نوع صندوق تحت مدیریت خود در ادامه بیان شده است.

هدف از تشکیل صندوق، جمع آوری سرمایه از سرمایه گذاران و خرید و فروش اوراق بهادار در چارچوب تعهدات بازارگردانی آن اوراق مطابق امیدنامه صندوق و کسب منافع از این محل است. این صندوق از نوع صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی است و با استفاده از وجوه در اختیار خود عموماً اقدام به انجام عملیات بازارگردانی اوراق بهادار موضوع امید نامه با هدف ایفای تعهدات بازارگردانی می کند. هدف صندوق افزایش نقدشوندگی، تنظیم عرضه و تقاضا و تحدید دامنه نوسان قیمت اوراق بهادار موضوع امیدنامه و کسب منفعت از این محل است.

استراتژی سرمایه گذاری صندوق بازارگردانی در راستای رعایت الزامات و قوانین سازمان بورس و اوراق بهادار و بورس مربوطه در بازارگردانی اوراق بهادار موضوع فعالیت صندوق می باشد. مدیر صندوق حداکثر تلاش را جهت نقدشوندگی اوراق بهادار موضوع بازارگردانی با توجه به منابع در دسترس و با در نظر گرفتن صرفه و صلاح دارندگان واحدهای صندوق به کار می گیرد.

صندوق اختصاصی بازارگردانی خلیج فارس بر اساس امیدنامه متعهد به انجام معاملات بر اساس شرایط زیر است:

- تفاوت بین کمترین قیمت خرید در سفارش خرید و بیشترین قیمت فروش در سفارش فروش نباید بیشتر از دامنه مظنه ذکر شده در بند ۷ امیدنامه باشد.
- حجم سفارش های خرید و فروش وارده باید برابر با حداقل سفارش انباشته مطابق بند ۷ امیدنامه باشد.
- تعهد روزانه صندوق مطابق بند ۷ امیدنامه تعیین میگردد.

۲) روش های انتخاب و نظارت بر گزینه های سرمایه گذاری

با توجه به نوع صندوق و اهداف ذکر شده انتخاب و نظارت بر اوراق بهادار موضوع بازارگردانی توسط کمیته سرمایه گذاری و با در نظر گرفتن شرایط زیر صورت می پذیرد:

- مدیران سرمایه گذاری با توجه به برآورد خود از روند آتی پارامترهای کلان اقتصادی، ساختار زمانی نرخ بهره، سیاست های پولی و مالی کشور و شرایط بازارهای موازی و سایر عوامل از این دست، در رابطه با مشخصات اوراق مورد سرمایه گذاری تصمیم گیری می نمایند. سیاست اصلی صندوق در این بخش، سرمایه گذاری در سهام بنیادی است که مدیران



سرمایه گذاری به منظور شناسایی این دسته از سهام انواع مدل های ارزش گذاری و رویکردهای بنیادی و تکنیکی را مورد استفاده قرار می دهند.

- مطابقت سرمایه گذاری با مصوبات هیئت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار، اساسنامه و امیدنامه صندوق صورت می پذیرد.
- میزان نقدشوندگی سهام با لحاظ درصد و میزان سهام شناور آن، ترکیبی از سهامداران، سابقه و حجم معاملات می باشد.

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 اندازه گیری، مدیریت و افشای آنها

باتوجه به اینکه سرمایه گذاری در هر حوزه های ریسک های مربوط به خود را دارد، از این رو فرآیند پایش ریسک در صندوق به شرح زیر بیان می گردد:

سیاست های شناسایی انواع ریسک های مترتب بر سرمایه گذاری:

سرمایه گذاری در اوراق بهادار به ویژه سهام شرکت ها، همواره با ریسک همراه می باشد، لذا هرچند تمهیدات لازم به عمل آمده است تا سرمایه گذاری در صندوق سودآور باشد، ولی احتمال وقوع زیان در سرمایه گذاری های صندوق همواره وجود دارد. عمده ریسک های قابل اشاره صندوق عبارتند از:

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 آن ها 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 آن ها، 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 ننماید 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 آن ها تعیین شده است، در بازار کاهش می یابد. اگر صندوق در این نوع اوراق بهادار سرمایه گذاری کرده باشد و بازخرید 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 در صورت عدم امکان تبدیل دارایی -های غیر نقد 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.

شیوه های اندازه گیری و مدیریت ریسک های مترتب بر سرمایه گذاری

ریسک های اصلی مترتب بر سرمایه گذاری عموماً از طریق روشهای زیر اندازه گیری و مدیریت می شوند:

- سنجش ریسک هر ورقه اوراق بهادار با درآمد ثابت از طریق ابزارهای مرسوم مانند دیرش و تحذب و همچنین با استفاده از مدل طراحی شده توسط مدیر صندوق که پارامترهایی همچون نوع ناشر، نوع ضامن، نرخ اوراق، تعداد دفعات پرداخت



کوپن، ساختار درآمدی اوراق، میزان نقدشوندگی و سایر ویژگی های اوراق را برای ارزیابی ریسک مد نظر قرار می دهد، اندازه گیری می شود.

- به منظور ارزیابی ریسک نقدشوندگی و کاهش ارزش دارایی های صندوق در انتخاب سهم ها جهت بازارگردانی، میزان نقدشوندگی آن با لحاظ درصد و میزان سهام شناور آن، ترکیبی از سهامداران، سابقه و حجم معاملات و نوسان قیمت در ادوار گذشته مورد نظر قرار می گیرد.

۵) سیاست های پایش و بازبینی عملکرد سرمایه گذاری در ادوار میاندورهای و انجام اصلاحات لازم

مدیر صندوق 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 سیاست های 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 ریسک های سیاستگذاری ها، 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 سیاست های کلان حاکم بر بازار، سیاست گذاری سرمایه گذاری به گونه ای انتخاب و عملیاتی می گردد 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 احساس شود، اقدام مناسب صورت میگیرد.

با این وجود عملکرد واحد سرمایه گذاری به طور مداوم در کمیته های سرمایه گذاری مربوطه پایش می شود تا در صورت مشاهده هرگونه انحراف تصمیمات لازمه اتخاذ گردد. با توجه به اهداف تعیین شده برای صندوق های بازارگردانی، یکی از مهمترین شاخص های در پایش و ارزیابی عملکرد سرمایه گذاری، میزان موفقیت در افزایش نقدشوندگی و کاهش نوسان قیمت سهام مورد بازارگردانی است.

۶) سیاست های انجام ادواری آزمونهای بحران

به منظور مصون سازی پرتفوی از شرایط بحرانی و مدیریت ریسک، مطالعه جامع و ادواری در زمینه های ذیل صورت می گیرد:

- تحلیل فضای سیاسی داخل و خارج کشور و تحلیل ریسک سیاسی؛
- تحلیل اقتصاد جهانی و پیگیری و پایش و تحلیل مؤلفه ها و شاخص های اقتصاد جهانی بر بازار داخل؛
- تحلیل اقتصاد کلان داخلی از منظر بودجه سال و تأثیرات آن بر بازارهای هدف، تحلیل پیش بینی
- سیاست های دولت در مقابله با شرایط تورم و رکود، تحلیل جابه جایی سرفصل های بودجه ای و اثرات



- آن بر اقتصاد، تحلیل کسری بودجه؛
- تحلیل بازارهای موازی بالاخص بازار ارز، طلا، مسکن و....

با بررسی پارامترهای فوق و طراحی چندین سناریو برای شاخص های کلان اقتصادی به ویژه نرخ بهره، عملکرد صندوق طی هر یک از این سناریوها را مورد ارزیابی قرار داده و استراتژی های لازم برای مصون سازی دارایی های صندوق تا حد ممکن در صورت تحقق آنها را تدوین می نمایند.

۷) سیاست های بازنگری و بروزرسانی "بیانیه سیاست های سرمایه گذاری صندوق" در ادوار مختلف

- سیاست کمیته بدین صورت خواهد بود که بازنگری در بیانیه سیاست سرمایه گذاری به صورت دوره ای وجود داشته و تغییرات مورد نیاز در آن اعمال گردد. همچنین در صورت رخداد هر یک از شرایط زیر نیز بازنگری و تعدیل بیانیه صورت خواهد پذیرفت:
- هرگونه تغییر مؤثر در قوانین و الزامات حاکم بر فعالیت صندوقهای مشترک سرمایه گذاری،
- تغییر قابل توجه در ساختار سیاسی و اقتصادی کشور،
- افزایش و یا کاهش قابل توجه در خالص دارایی صندوق در اثر صدور و ابطال واحدهای سرمایه گذاری،

۸) تعیین فرآیند انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه گذاری به همراه معیارها و روشهای جایگزینی آنها

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 سیاست گذاری در مورد جایگزینی ایشان تصمیم گیری خواهد نمود.