

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری

## اختصاصی بازارگردانی خلیج فارس



خرداد ۱۴۰۵

## ۱) اهداف و استراتژی سرمایه‌گذاری

گروه مالی پیشگامان سرمایه خلیج فارس به عنوان نهاد مالی تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار با هدف خلق ثروت و ارزش آفرینی برای سرمایه‌گذاران و ذینفعان این شرکت مشغول به فعالیت است. در همین راستا اهداف و استراتژی‌های گروه مالی پیشگامان سرمایه خلیج فارس با توجه به نوع صندوق تحت مدیریت خود در ادامه بیان شده است.

هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران 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 سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی است و با استفاده از وجوه در اختیار خود عموماً اقدام به انجام عملیات بازارگردانی اوراق بهادار موضوع امیدنامه با هدف ایفای تعهدات بازارگردانی می‌کند. 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 سرمایه‌گذاری صندوق بازارگردانی در راستای رعایت الزامات و قوانین سازمان بورس و اوراق بهادار و بورس مربوطه در بازارگردانی اوراق بهادار موضوع فعالیت صندوق می‌باشد. 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 می‌گیرد.

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 سفارش‌های خرید و فروش وارده باید برابر با حداقل سفارش انباشته مطابق بند ۷ امیدنامه باشد.
- تعهد روزانه صندوق مطابق بند ۷ امیدنامه تعیین شده است.

## ۲) روش‌های انتخاب و نظارت بر گزینه‌های سرمایه‌گذاری

با توجه به نوع این صندوق و اهداف ذکر شده، انتخاب و نظارت بر اوراق بهادار موضوع بازارگردانی توسط کمیته سیاست‌گذاری سرمایه‌گذاری و با لحاظ الزامات و شرایط قید شده در امیدنامه و اساسنامه صندوق، ابلاغیه‌ها و بخشنامه‌های سازمان بورس و اوراق بهادار و همچنین میزان نقدشوندگی سهام با لحاظ درصد و میزان سهام شناور آن، ترکیب سهامداران، سابقه و حجم معاملات و نیز شرایط بازارهای موازی و سایر عوامل از این دست صورت می‌پذیرد.

### ۳) تعیین معیارهای ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری

به منظور بررسی عملکرد مدیر سرمایه‌گذاری صندوق بازارگردانی، می‌توان به موارد زیر اشاره نمود:

- رعایت الزامات سازمان بورس و اوراق بهادار در هر یک از نمادهای موضوع بازارگردانی،
- انجام تعهدات بازارگردانی بر اساس دستورالعمل‌ها و پارامترهای اعلامی بورس مربوطه،

### ۴) سیاست‌های شناسایی انواع ریسک‌های مترتب بر سرمایه‌گذاری انجام شده و شیوه‌های اندازه‌گیری، مدیریت و افشای آنها:

باتوجه به اینکه سرمایه‌گذاری در هر حوزه‌های ریسک‌های مربوط به خود را دارد، از این‌رو فرآیند پایش ریسک در صندوق به شرح زیر بیان می‌گردد:

#### سیاست‌های شناسایی انواع ریسک‌های مترتب بر سرمایه‌گذاری:

سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار به ویژه سهام شرکت‌ها، همواره با ریسک همراه می‌باشد، لذا هرچند تمهیدات لازم به عمل آمده است تا سرمایه‌گذاری در صندوق سودآور باشد، ولی احتمال وقوع زیان در سرمایه‌گذاری‌های صندوق همواره وجود دارد. عمده ریسک‌های قابل اشاره صندوق عبارتند از:

الف) **ریسک کاهش ارزش دارایی‌های 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 دارایی‌های صندوق در اوراق بهادار سرمایه‌گذاری شده باشند و از آنجا که قیمت این اوراق می‌تواند در بازار کاهش یابد، لذا صندوق از این بابت ممکن است متضرر شده و این ضرر به سرمایه‌گذاران منتقل شود.

ب) **ریسک نکول سایر اوراق بهادار:** گرچه صندوق به غیر از سهام و حق تقدم سهام موضوع بازارگردانی، در اوراق بهاداری سرمایه‌گذاری می‌کند که سود حداقل برای آنها تعیین و پرداخت سود و اصل سرمایه‌گذاری آن توسط یک مؤسسه معتبر تضمین شده است، یا برای پرداخت اصل و سود سرمایه‌گذاری در آنها، وثایق معتبر و کافی وجود دارد؛ ولی این احتمال وجود دارد که طرح سرمایه‌گذاری 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 پوشش‌دهنده اصل سرمایه‌گذاری و سود متعلق به آن نباشند. وقوع این اتفاقات می‌تواند باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه‌گذاران شوند.

ج) **ریسک نوسان بازده بدون ریسک:** در صورتی که نرخ بازده بدون ریسک (نظیر سود علی‌الحساب 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 می‌یابد. اگر صندوق در این نوع اوراق بهادار سرمایه‌گذاری کرده باشد و باز 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 سرمایه‌گذاران گردد.

د) **ریسک نقدشوندگی واحدهای ابطال شده:** از آن جایی که این صندوق فاقد رکن ضامن نقدشوندگی است، لذا در صورتی که دارنده واحد سرمایه‌گذاری قصد ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری را داشته باشد، مدیر در ابتدا از محل وجوه نقد صندوق مربوط به عملیات بازارگردانی اوراق بهادار مورد نظر اقدام به پرداخت وجوه واحدهای سرمایه‌گذاری ابطال شده می‌نماید. 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 دارایی‌های صندوق متعلق به عملیات بازارگردانی همان اوراق بهادار می‌نماید 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 دارایی‌های صندوق را به وجه نقد تبدیل کند، مبالغ مربوط به واحدهای ابطال شده تا تأمین وجه نقد به حساب بستن‌کاری سرمایه‌گذار منظور می‌گردد. در صورت عدم امکان تبدیل دارایی‌های غیر نقد در عملیات بازارگردانی هر یک از اوراق بهادار به نقد، مدیر مجاز به پرداخت به سرمایه‌گذاران اوراق بهادار مذکور از محل دارایی‌های عملیات بازارگردانی سایر اوراق بهادار نمی‌باشد.

علاوه بر ریسک‌های فوق‌الاشاره، ریسک‌های زیر نیز ممکن است متوجه مدیر صندوق باشد:

- اعتبار سنجی ناقص مشتریان،
- عدم تأمین منابع مورد نیاز جهت بازارگردانی توسط سرمایه‌گذاران و در نتیجه عدم ایفای تعهدات،
- دریافت اخطار از بورس مربوطه،
- انجام عملیات بازارگردانی برای شرکت‌های فاقد قرارداد،
- عدم ارائه صورت‌های مالی در موعد مقرر،
- عدم رعایت مفاد اساسنامه و امیدنامه صندوق و یا قوانین و مقررات ابلاغی سازمان بورس.

### شیوه‌های اندازه‌گیری و مدیریت ریسک‌های مترتب بر سرمایه‌گذاری

ریسک‌های اصلی مترتب بر سرمایه‌گذاری عموماً از طریق روشهای زیر اندازه‌گیری و مدیریت می‌شوند:

- سنجش ریسک هر ورقه اوراق بهادار توسط مدیر صندوق با استفاده از پارامترهایی همچون نوع ناشر، نوع ضامن، نرخ اوراق، تعداد دفعات پرداخت کوپن، ساختار درآمدی اوراق، میزان نقدشوندگی و سایر ویژگی‌های اوراق را برای ارزیابی ریسک مد نظر قرار می‌دهد، اندازه‌گیری می‌شود.

- به منظور ارزیابی ریسک نقدشوندگی و کاهش ارزش دارایی‌های صندوق در انتخاب سهم‌ها جهت بازارگردانی، میزان نقدشوندگی آن‌ها را لحاظ در درصد و میزان سهام شناور آن، ترکیب سهامداران، سابقه و حجم معاملات و نوسان قیمت در ادوار گذشته مورد نظر قرار می‌گیرد.
- جهت مدیریت ریسک‌های مربوطه، مدیر صندوق نسبت به بکارگیری نیروی انسانی متبحر و نیز توسعه دانش و مهارت نیروی انسانی از طریق آموزش مستمر به منظور رعایت قوانین و مقررات و مقررات ابلاغی سازمان بورس و اوراق بهادار و سایر قوانین مرتبط با صندوق‌های سرمایه‌گذاری اقدام می‌نماید و مدیریت حسابرسی داخلی نظارت بر حسن اجرای قوانین را بر عهده خواهند داشت.

### سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد سرمایه‌گذاری 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 می‌نماید. 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 صندوق بهره‌جوید. معمولاً بر اساس سیاست‌های کلان حاکم بر بازار، سیاست‌گذاری سرمایه‌گذاری به گونه‌ای 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 صندوق احساس شود، اقدام مناسب صورت می‌گیرد.

با این وجود عملکرد واحد سرمایه‌گذاری به طور مداوم در کمیته‌های سرمایه‌گذاری مربوطه پایش می‌شود تا در صورت مشاهده هرگونه انحراف تصمیمات لازم اتخاذ گردد. با توجه به اهداف تعیین شده برای صندوق‌های بازارگردانی، یکی از مهمترین شاخص‌ها در پایش و ارزیابی عملکرد سرمایه‌گذاری، میزان موفقیت در افزایش نقدشوندگی و کاهش نوسان قیمت سهام مورد بازارگردانی است.

### ۵) سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران

به منظور مصون سازی پرتفوی از شرایط بحرانی و مدیریت ریسک، مطالعه جامع و ادواری در زمینه‌های ذیل صورت می‌گیرد:

- تحلیل فضای سیاسی داخل و خارج کشور و تحلیل ریسک سیاسی؛
- تحلیل اقتصاد جهانی و پیگیری و پایش و تحلیل مؤلفه‌ها و شاخص‌های اقتصاد جهانی بر بازار داخل؛
- تحلیل اقتصاد کلان داخلی از منظر بودجه سال و تأثیرات آن بر بازارهای هدف، تحلیل پیش‌بینی

- سیاست‌های دولت در مقابله با شرایط تورم و رکود، تحلیل جابه‌جایی سرفصل‌های بودجه‌ای و اثرات آن بر اقتصاد، تحلیل کسری بودجه؛

با بررسی پارامترهای فوق و طراحی چندین سناریو برای شاخص‌های کلان اقتصادی به‌ویژه نرخ بهره، عملکرد صندوق طی هر یک از این سناریوها را مورد ارزیابی قرار داده و استراتژی‌های لازم برای مصون‌سازی دارایی‌های صندوق تا حد ممکن در صورت تحقق آنها را تدوین می‌نمایند.

#### ۶) سیاست‌های بازنگری و بروزرسانی "بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق" در ادوار مختلف

سیاست کمیته بدین صورت خواهد بود که بازنگری در بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری به صورت دوره‌ای 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 سرمایه‌گذاری،
- 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 سرمایه‌گذاری،

#### ۷) تعیین فرآیند انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه‌گذاری به همراه معیارها و روشهای جایگزینی آنها

فرآیند انتخاب مدیران سرمایه‌گذاری بر حسب صلاحیت‌های حرفه‌ای و با توجه به شرایط ابلاغی سازمان بورس و اوراق بهادار انجام می‌پذیرد. ارزیابی مدیران سرمایه‌گذاری نیز بر اساس انطباق عملکرد آنها با دستورالعمل‌های ابلاغی سازمان بورس و همچنین مقایسه با معیارهای پایش عملکرد صندوق صورت می‌پذیرد. در صورت ارزیابی کمتر از انتظار عملکرد مدیر سرمایه‌گذاری پس از یکسال از قبولی سمت، کمیته سیاست‌گذاری در مورد جایگزینی ایشان تصمیم‌گیری خواهد نمود.