

۱. مقدمه

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری (IPS) در واقع شالوده مدیریت سرمایه‌گذاری می‌باشد و یک فرآیند تصمیم‌گیری نظام‌مند برای تمامی تصمیمات سرمایه‌گذاری معرفی می‌کند که به تعادل و توازن بازده و ریسک کمک کرده و باعث افزایش احتمال موفقیت در دستیابی به اهداف بلند مدت سرمایه‌گذاری می‌شود.

بدین منظور طرح جامع اهداف و سیاست‌های صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی دانایان به شرح ذیل ایفا می‌گردد.

۲. اهداف سرمایه‌گذاری

هدف از تشکیل صندوق، ارتقاء رتبه نقد شوندگی، پوشش ریسک نوسان قیمت، جمع‌آوری وجوه از سرمایه‌گذاران و خرید و فروش اوراق بهادار در چارچوب تعهدات بازارگردانی آن اوراق مطابق امیدنامه و کسب منافع از این محل برای سرمایه‌گذاران است که تحت مدیریتی حرفه‌ای و توسط متخصصین این امر صورت می‌پذیرد. انباشته شدن سرمایه در صندوق مزیت‌های متعددی نسبت به سرمایه‌گذاری انفرادی دارد که از جمله مزایای در این صندوق عبارتند از:

- هزینه بکارگیری نیروهای متخصص، گردآوری و تحلیل اطلاعات و گزینش سبد بهینه اوراق بهادار بین همه سرمایه‌گذاران تقسیم می‌گردد و سرانه هزینه هر سرمایه‌گذار کاهش می‌یابد.
- امکان سرمایه‌گذاری مناسب و متنوع‌تر دارایی‌ها فراهم می‌شود و در نتیجه ریسک سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد.
- کلیه حقوق اجرایی مربوط به صندوق از قبیل دریافت سود سهام و کوپن اوراق بهادار را انجام می‌دهد و در نتیجه سرانه هزینه هر سرمایه‌گذار برای انجام سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد.
- تخفیف کارمزد 80 درصدی معاملات ارکان بورس (شامل سازمان بورس، شرکت بورس، شرکت فناوری و شرکت سپرده‌گذاری مرکزی) و همچنین معافیت مالیاتی معاملات از مهم‌ترین مزایای این صندوق است.

۳. سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق

موضوع فعالیت اصلی صندوق، سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار اعلام شده در امیدنامه صندوق با هدف ایفای تعهدات بازارگردانی با شرایط مندرج در امیدنامه و موضوع فعالیت فرعی آن مشارکت در تعهد پذیره نویسی یا تعهد خرید اوراق بهادار موضوع بازارگردانی است.

- خرید و فروش سهام شرکت‌های صنایع کشاورزی و کود زنجان و بیمه زندگی باران است. هدف از این سرمایه‌گذاری‌ها افزایش نقد شوندگی، تنظیم عرضه و تقاضا و تحدید دامنه نوسان سهام و حق تقدم سهام‌های مذکور و کسب منفعت از این محل است.
- کنترل و پایش روزانه موجودی نقد و دارایی سهام هریک از سهام مورد بازارگردانی در صندوق به منظور ایفای تعهدات.

۴. استراتژی

این صندوق به منظور تامین اهداف خود و همچنین اجرای صحیح سیاست‌ها و مدیریت آن، برنامه‌های استراتژی مختلفی برای نیل به این مهم طراحی و در دست اجرا دارد از جمله استفاده از کارکنان حرفه‌ای و نیز طراحی، استفاده و ارتقاء برنامه‌ها و نرم افزار تخصصی در اجرای بهینه سیاست‌ها مانند استفاده از الگوریتم در اجرای تعهدات بازارگردانی از مهم‌ترین استراتژی‌های این صندوق می‌باشد.

۵. ریسک

هرچند تمهیدات لازم توسط مدیر به عمل می‌آید تا سرمایه‌گذاری در صندوق سودآور باشد، ولی احتمال وقوع زیان در سرمایه‌گذاری‌های صندوق همواره وجود دارد. بنابراین سرمایه‌گذاران باید به ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق از جمله ریسک‌های یاد شده در امیدنامه صندوق توجه ویژه داشته باشند دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز و عادی با سرمایه‌گذاری در صندوق تمامی ریسک‌های فراروی آن را می‌پذیرند. برخی از ریسک‌های سرمایه‌گذاری عبارتند از:

- 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 آن که 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.
- ریسک نکول 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 موسسه 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 ننمایند یا ارزش وثایق به طرز قابل توجهی کاهش یابد به طوری که پوشش دهنده اصل سرمایه‌گذاری و سود متعلق به آن نباشند. وقوع این اتفاقات می‌تواند باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه‌گذاران شوند.

- 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 می‌یابد. اگر صندوق در این نوع اوراق بهادار سرمایه‌گذاری کرده باشد و بازخرید آن به قیمت معین توسط یک موسسه معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، افزایش نرخ بازده بدون ریسک، ممکن است باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه‌گذاران گردد.

- ریسک نقدشوندگی واحدهای ابطال شده: از آنجایی 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 اقدام به پرداخت وجوه وام‌های سرمایه‌گذاری ابطال شده می‌نماید. چنانچه وجوه نقد صندوق کفاف بازپرداخت وام‌های ابطال شده را نداشته باشد، مدیر صندوق مطابق اساسنامه اقدام به فروش دارایی‌های صندوق 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 تامین وجه نقد به حساب بستن‌کاری سرمایه‌گذار منظور می‌گردد و بازپرداخت این بدهی‌ها با روش FIFO و بر اساس تاریخ و ساعت ثبت سفارشات ابطال انجام می‌گیرد.

۶. سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد سبد اوراق بهادار در ادوار میان دوره‌ای و انجام اصلاحات لازم:

تهیه گزارش روزانه از عملکرد هریک از اوراق بهادار موجود در صندوق در قالب موارد زیر:

- خالص ارزش دارایی (NAV) هریک از اوراق
- گزارش پرتفوی صندوق شامل اطلاعاتی از قبیل تعداد هریک از اوراق در صندوق، بهای تمام شده، بهای هر دارایی، خالص ارزش فروش و...
- گردش حساب صندوق
- میزان تسهیلات استفاده شده در هریک از سهام صندوق
- تهیه صورت‌های مالی در دوره‌های مختلف
- تشکیل جلسات هفتگی به منظور بررسی عملکرد صندوق و اخذ تصمیمات لازم جهت بهبود فرآیند صندوق.

۷. شاخص‌های مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق با آنها و محاسبه بازدهی تعدیل شده بر مبنای ریسک مورد هدف.

از شاخص‌های به کار گرفته شده در ارزیابی عملکرد صندوق‌ها، شاخص کل بازار بورس (TEDPIX) است. همچنین عملکرد روزانه صندوق‌ها در سایت <http://www.fipiran.com> در دسترس عموم سرمایه‌گذاران جهت مقایسه عملکرد صندوق طی ادوار مختلف می‌باشد.

۸. سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مصون‌سازی سبد اوراق بهادار و مدیریت ریسک در شرایط بحرانی:

به منظور مصون‌سازی پرتفوی از شرایط بحرانی و مدیریت ریسک، مطالعه جامع و ادواری بر زمینه‌های ذیل صورت می‌گیرد:

- تحلیل فضای سیاسی خارج و داخل و تحلیل ریسک سیاسی.
- تحلیل اقتصاد جهانی و پیگیری و پایش و تحلیل مولفه‌ها و شاخص‌های اقتصاد جهانی بر بازار داخل.
- تحلیل اقتصاد کلان داخلی از مواضع تحلیل بودجه سال و تأثیرات آن بر بازارهای هدف.
- تحلیل گزارش‌ها و صورت‌های مالی شرکت‌ها و نیز تولید آمار و فروش ماهانه و انطباق و اندازگیری انحراف معیار آنها با گزارش تحلیل مورد انتظار

۹. سیاست‌های بازنگری و بروزرسانی "بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق" در ادوار مختلف (حداقل سالانه):

بازنگری و بروزرسانی بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق در ادوار مختلف تابع شرایط رونق اقتصادی، ثبات اقتصادی و رکود اقتصادی است. دوره‌های چرخه اقتصادی رونق، رکود و یا ثبات بازار قبل از سایر شرکتها می‌بایست شناسایی شود. لذا لزوم توجه به پیش‌بینی وضعیت کلان اقتصادی و آگاهی زودتر از موقع از تصمیمات دولت که تأثیرات قابل توجهی به بازار می‌گذارد، از اهمیت خاص و فوق‌العاده برخوردار است. بحث دوم این بخش افق یا مدت سرمایه‌گذاری می‌باشد. از آنجایی که ریسک سیاسی - اقتصادی ایران بالا می‌باشد و تصمیم‌گیری کلان و بلندمدت چندساله همواره با مشکلات ساختاری، اجرایی همراه می‌باشد. لذا افق سرمایه‌گذاری‌های شرکت حداکثر یکساله در نظر گرفته شده است.

مدیر صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی دانایان