

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی گوهرفام امید



بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی گوهرفام امید که توسط کمیته سیاست‌گذاری سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک صندوق تدوین شده است و هدف این بیانیه ارائه چارچوبی برای مدیران صندوق به منظور رسیدن به اهداف صندوق است که در بیانیه حاضر به این چارچوب‌ها پرداخته خواهد شد. این بیانیه درواقع در راستای تعیین اهداف و محدودیت‌های تیم سرمایه‌گذاری صندوق تبیین شده است.



فهرست مطالب

۱. هدف بیانیه سیاست سرمایه گذاری ۱
۲. نقش ها و مسئولیت ها ۱
۳. اهداف صندوق سرمایه گذاری ۱
۴. سیاست های سرمایه گذاری ۱-۳
۵. انواع ریسک ۳-۴
۶. پایش و بازبینی عملکرد سبد اوراق بهادار در ادوار میان دوره ای و انجام اصلاحات ۴
۷. بررسی و بازبینی بیانیه سیاست سرمایه گذاری ۴

۱- هدف بیانیه سیاست سرمایه گذاری

هدف بیانیه سیاست سرمایه گذاری پیش رو کمک به سرمایه گذاران در ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی گوهرام امید است. از سوی دیگر هدف این بیانیه ارائه چارچوبی است برای مدیران این صندوق به منظور رسیدن به اهداف صندوق که در این بیانیه به آنها اشاره خواهد شد. این بیانیه در حقیقت به منظور تعیین اهداف و محدودیت های تیم سرمایه گذاری صندوق تبیین شده است.

۲- نقش ها و مسئولیت ها

نقش های تعریف شده در مدیریت سرمایه گذاری صندوق به شرح زیر می باشند:

گروه مدیران سرمایه گذاری: گروه مدیران سرمایه گذاری توسط مدیر صندوق و پس از تایید کانون نهادهای سرمایه گذاری ایران انتخاب می گردد. مدیران سرمایه گذاری وظیفه سیاست گذاری و تعیین خط مشی سرمایه گذاری صندوق و تصمیم گیری در مورد خرید، فروش یا حفظ مالکیت دارایی های صندوق را بر عهده دارد. گروه مدیران سرمایه گذاری تصمیمات سرمایه گذاری خود را با کمک گروه تحلیلگران و مشاوران سرمایه گذاری اتخاذ می نمایند.

۳- اهداف صندوق سرمایه گذاری

هدف بازارگردان در بازار سرمایه، حفظ ثبات و به حداقل رساندن نوسانات قیمتی است. این وظیفه با خرید و فروش سهام توسط بازارگردان انجام می گیرد که این عمل باعث متعادل شدن عرضه و تقاضا و جلوگیری از نوسانات قیمتی نامتعارف می گردد. همچنین عمل خرید و فروش سهام توسط بازارگردان باعث ایجاد نقد شوندگی برای سهام می گردد. خرید و فروش سهام باید به گونه ای صورت پذیرد که در روزهای نزولی بازار که عرضه سهام زیاد است حمایت لازم از سهم در حد توان و تعهد صندوق صورت گرفته و در روزهای صعودی بازار که تقاضا برای سهم بالا است عرضه به میزان لازم و در حد توان و تعهد صندوق صورت پذیرد.

۴- سیاست های سرمایه گذاری

هدف از تشکیل صندوق بازارگردانی جمع آوری سرمایه از سرمایه گذاران (سرمایه گذاران 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 پذیر نویسی یا تعهد خرید اوراق بهادار موضوع بازارگردانی مشارکت کرده، که در این صورت وجوه جمع آوری شده و سایر دارایی های صندوق، پشتوانه این تعهد خواهد بود. باتوجه به پذیرش ریسک مورد قبول تلاش می شود، بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه گذاران گردد.

موضوع فعالیت اصلی صندوق، سرمایه گذاری در اوراق بهادار اعلام شده در امیدنامه با هدف ایفاء تعهدات بازارگردانی با شرایط مندرج در امیدنامه و موضوع فعالیت فرعی آن مشارکت در تعهد پذیر نویسی یا تعهد خرید اوراق بهادار موضوع بازارگردانی است. صندوق در اجرای موضوعات فعالیت یادشده، موارد زیر را رعایت می کند:

۲-۱- تعهدات بازارگردانی صندوق با شرایط مندرج درامیدنامه شامل بازارگردانی سهام شرکت های زیر است:

- ۱- گروه مدیریت سرمایه گذاری امید (سهامی عام) با نماد "و امید"
- ۲- سرمایه گذاری توسعه گوهرا امید (سهامی عام) با نماد "گوهرا"
- ۳- سیمان هرمزگان (سهامی عام) با نماد "سهرمز"
- ۴- کویر تایر (سهامی عام) با نماد "پکویر"
- ۵- گروه سرمایه گذاری انرژی امید تابان هور (سهامی عام) با نماد "وهور"
- ۶- مرجان کار (سهامی عام) با نماد "کمرجان"
- ۷- تولیدی مخازن گاز طبیعی آسیاناما با نماد "ناما"

همچنین صندوق می تواند مازاد منابع خود را در دارایی های مالی واجد شرایط زیر سرمایه گذاری نماید:

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

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 و پرداخت اصل سرمایه گذاری و سود آنها تضمین شده یا برای پرداخت اصل و سود سرمایه گذاری وثایق کافی وجود داشته باشد؛

ج- در یکی از بورس های پذیرفته شده و معاملات ثانویه آن ها در بورس امکان پذیر باشد.

• گواهی های سپرده منتشره توسط بانک ها یا مؤسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران.

• هر نوع سپرده گذاری نزد بانک ها و مؤسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران.

• "انتشار قرارداد اختیار معامله خرید تا ۲۰ درصد از تعداد سهام پایه موضوع بازارگردانی موجود در پرتفوی صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی مجاز است. همچنین انتشار (اوراق اختیار فروش تبعی) طبق نظر بورس مربوطه با لحاظ مدیریت ریسک های مترتب بلامانع است."

• مدیران صندوق های بازارگردانی می توانند منابع مازاد مربوطه را تا سقف ۲۰ درصد دارایی های صندوق، درصندوق های "در اوراق بهادار با درآمد ثابت قابل معامله" سرمایه گذاری نمایند مشروط به آنکه بازارگردانی آن برعهده صندوق سرمایه گذار نباشد.

استراتژی های سرمایه گذاری:

صندوق اختصاصی بازارگردانی گوهرفام امید بر اساس امیدنامه و دستورالعمل فعالیت بازارگردانی مورخ ۱۴۰۰/۰۷/۲۴ متعهد به انجام معاملات بر اساس شرایط زیر است:

الف: تفاوت بین کمترین قیمت خرید در سفارش خرید و بیشترین قیمت فروش در سفارش فروش نباید بیشتر از دامنه مظنه تعیین شده باشد.

ب: حجم سفارش های خرید و فروش وارد باید برابر با حداقل سفارش انباشته باشد. حداقل سفارش انباشته در بند ۷ امیدنامه تعیین می گردد.

پ: تعهد روزانه صندوق باتوجه به مجوز صادر شده شرکت بورس تهران و فرابورس ایران برای هریک از نمادهای تحت بازارگردانی تعیین می گردد.

ت: قیمتهای پیشنهادی در این سفارشات باید در دامنه مجاز نوسان باشند.

ث: بازارگردان باید طی هر جلسه معاملاتی نسبت به ثبت سفارش بصورت سفارش روز، با رعایت پارامترهای بازارگردانی اقدام نماید.

ج: بازارگردان باید به طور همزمان سفارش خرید و فروش خود را با رعایت پارامترهای بازارگردانی، در سامانه معاملاتی بورس حفظ نماید.

د: بازارگردان سفارشهای خرید و فروش را با رعایت حداقل سفارش انباشته، به گونه ای وارد می کند که حجم سفارش هر سمت خرید یا فروش کمتر از ۵۰ درصد حجم سفارش وارد شده در سمت دیگر نباشد.

ر: بازارگردان مجاز به ثبت سفارش هم جهت با صف خرید و فروش نیست.

- عدم رعایت دامننه مظنه مجاز یا عدم رعایت حداقل سفارش انباشته، به تنهایی به معنای عدم ایفای تعهد بازارگردان خواهد بود.

۵-انواع ریسک

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 در صندوق از جمله ریسک های یاد شده در این بخش از امیدنامه، توجه ویژه داشته باشند. دارندگان واحدهای سرمایه گذاری ممتاز و عادی با سرمایه گذاران در صندوق، تمام ریسک های فرآوری صندوق را می پذیرند. برخی از ریسک- های سرمایه گذاری در صندوق به شرح ذیل می باشند:

الف) ریسک کاهش ارزش دارایی های صندوق:

ریسک بازار، ریسک زیان ناشی از حرکات یا نوسان های غیرمنتظره قیمت ها یا نرخ های بازار است. اقتصاد، تکنولوژی، سیاست یا قوانین همواره در حال تغییر است. این تغییرات می توانند بر ارزش سبد سرمایه گذاری صندوق تاثیر منفی بگذارند و باعث بروز نوسان در بازارهای سرمایه گذاری و در پی آن ایجاد نوسان در ارزش صندوق خواهد شد.

ب) ریسک نکول سایر اوراق بهادار:

گرچه صندوق به غیر از سهام و حق تقدم سهام، 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 نمایند 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 نرخ 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 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 سرمایه گذاران گردد.

د) ریسک نقدینگی 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 اقدام به پرداخت وجوه واحدهای سرمایه گذاری ابطال شده می نماید. چنانچه وجوه نقد صندوق کفاف بازپرداخت واحدهای ابطال شده را نداشته باشد، مدیر صندوق مطابق اساسنامه اقدام به فروش دارایی های صندوق 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 تامین وجه نقد به حساب بستنکاری سرمایه گذار منظور می گردد و بازپرداخت این بدهی ها با روش FIFO و براساس تاریخ و ساعت ثبت سفارشات ابطال انجام می گیرد. در صورت عدم امکان تبدیل دارایی های غیر نقد در عملیات بازارگردانی هریک از شرکت ها به نقد، مدیر مجاز به پرداخت به سرمایه گذاران شرکت مذکور از محل دارایی های عملیات بازارگردانی سایر شرکت ها نمی باشد.

۶- پایش و بازبینی عملکرد سبد اوراق بهادار در ادوار میان دوره ای و انجام اصلاحات

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 می نمایند. با عنایت به امکان بروز تغییرات در سیاست های کلان اقتصادی که بعضاً موجب تاثیرپذیری قیمت اوراق بهادار مورد بازارگردانی می گردد، این مدیریت جهت بهبود عملکرد بازارگردانی و کسب بازدهی مطلوب تر یا اجتناب از ریسک های سیاست گذاری 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 ها احساس شود، اقدام مناسب صورت می گیرد. باتوجه 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.

۷- بررسی و بازبینی بیانیه سیاست سرمایه گذاری

باتوجه به منشور کمیته سیاست گذاری سرمایه گذاری و مدیریت ریسک، بیانیه سیاست گذاری (IPS) این صندوق در هر سال مورد بازبینی و اصلاح قرار می گیرد.