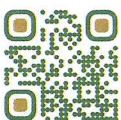




بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردان صنعت مس

هدف از بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری ارائه چارچوبی است برای مدیران این صندوق به منظور رسیدن به اهدافی که در ادامه به آنها اشاره خواهد شد. این بیانیه در حقیقت به منظور مشخص کردن اهداف و محدودیت‌های گروه سرمایه‌گذاری صندوق تبیین شده است.





فهرست مطالب:

۳	هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری
۳	اهداف سرمایه‌گذاری
۳	سیاست‌های سرمایه‌گذاری
۴	استراتژی
۴	ریسک
۵	سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد
۶	انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مدیریت ریسک در شرایط بحرانی
۶	سیاست‌های بازنگری و به‌روزرسانی بیانیه





هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری (IPS) در واقع شالوده مدیریت سرمایه‌گذاری می‌باشد و یک فرآیند تصمیم‌گیری نظام‌مند برای تمام تصمیمات سرمایه‌گذاری را معرفی می‌کند که به تعادل و توازن بازده و ریسک کمک می‌کند. علاوه بر این، این بیانیه باعث افزایش احتمال موفقیت در دستیابی به اهداف بلندمدت سرمایه‌گذاری می‌شود. این صندوق از نوع صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی است و هدف مشخص آن بازارگردانی مجموعه‌ای از اوراق بهادار اعلام شده در امیدنامه است. این صندوق به غیر از اوراق بهادار موضوع بازارگردانی، در سایر اوراق سرمایه‌گذاری نمی‌کند و تنها در راستای اجرای تعهدات و مدیریت نقدینگی دارایی‌های خود به منظور اجرای صحیح تعهدات بازارگردانی و مدیریت نقدینگی دارایی‌های خود به منظور اجرای صحیح تعهدات، در سپرده بانکی و سایر اوراق سرمایه‌گذاری می‌کند.

(۱) اهداف سرمایه‌گذاری

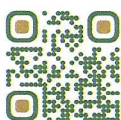
هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری وجوه از سرمایه‌گذاران و خرید و فروش اوراق بهادار در چارچوب تعهدات بازارگردانی آن اوراق مطابق امیدنامه و کسب سود از این محل است. همچنین در صورتی که صرفه و صلاح صندوق ایجاب کند، صندوق در قبال دریافت کارمزد در تعهد پذیره نویسی یا تعهد خرید اوراق بهادار موضوع بازارگردانی مشارکت کرده، که در این صورت وجوه جمع‌آوری شده و سایر دارایی‌های صندوق، پشتوانه این تعهد خواهد بود. با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول، تلاش می‌شود، بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه‌گذاران گردد. انباشته شدن سرمایه در صندوق، مزیت‌های متعددی نسبت به سرمایه‌گذاری انفرادی سرمایه‌گذاران دارد:

۱. کاهش هزینه سرانه به کارگیری نیروهای متخصص، گردآوری و تحلیل اطلاعات و گزینش سبد بهینه اوراق بهادار به دلیل تقسیم هزینه‌ها بین همه سرمایه‌گذاران.
۲. صندوق از جانب سرمایه‌گذاران، 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.
۳. امکان سرمایه‌گذاری مناسب و متنوع‌تر دارایی‌ها فراهم شده و در نتیجه ریسک سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد.

(۲) سیاست‌های سرمایه‌گذاری

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

۱. سهام و حق تقدم خرید سهام موضوع بازارگردانی صندوق؛
 ۲. 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 سرمایه‌گذاری و سود آنها تضمین شده یا برای پرداخت اصل و سود سرمایه‌گذاری وثایق کافی وجود داشته باشد؛

ج) به تشخیص مدیر، یکی از مؤسسات معتبر باز خرید آنها را قبل از سررسید تعهد کرده باشد یا امکان تبدیل کردن آنها به نقد در بازار ثانویه مطمئن وجود داشته باشد؛

۳. گواهی‌های سپرده منتشره توسط بانک‌ها یا مؤسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران؛

۴. هر نوع سپرده‌گذاری نزد بانک‌ها و مؤسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران؛
۵. اوراق بهاداری که صندوق در تعهد پذیرهنویسی یا تعهد خرید آنها مشارکت می‌کند، باید خصوصیات مندرج در بند ۲ را داشته باشند؛

۶. اتخاذ موقعیت فروش قراردادهای آتی اوراق بهادار، صرفاً به منظور پوشش ریسک نوسان قیمت اوراق بهادار موجود در صندوق سرمایه‌گذاری و اتخاذ موقعیت خرید در قراردادهای آتی اوراق بهادار صرفاً به منظور بستن موقعیت‌های فروشی که قبلاً در قراردادهای آتی اوراق بهادار اتخاذ نموده‌اند؛
۷. صندوق‌های قابل معامله با درآمد ثابت؛

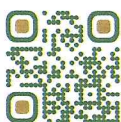
۳) استراتژی

به منظور مدیریت صحیح و مناسب صندوق، با توجه به فضای رقابتی موجود در بازار سرمایه، از توانمندی‌های تیم‌های مدیریتی و کارشناسی نهایت استفاده به عمل آمده و با توجه به فرصت‌ها و تهدیدات بازار سرمایه، جهت‌گیری‌های کلان برای کسب بازدهی بهینه سرمایه‌گذاران صورت می‌گیرد. از آنجایی که یکی از خصوصیات بازارهای مالی و به خصوص بورس تهران نوسانات و هیجانات شدید است، یکی از مهم‌ترین اهداف صندوق علاوه بر سودآوری مناسب توجه به ریسک صندوق می‌باشد.

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.

۴) ریسک

اصول شناسایی ریسک بر مبنای دستیابی به اهداف و حفظ نقدشوندگی سهام و واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق می‌باشد. هر چند تمهیدات لازم به عمل می‌آید تا سرمایه‌گذاری در صندوق سودآور باشد، ولی احتمال وقوع زیان در سرمایه‌گذاری‌های صندوق همواره وجود دارد. بنابراین سرمایه‌گذاران باید به همه ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق از جمله ریسک‌های زیر توجه ویژه داشته باشند:





۱. **ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق:** صندوق عمدتاً در سهام شرکت‌ها سرمایه‌گذاری می‌کند. ارزش سهام شرکت‌ها در بازار تابع عوامل متعددی از جمله وضعیت سیاسی، اقتصادی، اجتماعی، صنعت موضوع فعالیت و وضعیت خاص شرکت است. قیمت سهام در بازار می‌تواند کاهش یابد و در اثر آن صندوق و سرمایه‌گذاران آن متضرر شوند.

۲. **ریسک نکول اوراق مشارکت:** به غیر از سهام و حق تقدم سهام موضوع بازارگردانی، اوراق مشارکت شرکت‌ها بخشی از دارایی‌های صندوق را تشکیل می‌دهد. گرچه صندوق در اوراق مشارکتی سرمایه‌گذاری می‌کند که سود و اصل آن توسط یک مؤسسه معتبر تضمین شده است، ولی این احتمال وجود دارد که ناشر و ضامن به تعهدات خود در پرداخت به موقع سود و اصل اوراق مشارکت مذکور، عمل نمایند.

۳. **ریسک نوسان بازده بدون ریسک:** در صورتی که نرخ سود بدون ریسک (نظیر سود علی‌الحساب اوراق مشارکت دولتی) در انتشارهای بعدی توسط ناشر افزایش یابد، قیمت اوراق مشارکت و سایر اوراق بهاداری که سود حداقلی برای آنها تضمین شده است در بازار کاهش می‌یابد. اگر صندوق در این نوع اوراق بهادار سرمایه‌گذاری کرده باشد و بازخريد آن به قیمت معین توسط یک مؤسسه معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، با افزایش نرخ اوراق بدون ریسک، صندوق ممکن است متضرر شود.

۴. **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 اقدام به پرداخت وجوه واحدهای سرمایه‌گذاری ابطال شده می‌نماید. چنانچه وجوه نقد صندوق کفاف بازپرداخت واحدهای 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 نتواند دارایی‌های صندوق را به وجه نقد تبدیل کند، مبالغ مربوط به واحدهای ابطال شده، تا تأمین وجه نقد به حساب بستانکاری سرمایه‌گذار منظور می‌گردد و بازپرداخت این بدهی‌ها با روش FIFO و بر اساس تاریخ و ساعت ثبت سفارشات ابطال انجام می‌گیرد.

۵) سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد

در راستای رسیدن به اهداف، ساختار تخصیص دارایی‌های صندوق و عملکرد مدیر صندوق به صورت دوره‌ای مورد بازبینی قرار گرفته و اصلاحات لازم صورت پذیرفته و بر اساس شرایط حاکم بر بازار سرمایه نسبت به گزینش و مدیریت سبد اقدام می‌شود. معمولاً بر اساس سیاست‌های کلان حاکم بر بازار و تحلیل صنایع مختلف، سیاست‌گذاری سرمایه‌گذاری به گونه‌ای انتخاب و عملیاتی می‌گردد که از حداکثر مزیت‌های نسبی و رقابتی صنایع استفاده مناسب صورت گیرد.





۶) انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مدیریت ریسک در شرایط بحرانی

- الف) تحلیل فضای سیاسی خارج و داخل و تحلیل ریسک سیاسی؛
ب) تحلیل اقتصاد جهانی و پیگیری و پایش و تحلیل مولفه‌ها و شاخص‌های اقتصاد جهانی بر بازار داخل؛
ج) تحلیل اقتصاد کلان داخلی از طریق تحلیل بودجه سال و تأثیرات آن بر بازارهای هدف؛

۷) سیاست‌های بازنگری و به‌روزرسانی بیانیه

بازنگری در سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق تابع شرایط بازارگردانی مذکور در امیدنامه و همچنین شرایط انتظاری اقتصادی و سیاسی کشور می‌باشد که تأثیرات خود را در بازارهای مالی منعکس می‌نماید. از آنجایی که این صندوق از شاخص کل بورس تهران تأثیرپذیر است، لذا هر نوع تغییری در فضای کلی این بازار من جمله ورود ابزارهای جدید می‌تواند منجر به تغییرات در بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری گردد.
بازنگری بیانیه سیاست با توجه به شرایط بازار و ریسک‌های سیستماتیک و غیر سیستماتیک مرتبط با آن در زمان برگزاری مجمع سالیانه صندوق تجزیه و تحلیل شده و هر نوع تغییری بلافاصله اطلاع‌رسانی خواهد شد.

صابر شیخ‌خلو
صاحب امضاء مجاز صندوق

حامد فلاح جوشقانی
صاحب امضاء مجاز صندوق

