

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی توازن کوروش



بازارگردانی توازن کوروش
صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی

گروه مدیران سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی توازن کوروش

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی توازن کوروش توسط گروه مدیران سرمایه‌گذاری صندوق تهیه شده است. 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 در واقع در راستای تعیین اهداف و محدودیت‌های تیم سرمایه‌گذاری صندوق تبیین شده است.

فهرست مطالب

۱. هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری ۲
۲. نقش‌ها و مسئولیت‌ها ۲
۳. اهداف صندوق سرمایه‌گذاری ۳
۴. سیاست‌های سرمایه‌گذاری ۳
۵. انواع ریسک ۴
۶. سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد سبد اوراق بهادار در ادوار میان دوره‌ای و انجام اصلاحات لازم ۵

صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی توازن کوروش

تهران خیابان ولی عصر بالاتر از پارک ساعی کوچه ساعی یکم پلاک ۱ طبقه هشتم تلفن: ۴۵۶۶۴۰۰۰

www.tavazonfund.com

۷. شاخصهای مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق با آنها و محاسبه بازدهی تعدیل شده بر مبنای ریسک مورد هدف..... ۶
۸. سیاست‌های انجام ادواری آزمونهای بحران به منظور مصون سازی سبد اوراق بهادار و مدیریت ریسک در شرایط بحرانی..... ۶
۹. ارزیابی عملکرد مدیر سرمایه‌گذاری و صندوق..... ۷
۱۰. روش‌های ارزیابی گروه مدیران سرمایه‌گذاری..... ۸
۱۱. بررسی و بازبینی بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری..... ۸

۱. هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری

هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری پیش رو کمک به سرمایه‌گذاران در ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری صندوق اختصاصی بازارگردانی توازن کوروش 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 محدودیت‌های تیم سرمایه‌گذاری صندوق تبیین شده است.

۲. نقش‌ها و مسئولیت‌ها

نقش‌های تعریف شده. اشخاص فعال در مدیریت سرمایه‌گذاری صندوق به شرح زیر می‌باشند:

گروه مدیران سرمایه‌گذاری. گروه مدیران سرمایه‌گذاری توسط مدیر صندوق و پس از تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار انتخاب می‌گردد. گروه مدیران سرمایه‌گذاری وظیفه سیاست‌گذاری و تعیین خط مشی سرمایه‌گذاری صندوق و تصمیم‌گیری در مورد خرید، فروش یا حفظ مالکیت دارایی‌های صندوق را بر عهده دارد. گروه مدیران سرمایه‌گذاری تصمیمات سرمایه‌گذاری خود را با کمک گروه تحلیلگران و مشاوران سرمایه‌گذاری اتخاذ می‌نمایند.

گروه مشاوران سرمایه‌گذاری. گروه مشاوران سرمایه‌گذاری شامل افراد متخصص در حوزه بازار سرمایه است که راهنمایی‌های لازم را به گروه مدیران سرمایه‌گذاری در مورد تصمیم‌گیری‌های سرمایه‌گذاری ارائه می‌دهد. این گروه بصورت دوره‌ای با مدیران سرمایه‌گذاری و تحلیلگران جلساتی را جهت بررسی وضعیت بازار برگزار می‌کنند. این جلسات اغلب به صورت هفتگی تشکیل می‌گردد.

صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی توازن کوروش

تهران خیابان ولی عصر بالاتر از پارک ساعی کوچه ساعی یکم پلاک ۱ طبقه هشتم تلفن: ۴۵۶۶۴۰۰۰

۳. اهداف صندوق سرمایه‌گذاری بازارگردانی

هدف بازارگردان در بازار سرمایه، حفظ ثبات و به حداقل رساندن نوسان قیمتی است. این وظیفه با خرید و فروش سهام توسط بازارگردان انجام می‌گیرد که این عمل باعث متعادل شدن عرضه و تقاضا و جلوگیری از نوسانات قیمتی نامتعارف می‌گردد. همچنین عمل خرید و فروش سهام توسط بازارگردان باعث ایجاد نقدشوندگی برای سهام می‌گردد. خرید و فروش سهام باید به گونه‌ای 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. سیاست‌های سرمایه‌گذاری

هدف از تشکیل صندوق بازارگردانی، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران (سرمایه‌گذاران 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 پذیرهنویسی 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.

صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی توازن کوروش با توجه به موضوعات فعالیت یاد شده، در موارد زیر سرمایه‌گذاری می‌کند:

الف) سهام به شرح این موارد: سهام شرکت‌های بند ۲ امیدنامه

ب) اوراق مشارکت، اوراق بهادار رهنی و سایر اوراق بهادار با درآمد ثابت مطابق با الزامات موردنیاز ذکر شده در بند ۲ امیدنامه

ج) گواهی سپرده و هر نوع سپرده‌گذاری نزد بانک‌ها و موسسات مالی و اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی

د) اتخاذ موقعیت‌های خرید و فروش در قراردادهای آتی اوراق بهادار مطابق بند ۲ امیدنامه

استراتژی‌های سرمایه‌گذاری:

صندوق اختصاصی بازارگردانی توازن کوروش بر اساس امیدنامه متعهد به انجام معاملات بر اساس شرایط زیر است:

صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی توازن کوروش

تهران خیابان ولی عصر بالاتر از پارک ساعی کوچه ساعی یکم پلاک ۱ طبقه هشتم تلفن: ۴۵۶۶۴۰۰۰

الف: 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.

ب: حجم سفارش‌های خرید و فروش وارده باید برابر با حداقل سفارش انباشته باشد. حداقل سفارش انباشته در بند ۷ امیدنامه تعیین می‌گردد.

ج: تعهد روزانه صندوق مطابق بند ۷ امیدنامه تعیین می‌گردد.

۵. انواع ریسک

سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار همواره با ریسک همراه است و سرمایه‌گذار به دلیل تحمل ریسک، طلب پاداش خواهد کرد. با وجود تلاش صندوق برای کاهش سطح ریسک، هیچ راهی برای حذف کامل این ریسک‌ها وجود ندارد. در ادامه به برخی از ریسک‌های سرمایه‌گذاری مرتبط صندوق‌های بازارگردانی اشاره خواهیم کرد.

ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق. ریسک بازار ریسک زیان ناشی از حرکات یا نوسان‌های غیرمنتظره قیمت‌ها یا نرخ‌های بازار است. اقتصاد، تکنولوژی، سیاست یا قوانین همواره در حال تغییر است. این تغییرات می‌توانند بر ارزش سبد سرمایه‌گذاری صندوق تأثیر منفی بگذارند و باعث بروز نوسان در بازارهای سرمایه‌گذاری و در پی آن ایجاد نوسان در ارزش صندوق خواهد شد.

ریسک نکول اوراق مشارکت. 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 نقدشوندگی به تعهدات خود در پرداخت به موقع سود و اصل اوراق مشارکت مذکور، عمل نمایند که باعث از دست رفتن قسمتی از دارایی صندوق و متناسب با آن دارایی سرمایه‌گذار خواهد شد.

ریسک نوسان نرخ 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 مشارکتی که سود حداقلی برای آنها تضمین شده است در بازار کاهش می‌یابد. اگر صندوق در این نوع اوراق مشارکت سرمایه‌گذاری کرده باشد و بازخرید آن به قیمت معین توسط یک مؤسسه معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، با افزایش نرخ اوراق بدون ریسک، صندوق ممکن است متضرر شود.

صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی توازن کوروش

تهران خیابان ولی عصر بالاتر از پارک ساعی کوچه ساعی یکم پلاک ۱ طبقه هشتم تلفن: ۴۵۶۶۴۰۰۰

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

مدیران صندوقها 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 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 درصندوق‌ها بهره جوید. 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 صندوق‌ها احساس شود، اقدام مناسب صورت می‌گیرد. با توجه به اهداف تعیین‌شده برای صندوق‌های بازارگردانی، یکی از مهمترین شاخص‌های ما برای ارزیابی عملکرد این صندوق‌ها، میزان موفقیت در افزایش نقدشوندگی و کاهش نوسان قیمت سهام مورد بازارگردانی است.

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

۱- خالص ارزش دارائی (NAV) هریک از اوراق

۲- گزارش پرتفوی صندوق شامل اطلاعاتی از قبیل تعداد هریک از اوراق در صندوق، بهای تمام شده، بهای هر دارائی، خالص ارزش فروش و

۳- گردش حساب صندوق

۴- میزان تسهیالت استفاده شده در هریک از سهام صندوق

- تهیه گزارش و صورتهای مالی بصورت سه ماهه، شش ماهه (حسابرسی شده)، نه ماهه و دوازده ماهه (حسابرسی شده)

- تشکیل جلسات هفتگی کارشناسی به منظور بررسی عملکرد صندوق و اخذ تصمیمات الزم جهت بهبود فرآیندها و رفع مشکلات.

در مورد اوراق با درآمد ثابت، در صورت تغییر در ریسک و یا بازده مورد انتظار آنها به محض وقوع، اوراق با انواع دیگری جایگزین میشوند.

صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی توازن کوروش

تهران خیابان ولی عصر بالاتر از پارک ساعی کوچه ساعی یکم پلاک ۱ طبقه هشتم تلفن: ۴۵۶۶۴۰۰۰

www.tavazonfund.com

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

مورد هدف

الف) معیار شارپ: این معیار به نسبت پاداش به تغییرپذیری معروف است و بر پایه‌ی تئوری بازار سرمایه استوار

می‌باشد

$$RVAR = \frac{TR_p - R_f}{SD_p} = \frac{\text{Excess Return}}{\text{Risk}}$$

ب) معیار ترینر: این نسبت نشان دهنده‌ی نسبت پاداش به نوسان پذیری است

$$RVOR = \frac{TR_p - R_f}{\beta_p}$$

۸. سیاست‌های انجام ادواری آزمونهای بحران به منظور مصون سازی سبد اوراق بهادار و مدیریت

ریسک در شرایط بحرانی:

به منظور مصونسازی پرتفوی از شرایط بحرانی و مدیریت ریسک، مطالعه جامع و ادواری بر زمینه های 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 کالن داخلی از مواضع تحلیل بودجه سال و تاثیرات آن بر بازارهای هدف. تحلیل گزارشها و صورت‌های مالی شرکت‌ها و نیز آمار تولید و فروش ماهانه و انطباق و اندازه‌گیری انحراف معیار آنها با گزارش تحلیلی موردانتظار

صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی توازن کوروش

تهران خیابان ولی عصر بالاتر از پارک ساعی کوچه ساعی یکم پلاک ۱ طبقه هشتم تلفن: ۴۵۶۶۴۰۰۰

www.tavazonfund.com

دیگر وظایف کمیته:

کمیته سیاست‌گذاری باید بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری (IPS) صندوق را تدوین نموده و به تصویب هیات مدیره مدیر صندوق برساند تا مدیر/مدیران سرمایه‌گذاری صندوق براساس بیانیه مزبور اقدام به سرمایه‌گذاری، نظارت بر سرمایه‌گذاری و فروش سرمایه‌گذاری بنمایند. بیانیه مزبور باید حداقل شامل موارد زیر باشد:

- (الف) اهداف و استراتژی سرمایه‌گذاری
- (ب) روشهای انتخاب و نظارت بر گزینه‌های سرمایه‌گذاری
- (ج) تعیین معیارهای ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری
- (د) سیاست‌های شناسایی انواع ریسک‌های مترتب بر سرمایه‌گذاری انجام شده و شیوه‌های اندازه‌گیری، مدیریت و افشای آنها
- (ح) سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد سرمایه‌گذاری در ادوار میاندوره‌های و انجام اصلاحات لازم و (سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مصون‌سازی سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک در شرایط بحرانی؛

۱. محاسبه ارزش در برابر خطر (VAR) صندوق سرمایه‌گذاری در سطوح اطمینان ۹۰، ۹۵ و ۹۹ درصد.
۲. محاسبه ریسک بر اساس آزمون استرس (test Stress) درمورد میزان نقدشوندگی داراییهای صندوق با فرض نیاز به نقدینگی در سطوح مختلف (۱۰، ۲۰٪، ۴۰٪...) ارزش دارایی‌های صندوق.
- ی) تعیین فرایند انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه‌گذاری به همراه معیارها و روش‌های جایگزینی آنها.

۹. ارزیابی عملکرد مدیر سرمایه‌گذاری و صندوق

در صنعت مدیریت سرمایه‌گذاری عملکرد به صورت گسترده به اندازه‌گیری، تحلیل، تفسیر، بررسی و ارائه نتایج سرمایه‌گذاری اشاره میکند.

در واقع ارزیابی عملکرد اطلاعاتی را در مورد بازدهی و ریسک سبد سرمایه‌گذاری در مقایسه با یک شاخص مشخص، در طی یک دوره زمانی از پیش تعیین شده فراهم میکند. در نتیجه این فرآیند می‌بایست به سوالات زیر پاسخ داده شود:

۱. نتایج تصمیمات سرمایه‌گذاری اتخاذ شده چه بوده است؟
۲. آیا سبد در چهارچوب بیانیه سرمایه‌گذاری و انتظار سرمایه‌گذار مدیریت شده است؟
۳. آیا پیشرفت‌ها و دستاوردهای جدیدی در راستای رسیدن به اهداف سرمایه‌گذاری صورت گرفته است؟
۴. توانمندی‌های مدیرسرمایه‌گذاری به چه صورت است؟

صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی توازن کوروش

تهران خیابان ولی عصر بالاتر از پارک ساعی کوچه ساعی یکم پلاک ۱ طبقه هشتم تلفن: ۴۵۶۶۴۰۰۰

فرایند ارزیابی عملکرد یک سرمایه‌گذاری با توجه به درکی از اهداف، محدودیتها و عملکرد سبد آغاز میشود. در این مرحله، که آخرین مرحله در یک چرخه سرمایه‌گذاری است، با توجه به یک مجموعه از شاخص‌های مرجع از پیش تعیین شده عملکرد صندوق و مدیر سبد، ازمنظر بازدهی کسب شده در مقایسه با ریسک پذیرفته شده، ارزیابی میگردد. در صندوق مذکور شاخصها مرجع عبارتند از:

- ✓ شاخص بازار کل
- ✓ شاخص بازار هموزن
- ✓ شاخص صنایع مربوطه
- ✓ متوسط بازدهی اوراق بهادار با درآمد ثابت خاصاً اسناد خزانه اسلامی
- ✓ متوسط بازدهی سایر صندوقهای مشابه در بازار
- ✓ نرخ سپردهگذاری بانک مرکزی

۱۰. روش‌های ارزیابی گروه مدیران سرمایه‌گذاری

در صورتی که هریک از موارد زیر رخ دهد کمیته صلاحیت مدیران سرمایه‌گذاری را مورد بازنگری قرار داده و در صورت لزوم پیشنهاد جایگزینی آنها را با مدیرعامل شرکت مطرح می نماید:

۱- اگر مدیران یکی از صندوقهای سرمایه‌گذاری برای دو فصل متوالی در دستیابی به اهداف تعیین شده ناکام بمانند.

۲- عملکرد ضعیف صندوق در کوتاه مدت به دلیل فعالیت نامطلوب مدیران سرمایه‌گذاری در فرآیند سرمایه‌گذاری، تصمیمات سرمایه‌گذاری، نظم‌کاری و یا تغییر پرسنل کلیدی سرمایه‌گذاری باشد.

۳- تغییر قابل توجهی در ارزش دارایی در معرض ریسک صندوق رخ دهد.

۴- رویکرد سرمایه‌گذاری مدیران سرمایه‌گذاری کارایی خود را برای دستیابی به اهداف صندوق از دست بدهد.

۵- فعالیت و گزارشگری مدیران سرمایه‌گذاری از کیفیت موردنظر کمیته برخوردار نباشد.

۱۱. بررسی و بازبینی بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری

مدیران سرمایه‌گذاری در هر زمان که ضروری به نظر برسد می‌توانند بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری حاضر را مورد بازبینی و اصلاح قرار دهند.

صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی توازن کوروش

تهران خیابان ولی عصر بالاتر از پارک ساعی کوچه ساعی یکم پلاک ۱ طبقه هشتم تلفن: ۴۵۶۶۴۰۰۰