

صندوق سرمایه گذاری
اختصاصی بازارگردانی تابان



بیانیه سیاست های سرمایه گذاری
صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی تابان



۱. هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری به‌عنوان مبنای اصلی مدیریت سرمایه‌گذاری صندوق عمل می‌کند و یک فرآیند تصمیم‌گیری نظام‌مند برای تمامی تصمیمات سرمایه‌گذاری است که هدف آن برقراری تعادل منطقی بین ریسک و بازده می‌باشد. اتخاذ این تصمیمات، علاوه بر بهبود عملکرد صندوق، احتمال موفقیت در تحقق اهداف بلندمدت بازارگردانی را نیز افزایش می‌دهد. همچنین این بیانیه به‌عنوان معیاری برای اندازه‌گیری و ارزیابی عملکرد آتی صندوق محسوب شده و در بازه‌های زمانی مختلف مورد بازبینی قرار می‌گیرد.

۲. اهداف صندوق سرمایه‌گذاری بازارگردانی

از جمله اهداف صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی تابان می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:

- انجام عملیات بازارگردانی شامل تنظیم عرضه و تقاضا، تعیین دامنه نوسان قیمت و جلوگیری از نوسانات غیرمعارف قیمت در نمادهای طرف قرارداد، مطابق با دستورالعمل بازارگردانی.
- کمک به ایجاد نقدشوندگی از طریق همکاری و تعامل با طرف‌های قرارداد برای واریز وجه و انتقال سهام.
- خرید و فروش سهام باید به گونه‌ای انجام شود که در روزهای نزولی بازار که عرضه سهام زیاد است، حمایت لازم از سهم تا حد توان و تعهد صندوق صورت گیرد و در روزهای صعودی که تقاضا برای سهم بالا است، عرضه به میزان لازم و مطابق با توان و تعهد صندوق انجام شود.

۳. سیاست‌های سرمایه‌گذاری

صندوق در اجرای فعالیت‌های خود، سرمایه‌گذاری در موارد زیر را رعایت می‌کند:

- سرمایه‌گذاری در سهام و حق تقدم شرکت‌هایی که به منظور بازارگردانی با صندوق قرارداد بازارگردانی منعقد کرده‌اند.
- سرمایه‌گذاری در اوراق مشارکت، اوراق اجاره، اوراق بهادار رهنی و سایر اوراق بهادار با درآمد ثابت که باید دارای شرایط زیر باشند:

الف) مجوز انتشار آنها توسط دولت، بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران یا سازمان بورس و اوراق بهادار صادر شده باشد.

ب) سود حداقلی مشخص شده و پرداخت اصل سرمایه و سود آنها تضمین شده باشد یا وثایق کافی برای آن وجود داشته باشد.

ج) به تشخیص مدیر، یکی از مؤسسات معتبر بازخريد آنها را قبل از سررسيد تعهد کرده باشد یا امکان تبدیل به وجه نقد در بازار ثانویه تأیید شده باشد.

- گواهی‌های سپرده منتشره توسط بانک‌ها یا مؤسسات مالی دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران.
- هر نوع سپرده‌گذاری نزد بانک‌ها و مؤسسات مالی دارای مجوز از بانک مرکزی.

د) اتخاذ موقعیت فروش قراردادهای آتی اوراق بهادار صرفاً به منظور پوشش ریسک نوسان قیمت اوراق بهادار مجاز موجود در صندوقهای 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.



ه) انتشار قرارداد اختیار معامله خرید مطابق با بند ۲ امیدنامه و همچنین انتشار اوراق اختیار فروش تبعی طبق نظر بورس مربوطه با لحاظ مدیریت ریسک های مترتب بلامانع می باشد .

ی) با توجه به اهمیت هماهنگی میان سیاست های سرمایه گذاری و چارچوب مدیریت ریسک صندوق، کلیه تصمیمات سرمایه گذاری باید در چهارچوب نظام مدیریت ریسک مصوب صندوق اتخاذ شود. در این راستا، تمامی پیشنهادهای سرمایه گذاری جدید قبل از اجرا، از منظر ریسک های اصلی شامل ریسک بازار، نقدشوندگی، تمرکز پرتفوی، اجرایی و مقرراتی مورد ارزیابی قرار می گیرند.

۴. استراتژی

این صندوق، به عنوان صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی، با استفاده از وجوه در اختیار خود اقدام به خرید و فروش اوراق بهادار موضوع امیدنامه (شامل سهام و حق تقدم شرکت های طرف قرارداد) می نماید. هدف اصلی صندوق افزایش نقدشوندگی، تنظیم عرضه و تقاضا و تعیین دامنه نوسان قیمت سهام، حق تقدم سهام و سایر ابزارهای مالی از جمله اوراق بدهی است.

۵. نحوه انتخاب اوراق بهادار با درآمد ثابت

ارزیابی اوراق بهادار برای سرمایه گذاری از دو منظر نرخ بازده و ریسک انجام می گیرد:

- بازده: قبل از بررسی ریسک، باید نرخ بازده اوراق مورد نظر بررسی شود. این نرخ باید بیش از حداقل نرخ سود سپرده بانکی باشد که در محاسبات کارمزد مدیر لحاظ می شود. بنابراین هر اوراقی، صرف نظر از درجه اطمینان و ریسک، در درجه اول باید بازدهی بالاتری نسبت به نرخ سپرده بانکی به سرمایه گذاران صندوق تابان ارائه دهد.
- ریسک سرمایه گذاری: اگرچه تمهیدات لازم برای سودآوری سرمایه گذاری در این صندوق اتخاذ شده است، اما احتمال وقوع زیان در هر صندوق سرمایه گذاری وجود دارد و سرمایه گذاران باید به این ریسک ها توجه ویژه داشته باشند. حذف کامل ریسک ممکن نیست؛ اما می توان سطح و نوع ریسک قابل قبول را تعیین کرده و با راهکارهای مناسب مدیریت ریسک و انتخاب استراتژی های سرمایه گذاری با بیشترین بازده، اقدام نمود. عموماً ریسک زمانی قابل قبول است که با انتظارات معقولی که منجر به افزایش بازده می شود، تناسب داشته باشد.

🚩 ریسک کاهش ارزش دارایی های صندوق

قیمت اوراق بهادار در بازار تابع عوامل متعددی همچون شرایط سیاسی، اقتصادی، اجتماعی، وضعیت صنعت و شرایط خاص ناشر است. ممکن است در برخی مواقع تمام یا بخشی از دارایی های صندوق در اوراق بهادار سرمایه گذاری شده باشد و قیمت آنها در بازار کاهش یابد، که این امر می تواند به ضرر صندوق و در نتیجه سرمایه گذاران منجر شود.



🚩 ریسک نکول اوراق بهادار

با وجود آنکه صندوق در اوراقی سرمایه‌گذاری می‌کند که سود حداقلی آنها تضمین شده یا وثایق کافی برای اصل و سود سرمایه‌گذاری وجود دارد، اما ممکن است طرح سرمایه‌گذاری مرتبط با این اوراق سودآوری کافی نداشته باشد یا ناشر به تعهدات خود عمل نکند و ارزش وثایق کاهش یابد؛ این موارد می‌تواند موجب ضرر به صندوق و سرمایه‌گذاران گردد.

🚩 ریسک نوسان نرخ بازده بدون ریسک

اگر نرخ بازده بدون ریسک (مانند سود علی‌الحساب اوراق مشارکت دولتی یا اوراق خزانه اسلامی) افزایش یابد، احتمالاً قیمت اوراق مشارکت و اوراق بهادار با سود ثابت در بازار کاهش می‌یابد. در صورتی که صندوق این اوراق را نگهداری کند و بازخريد آنها توسط مؤسسات معتبر تضمین نشده باشد، افزایش نرخ بازده بدون ریسک می‌تواند موجب ضرر صندوق و سرمایه‌گذاران شود. همچنین فروش این اوراق پیش از سررسید می‌تواند باعث کاهش قیمت آنها در بازار شود.

🚩 ریسک نقد شوندگی واحدهای ابطال شده

نقد وجه نقد صندوق منوط به تسویه و وجوه نقد حاصل از سرمایه‌گذاری‌های انجام‌شده است. در صورت نبود نقد کافی نزد صندوق برای پرداخت وجه مورد نیاز، مدیر صندوق نسبت به فروش دارایی‌ها اقدام خواهد کرد. در صورتی که به دلیل شرایط بازار امکان فروش دارایی‌ها وجود نداشته باشد یا نقدینگی کافی فراهم نشود، بازپرداخت وجه نقد با تأخیر و بر اساس اولویت زمانی ثبت درخواست‌ها و روش «اولین ورودی، اولین خروجی» (FIFO) انجام می‌گیرد. همچنین چنانچه تسویه وجه نقد منوط به فروش اوراق بهادار یا سایر دارایی‌های صندوق باشد، فروش بر اساس قیمت‌های بازار و شرایط معاملاتی صورت گرفته و ممکن است پرداخت وجه نقد به‌طور کامل یا جزئی و در چند مرحله انجام شود.

۶. شاخص مبنا

مدیران صندوق‌ها معمولاً بر اساس شرایط محیطی و ضوابط قانونی حاکم بر بازار سرمایه، اقدام به خرید و فروش اوراق بهادار می‌کنند. با توجه به احتمال تغییر سیاست‌های کلان اقتصادی که می‌تواند قیمت اوراق بهادار تحت بازارگردانی را تحت تأثیر قرار دهد، مدیریت صندوق تصمیمات مقتضی را برای بهبود عملکرد بازارگردانی و کسب بازدهی مطلوب‌تر یا اجتناب از ریسک‌های ناشی از سیاست‌ها اتخاذ می‌کند تا از فرصت‌ها و تهدیدات موجود به نفع سرمایه‌گذاران بهره‌برداری شود. سیاست‌گذاری سرمایه‌گذاری معمولاً بر اساس سیاست‌های کلان بازار به گونه‌ای انتخاب و عملیاتی می‌شود که از حداکثر مزیت‌های نسبی و رقابتی سهام تحت بازارگردانی بهره‌برداری شود. همچنین در هر زمان که نیاز به پایش و بازبینی عملکرد صندوق‌ها احساس شود، اقدامات لازم انجام می‌گیرد. با توجه به اهداف تعیین‌شده، یکی از شاخص‌های کلیدی ارزیابی عملکرد صندوق‌های بازارگردانی، موفقیت در افزایش نقدشوندگی و کاهش نوسانات هیجانی و نامتعارف قیمت سهام مورد بازارگردانی است.

۷. بررسی و بازبینی بیانیه سیاست‌گذاری

سیاست‌های بازنگری و به‌روزرسانی بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق بازنگری و به‌روزرسانی بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق در فواصل زمانی مشخص و حداقل به صورت سالانه انجام می‌شود. این فرآیند تحت تأثیر شرایط اقتصادی کلان شامل دوره‌های رونق، رکود و ثبات اقتصادی است. شناسایی دقیق مراحل چرخه‌های اقتصادی قبل از سایر فعالان بازار، اهمیت ویژه‌ای دارد.

لذا توجه به پیش‌بینی وضعیت کلان اقتصادی و تحلیل تصمیمات دولت که می‌تواند تأثیر قابل توجهی بر بازار سرمایه داشته باشد، از اهمیت خاص و فوق‌العاده‌ای برخوردار است. بر این اساس و طبق تصمیمات اعضای کمیته سیاست‌گذاری سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک، دوره تناوب بازبینی این بیانیه یک سال تعیین شده است.