

## بیانیه سیاست های سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی کیان

بیانیه سیاست های سرمایه گذاری ارائه چارچوبی است برای مدیران این صندوق به منظور رسیدن به اهدافی که در این بیانیه به آنها اشاره خواهد شد. این بیانیه به منظور مشخص کردن اهداف، محدودیت ها و نحوه تخصیص منابع توسط مدیران سرمایه گذاری صندوق تبیین شده است.

### ۱. مقدمه

صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی کیان نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است و تحت نظارت آن می باشد. اساسنامه و امیدنامه این صندوق به تصویب مجمع صندوق رسیده و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار ثبت شده است. نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار بر صندوق به منظور حصول اطمینان از رعایت مقررات قانونی و مصوبات سازمان و شفافیت اطلاعاتی و نیز چگونگی انجام تعهدات بازارگردانی موضوع راه اندازی صندوق بوده است. این صندوق از نوع صندوق سرمایه گذاری اختصاصی با هدف مشخص بازارگردانی مجموعه ای از اوراق بهادار در هر یک از بورس ها تاسیس شده است؛ سرمایه گذاری در این صندوق، بدون ریسک نیست. سیاست های سرمایه گذاری در صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی به منظور ترسیم خطوط راهنمای سرمایه گذاری و دست یابی به اهداف اصلی زیر ارائه می گردد:

۱. محدودیت های اصلی سرمایه گذاری
۲. بیان استراتژی های سرمایه گذاری
۳. ارایه مبنایی برای نظارت و ارزیابی نتایج

### ۲. اهداف

هدف از تشکیل صندوق، جمع آوری سرمایه از سرمایه گذاران و خرید و فروش اوراق بهادار در چارچوب تعهدات بازارگردانی آن اوراق مطابق امیدنامه و کسب منافع از این محل است. همچنین در صورتیکه 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 جمع آوری شده و سایر دارایی های صندوق، پشتوانه این تعهد خواهد بود. از آنجا که تمامی تصمیمات سرمایه گذاری براساس روابط میان ریسک و بازده صورت می گیرد با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول، تلاش می گردد بهترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه گذاران شود.

با توجه به هدف اصلی و بلند مدت صندوق که افزایش نقدشوندگی، تنظیم عرضه و تقاضا و تحدید دامنه نوسان قیمت سهام و حق تقدم سهام می باشد، سایر اهداف به شرح ذیل تدوین می گردد:

۱. بهبود حجم و کیفیت معاملات
۲. بهبود قیمت گذاری دارایی و نزدیکتر شدن قیمت به ارزش ذاتی سهم
۳. بهبود کشف قیمت در حراج های آغازین و پایانی سهم
۴. کسب بالاترین بازدهی در مقایسه با هزینه فرصت از دست رفته متناسب با ریسک

### ۳. نقش ها و مسئولیت ها

مدیران سرمایه گذاری: گروهی است متشکل از حداقل یک شخص حقیقی که توسط مدیر صندوق انتخاب و در چارچوب حیطه صلاحیت های مقرر در اساسنامه، وظیفه سیاست گذاری، تعیین خط مشی سرمایه گذاری و اتخاذ تصمیم در مورد خرید، فروش یا حفظ مالکیت دارایی های تحت مدیریت صندوق سرمایه گذاری با کمک گروه تحلیلگران و مشاورین سرمایه گذاری را بر عهده دارد.

## بیانیه سیاست های سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی کیان

کمیته سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک: کمیته‌ای است که در چارچوب شرکت که در مقاطع دوره‌ای تشکیل شده و صلاحیت سیاست‌گذاری، اتخاذ تصمیمات راهبردی در خصوص خرید، فروش و یا حفظ مالکیت انواع اوراق بهادار مبتنی بر حقوق مالکانه و همچنین فرآیند شناسایی، ارزیابی و اتخاذ استراتژی‌های مختلف مدیریت ریسک (انتقال ریسک، حذف و یا کاهش ریسک) را در چارچوب صندوق تحت مدیریت و نظارت بر عملکرد و تصمیمات گروه مدیران سرمایه‌گذاری برعهده دارد.

### ۴. سیاست‌های سرمایه‌گذاری و تخصیص دارایی

موضوع فعالیت اصلی صندوق، سرمایه‌گذاری در انواع اوراق بهادار اعلام‌شده در امیدنامه صندوق است. صندوق در اجرای موضوع فعالیت، موارد زیر را رعایت می‌کند:

۴-۱- تعهدات بازارگردانی با شرایط مندرج در امیدنامه صندوق

۴-۲- اوراق مشارکت، 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- در یکی از بورس‌ها قابل معامله باشد.

۴-۳- گواهی‌های سپرده منتشره توسط بانک‌ها یا مؤسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران.

۴-۴- هر نوع سپرده‌گذاری نزد بانک‌ها و مؤسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران.

۴-۵- انتشار قرارداد اختیار معامله خرید و همچنین انتشار (اوراق اختیار فروش تبعی) مطابق شروط مندرج در امیدنامه صندوق

۴-۶- مدیر می‌تواند به منظور پوشش ریسک نوسان قیمت اوراق بهادار موجود در سبد دارایی صندوق، در بازار معاملات آتی اوراق بهادار شرکت نموده و تا سقف دارایی هر ورقه در صندوق، اقدام به اتخاذ موقعیت فروش در قرارداد آتی آن ورقه نماید. در هر زمان باید تعداد اوراق بهادار در موقعیت‌های فروش باز صندوق در قراردادهای آتی، از تعداد همان نوع ورقه که در سبد دارایی صندوق قرار دارد کمتر باشد. در صورتی که در اثر فروش اوراق بهادار، تعداد اوراق بهادار موجود در سبد دارایی از تعداد اوراق بهاداری که صندوق در قراردادهای آتی متعهد به فروش آن‌ها شده است، کمتر گردد؛ مدیر موظف است قبل از فروش اوراق بهادار مربوطه، با اتخاذ موقعیت تعهد خرید در قراردادهای آتی اوراق بهادار، تعداد اوراق بهاداری را که صندوق در قرارداد آتی متعهد به فروش آن شده است را به میزان کافی کاهش دهد.

تخصیص دارایی: دارایی‌های هر نماد تحت بازارگردانی به صورت سبد ترکیبی شامل سرمایه‌گذاری در سهام و اوراق بهادار با درآمد ثابت، گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی می‌باشد. نقش سرمایه‌گذاری در سهام حداکثرسازی رشد واقعی دارایی‌های صندوق در بلندمدت است در حالی که نقش سرمایه‌گذاری در دارایی‌های با درآمد ثابت و سپرده بانکی ایجاد سود جاری، فراهم سازی بازده‌های دوره ای پایدارتر و حفظ پرتفوی در مقابل کاهش ارزش بازار سرمایه‌گذاری در بخش سهام می‌باشد. نحوه تخصیص منابع توسط مدیر صندوق در بخش‌های فوق علاوه بر رعایت حدود مقرر سرمایه‌گذاری، باید با توجه به افق زمانی سرمایه‌گذار و میزان ریسک‌پذیری آنها از قابلیت نقدشوندگی مطلوب برخوردار باشد.

## بیانیه سیاست های سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی کیان

### اصول و رویه های کلی سرمایه گذاری

مدیران سرمایه گذاری ملزم به رعایت ترکیب دارایی های صندوق در طی دوره فعالیت متناسب با حدود نصاب مقرر توسط سازمان بورس و اوراق بهادار می باشند که ممکن است در طول یک دوره مالی صندوق چندین بار تغییر نمایند. جهت پوشش نیاز به رویه سرمایه گذاری، اقدامات ذیل صورت می پذیرد:

الف) سرمایه گذاری در سهام و حق تقدم سهام:

۱. فهم کامل کسب و کار شرکت: اولین و مهم ترین قدم، درک کامل و همه جانبه از فضای اقتصاد کلان داخلی و خارجی، صنعت و جایگاه شرکت از نظر رقابت پذیری در آن صنعت است.
  ۲. پیش بینی عملکرد آتی شرکت: در این مرحله لازم است تحلیلگر عملکرد آتی شرکت را از نظر درآمد، سودآوری و سایر متغیرهای اثرگذار پیش بینی کند.
  ۳. تحلیل تکنیکال: با هدف پیش بینی تغییرات قیمت استفاده می شود. این پیش بینی مبتنی بر مطالعه بازار و تغییرات آن از طریق تجزیه و تحلیل داده های قیمتی و حجم معامله یا مطالعه شاخص های تکنیکی است. مهمترین مزیت این روش صرف زمان و هزینه اندک آن است که به منظور سرمایه گذاری با افق زمانی میان مدت و کوتاه مدت بسیار موثر است
- ب) سرمایه گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت:
- سعی می گردد دارایی تاکسب بازده مورد انتظار نگهداری گردد اما با تغییر شرایط بازار و یا هر یک از موارد ذیل اقدامات لازم برای تبدیل دارایی صورت خواهد پذیرفت:
- الف) تغییر اساسی شاخص های اثرگذار در انتخاب اوراق بهادار
- ب) موقعیت سرمایه گذاری مطلوبتر
- پ) حد نصاب سرمایه گذاری در هر یک از دارایی های مالی صندوق

### ۵. شناسایی انواع ریسک

ریسک احتمال تفاوت پیامد واقعی از پیامد مورد انتظار و یا اثر عدم قطعیت بر اهداف است.

باتوجه به محتوای امیدنامه و اساسنامه تمهیدات لازم برای کمینه کردن ریسک های سرمایه گذاری اتخاذ شده است. از جمله این تمهیدات می توان به نقش ارکان نظارتی صندوق از جمله متولی و حسابرس اشاره کرد. وظایف این ارکان و سایر ارکان صندوق در اساسنامه ذکر شده است. با این حال سرمایه گذاری در این صندوق بدون ریسک نبوده و لازم است سرمایه گذاران با آگاهی از این ریسک ها اقدام به سرمایه گذاری کنند. برخی از مهمترین ریسک های پیش روی سرمایه گذاران به شرح ذیل می باشد:

۱-۵- ریسک کاهش ارزش دارایی های صندوق: قیمت اوراق بهادار در بازار تابع عوامل متعددی از جمله وضعیت سیاسی، اقتصادی، اجتماعی، صنعت موضوع فعالیت و وضعیت خاص ناشر و ضامن آن است. باتوجه به آنکه بخشی از دارایی های صندوق در اوراق بهادار سرمایه گذاری می گردد، قیمت اوراق می تواند در بازار کاهش یابد. لذا صندوق از این بابت ممکن است متضرر شده و این ضرر به سرمایه گذاران منتقل شود. البته باتوجه به اهداف و سیاست های سرمایه گذاری این صندوق، سعی می شود از سرمایه گذاری در دارایی با ریسک بالا خودداری شود.

## بیانیه سیاست های سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی کیان

۲-۵- ریسک نکول اوراق بهادار: اوراق بهادار شرکت ها بخش کوچکی از دارایی های صندوق را تشکیل می دهد. گرچه صندوق عمدتاً در اوراق بهاداری سرمایه گذاری می کند که سود حداقل برای آنها تعیین و پرداخت سود و اصل سرمایه گذاری آن توسط یک موسسه معتبر و کافی تضمین گردد ولی این احتمال وجود دارد که طرح سرمایه گذاری مرتبط با این اوراق سودآوری کافی نداشته باشد یا ناشر و ضامن به تعهدات خود در پرداخت به موقع سود و اصل اوراق بهادار عمل ننماید 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 باعث تحمیل ضرر به صندوق و سرمایه گذاران می شود.

۳-۵- ریسک نوسان بازده بدون ریسک: در صورتی که نرخ بازده بدون ریسک 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 بازخرید آن به قیمت معین توسط یک موسسه معتبر تضمین نشده باشد، افزایش نرخ بازده بدون ریسک ممکن است باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه گذاران گردد.

مدیران سرمایه گذاری صندوق همواره با پایش وضعیت کلان اقتصاد و شرایط کسب و کار در کشور تلاش می کنند ریسک های پیش روی صندوق را شناسایی کنند و با اتخاذ رویکرد سرمایه گذاری فعال در مواقع لزوم اقدام به اصلاح ترکیب سبد دارایی های صندوق نمایند.

سایر ریسک های سرمایه گذاری (Investment Risk) قابل توجه عبارت است از: **ریسک عملیاتی، ریسک انطباق، ریسک قانونی و ...**

• **مدیریت ریسک:** شامل فعالیت های هماهنگ برای هدایت و کنترل ریسک می باشد.

• **فرآیند مدیریت ریسک:** شامل کاربرد سیستماتیک سیاست ها، رویه ها و شیوه ها برای شناسایی، تجزیه و تحلیل، ارزیابی، رسیدگی، نظارت و بازبینی ریسک و همچنین ایجاد زمینه برای این فعالیت ها و ارتباطات و مشاوره های مرتبط با ریسک می باشد.

### ۶. ارزیابی عملکرد مدیر سرمایه گذاری و صندوق

ارزیابی عملکرد اطلاعاتی را در مورد بازدهی و ریسک سبد سرمایه گذاری در مقایسه با یک شاخص مشخص، در طی یک دوره زمانی از پیش تعیین شده فراهم می کند. در صندوق مذکور شاخص های مرجع شامل متوسط بازدهی اوراق بهادار با درآمد ثابت، شاخص کل، هم وزن و صنعت مربوطه می باشد.

### ۷. وظایف کمیته در حوزه صندوق های سرمایه گذاری

الف) تدوین بیانیه سیاست های سرمایه گذاری صندوق های سرمایه گذاری و پایش و بازنگری حداقل هر یک سال یک بار

ب) نظارت بر سرمایه گذاری های صندوق و اطمینان از تطابق آن با بیانیه سیاست های سرمایه گذاری صندوق از جمله تصویب معاملات سرمایه گذاری

ج) پیشنهاد سیاست ها و استراتژی های کلی سرمایه گذاری صندوق

د) بررسی عملکرد سرمایه گذاری صندوق در فواصل ماهانه، سه ماهه و سالانه با معیارهای مشخص شده در بیانیه سیاست های سرمایه گذاری

ه) نظارت بر ریسک‌های مرتبط با سرمایه‌گذاری از جمله ریسک‌های مرتبط با جریان‌ات نقدی، پرتفوی سرمایه‌گذاری و سیاست سرمایه‌گذاری با توجه به استراتژی‌ها و ریسک‌پذیری صندوق

### ۸. کنترل شیوه اجرای بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری و بازبینی آن

مدیر صندوق مسئول نظارت بر حسن اجرای بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق است و موارد مندرج در بیانیه را حداقل سالی یکبار بررسی می‌نماید تا از اجرای صحیح آن اطمینان حاصل نماید. لازم به توضیح است بسته به شرایطی که طی دوره عمر صندوق رخ می‌دهد، بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری ممکن است تغییر یابد.