

بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی الگوریتم سرآمد بازار



معرفی

بیانیه سیاستهای سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی الگوریتم سرآمد بازار توسط مدیر سرمایه‌گذاری صندوق تهیه شده است. هدف این بیانیه ارائه چارچوبی برای مدیر 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.

نقدشوندگی یکی از مهم‌ترین عوامل بازار سرمایه است که باعث ثبات و افزایش اطمینان سرمایه‌گذاران به بازار می‌شود. لذا صندوق‌های سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی اخیراً به منظور افزایش نقدشوندگی و محدود نمودن نوسانات نامتعارف قیمت اوراق بهادار پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران ایفای نقش می‌نمایند. شرکت سبذگردان کارآمد بر اساس تجربیات موفق خود در راه‌اندازی و مدیریت انواع صندوق‌های سرمایه‌گذاری، نسبت به تأسیس صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی اقدام نمود. صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی الگوریتم سرآمد بازار در ۱۹ آذر ماه سال ۱۴۰۰ با مجوز سازمان بورس و اوراق بهادار تأسیس شده است.

ارکان صندوق

ردیف	شرح	نام ارکان صندوق
۱	مدیر صندوق	شرکت سبذگردان کارآمد (سهامی خاص)
۲	متولی صندوق	مشاوره سرمایه‌گذاری پاداش
۳	حسابرس	مؤسسه حسابرسی و خدمات مدیریت ارقام نگر آریا
۴	مدیر سرمایه‌گذاری	سجاد خانی

۱. هدف بیانیه سیاستهای سرمایه‌گذاری

هدف بیانیه سیاستهای سرمایه‌گذاری پیش رو کمک به سرمایه‌گذاران در ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری صندوق اختصاصی بازارگردانی الگوریتم سرآمد بازار است. از سویی دیگر، این بیانیه ارائه چارچوبی برای مدیران صندوق به منظور رسیدن به اهداف صندوق است. 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:

مدیر سرمایه‌گذاری

مدیر سرمایه‌گذاری توسط مدیر صندوق و پس از تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار انتخاب می‌گردد. مدیر سرمایه‌گذاری وظیفه سیاست‌گذاری و تعیین خط مشی سرمایه‌گذاری صندوق و تصمیم‌گیری در مورد خرید، فروش یا حفظ مالکیت داراییهای صندوق را بر عهده دارد. مدیر 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 مدیر سرمایه‌گذاری در مورد تصمیم‌گیری‌های سرمایه‌گذاری ارائه می‌دهد. این گروه به صورت دوره‌ای با مدیران سرمایه‌گذاری و تحلیلگران جلساتی راجعت بررسی وضعیت بازار برگزار می‌کنند. این جلسات اغلب به صورت هفتگی تشکیل می‌گردد.

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. 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 گیرد.
- در روزهای صعودی بازار که تقاضا برای سهم بالا است، عرضه به میزان لازم و در حد توان و تعهد صندوق صورت پذیرد.

اهداف اصلی صندوق

اهداف سرمایه‌گذاری را می‌توان در قالب ۵ گزینه ذیل خلاصه نمود:

- افزایش نقدشوندگی و کمک به روان شدن معاملات سهام در بازار
- تنظیم عرضه و تقاضای سهام
- در صورت بروز شرایط نامطلوب بازار، متعادل نگه داشتن قیمت سهام
- تحدید دامنه نوسان قیمت سهام و حق تقدم سهام
- حداکثر کردن بازدهی صندوق با در نظر گرفتن ریسک‌های متناظر با امور بازارگردانی سهام

۴. سیاست‌های سرمایه‌گذاری

هدف از تشکیل صندوق بازارگردانی، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و خرید و فروش اوراق بهادار در چارچوب تعهدات بازارگردانی است. هدف افزایش نقدشوندگی و کاهش نوسان قیمت اوراق است.

سرمایه‌گذاری در ابزارهای مالی

صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی الگوریتم سرآمد بازار در موارد زیر سرمایه‌گذاری می‌کند:

- سهام شرکت‌های موضوع بند ۲ امیدنامه
- اوراق مشارکت، اوراق بهادار رهنی و سایر اوراق بهادار با درآمد ثابت مطابق با الزامات موارد نیاز
- گواهی سپرده و هر نوع سپردگذاری نزد بانک‌ها و موسسات مالی و اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی
- اتخاذ موقعیت‌های خرید و فروش در قراردادهای آتی اوراق بهادار

۵. استراتژی‌های سرمایه‌گذاری

برای تدوین یک استراتژی مناسب جهت حصول به اهداف عملیات بازارگردانی، فاکتورهای گوناگونی باید مورد توجه قرار گیرند:

عوامل کلیدی استراتژی

- واکاوی درخواست‌ها و نظرات سهامدار عمده قبل از آغاز عملیات بازارگردانی
- میزان منابع تأمین شده از سوی سهامدار عمده در چگونگی اجرای بازارگردانی و کیفیت عملیات
- استخراج مداوم ارزش ذاتی نمادهای موجود در پرتفوی صندوق

- ترسیم الگوهای مختلف بازارگردانی در مواجهه با شرایط و حالت های مختلف بازار
- توانایی مدیر سرمایه گذاری در استفاده از تسهیلات تا ۹۰ درصد خالص ارزش داراییهای هر نماد

شرایط معاملات

صندوق متعهد به انجام معاملات بر اساس شرایط زیر است:

- تفاوت بین کمترین قیمت خرید و بیشترین قیمت فروش نباید بیشتر از دامنه مظنه موارد نیاز باشد
- حجم سفارش های خرید و فروش برابر یا حداقل سفارش انباشته باید باشد
- تعهد روزانه صندوق مطابق بند ۷ امیدنامه تعیین می گردد
- مدیر صندوق می تواند از منابع موجود را فقط در داراییهای مالی مشروط قرار دهد

۶. روش های انتخاب و نظارت بر گزینه های سرمایه گذاری

از آنجایی که صندوق فقط باید در سهام شرکتهای موضوع بازارگردانی سرمایه گذاری نماید، انتخاب نمادهای مجاز برای اجرای عملیات بازارگردانی بر اساس مذاکرات فی مابین مدیر صندوق و نمایندگان سهامدار عمده و پس از برگزاری مجمع صورت می پذیرد.

روش های نظارت

مدیر صندوق تالش نموده از همه امکانات موجود جهت کنترل و نظارت کافی استفاده نماید:

- برقراری سیستم نظام مند کنترل داخلی
- کنترل و نظارت اقلام سرمایه گذاری
- پایش های مستمر و اخذ گزارشهای مربوطه توسط کمیته سیاستگذاری
- برقراری کنترل های نظارتی روزانه توسط ارکان صندوق

۷. تعیین معیارهای ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه گذاری

با توجه به اهداف و ماهیت عملیاتی صندوق های بازارگردانی، استفاده از معیارهای مرسوم ارزیابی عملکرد صحیح نمی باشد. معیارهای قابل استناد برای ارزیابی عملکرد مدیر سرمایه گذاری عبارتند از:

- کنترل سفارش های وارد شده در سامانه معاملات برای تحدید دامنه نوسان و متعادل نگه داشتن قیمت سهام
- بررسی الگوی رفتاری معاملات صندوق با شرایط کلی بازار و رفتارهای توده های سرمایه گذاران
- کنترل و بررسی صحت گزارشهای تهیه شده توسط مدیر سرمایه گذاری

۸. سیاست شناسایی انواع ریسک های مترتب بر سرمایه گذاری و مدیریت آنها

هر چند تمهیدات الزم توسط مدیر صندوق به عمل می آید، به دلیل نوع و ماهیت عملیات صندوق های بازارگردانی احتمال وقوع زیان در سرمایه گذاری ها وجود دارد.

انواع ریسک ها

- **ریسک کاهش ارزش داراییهای صندوق (ریسک بازار):** نوسانات غیرمنتظره قیمت ها یا نرخ های بازار ناشی از حرکات بازار
- **ریسک نکول اوراق مشارکت:** احتمال عدم پرداخت به موقع سود و اصل سرمایه گذاری
- **ریسک نوسان نرخ بازده بدون ریسک:** تأثیر تغییرات نرخ سود بر قیمت اوراق مشارکت
- **ریسک نقدشوندگی واحدهای ابطال شده:** عدم توان صندوق در پرداخت فوری و جوه ناشی از ابطال واحدهای سرمایه گذاری

۹. سیاستهای پایش و بازبینی عملکرد صندوق در ادوار میان دوره‌ای و انجام اصلاحات لازم
مدیر صندوق معمولاً بر اساس شرایط محیطی و ضوابط قانونی حاکم بر بازار سرمایه نسبت به اخذ تصمیمات خرید و فروش اوراق بهادار اقدام می‌نماید.

شاخص‌های ارزیابی عملکرد

یکی از مهم‌ترین شاخص‌های ارزیابی عملکرد میزان موفقیت در:

- افزایش نقدشوندگی
- کاهش نوسان قیمت سهام موضوع بازارگردانی

۱۰. سیاستهای انجام ادواری آزمون‌های بحران و مدیریت ریسک در شرایط بحرانی

مدیریت ریسک شامل فرایند شناسایی، اندازه‌گیری، کنترل و کاهش ریسک و ایجاد رویکرد آینده‌نگر نسبت به مسائل و مشکلات احتمالی است.

مدیر صندوق به منظور رفع یا کاهش اثرات ناشی از ریسک‌های نامناسب تلاش می‌نماید تا با پایش‌های منظم و مداوم و پیاده‌سازی آزمون‌های معتبر، نسبت به شناسایی انواع ریسک‌های مؤثر بر عملیات بازارگردانی موفقیت صندوق را تضمین نماید.

۱۱. سیاستهای بازنگری و بروزرسانی بیانیه سیاستهای سرمایه‌گذاری صندوق در ادوار مختلف

مدیران صندوق معمولاً بر اساس شرایط محیطی و ضوابط حاکم بر بازار سرمایه نسبت به اخذ تصمیمات خرید و فروش اوراق بهادار اقدام می‌نمایند.

مسئولیت‌های نظارت و بررسی

- **نظارت و بررسی عملکرد:** کمیته راهبری صندوق‌ها، اداره امور اجرایی و مدیریت حسابرسی داخلی مسئولیت نظارت بر حسن اجرای این سند را بر عهده دارند
- **بیانیه سیاستهای سرمایه‌گذاری:** عموماً به صورت سالیانه و بر اساس تغییرات مهم و تأثیرگذار در فعالیت صندوق، مورد بازنگری و بروزرسانی قرار می‌گیرد

۱۲. تعیین فرایند انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه‌گذاری و روش‌های جایگزینی

انتخاب شخص واجد صلاحیت برای پذیرش سمت مدیر سرمایه‌گذاری صندوق بر اساس دانش فنی و علمی، تجارب، مهارت‌ها و توانمندی‌های برجسته شخص مذکور برای اجرای وظایف محوله است.
پذیرش سمت مدیر سرمایه‌گذاری توسط افراد مذکور، پس از ارائه تأیید صلاحیت حرفه‌ای از سوی سازمان بورس و اوراق بهادار، امکان پذیر می‌باشد.

مراجع

- بخشنامه شماره ۱۲۰۱۰۴۱ مورخ ۱۳۹۳/۰۳/۲۶ سازمان بورس و اوراق بهادار
- ابلاغیه شماره ۱۲۰۲۰۲۰۰ مورخ ۱۴۰۰/۰۷/۱۱ سازمان بورس و اوراق بهادار

سید محمد هادی رضوی

مدیر عامل و عضو هیئت مدیره