



بازارگردانی ملت

صندوق سرمایه‌گذاری

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری
صندوق سرمایه‌گذاری
اختصاصی بازارگردانی ملت

اهداف و استراتژی‌های سرمایه‌گذاری

هدف از تشکیل صندوق، جمع آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و خرید و فروش اوراق بهادار در چارچوب تعهدات بازارگردانی آن اوراق مطابق امیدنامه صندوق و کسب منافع از این محل است. این صندوق از نوع صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی است و با استفاده از وجوه در اختیار خود عموماً به انجام عملیات بازارگردانی اوراق بهادار موضوع امیدنامه با هدف ایفای تعهدات بازارگردانی اقدام می‌نماید. هدف صندوق افزایش نقدشوندگی، تنظیم عرضه و تقاضا و تحدید دامنه نوسان قیمت اوراق بهادار موضوع امیدنامه و کسب منفعت از این محل است. به طور خلاصه اهداف این صندوق در کوتاه مدت، میان مدت و بلند مدت به شرح ذیل می‌باشد:

✓ اهداف کوتاه مدت صندوق

- رعایت مقررات حاکم بر اداره صندوق طبق اساسنامه و امیدنامه مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار،
- انجام تعهدات بازارگردانی طبق دستورالعمل بازارگردانی مصوب شرکت بورس و فرابورس،
- جلوگیری از دستکاری و نوسان غیرعادی قیمت سهام،

✓ اهداف میان مدت صندوق

- تنظیم عرضه و تقاضا، تحدید دامنه نوسان قیمت و افزایش نقدشوندگی سهام شرکت‌های موضوع بازارگردانی این صندوق با در نظر گرفتن محدودیت منابع (سهام و وجه نقد) در اختیار،

✓ اهداف بلندمدت صندوق

- افزایش تعداد نمادهای موضوع بازارگردانی و کیفیت عملکرد،
 - استفاده از ابزارهای مالی نوین مانند اختیار معامله،
- استراتژی سرمایه‌گذاری صندوق بازارگردانی در راستای رعایت الزامات و قوانین سازمان بورس و اوراق بهادار و بورس مربوطه 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 صندوق اختصاصی بازارگردانی ملت متعهد به انجام معاملات بر اساس شرایط مندرج در بند ۷-۱ امیدنامه صندوق می‌باشد.

سیاست‌های سرمایه‌گذاری و روش‌های انتخاب و نظارت بر گزینه‌های 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 یادشده، موارد زیر را رعایت می‌کند:

افشار سرکانیان
مدیرعامل و عضو هیات‌مدیره

کریم بروفرد
عضو هیات‌مدیره

سید نقی شمسی
نایب‌رییس هیات‌مدیره

محسن شجاع وشوشاد
رییس هیات‌مدیره

- ❖ سهام و حق تقدم خرید سهام موضوع بازارگردانی صندوق
- ❖ 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 موسسات معتبر بازخريد آن‌ها را قبل از سررسيد تعهد کرده باشد یا امکان تبدیل کردن آن‌ها به نقد در بازار ثانویه مطمئن وجود داشته باشد.
- ❖ گواهی‌های سپرده منتشره توسط بانک‌ها یا موسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران
- ❖ هر نوع سپرده‌گذاری نزد بانک‌ها و موسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران
- ❖ 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 نموده اند.
- ❖ صندوق‌های قابل معامله با درآمد ثابت

تعیین معیارهای ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری

باتوجه به اینکه هدف اصلی سرمایه‌گذاری صندوق‌های بازارگردانی، ایفای تعهدات بازارگردانی نمادهای موضوع بازارگردانی طبق دستورالعمل بورس مربوطه می‌باشد، لذا به جهت ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری صندوق از معیارهای مربوط به ایفای تعهدات بازارگردان (بادرنظر گرفتن محدودیت منابع در اختیار) شامل سهم و منابع نقد و رعایت الزامات سازمان بورس و اوراق بهادار در هر یک از نمادهای موضوع بازارگردانی استفاده می‌گردد.

افشای سرکانیان
مدیرعامل

کریم بروفرد
عضو هیات‌مدیره

سید نقی شمسی
نایب‌رییس هیات‌مدیره

محسن شجاع وشوشاد
رئیس هیات‌مدیره

سیاست‌های شناسایی انواع ریسک‌های مترتب بر سرمایه‌گذاری انجام‌شده صندوق

هر چند تمهیدات لازم توسط مدیر صندوق به عمل می‌آید تا سرمایه‌گذاری در صندوق سودآور باشد، ولی احتمال وقوع زیان در سرمایه‌گذاری‌های صندوق همواره وجود دارد؛ بنابراین سرمایه‌گذاران باید به ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق از جمله ریسک‌های یاد شده در این بخش توجه ویژه داشته باشند. دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز و عادی با سرمایه‌گذاری در صندوق، تمام ریسک‌های فراروی صندوق را می‌پذیرند. در سایر بندهای این بخش، برخی از ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق برشمرده شده‌اند.

برخی ریسک‌های پیش روی سرمایه‌گذار به شرح ذیل می‌باشد:

❖ ریسک نقدینگی و نقدشوندگی: نقدشوندگی یا نقدشوندگی قابلیت تبدیل شدن به پول نقد در کمترین زمان می‌باشد.

متعاقبا ریسک نقدشوندگی در مورد فروش دارایی‌های صندوق نیز وجود دارد. این ریسک ناشی از عدم انجام تعهدات نقدی در موعد مقرر و یا ناتوانی در ایجاد نقدینگی از محل فروش به موقع دارایی‌هاست. صندوق‌های سرمایه‌گذاری با ضمانت نقدشوندگی و یا دارای رکن بازارگردان، کمترین میزان ریسک نقدشوندگی را برای سرمایه‌گذاران فراهم می‌نمایند.

❖ ریسک کاهش ارزش دارایی‌های 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. با توجه به آنکه بخشی از دارایی‌های صندوق در دارایی‌های ریسک پذیر سرمایه‌گذاری می‌شود و از آنجا که قیمت این اوراق می‌تواند در بازار کاهش یابد، لذا صندوق از این بابت ممکن است متضرر شده و این ضرر به سرمایه‌گذاران منتقل شود.

❖ ریسک نکول اوراق بهادار: اوراق بهادار شرکت‌ها بخش عمده‌ای از دارایی‌های صندوق را تشکیل می‌دهند. گرچه

صندوق در اوراق بهاداری سرمایه‌گذاری می‌کند که سود حداقلی برای آنها تعیین شده‌است و پرداخت سود و اصل سرمایه‌گذاری توسط یک موسسه معتبر مالی تضمین شده است و یا برای پرداخت اصل و سود سرمایه‌گذاری در آنها، وثایق معتبر و کافی وجود دارد؛ ولی این احتمال وجود دارد که طرح سرمایه‌گذاری مرتبط با اوراق، سودآوری کافی نداشته باشد، ناشر و ضامن به تعهدات خود در پرداخت به موقع سود و اصل اوراق بهادار عمل ننمایند یا ارزش وثایق به طرز قابل توجهی کاهش یابد به طوری که پوشش‌دهنده اصل سرمایه‌گذاری و سود متعلق به آن نباشند. وقوع این اتفاقات می‌تواند منجر به تحمیل ضرر به صندوق و متعاقبا سرمایه‌گذاران شوند.

افشار سرکانیان
مدیرعامل و عضو هیات‌مدیره

کریم بروفرد
عضو هیات‌مدیره

سید نقی شمسی
نایب‌رییس هیات‌مدیره

محسن شجاع و شوشاد
رئیس هیات‌مدیره

❖ **ریسک نوسان بازده بدون ریسک:** در صورتی که نرخ بازده بدون ریسک (نظیر سود علی‌الحساب اوراق مشارکت دولتی) 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 می‌یابد. اگر صندوق در این نوع اوراق بهادار سرمایه‌گذاری کرده باشد و بازخرد آن به قیمت معین توسط یک موسسه‌ی معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، افزایش نرخ بازده بدون ریسک، ممکن است باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقبا سرمایه‌گذاران گردد.

❖ **ریسک نقدشوندگی واحدهای ابطال شده:** از آنجاییکه 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 مربوط به عملیات بازارگردانی اوراق بهادار مورد نظر اقدام به پرداخت وجوه واحدهای سرمایه‌گذاری ابطال شده می‌نماید. چنانچه وجوه نقد صندوق متعلق به عملیات بازارگردانی اوراق بهادار مورد نظر کفاف بازپرداخت واحدهای ابطال شده را نداشته باشد، مدیر صندوق مطابق اساسنامه اقدام به فروش دارایی‌های صندوق متعلق به عملیات بازارگردانی همان اوراق بهادار می‌نماید تا وجه مورد نیاز را تهیه کند. اگر به هر دلیلی از جمله بسته بودن نماد سهم، صف فروش و گره معاملاتی مدیر صندوق 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. در صورت عدم امکان تبدیل دارایی‌های غیر نقد در عملیات بازارگردانی هر یک از اوراق بهادار به نقد، مدیر مجاز به پرداخت به سرمایه‌گذاران اوراق بهادار مذکور از محل دارایی‌های عملیات بازارگردانی سایر اوراق بهادار نمی‌باشد.

شیوه‌های اندازه‌گیری و مدیریت ریسک‌های مترتب بر سرمایه‌گذاری

- ❖ سنجش ریسک هر ورقه اوراق بهادار بادرآمد ثابت از طریق ابزارهای مرسوم مانند دیرش، تحذب و همچنین با استفاده از مدل طراحی شده توسط مدیر صندوق که پارامترهایی همچون نوع ناشر، نوع ضامن، نرخ اوراق، تعداد دفعات پرداخت کوپن، ساختار درآمدی اوراق، میزان نقدشوندگی و سایر ویژگی‌های اوراق را برای ارزیابی ریسک مد نظر قرار می‌دهد، اندازه‌گیری می‌شود.
- ❖ به منظور ارزیابی ریسک نقدشوندگی و کاهش ارزش دارایی‌های صندوق در انتخاب سهم‌ها جهت بازارگردانی، میزان نقدشوندگی آن با لحاظ درصد و میزان سهام شناور آن، ترکیبی از سهامداران، سابقه و حجم معاملات و نوسان قیمت در ادوار گذشته مورد نظر قرار می‌گیرد.

افشار سرکانیان
مدیرعامل و عضو هیات‌مدیره

کریم بروفرد
عضو هیات‌مدیره

سید نقی شمسی
نایب‌رییس هیات‌مدیره

محسن شجاع وشوشاد
رییس هیات‌مدیره

سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد سرمایه‌گذاری 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. با عنایت به امکان بروز تغییرات در سیاست‌های کلان اقتصادی که بعضاً موجب تاثیرپذیری قیمت اوراق بهادار مورد بازارگردانی می‌گردد، این مدیریت جهت بهبود عملکرد بازارگردانی و کسب بازده مطلوب‌تر یا اجتناب از ریسک‌های سیاست‌گذاری‌ها، تصمیمات مقتضی را اتخاذ می‌نماید تا از فرصت‌ها و تهدیدات موجود به نفع سرمایه‌گذاران در صندوق‌ها بهره‌جوید. معمولاً براساس 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 صندوق احساس شود، اقدام مناسب صورت می‌گیرد. با این وجود عملکرد واحد سرمایه‌گذاری به طور مداوم در کمیته‌های سرمایه‌گذاری مربوطه پایش می‌شود تا در صورت مشاهده هرگونه انحراف تصمیمات لازمه اتخاذ گردد. با توجه به اهداف تعیین شده برای صندوق‌های بازارگردانی، یکی از مهمترین شاخص‌ها در پایش و ارزیابی عملکرد سرمایه‌گذاری، میزان موفقیت در افزایش نقدشوندگی و کاهش نوسان قیمت سهام مورد بازارگردانی است. همچنین پایش و بازبینی عملکرد سرمایه‌گذاری صندوق در فواصل زمانی سه ماهه و با توجه به گزارش متولی و حسابرس صندوق صورت می‌پذیرد و رعایت دستورالعمل فعالیت بازارگردانی در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران با توجه به محدودیت منابع در اختیار صندوق، مورد بررسی قرار می‌گیرد.

سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مصون‌سازی سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک در

شرایط بحرانی

به منظور مصون‌سازی پرتفوی از شرایط بحرانی و مدیریت ریسک، مطالعه جامع و ادواری در زمینه‌های ذیل صورت می‌گیرد:

- ✓ تحلیل فضای سیاسی داخل و خارج کشور و تحلیل ریسک سیاسی
- ✓ تحلیل اقتصاد جهانی و پیگیری و پایش و تحلیل مولفه‌ها و شاخص‌های اقتصاد جهانی بر بازار داخل
- ✓ تحلیل اقتصاد کلان داخلی از منظر بودجه سال و تاثیرات آن بر بازارهای هدف
- ✓ تحلیل پیش‌بینی سیاست‌های دولت در مقابله با شرایط تورم و رکود
- ✓ تحلیل بازارهای موازی بالاخص بازار ارز و طلا و مسکن و....

با بررسی پارامترهای فوق و طراحی چندین سناریو برای شاخص‌های کلان اقتصادی به ویژه نرخ بهره، عملکرد صندوق طی هر یک از این سناریوها را مورد ارزیابی قرارداده و استراتژی‌های لازم برای مصون‌سازی دارایی‌های صندوق تا حد ممکن در صورت تحقق آنها را تدوین می‌نماید.

افشای سرکانیان
مدیرعامل و عضو هیات‌مدیره

کریم برو فرد
عضو هیات‌مدیره

سید نقی شمسی
نایب‌رییس هیات‌مدیره

محسن شجاع وشوشاد
رییس هیات‌مدیره

سیاست بازنگری و بروزرسانی بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق در ادوار مختلف

"بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری" صندوق، حداقل هر سال یکبار در چارچوب دستورالعمل‌ها و ابلاغیه‌های سازمان بورس و اوراق بهادار توسط کمیته سیاست‌گذاری و مدیریت ریسک شرکت مورد بازنگری و در صورت لزوم بروزرسانی خواهد شد.

تعیین فرآیند انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه‌گذاری به همراه معیارها و روش‌های جایگزینی آنها

تعیین مدیران سرمایه‌گذاری صندوق بر اساس دستورالعمل‌ها و ابلاغیه‌های سازمان بورس و اوراق بهادار و با پیشنهاد کمیته سیاست‌گذاری سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک و تایید مدیرعامل صندوق صورت می‌گیرد. ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری به صورت دوره‌ای متناسب با ماهیت دارایی‌ها و بر مبنای شاخص‌ها و معیارهای تعیین شده و همچنین بررسی میزان مطابقت عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری با قوانین و مقررات حاکم بر سرمایه‌گذاری صندوق‌ها، توسط مدیر و کمیته سیاست‌گذاری صندوق سنجیده می‌شود. در صورت ارزیابی عملکرد نامطلوب مدیران، مدیرعامل و کمیته سیاست‌گذاری و مدیریت ریسک در رابطه با جایگزینی مدیران سرمایه‌گذاری تصمیم‌گیری خواهند نمود.

تهیه‌کنندگان و تاییدکنندگان

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری (IPS) صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی ملت در اجرای بند ۷-۶ ابلاغیه شماره ۱۲۰۲۰۲۰۰ مورخ ۱۴۰۰/۰۷/۱۱ سازمان بورس و اوراق بهادار و همچنین ماده ۳ منشور کمیته سیاست‌گذاری و مدیریت ریسک مدیر صندوق، توسط کمیته مذکور تهیه و در تاریخ ۱۴۰۴/۰۵/۲۰ به تصویب هیات مدیره مدیر صندوق رسیده است.

افشار سرکانیان
مدیرعامل و عضو هیات مدیره

کریم بروفرد
عضو هیات مدیره

سید نقی شمسی
نایب رییس هیات مدیره

محسن شجاع وشوشاد
رییس هیات مدیره