



صندوق سرمایه‌گذاری مشترک  
توسعه بازار سرمایه

# بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک توسعه بازار سرمایه

---

اردیبهشت ماه ۱۴۰۴

## فهرست مطالب

|                                                                                                      |   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|
| مقدمه .....                                                                                          | ۲ |
| الف) اهداف و استراتژی سرمایه‌گذاری: .....                                                            | ۲ |
| ب) سیاست‌های سرمایه‌گذاری و روش‌های انتخاب و نظارت بر گزینه‌های سرمایه‌گذاری: .....                  | ۳ |
| ج) تعیین معیارهای ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری: .....                                          | ۳ |
| د) ریسک سرمایه‌گذاری: .....                                                                          | ۳ |
| ه) سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد سرمایه‌گذاری در ادوار میاندوره‌ای و انجام اصلاحات لازم: .....     | ۵ |
| و) سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مدیریت ریسک در شرایط بحرانی: .....                | ۵ |
| ز) سیاست‌های بازنگری و بروزرسانی "بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق" در ادوار مختلف: .....         | ۵ |
| ح) تعیین فرآیند انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه‌گذاری به همراه معیارها و روش‌های جایگزینی آنها: ..... | ۵ |



## مقدمه

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری (IPS) در واقع شالوده مدیریت سرمایه‌گذاری است و یک فرآیند تصمیم‌گیری نظام‌مند برای تمام تصمیمات سرمایه‌گذاری است. این تصمیمات در عین حال باعث بهبود عملکرد صندوق می‌شود و احتمال موفقیت در دستیابی به اهداف بلندمدت سرمایه‌گذاری را بیشتر می‌کند. این بیانیه جهت اجرای ماده ۷-۶ ابلاغیه شماره ۱۲۰۲۰۲۰۰ مورخ ۱۴۰۰/۰۷/۱۱ مدیریت محترم نظارت بر نهادهای مالی سازمان بورس و اوراق بهادار به عنوان مبنایی برای اندازه‌گیری و ارزیابی عملکرد آینده صندوق می‌باشد و خود نیز طی دوره‌های مختلف بازبینی می‌گردد.

## الف) اهداف و استراتژی سرمایه‌گذاری:

اهداف اصلی صندوق، سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار پذیرفته شده در بورس تهران یا فرابورس ایران، سپرده‌های بانکی و گواهی‌های سپرده بانکی، اوراق بهادار با درآمد ثابت، اوراق مشتقه و واحدهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت است. خصوصیات دارایی‌های موضوع سرمایه‌گذاری و حد نصاب سرمایه‌گذاری در هر یک از آنها در امیندنامه ذکر شده است.

همچنین سایر اهداف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری وجوه از سرمایه‌گذاران و اختصاص آن‌ها به خرید انواع اوراق بهادار در راستای انجام بازارگردانی اوراق بهادار مشخص طبق امیندنامه، به منظور تحقق اهداف زیر است:

- ۱- حضور موثر نهادهای مالی کشور در بازار اوراق بهادار به منظور بازارگردانی شرکت‌های پذیرفته شده در جهت حمایت از بازار اوراق بهادار؛
- ۲- افزایش نقدشوندگی اوراق بهادار پذیرفته شده و تحدید نوسان قیمت آن‌ها به گونه‌ای که صندوق به عنوان یک معامله‌گر روزانه قلمداد نگردد.

### اهداف کوتاه‌مدت صندوق

- رعایت مقررات حاکم بر اداره صندوق طبق اساسنامه و امیندنامه صندوق تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار؛
- انجام تعهدات بازارگردانی طبق مفاد اساسنامه و امیندنامه.

### اهداف میان‌مدت 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 و اوراق مشتقه.

### ب) 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 رویکرد حمایت از بازار و سرمایه‌گذاری با شرایط مندرج در امیدنامه است. صندوق در اجرای موضوعات فعالیت یاد شده، مطابق با آیین‌نامه داخلی مصوب هیأت مدیره صندوق عمل می‌کند.

### ج) تعیین معیارهای ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری:

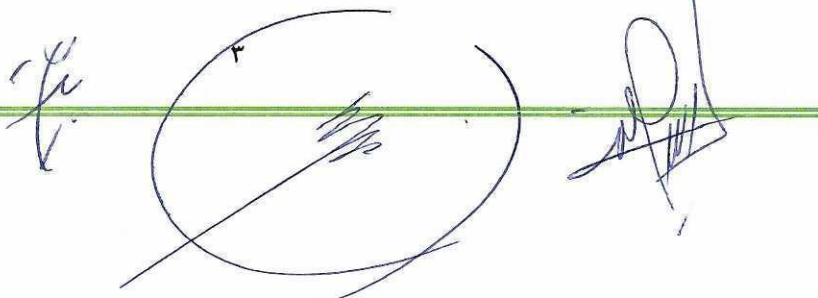
با توجه به اینکه هدف اصلی سرمایه‌گذاری صندوق‌های بازارگردانی ایفای تعهدات بازارگردانی نمادهای موضوع بازارگردانی طبق دستورالعمل بورس مربوطه است، لذا به جهت ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری صندوق، معیارهای مندرج در آیین‌نامه داخلی صندوق به عنوان شاخص ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری است.

### د) ریسک سرمایه‌گذاری:

هر چند تمهیدات لازم توسط مدیر 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 از امیدنامه، توجه ویژه داشته باشند. دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری با سرمایه‌گذاری در صندوق، تمام ریسک‌های فراروی صندوق را می‌پذیرند. در سایر بندهای این بخش، برخی از ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق برشمرده شده‌اند.

#### ▪ 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 آن است. با توجه به آنکه ممکن است در مواقعی تمام یا بخشی از دارایی‌های صندوق در



اوراق بهادار سرمایه‌گذاری شده باشند 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 سایر اوراق بهادار:

گرچه صندوق به غیر از سهام و حق تقدم سهام موضوع بازارگردانی، در اوراق بهاداری سرمایه‌گذاری می‌کند که سود حداقل برای آن‌ها تعیین و پرداخت سود و اصل سرمایه‌گذاری آن توسط یک مؤسسه معتبر تضمین شده است، 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 این اوراق، سودآوری کافی نداشته باشد یا ناشر 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 پوشش‌دهنده اصل سرمایه‌گذاری و سود متعلق به آن نباشند. وقوع این اتفاقات می‌تواند باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه‌گذاران خواهد شد.

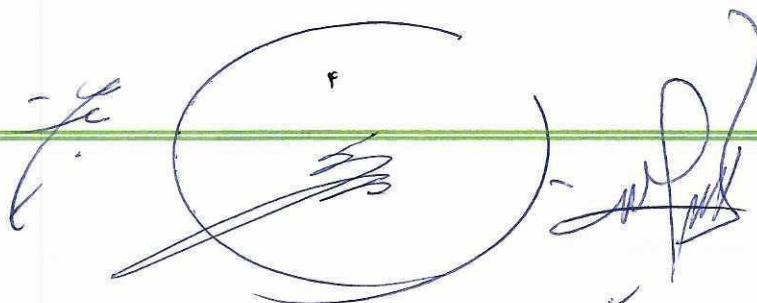
#### ■ ریسک نوسان بازده بدون ریسک:

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 مؤسسه معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، افزایش نرخ بازده بدون ریسک، ممکن است باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه‌گذاران گردد.

#### ■ ریسک نقدشوندگی واحدهای ابطال شده:

از آن جایی که 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 بستنکاری سرمایه‌گذار منظور می‌گردد و بازپرداخت این بدهی‌ها با روش FIFO و بر اساس تاریخ و ساعت ثبت سفارشات ابطال انجام می‌گیرد. در صورت عدم امکان تبدیل دارایی‌های غیرنقد در عملیات بازارگردانی

۴



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.

#### ه) سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد سرمایه‌گذاری در ادوار میاندوره‌ای و انجام اصلاحات لازم:

پایش و بازبینی عملکرد سرمایه‌گذاری صندوق حداقل در فواصل زمانی سه ماهه و با توجه به گزارش متولی و حسابرس صندوق صورت می‌پذیرد و رعایت آیین‌نامه داخلی صندوق با توجه به محدودیت منابع در اختیار صندوق مورد بررسی قرار می‌گیرد.

#### و) سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مدیریت ریسک در شرایط بحرانی:

- 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 بازارداخل
- تحلیل اقتصاد کلان داخلی از مواضع تحلیل بودجه سال و تأثیرات آن بر بازارهای هدف

#### ز) سیاست‌های بازنگری و بروزرسانی "بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق" در ادوار مختلف:

بازنگری و بروزرسانی بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق در ادوار مختلف تابع شرایط تغییرات دستورالعمل داخلی مصوب هیأت مدیره است. با این حال لازم است سیاست‌های موجود در این بیانیه حداقل هر دو سال یک‌بار مورد بازنگری و بروزرسانی قرار گیرد.

#### ح) تعیین فرآیند انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه‌گذاری به همراه معیارها و روش‌های جایگزینی آنها:

انتخاب مدیران سرمایه‌گذاری این صندوق باید با رعایت بند ۲ ابلاغیه شماره ۱۲۰۲۰۲۰۰ مورخ ۱۴۰۰/۰۷/۱۱ مدیریت محترم نظارت بر نهادهای مالی سازمان بورس و اوراق بهادار صورت پذیرد. همچنین ارزیابی عملکرد مدیران این صندوق بر اساس چگونگی رعایت بند ه این بیانیه صورت می‌پذیرد.

