



بیانیه ی سیاست سرمایه گذاری (IPS) صندوق

مقدمه

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری (IPS) در واقع شالوده مدیریت سرمایه‌گذاری می باشد و یک فرآیند تصمیم‌گیری نظام‌مند برای تمام تصمیمات سرمایه‌گذاری معرفی می کند که به تعادل و توازن بازده و ریسک کمک کرده و باعث افزایش احتمال موفقیت در دستیابی به اهداف بلند مدت سرمایه‌گذاری می شود.

بدین منظور طرح جامع اهداف و سیاست‌های صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردان صبانیک به شرح ذیل ایفاد می گردد.

۱- اهداف سرمایه گذاری

هدف از تشکیل صندوق، ارتقاء رتبه نقد شوندگی، پوشش ریسک نوسان قیمت، جمع آوری وجوه از سرمایه‌گذاران و خرید و فروش اوراق بهادار در چارچوب تعهدات بازارگردانی آن اوراق مطابق امیدنامه و کسب منافع از این محل برای سرمایه‌گذاران است که تحت مدیریتی حرفه ای و توسط متخصصین این امر صورت می پذیرد. انباشته شدن سرمایه در صندوق مزیت های متعددی نسبت به سرمایه‌گذاری انفرادی دارد که از جمله مزایای در این صندوق عبارتند از:

- هزینه ی بکارگیری نیروهای متخصص، گردآوری و تحلیل اطلاعات و گزینش سبد بهینه اوراق بهادار بین همه سرمایه‌گذاران تقسیم می گردد و سرانه هزینه هر سرمایه‌گذار کاهش می یابد.
 - امکان سرمایه‌گذاری مناسب و متنوع تر دارایی‌ها فراهم می شود و در نتیجه ریسک سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد.
 - کلیه حقوق اجرایی مربوط به صندوق از قبیل دریافت سود سهام و کوپن اوراق بهادار را انجام می دهد و در نتیجه سرانه هزینه هر سرمایه‌گذار برای انجام سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد.
- تخفیف کارمزد ۸۰ درصدی معاملات ارکان بورس (شامل سازمان بورس، شرکت بورس، شرکت فناوری اطلاعات و شرکت سپرده گذاری مرکزی) و همچنین معافیت مالیاتی معاملات از مهم ترین مزایای این صندوق است.

۲- سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق

موضوع فعالیت اصلی صندوق، سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار اعلام شده در امیدنامه صندوق با هدف ایفای تعهدات بازارگردانی با شرایط مندرج در امیدنامه و موضوع فعالیت فرعی آن مشارکت در تعهد پذیره نویسی یا تعهد خرید اوراق بهادار موضوع بازارگردانی است.



خرید و فروش سهام شرکت‌های سرمایه‌گذاری رنا، صندوق سرمایه‌گذاری توسعه سرمایه نیکی، شرکت بیمه نوین، شرکت بیمه رازی، اوراق شهرداری کرج است. هدف از این سرمایه‌گذاری‌ها افزایش نقد شوندگی، تنظیم عرضه و تقاضا و تحدید دامنه نوسان سهام و حق تقدم سهام مذکور و کسب منفعت از این محل است.

- کنترل و پایش روزانه موجودی نقد و دارایی سهام هریک از سهام مورد بازرگردانی در صندوق به منظور ایفای تعهدات.

۳- استراتژی

این صندوق به منظور تامین اهداف خود و همچنین اجرای صحیح سیاست‌ها و مدیریت آن، برنامه‌های استراتژی مختلفی برای نیل به این مهم طراحی و در دست اجرا دارد از جمله استفاده از کارکنان حرفه‌ای و نیز طراحی، استفاده و ارتقاء برنامه‌ها و نرم افزار تخصصی در اجرای بهینه سیاست‌ها می‌باشد.

۴- ریسک

هر چند تمهیدات لازم توسط مدیر به عمل آمده است تا سرمایه‌گذاری در این 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 امیدنامه صندوق توجه ویژه داشته باشند دارندگان واحد‌های سرمایه‌گذاری ممتاز و عادی با سرمایه‌گذاری در صندوق تمامی ریسک‌های فراوری را می‌پذیرند. برخی از ریسک‌های سرمایه‌گذاری عبارتند از:

- **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. باتوجه 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 می‌شود.
- **ریسک نکول اوراق بهادار:** گرچه صندوق به غیر از سهام و حق تقدم سهام موضوع بازرگردانی، در اوراق بهاداری سرمایه‌گذاری می‌کند که سود حداقل برای آنها تعیین و پرداخت سود و اصل سرمایه‌گذاری آن توسط یک موسسه 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 پوشش دهنده اصل سرمایه‌گذاری و سود متعلق به آن نباشند. وقوع این اتفاقات می‌تواند باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه‌گذاران شوند.
- **ریسک نوسان بازده بدون ریسک:** در صورتیکه نرخ بازده بدون ریسک (نظیر سود علی الحساب 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 بازخرید آن به قیمت معین توسط یک موسسه 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 آنجایی 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 اقدام به پرداخت وجوه واحدهای سرمایه‌گذاری ابطال شده می‌نماید. چنانچه وجوه نقد صندوق کفاف بازپرداخت واحدهای ابطال شده را نداشته باشد مدیر صندوق مطابق اساسنامه اقدام به فروش دارایی‌های صندوق 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 تامین وجه نقد به حساب بستانکاری سرمایه‌گذار منظور می‌گردد و بازپرداخت این بدهی با روش FIFO و براساس تاریخ و ساعت ثبت سفارشات ابطال انجام می‌گیرد.

۵- سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد سبد اوراق بهادار در ادوار میان دوره ای و انجام اصلاحات لازم:

تهیه گزارش روزانه از عملکرد هر یک از اوراق بهادار موجود در صندوق در قالب موارد زیر :

- خالص ارزش دارایی (NAV) هر یک از اوراق
- گزارش پرتفو صندوق شامل اطلاعاتی از قبیل تعداد هر یک از اوراق در صندوق، بهای تمام شده، بهای هر دارایی، خالص ارزش فروش و.....
- گردش حساب صندوق
- میزان تسهیلات استفاده شده در هر یک از سهام صندوق
- تهیه گزارش صورتهای مالی در دوره های مختلف
- تشکیل جلسات هفتگی به منظور بررسی عملکرد صندوق و اخذ تصمیمات لازم جهت بهبود فرآیند صندوق.

۶- شاخص‌های مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق با آنها و محاسبه بازدهی تعدیل شده بر مبنای ریسک مورد هدف و معیارهای ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری؛

از شاخص‌های به کار گرفته شده در ارزیابی عملکرد صندوق ها، شاخص کل بازار بورس (TEDPIX) است. همچنین عملکرد روزانه صندوق ها در سایت <http://www.fipiran.com> در دسترس عموم سرمایه‌گذاران جهت مقایسه عملکرد صندوق طی ادوار مختلف می‌باشد.

از جمله معیارهای ارزیابی عملکرد مدیران در صندوق صبا نیک می‌توان به نقد شونددگی نماد های تحت بازارگردانی و اجرای تعهدات بازارگردانی نمادها اشاره کرد.



- نقدشوندگی: روند حجم معاملات نماد و وزن معاملات بازرگردان همچنین فاصله سفارشات خرید و فروش از جمله معیار های اندازه گیری نقدشوندگی می باشند.
- انجام تعهدات بازرگردانی: باتوجه به پارامترهای بازرگردانی هر نماد و به صورت فصلی، عملکرد هر بازرگردان در هر نماد بررسی میگردد و بازرگردان ملزم به ارایه توضیحات در خصوص عدم انجام احتمالی تعهدات خود می باشد.

۷- سیاست های انجام ادواری آزمون های بحران به منظور مصون سازی سبد اوراق بهادار و مدیریت ریسک در شرایط بحرانی:

- به منظور مصون سازی پرتفوی از شرابط بحرانی و مدیریت ریسک، مطالعه جامع و ادواری بر زمینه های ذیل صورت می گیرد:
 - تحلیل فضای سیاسی خارج و داخل و تحلیل ریسک سیاسی.
 - تحلیل اقتصاد جهانی و پیگیری و پایش و تحلیل مولفه ها و شاخص های اقتصاد جهانی بر بازار داخل
 - تحلیل اقتصاد کلان داخلی از مواضع تحلیل بودجه سال و تاثیرات آن بر بازارهای هدف
 - تحلیل گزارش ها و صورت های مالی شرکت ها و نیز تولید آمار و فروش ماهانه و انطباق و اندازه گیری انحراف معیار آنها با گزارش تحلیلی مورد انتظار.

۸- سیاست های بازنگری و به روزرسانی "بیانیه سیاست های سرمایه گذاری صندوق" در ادوار مختلف (حداقل سالانه)

بازنگری و بروز رسانی بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق در ادوار مختلف تابع شرایط رونق اقتصاد، ثبات اقتصادی و رکود اقتصادی است. دوره‌های چرخه اقتصادی رونق، رکود و یا ثبات بازار قبل از سایر شرکت ها می بایست شناسایی شود. لذا لزوم توجه به پیش بینی وضعیت کلان اقتصادی و آگاهی زودتر از موقع از تصمیمات دولت که تاثیرات قابل توجه ای به بازار می گذارد، از اهمیت خاص و فوق العاده برخوردار است. بحث دوم این بخش افق یا مدت سرمایه گذاری می باشد. از آنجایی که ریسک سیاسی- اقتصادی ایران بالا می باشد و تصمیم گیری کلان و بلند مدت چند ساله همواره با مشکلات ساختاری، اجرایی همراه می باشد لذا افق سرمایه گذاری های شرکت حداکثر یک ساله در نظر گرفته شده است.

۹- تعیین فرآیند انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه گذاری به همراه معیار ها و روش های جایگزینی آنها

فرآیند انتخاب مدیران سرمایه گذاری با توجه به شرایط ابلاغی سازمان بورس و اوراق بهادار انجام می پذیرد. ارزیابی مدیران سرمایه گذاری نیز براساس انطباق عملکرد آن ها با دستورالعمل های ابلاغی سازمان بورس و همچنین مقایسه با معیارهای پایش عملکرد صندوق صورت می پذیرد. در صورت ارزیابی نامطلوب عملکرد مدیران سرمایه گذاری پس از یکسال از قبولی سمت، کمیته سرمایه گذاری در مورد جایگزینی ایشان تصمیم گیری خواهد نمود.



صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازرگانی صبانیک

شماره ثبت: ۳۶۴۲۷

بیانیه فوق مورد تایید اعضای محترم هیئت مدیره مدیر صندوق به شرح ذیل قرار گرفت:

اعضای هیئت مدیره صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازرگانی صبانیک

نام و نام خانوادگی	سمت	محل امضاء
علی رحمانی	رئیس هیئت مدیره	
مهدی کاشی زنوزی	نایب رئیس هیئت مدیره	
منیر سعودی	مدیرعامل و عضو هیئت مدیره	