



صندوق سرمایه‌گذاری
اختصاصی بازارگردانی کوشادگوریتم

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری

۱۴۰۲ دی ماه

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

بدین منظور طرح جامع اهداف و سیاست‌های صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی کوشما الگوریتم به شرح ذیل ایفا می‌گردد.

۱- اهداف سرمایه‌گذاری

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

- هزینه‌ی بکارگیری نیروهای متخصص، گردآوری و تحلیل اطلاعات و گزینش سبد بهینه اوراق بهادرار بین همه سرمایه‌گذاران تقسیم می‌گردد و سرانه هزینه هر سرمایه‌گذار کاهش می‌یابد.
- امکان سرمایه‌گذاری مناسب و متنوع‌تر دارایی‌ها فراهم می‌شود و در نتیجه ریسک سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد.
- کلیه حقوق اجرایی مربوط به صندوق از قبیل دریافت سود سهام و کوپن اوراق بهادرار را انجام می‌دهد و در نتیجه سرانه هزینه هر سرمایه‌گذار برای انجام سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد.
- تخفیف کارمزد ۸۰ درصدی معاملات ارکان بورس (شامل سازمان بورس، شرکت فناوری و شرکت سپرده‌گذاری مرکزی) و همچنین معافیت مالیاتی معاملات از مهم‌ترین مزایای این صندوق است.

۲- سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق

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

- خرید و فروش سهام شرکت‌های سرمایه‌گذاری خوارزمی، لابراتوارهای سینا دارو، بیمه سرمهد، اوراق اجاره سرمایه‌گذاری خوارزمی، صندوق سرمایه‌گذاری دارالالگوریتم و اوراق مرابحه شرکت توسعه صنعتی مشفق است. هدف از این سرمایه‌گذاری‌ها افزایش نقد شوندگی، تنظیم عرضه و تقاضا و تحديد 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 بازارگردانی در صندوق به منظور ایفای تعهدات.

۳- استراتژی

این صندوق به منظور تأمین 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 مانند استفاده از الگوریتم در اجرای تعهدات بازارگردانی از مهم‌ترین استراتژی‌های این صندوق می‌باشد.

۴- ریسک

هر چند تمہیدات 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 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 بهادر 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 موقعی تمام یا بخشی از دارایی‌های صندوق در اوراق بهادر 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 اوراق بهادر:** گرچه صندوق به غیر از سهام و حق تقدیم سهام موضوع بازارگردانی، در اوراق بهادری 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، وثائق 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 بهادر، عمل ننمایند یا ارزش وثائق 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 شوند.
- **ریسک نوسان بازده بدون ریسک:** در صورتیکه نرخ بازده بدون ریسک (نظیر سود علی‌الحساب اوراق مشارکت دولتی) افزایش یابد، به احتمال زیاد قیمت اوراق مشارکت و سایر اوراق بهادری که سود حداقل یا ثابتی برای آنها تعیین شده است، در بازار کاهش می‌یابد. اگر صندوق در این نوع اوراق بهادر سرمایه‌گذاری کرده باشد و باخرزید 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 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 وجود نقد صندوق اقدام به پرداخت وجود واحدهای سرمایه‌گذاری ابطال شده می‌نماید. چنانچه وجود نقد صندوق کفاف بازپرداخت واحدهای ابطال شده را نداشته باشد، مدیر صندوق مطابق اساسنامه اقدام به فروش دارایی‌های صندوق می‌نماید تا وجهه 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 وجهه نقد تبدیل کند، مبالغ مربوط به واحدهای ابطال شده تا تأمین وجه نقد به حساب بستانکاری سرمایه‌گذار منظور

می‌گردد و بازپرداخت این بدهی‌ها با روش FIFO و بر اساس تاریخ و ساعت ثبت سفارشات ابطال انجام می‌گیرد.

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

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

- خالص ارزش دارایی (NAV) هریک از اوراق گزارش پرتفوی صندوق شامل اطلاعاتی از قبیل تعداد هریک از اوراق در صندوق، بهای تمام شده، بهای هر دارایی، خالص ارزش فروش و ...
- گردش حساب صندوق
- میزان تسهیلات استفاده شده در هریک از سهام صندوق
- تهییه گزارش صورتهای مالی در دوره‌های 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، محاسبه بازدهی تعديل شده بر مبنای ریسک

مورد هدف و معیارهای ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری

از شاخص‌های به کار گرفته شده در ارزیابی عملکرد صندوق‌ها، شاخص کل بازار بورس (TEDPIX) است. همچنین عملکرد روزانه صندوق‌ها 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 کوشـا الگوريـتم می‌توان به نقدشوندگی نمادهای تحت بازارگردانی و اجرای تعهدات بازارگردانی نمادها اشاره کرد.

- نقدشوندگی: روند حجم معاملات نماد و وزن معاملات بازارگردان همچنین فاصله سفارشات خرید و فروش از جمله معیارهای اندازه‌گیری نقدشوندگی می‌باشد.
- انجام تعهدات بازارگردانی: با توجه به پارامترهای بازارگردانی هر نماد و به صورت فصلی، عملکرد هر بازارگردان در هر نماد بررسی می‌گردد و بازارگردان ملزم به ارائه توضیحات درخصوص عدم انجام احتمالی تعهدات خود می‌باشد.

۷- سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مصون سازی سبد اوراق بهادار و مدیریت ریسک

در شرایط بحرانی:

به منظور مصون سازی پرتفوی از شرایط بحرانی و مدیریت ریسک، مطالعه جامع و ادواری بر زمینه‌های ذیل صورت می‌گیرد:

- 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 بازار داخل.
- تحلیل اقتصاد کلان داخلی از موضع تحلیل بودجه سال و تأثیرات آن بر بازارهای هدف.

- تحلیل گزارش ها و صورت های مالی شرکت ها و نیز تولید آمار و فروش ماهله و انطباق و لندازگیری انحراف معیار آنها با گزارش تحلیلی مورد انتظار.

۸- سیاست های بازنگری و بروزرسانی "بیانیه سیاست های سرمایه‌گذاری صندوق" در ادوار مختلف (و حداقل

سالانه):

بازنگری و بروزرسانی بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق در ادوار مختلف تابع شرایط رونق اقتصادی، ثبات اقتصادی و رکود اقتصادی است. دوره‌های چرخه اقتصادی رونق، رکود و یا ثبات بازار قبل از سایر شرکت‌ها می‌باشد شناسایی شود. لذا لزوم توجه به پیش‌بینی وضعیت کلان اقتصادی و آگاهی زودتر از موقع از تصمیمات دولت که تأثیرات قابل توجهی به بازار می‌گذارد، از اهمیت خاص و فوق العاده برخوردار است. بحث دوم این بخش افق یا مدت سرمایه‌گذاری می‌باشد. از آنجائی که ریسک سیاسی- اقتصادی ایران بالا می‌باشد و تصمیم‌گیری کلان و بلندمدت چندساله همواره با مشکلات ساختاری، اجرایی همراه می‌باشد. لذا افق سرمایه‌گذاری‌های شرکت حداکثر یک‌ساله در نظر گرفته شده است.

۹- تعیین فرایند انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه‌گذاری به همراه معیارها و روش‌های جایگزینی آنها

فرایند انتخاب مدیران سرمایه‌گذاری با توجه به شرایط ابلاغی سازمان بورس و اوراق بهادار انجام می‌پذیرد. ارزیابی مدیران سرمایه‌گذاری نیز بر اساس انطباق عملکرد آن‌ها با دستورالعمل‌های ابلاغی سازمان بورس و همچنین مقایسه با معیارهای پایش عملکرد صندوق صورت می‌پذیرد. در صورت ارزیابی نامطلوب عملکرد مدیر سرمایه‌گذاری پس از یک‌سال از قبولی سمت، کمیته سرمایه‌گذاری در مورد جایگزینی ایشان تصمیم‌گیری خواهد نمود.

صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی کوشما التکوریتم

