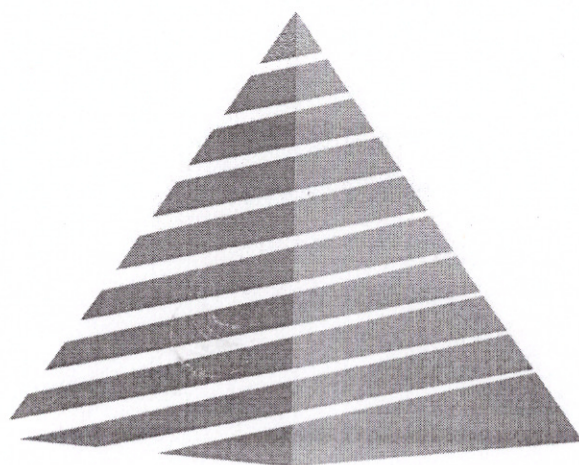




**صندوق سرمایه‌گذاری
اختصاصی بازارگردانی کوشا الگوریتم**

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری

دی ماه ۱۴۰۳

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 کوشا الگوریتم به شرح ذیل ایفا می‌گردد.

۱- اهداف سرمایه‌گذاری

- هدف از تشکیل صندوق، ارتقاء رتبه نقد شوندگی، پوشش ریسک نوسان قیمت، جمع‌آوری 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 حرفه‌ای و توسط متخصصین این امر صورت می‌پذیرد. انباشته 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 بهادار 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 بهادار 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 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 بهادار 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 بهادار موضوع بازارگردانی است.
- خرید و فروش سهام شرکت‌های سرمایه‌گذاری خوارزمی، لابراتوارهای سینا دارو، اوراق اجاره سرمایه‌گذاری خوارزمی، صندوق سرمایه‌گذاری دارا الگوریتم، صندوق سرمایه‌گذاری مانا الگوریتم و اوراق مباحه شرکت توسعه صنعتی مشفق 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 دارائی 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

هرچند 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 امیدنامه صندوق توجه ویژه 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. 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 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 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 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 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 ابطال‌شده:** 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 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 دوره ای و انجام اصلاحات لازم:

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

- خالص ارزش دارائی (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
- 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- شاخص های مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق با آنها، محاسبه بازدهی تعدیل شده بر مبنای ریسک مورد هدف و معیارهای ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری

از شاخص‌های به کارگرفته 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 کوشا الگوریتم 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 می‌باشند.

- 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 در خصوص 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 مصون‌سازی 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 مواضع تحلیل بودجه سال و تأثیرات 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 بروزرسانی "بیانیه سیاست های سرمایه گذاری صندوق" در ادوار مختلف (و حداقل سالانه):

بازنگری و بروزرسانی بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق در ادوار مختلف تابع شرایط رونق اقتصادی، ثبات اقتصادی و رکود اقتصادی است. دوره های 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 تأثیرات قابل توجهی به بازار می گذارد، از اهمیت خاص و فوق العاده برخوردار است. بحث دوم این بخش افق یا مدت سرمایه گذاری می باشد. از آنجائی که ریسک سیاسی- اقتصادی ایران بالا می باشد و تصمیم گیری کلان و بلندمدت چندساله همواره با مشکلات ساختاری، اجرایی همراه می باشد. لذا افق سرمایه گذاری های شرکت حداکثر یکساله در نظر گرفته شده است.

۹- تعیین فرایند انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه گذاری به همراه معیارها و روش های جایگزینی آنها

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

صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی کوشا الگوریتم

دی ماه ۱۴۰۳

نایب رئیس هیئت مدیره

بهمن اسماعیلی



رئیس هیئت مدیره

میثم گرابی



عضو هیئت مدیره و مدیرعامل

حامد حامدی نیا

