

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری (IPS) صندوق

مقدمه

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری، در حقیقت همه تصمیمات سرمایه‌گذاری را هدایت می‌کند. بیانیه مذکور افزون بر مشخص نمودن اهداف و محدودیت‌ها، بسیاری از موضوعات دیگر را نیز شامل می‌شود. این بیانیه شامل الزام استراتژی‌های سرمایه‌گذاری، سیاست‌های سرمایه‌گذاری، بررسی عملکرد و شناسایی و کنترل ریسک‌های مرتبط با سبد سرمایه‌گذاری، جزئیات گزارشگری سرمایه‌گذاری و شکل مورد نیاز جهت ارتباط با سرمایه‌گذاران می‌شود.

۱. اهداف سرمایه‌گذاری

بازارگردان یک نهاد مالی است که عهده‌دار حفظ سلامت و ثبات بازار سرمایه و به حداقل رساندن نوسان قیمت سهام است. بازارگردان با خرید و فروش سهام باعث افزایش نقدشوندگی و افزون بر متعادل کردن عرضه و تقاضا از بروز نوسان قیمتی نامتعارف جلوگیری می‌کند. در مواردی که به طور موقت تعادل عرضه و تقاضا مختل شود با حرکت در بازار موجبات تعادل دوباره‌ی آن فراهم می‌آورند. بدین ترتیب از ایجاد نوسان‌های جلوگیری می‌شود. به عبارتی نقش عمده‌ی صندوق به عنوان یک بازارگردان آن است که نقدشوندگی بازار را برای اوراق بهادار موجود در صندوق افزایش دهد. نقش اصلی بازارگردانی از بین بردن عدم تعادل‌های موقت در عرضه و تقاضای سهام است. بازارگردان با توجه به رسالت خود مبنی بر به ایجاد یک بازاری منظم و منصفانه و نیز بازار پیوسته و جلوگیری از ایجاد صف‌های طولانی خرید و فروش، از نوسان‌های شدید قیمت سهام جلوگیری کرده و موجبات تسریع در انجام سفارش‌ها را فراهم می‌کنند. به طور خلاصه، هدف بازارگردانی:

- جلوگیری از نوسان‌های نامتعارف و هیجانی در سهم

- تحدید کردن دامنه نوسان

- ایجاد نقدشوندگی و متعادل نگه داشتن قیمت سهم

- نزدیک نمودن ارزش بازار سهم به ارزش ذاتی آن

تصمیم‌گیری برای عرضه و تقاضای سهام با دقت و بدون شتاب زدگی انجام می‌شود، این سیاست منجر به سودآوری قابل قبول برای صندوق می‌گردد. نتیجه کار به صورت NAV صندوق نمایش داده شود و

عملیات صحیح بازارگردانی موجب رشد روزانه‌ی آن است. بازبینی عملکرد صندوق در ادوار میان دوره ای صورت گرفته و اصلاحات در صورت ضرورت انجام می‌گردد.

۱-۱ **اهداف سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت صندوق:** اهداف کوتاه‌مدت صندوق شامل استفاده از ظرفیت های کوتاه‌مدت بازار سرمایه به وسیله عکس‌العمل به موقع در خرید و فروش سهام موضوع بازارگردانی است.

۱-۲ **اهداف میان‌مدت و بلندمدت صندوق:** این صندوق قصد دارد با عملکرد مناسب و حرفه‌ای و جلب اعتماد سرمایه‌گذاران به فعالیت بلندمدت در بازار سرمایه پرداخته و با کسب بازدهی مناسب و معقول، ثروت سرمایه‌گذاران را افزایش دهد. برگشت، هدف نهایی ثبات ارزش سهام و سودآوری صندوق و نزدیک نمودن ارزش بازار سهم به ارزش ذاتی آن و افزایش نقدینگی در بلندمدت می‌باشد.

۲. موضوع فعالیت اصلی صندوق سرمایه‌گذاری، سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار اعلام شده مطابق اساسنامه و 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. صندوق در اجرای موضوعات فعالیت یاد شده، موارد زیر را رعایت می‌کند.

سهام موضوع بازارگردانی به شرح این موارد: شرکت بهمن‌لیزینگ، شرکت صنایع ریخته‌گری ایران، شرکت بهمن دیزل، شرکت گروه بهمن، شرکت سرمایه‌گذاری بهمن، شرکت لیزینگ آریا دانا

حق تقدم خرید سهام موضوع بند قبل

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 مؤسسات معتبر بازخريد آنها را قبل از سررسيد تعهد کرده باشد يا امکان تبديل کردن آنها به نقد در بازار ثانويه مطمئن وجود داشته باشد.

۳. استراتژی های کوتاه مدت ، میان مدت و بلند مدت برای تخصیص دارایی های صندوق؛

براساس اميدنامه صندوق متعهد می شود، که خريد و فروش اوراق بهادار موضوع بازارگردانی با توجه به شرایط زیر انجام دهد، بايد سفارش های خريد و فروش اوراق با رعایت شرایط زیر وارد سامانه معاملات مربوطه گردد:

الف) به گونه ای تفاوت بين کمترین قیمت خريد در سفارش های خريد و بیشترین قیمت فروش در سفارش های فروش صندوق، حداکثر برابر دامنه مظنه ای که توسط سازمان بورس، با توجه به شرایط عرضه و تقاضای نماد تعیین می گردد ، باشد.

ب) به گونه ای که حجم سفارش های خريد و فروش وارده برابر با حداقل سفارش انباشته ای که توسط سازمان بورس با توجه به شرایط عرضه و تقاضای نماد تعیین می گردد، باشد و در صورتی که اثر انجام معامله، حجم سفارش خريد يا فروش کمتر از حداقل سفارش انباشته شود يا تساوی میان آنها از بين برود، صندوق موظف است سفارش های مذکور را ترميم کند.

ج) به گونه ای که صف خريد يا فروش اوراق مستمرا بیش از یک ساعت معاملاتی تداوم نیابد در صورت عدم وجود اوراق در کد صندوق و عدم امکان خريد اوراق در سقف دامنه نوسان روزانه قیمت، صندوق ملزم به رعایت اين بند نبوده، ليکن موظف است سفارش خريد را در سامانه معاملاتی حفظ نماید.

رويه بازارگردانی سهام موجود در صندوق اختصاصی بازارگردان بهمن گستر به شرح زیر می باشد:

۳-۱ بازارگردانی در شرایط مثبت بازار و تقاضای برای سهام

بازارگردان در جهت اجرای تعهدات، در زمان فزونی تقاضا برای سهام مورد نظر و همچنین در شرایط مثبت بازار ، با توجه به میزان سهام در صندوق و تقاضای بازار اقدام به عرضه ی سهام می کند. قیمت عرضه سهام بايد رعایت دامنه مظنه تعیین شده، انجام شود. لازم به ذکر است که عملیات عرضه ی سهام به میزانی انجام می پذیرد که باعث افت قیمت سهام نشود و تعادل بين عرضه و تقاضا بين عرضه و تقاضا ایجاد گردد.

۲-۳ بازارگردانی در شرایط منفی بازار و عرضه سهام

در زمان کمبود تقاضا و مازاد سهام در بازار، با توجه به هدف صندوق مبنی بر متعادل ساختن عرضه و تقاضا، به دلیل جلوگیری از شرایط نامساعد نسبت به سهام‌های مورد نظر، بایستی از موجودی نقد صندوق با توجه به توان نقدی صندوق هر یک از اوراق بهادار استفاده کرده و به خرید سهام عرضه شده اقدام گردد. با این کار از کاهش ارزش بیش از حد سهام جلوگیری می‌شود. با توجه به رسالت صندوق مبنی بر حمایت از سهام، در شرایط بازار منفی و مازاد عرضه، بدون استثنا اقدام به حمایت از سهام می‌گردد. البته لازم به ذکر است که توان نقدی صندوق، میزان حمایت از سهام را مشخص می‌نماید.

۴. سیاست‌های بازنگری و به روز رسانی "بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق" در ادوار مختلف

سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق در حالت کلی برگرفته از رویکرد کلی سرمایه‌گذاری ارزشی بوده که با در نظر گرفتن محدودیت‌های حاکم بر فضای صندوق‌های بازارگردانی و نیز شرایط خاص سرمایه تعدیل گردیده است. با این وجود با در نظر گرفتن تغییرات مستمر حاکم بر فضای کسب و کار، قوانین و مقررات و اقتصاد کلان سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق به صورت سالانه مورد بازنگری و در صورت نیاز تعدیل قرار می‌گیرد. به فراخوان تغییرات ایجاد شده در سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق، بیانیه سیاست‌های صندوق نیز اصلاح و از طریق تارنمای صندوق منتشر می‌گردد. با این وجود در صورت بروز تغییرات مهم و اثرگذار در فضای سرمایه‌گذاری صندوق از قبیل تغییر در مقررات حاکم بر فعالیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری، تغییرات گسترده در فضای سیاسی و اقتصادی و افزایش و کاهش قابل ملاحظه در میزان دارایی‌های صندوق، سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق مورد بازنگری و تعدیل قرار گرفته و بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق، تغییرات ایجاد شده را از طریق تارنمای صندوق منتشر می‌کند.