



صندوق اختصاصی بازارگردانی  
کارگزاری رفاه کارگران

# بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری

صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی

کارگزاری بانک رفاه

## فهرست مطالب

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

## مقدمه

بیانیه سیاست های سرمایه گذاری (IPS) در واقع شالوده مدیریت سرمایه گذاری می باشد و یک فرآیند تصمیم گیری نظام مند برای تمام تصمیمات سرمایه گذاری است. این تصمیمات در عین حال باعث بهبود عملکرد صندوق می شود و احتمال موفقیت در دستیابی به اهداف بلندمدت سرمایه گذاری را بیشتر می کند. این بیانیه جهت اجرای ماده ۶-۷ ابلاغیه شماره ۱۲۰۲۰۲۰۰ مورخ ۱۴۰۰/۰۷/۱۱ مدیریت محترم نظارت بر نهادهای مالی سازمان بورس و اوراق بهادار به عنوان مبنایی برای اندازه گیری و ارزیابی عملکرد آینده صندوق می باشد و خود نیز طی دوره های مختلف بازبینی می گردد.

## الف) اهداف و استراتژی سرمایه گذاری :

اهداف اصلی صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی کارگزاری بانک رفاه شامل 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 و در راستای اجرای دستورالعمل بازارگردانی مصوب شرکت بورس و فرابورس می باشد.

### اهداف کوتاه مدت صندوق

- رعایت مقررات حاکم بر اداره صندوق طبق اساسنامه و امیدنامه صندوق تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار،
- انجام تعهدات بازارگردانی طبق دستورالعمل بازارگردانی مصوب شرکت بورس و فرابورس

### اهداف میان مدت 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 ابزار های مالی نوین مانند اختیار معامله

## ب) سیاست های سرمایه گذاری و روش های انتخاب و نظارت بر گزینه های سرمایه گذاری :

موضوع فعالیت اصلی صندوق، سرمایه گذاری در اوراق بهادار اعلام شده در امیدنامه 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 می کند:

- ۱- سهام و حق تقدم خرید سهام موضوع بازارگردانی صندوق

- ۲- 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 سرمایه گذاری و سود آنها تضمین شده یا برای پرداخت اصل و سود سرمایه گذاری وثایق کافی وجود داشته باشد؛ ج) به تشخیص مدیر، یکی از مؤسسات معتبر باز خرید آنها را قبل از سررسید تعهد کرده باشد یا امکان تبدیل کردن آنها به نقد در بازار ثانویه مطمئن وجود داشته باشد.
- ۳- گواهی های سپرده منتشره توسط بانکها یا مؤسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران
- ۴- هر نوع سپرده گذاری نزد بانکها و مؤسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران
- ۵- اوراق بهاداری که صندوق در تعهد پذیره نویسی یا تعهد خرید آنها مشارکت می کند، باید خصوصیات مندرج در بند ۲ را دارا باشند.
- ۶- اتخاذ موقعیت فروش قراردادهای آتی اوراق بهادار، صرفاً به منظور پوشش ریسک نوسان قیمت اوراق بهادار موجود در صندوق سرمایه گذاری و اتخاذ موقعیت خرید در قراردادهای آتی اوراق بهادار صرفاً به منظور بستن موقعیت های فروشی که قبلاً در قراردادهای آتی اوراق بهادار اتخاذ نموده اند.
- ۷- صندوق های قابل معامله با درآمد ثابت

### ج) تعیین معیارهای ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه گذاری:

با توجه به اینکه هدف اصلی سرمایه گذاری صندوق های بازارگردانی ایفای تعهدات بازارگردانی نماد های موضوع بازارگردانی طبق دستورالعمل بورس مربوطه می باشد، لذا به جهت ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه گذاری صندوق از معیار های مربوط به ایفای تعهدات بازارگردان (با در نظر گرفتن محدودیت منابع در اختیار (شامل سهم و منابع نقد)) به شرح ماده ۱۲، ۱۳، ۱۴ و ۱۵ دستورالعمل فعالیت بازارگردانی در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران می باشد.

### د) ریسک سرمایه گذاری:

هر چند تمهیدات لازم توسط مدیر به عمل می آید تا سرمایه گذاری در صندوق سودآور باشد، ولی احتمال وقوع زیان در سرمایه گذاری های صندوق همواره وجود دارد؛ بنابراین سرمایه گذاران باید به ریسک های سرمایه گذاری در صندوق از جمله ریسک های یاد شده در این بخش از امیدنامه، توجه ویژه داشته باشند. دارندگان واحدهای سرمایه گذاری ممتاز و عادی با سرمایه گذاری در صندوق، تمام ریسک های فراروی صندوق را می پذیرند. در سایر بندهای این بخش، برخی از ریسک های سرمایه گذاری در صندوق برشمرده شده اند.

#### ریسک کاهش ارزش دارایی های 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 دارایی های صندوق در اوراق بهادار سرمایه گذاری شده باشند و از آنجا که قیمت این اوراق می تواند در بازار کاهش یابد، لذا صندوق از این بابت ممکن است متضرر شده و این ضرر به سرمایه گذاران منتقل شود.

#### ریسک نکول سایر اوراق بهادار :

گرچه صندوق به غیر از سهام و حق تقدم سهام موضوع بازارگردانی، در اوراق بهاداری سرمایه گذاری می کند که سود حداقل برای آن ها تعیین و پرداخت سود و اصل سرمایه گذاری آن توسط یک مؤسسه معتبر تضمین شده است، یا برای پرداخت اصل و سود سرمایه گذاری در آن ها، وثایق معتبر و کافی وجود دارد؛ ولی این احتمال وجود دارد که طرح سرمایه گذاری مرتبط با این اوراق، سودآوری کافی نداشته باشد یا ناشر به تعهدات خود در پرداخت به موقع سود و اصل اوراق بهادار، عمل نمایند یا ارزش وثایق به طرز قابل توجهی کاهش یابد به طوری که پوشش دهنده اصل سرمایه گذاری و سود متعلق به آن نباشند. وقوع این اتفاقات می تواند باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه گذاران شوند.

#### ریسک نوسان بازده بدون ریسک :

در صورتی که 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 آن ها تعیین شده است، در بازار کاهش می یابد. اگر صندوق در این نوع اوراق بهادار سرمایه گذاری 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 سرمایه گذاران گردد.

#### ریسک نقدشوندگی واحدهای ابطال شده :

از آن جایی که این صندوق فاقد رکن ضامن نقدشوندگی است، لذا در صورتی که دارنده واحد سرمایه گذاری قصد ابطال واحدهای سرمایه گذاری را داشته باشد، مدیر در ابتدا از محل وجوه نقد صندوق مربوط به عملیات بازارگردانی اوراق بهادار مورد نظر اقدام به پرداخت وجوه واحدهای سرمایه گذاری ابطال شده می نماید. 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 دارایی های صندوق متعلق به عملیات بازارگردانی همان اوراق بهادار می نماید 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 دارایی های صندوق را به وجه نقد تبدیل کند، مبالغ مربوط به واحدهای ابطال شده تا تأمین وجه نقد به حساب بستانکاری سرمایه گذار منظور می گردد و بازپرداخت این بدهی ها با روش FIFO و بر اساس تاریخ و ساعت ثبت سفارشات ابطال انجام می گیرد. در

صورت عدم امکان تبدیل دارایی های غیرنقد در عملیات بازارگردانی هر یک از اوراق بهادار به نقد، مدیر مجاز به پرداخت به سرمایه گذاران اوراق بهادار مذکور از محل دارایی های عملیات بازارگردانی سایر اوراق بهادار نمی باشد.

### ه) سیاستهای پایش و بازبینی عملکرد سرمایه گذاری در ادوار میاندوره های و انجام اصلاحات لازم:

پایش و بازبینی عملکرد سرمایه گذاری صندوق حداقل در فواصل زمانی سه ماهه و با توجه به گزارش متولی و حسابرس صندوق صورت می پذیرد و رعایت دستورالعمل فعالیت بازارگردانی در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران با توجه به محدودیت منابع در اختیار صندوق مورد بررسی قرار می گیرد.

### و) سیاست های انجام ادواری آزمون های 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 مولفه ها و شاخص های اقتصاد جهانی بر بازارداخل
- تحلیل اقتصاد کلان داخلی از مواضع تحلیل بودجه سال و تاثیرات آن بر بازارهای هدف

### ز) سیاست های بازنگری و بروزرسانی "بیانیه سیاست های سرمایه گذاری صندوق" در ادوار مختلف:

بازنگری و بروزرسانی بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق در ادوار مختلف تابع شرایط تغییرات دستورالعمل بازارگردانی مصوب بورس های مربوطه است. با این حال لازم است سیاست های موجود در این بیانیه حداقل یک بار در سال مورد بازنگری و بروزرسانی قرار گیرد.

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

انتخاب مدیران سرمایه گذاری این صندوق باید با رعایت بند ۲ ابلاغیه شماره ۱۲۰۲۰۲۰۰ به تاریخ 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 این بیانیه صورت می پذیرد.