

## بیانیه سیاست های سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی بانک سینا

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 که به تعادل ریسک و بازده می انجامد. 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 به عنوان مبنایی برای اندازه گیری و ارزیابی عملکرد آینده صندوق می باشد و خود نیز طی دوره های مختلف بازبینی می گردد.

### اهداف سرمایه گذاری

اهداف اصلی این صندوق افزایش نقدشوندگی و تحدید بازه نوسان غیرعادی سهام بانک سینا در بازار بورس تهران است .

### سیاست های سرمایه گذاری

صندوق در اجرای موضوع فعالیت خود، سرمایه گذاری در موارد زیر را رعایت می کند:

۱. سرمایه گذاری در سهام و حق تقدم سهام بانک سینا
۲. اوراق مشارکت، اوراق اجاره و اوراق رهنی و سایر اوراق بهادار با درآمد ثابت. این اوراق 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 موسسات معتبر بازخرید 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 بانک ها یا موسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران.

۴. هر نوع سپرده گذاری نزد بانک ها و موسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران.

## استراتژی

به منظور تحقق هدف صندوق ابتدا با استفاده از تحلیل جامع ، قیمت هر سهم بانک سینا در افق زمانی معلوم محاسبه میگردد، قیمت هر سهم حاصل جریانات نقدی آتی شرکت است پس قیمت هر سهم تا انتهای افق زمانی مورد بررسی به تدریج به مقدار محاسبه شده برای ارزش هر سهم میل می کند . بنابراین راهبرد این صندوق کمک به افزایش نقدشوندگی و نوسانات معمول سهام بانک سینا در جهت نیل به ارزش محاسبه شده است . از این رو هنگامی که سهام بانک سینا شاهد افزایش تقاضا است و قیمت ها بیش از ارزش ذاتی است ، صندوق بازارگردانی اقدام به فروش سهام در دامنه تعهد شده می نماید و هنگامی که سهام بانک سینا دچار عرضه بیش از حد است و قیمت ها کمتر از ارزش ذاتی است ، صندوق بازارگردانی اقدام به خرید سهام بانک سینا در دامنه تعهد شده می نماید .

## ریسک سرمایه گذاری

هرچند تمهیدات لازم به عمل آمده است تا سرمایه گذاری در این صندوق سودآور باشد ولی احتمال وقوع زیان در هر صندوق سرمایه گذاری وجود دارد. بنابراین سرمایه گذاران باید به ریسک های یاد شده توجه ویژه داشته باشند. هیچ راهی برای حذف کامل ریسک سرمایه گذاری وجود ندارد، فقط می توان سطح و نوع ریسک قابل قبول را انتخاب کرد. عموماً ریسک را فقط زمانی می توان فرض کرد که با انتظارات معقولی که منجر به افزایش بازده گردد، متناسب باشد.

## 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 اوراق بهادار

گرچه صندوق به غیر از سهام و حق تقدم سهام، در اوراق بهاداری سرمایه گذاری می کند که سود حداقل برای آنها تعیین و پرداخت سود و اصل سرمایه گذاری آن توسط یک موسسه معتبر تضمین شده باشد، یا برای پرداخت اصل و سود سرمایه گذاری در آنها، 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 ننماید 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 متعاقبا سرمایه گذاران شوند.

## ریسک نوسان بازده بدون ریسک

در صورتی که نرخ بازده بدن ریسک (نظیر سود علی الحساب) افزایش یابد، به احتمال زیاد قیمت اوراق مشارکت و سایر اوراق بهاداری که سود حداقل یا ثابت برای آنها تعیین شده است در بازار کاهش مییابد. اگر صندوق در این نوع اوراق بهادار سرمایه گذاری کرده باشد و بازخرد 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 متعاقبا سرمایه گذاران گردد.

## شاخص مبنا

شاخص های به کار گرفته شده در ارزیابی عملکرد این صندوق ، شاخص بانکها در بورس و اوراق بهادار است.

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 شرایط 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.

## 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 تاثیرات 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 آنجاییکه 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 یک ساله در نظر گرفته شده است.