



کارگزاری
تدبیرگران
فردا

دفتر مرکزی: تهران، خیابان گاندی
تپش بیست و سوم، شماره ۷۳
تلفن: ۸۴۳۸۸، فکس: ۸۷۶۱ ۸۷۳۴
کدپستی: ۱۵۱۷۶۳۳۳۴

www.tadbirbroker.com
info@tadbirbroker.com

بیانیه سیاست های سرمایه گذاری

صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی تدبیرگران فردا

فهرست مطالب:

- ۱- هدف بیانیه سیاست های سرمایه گذاری
- ۲- اهداف سرمایه گذاری
- ۳- استراتژی های سرمایه گذاری
- ۴- ریسک سرمایه گذاری
- ۵- سیاستهای پایش عملکرد سبد اوراق بهادار در دوره های میان دوره ای و انجام اصلاحات لازم
- ۶- سیاست های بازنگری و بروزرسانی "بیانیه سیاست های سرمایه گذاری صندوق" در ادوار مختلف
- ۷- تعیین فرآیند انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه گذاری به همراه معیارها و روش های جایزینی آنها



بیانیه سیاست های سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی تدبیرگران فردا

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. بیانیه سیاست های سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی تدبیرگران فردا توسط گروه مدیران سرمایه گذاری صندوق تهیه شده است. هدف این بیانیه ارائه چارچوبی برای مدیران صندوق به منظور رسیدن به اهداف صندوق است که در بیانیه حاضر به این چارچوبها پرداخته خواهد شد و خود نیز طی دوره های مختلف بازبینی می گردد.

اهداف سرمایه گذاری

هدف بازارگردان در بازار سرمایه، حفظ ثبات و به حداقل رساندن نوسان قیمتی است. این وظیفه با خرید و فروش سهام توسط بازارگردان انجام می گیرد که این عمل باعث متعادل شدن عرضه و تقاضا و جلوگیری از نوسانات قیمتی نامتعارف می گردد. همچنین عمل خرید و فروش سهام توسط بازارگردان باعث ایجاد نقدشوندگی برای سهام میگردد. خرید و فروش سهام باید به گونه ای صورت پذیرد که در روزهای نزولی بازار که عرضه سهام زیاد است حمایت لازم از سهم در حد توان و تعهد صندوق صورت گرفته و در روزهای صعودی بازار که تقاضا برای سهم بالا است عرضه به میزان لازم و در حد توان و تعهد صندوق صورت پذیرد.

به طور خلاصه اهداف این صندوق در کوتاه مدت، میان مدت و بلند مدت به شرح ذیل می باشد:

۱- اهداف کوتاه مدت:

- جلوگیری از دستکاری و نوسان غیرعادی سهام
- رعایت مقررات حاکم بر اداره صندوق که در اساسنامه و امیدنامه صندوق و دستورالعمل فعالیت بازارگردانی قید گردیده است.

۲- اهداف میان مدت:

شناسایی فرصت های سرمایه گذاری که با حداقل ریسک، حداکثر بازدهی ممکن را برای صندوق فراهم آورد.

۳- اهداف بلند مدت:

- دستیابی به یک سطح از بازدهی مطمئن و اثبات که بالاتر از نرخ بهره بدون ریسک است.
- افزایش پایدار در مجموع خالص ارزش داراییهای صندوق به منظور بهره مندی هر چه بیشتر از صرفه جویی های ناشی از مقیاس



کارگزاری
تدبیرگران
فردا

دفتر مرکزی: تهران، خیابان گاندی
شماره بیست و سوم، شماره ۷۳
تلفن: ۸۷۳۸ ۸۷۳۳، فکس: ۸۷۳۹ ۸۷۳۳
کدپستی: ۱۵۱۷۹۳۳۳۴

www.tadbirbroker.com
info@tadbirbroker.com

استراتژی های سرمایه گذاری :

صندوق اختصاصی بازارگردانی تدبیرگران فردا بر اساس امیدنامه و دستورالعمل فعالیت بازارگردانی سازمان بورس و اوراق بهادار متعهد به انجام معاملات بر اساس شرایط زیر است

الف) قیمت‌های پیشنهادی در این سفارش‌ها باید در دامنه مجاز نوسان باشند.

ب) بازارگردان باید طی هر جلسه معاملاتی نسبت به ثبت سفارش بصورت سفارش روز، با رعایت پارامترهای بازارگردانی اقدام نماید.

پ) بازارگردان باید به طور همزمان سفارش خرید و فروش خود را با رعایت پارامترهای بازارگردانی، در سامانه معاملاتی بورس حفظ نماید.

ت) بازارگردان سفارش‌های خرید و فروش را با رعایت حداقل سفارش انباشته، به گونه ای وارد میکند که حجم سفارش هر سمت خرید یا فروش کمتر از ۵۰ درصد حجم سفارش وارد شده در سمت دیگر نباشد.
ث) بازارگردان مجاز به ثبت سفارش هم جهت با صف خرید و فروش نیست.

استراتژی‌های کوتاه مدت، میان مدت و بلندمدت تخصیص دارایی های صندوق

هدف اصلی این صندوق افزایش نقدشوندگی و تحدید بازه نوسان غیرعادی سهام مورد بازارگردانی مطابق بند ۷ امیدنامه است. بدین منظور با استفاده از تحلیل جامع قیمت هر یک از سهام مذکور در افق زمانی معلوم محاسبه می گردد، 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 هم سهم میل می کند. بنابراین راهبرد این صندوق کمک به افزایش نقدشوندگی و نوسانات معمول سهام های مذکور در جهت نیل به ارزش محاسبه شده است. از این رو هنگامی که سهام های مذکور شاهد افزایش تقاضاست و قیمت‌ها بیش از ارزش ذاتی است، صندوق بازارگردانی اقدام به فروش سهام در دامنه تمهد شده می نماید و هنگامی که سهام های یاد شده دچار عرضه بیش از حد است و قیمت‌ها کمتر از ارزش ذاتی است، صندوق بازارگردانی اقدام به خرید در دامنه تمهد 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.

بازار در دست شما



عموما 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 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. هم چنین با توجه به ماهیت صندوق های سرمایه گذاری که ایجاد تعادل در عرضه و تقاضا و جلوگیری از نوسانات قیمتی نامتعارف می باشد علاوه بر بررسی و تحلیل های صورت گرفته توسط گروه مدیران سرمایه گذاری جهت ایفای تعهدات بازارگردانی، عملکرد صندوق ممکن است درست در مقابل تحلیلی های انجام شده باشد. به گونه ای که در صورت ایجاد صف خرید در سهم بازارگردان موظف به اجرای تعهدات خود در جهت فروش و به عکس حالت مذکور می باشد.

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 بدون 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 می یابد. اگر صندوق در این نوع اوراق بهادار سرمایه گذاری کرده باشد و باز خرید 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.

سیاستهای پایش عملکرد سبد اوراق بهادار در دوره های میان دوره ای و انجام اصلاحات لازم

با توجه به الزامات افشای اطلاعات بازدهی صندوق مطابق اساسنامه، بازدهی صندوق به صورت روزانه، هفتگی، ماهانه و سالانه محاسبه و در تارنمای صندوق نمایش داده میشود که این اطلاعات می تواند تا حدودی عملکرد صندوق را نشان دهد اما در اندازه گیری عملکرد صندوق باید علاوه بر معیار بازده به معیار ریسک نیز توجه شود. سعی بر آن است که پایش و بازبینی عملکرد صندوق به صورت مستمر انجام گیرد و در صورت لزوم تغییرات لازم انجام گیرد.



**کارگزاری
تدبیرگران
فردا**

دفتر مرکزی: تهران- خیابان گاندی
نمایش نبست و سوم، شماره ۷۳
تلفن: ۸۴۴۸۸۰۰۰ فکس: ۸۸۷۶ ۸۷۳۴
کدپستی: ۱۵۱۷۹۳۳۳۴

www.tadbirbroker.com
info@tadbirbroker.com

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 ارکان 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 بالامی باشد و تصمیم گیری بلندمدت چندساله همواره با مشکلات ساختاری، اجرایی همراه می باشد لذا مدیران سرمایه گذاری در هر زمان که ضروری به نظر برسد میتوانند بیانیه سیاست سرمایه گذاری حاضر را مورد بازبینی و اصلاح قرار دهند.

تعیین فرآیند انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه گذاری به همراه معیارها و روش های جایگزینی آنها:

گروه مدیران سرمایه گذاری توسط مدیر صندوق و با تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار انتخاب می گردد. گروه مدیران سرمایه گذاری وظیفه سیاست گذاری و تعیین خط مشی سرمایه گذاری صندوق و تصمیم گیری در مورد خرید، فروش یا حفظ مالکیت داراییهای صندوق را بر عهده دارد. گروه مدیران سرمایه گذاری تصمیمات سرمایه گذاری خود را با کمک گروه تحلیلگران و مشاوران سرمایه گذاری اتخاذ مینمایند.

محمدجواد شریف زاده

رئیس هیئت مدیره

مهدی جمعی نتاج آهنگر

عضو هیئت مدیره

محمد باغستانی

مدیرعامل و عضو هیئت مدیره

سعید رضا مومنانیان سبحانی

نایب رئیس هیئت مدیره