



صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی میزان داریک

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری (IPS)

صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی میزان داریک

مدیر صندوق: شرکت سبدگردان داریک پارس

فهرست

عنوان	صفحه
۱- اهداف سرمایه‌گذاری	۱
۲- سیاست‌های سرمایه‌گذاری	۱
۳- استراتژی‌های سرمایه‌گذاری	۲
۴- انواع ریسک	۲
۵- سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد سبد اوراق بهادار در ادوار میان دوره‌ای و انجام اصلاحات لازم	۳
۶- سیاست‌های بازنگری و بروز رسانی "بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق" در ادوار مختلف (و حداقل سالانه)	۳

هدف از ارائه بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری (IPS)، بیان اهداف و سیاست‌های مدیریت سرمایه توسط صندوق می‌باشد و همچنین چارچوبی است جهت رسیدن به اهداف مشخص شده. بدین منظور تلاش می‌گردد که در این بیانیه اهداف و سیاست‌های صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی میزان داریک به گونه‌ای روشن بیان گردد.

۱- اهداف سرمایه‌گذاری:

هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و خرید و فروش اوراق بهادار در چارچوب تعهدات بازارگردانی آن اوراق مطابق امیدنامه صندوق و کسب منافع از این محل است. همچنین در صورتی که صرفه و صلاح صندوق ایجاب کند، صندوق در قبال دریافت کارمزد در تعهد پذیرهنویسی یا تعهد خرید اوراق بهادار موضوع بازارگردانی مشارکت کرده که در این صورت وجوه جمع‌آوری شده و سایر دارایی‌های صندوق، پشتوانه این تعهد خواهد بود، با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول، تلاش می‌شود، بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه‌گذاران گردد. شایان توجه است که انباشته شدن سرمایه در صندوق، مزیت‌های متعددی نسبت به سرمایه‌گذاری انفرادی سرمایه‌گذاران دارد: نخست، هزینه به کارگیری نیروهای متخصص، گردآوری و تحلیل اطلاعات و گزینش سبد بهینه اوراق بهادار بین همه سرمایه‌گذاران تقسیم می‌شود و سرانه هزینه هر سرمایه‌گذار کاهش می‌یابد. دوم، صندوق از جانب سرمایه‌گذاران، 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. سوم، امکان سرمایه‌گذاری مناسب و متنوع‌تر فراهم شده و در نتیجه ریسک سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد.

۲- سیاست‌های سرمایه‌گذاری :

از آنجا که این صندوق از نوع صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی است می‌بایست با استفاده از وجوه در اختیار خود اقدام به انجام عملیات بازارگردانی اوراق بهادار طبق مفاد امیدنامه صندوق نماید، هدف صندوق افزایش نقدشوندگی، تنظیم عرضه و تقاضا و تحدید دامنه نوسان قیمت اوراق بهادار طبق امیدنامه و کسب منفعت از این محل می‌باشد. از این‌رو صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی میزان داریک با توجه به موضوعات فعالیت یاد شده موارد زیر را رعایت می‌کند:

الف) ایفای تعهدات بازارگردانی صندوق با شرایط مندرج در امیدنامه شامل بازارگردانی اوراق بهادار؛

ب) صندوق می‌تواند فزونی منابع خود را در دارایی‌های مالی دارای شرایط زیر سرمایه‌گذاری نماید:

- اوراق مشارکت، اوراق اجاره و اوراق بهادار رهنی و سایر اوراق بهادار با درآمد ثابت که دارای تمامی شرایط زیر هستند:
 - مجوز انتشار آنها از سوی دولت، بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران یا سازمان بورس و اوراق بهادار صادر شده باشد؛
 - 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؛
 - در یکی از بورس‌ها پذیرفته شده و معاملات ثانویه آنها در بورس امکان پذیر باشد؛
- گواهی‌های سپرده منتشره توسط بانک‌ها یا مؤسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران؛
- هر نوع سپرده‌گذاری نزد بانکها و مؤسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران؛

۳- استراتژی‌های سرمایه‌گذاری

صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی میزان داریک متعهد است که خرید و فروش اوراق بهادار موضوع بازارگردانی را با لحاظ شرایط گفته شده در امیدنامه صندوق به شرح زیر انجام دهد.

- باید همواره سفارش‌های خرید و فروش اوراق با رعایت شرایط زیر وارد سامانه معاملات مربوطه گردد:

الف) به گونه‌ای که تفاوت بین کمترین قیمت خرید در سفارش‌های خرید و بیشترین قیمت فروش در سفارش‌های فروش صندوق، حداکثر برابر دامنه مظنه باشد.

ب) به گونه‌ای که حجم سفارش‌های خرید و فروش وارده برابر حداقل سفارش انباشته باشد، و در صورتی که در اثر انجام معامله حجم سفارش خرید یا فروش کمتر از حداقل سفارش انباشته شود با تساوی میان آنها از بین برود، صندوق موظف است سفارش‌های گفته شده را ترمیم کند.

ج) به گونه‌ای که صف خرید با فروش اوراق مستمرا بیش از یک ساعت معاملاتی تداوم نیابد، در صورت عدم وجود اوراق در کد صندوق و نبود امکان خرید اوراق در سقف دامنه نوسان روزانه قیمت، صندوق ملزم به رعایت این بند نبوده، لیکن موظف است سفارش خرید را در سامانه معاملاتی حفظ نماید.

۴- انواع ریسک

هر چند تمهیدات لازم به عمل آمده است 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 داشته باشند. دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز و عادی با سرمایه‌گذاری در صندوق، تمام ریسک‌های فرا روی صندوق را می‌پذیرند. در سایر بندهای این بخش، برخی از ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق برشمرده شده‌اند.

۴-۱- **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، از این رو صندوق از این بابت ممکن است زیان دیده و این زیان به سرمایه‌گذاران منتقل شود.

۴-۲- **ریسک نکول اوراق بهادار:** اوراق بهادار شرکت‌ها بخش عمده‌ی دارایی‌های صندوق را تشکیل می‌دهد. گرچه صندوق 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 پوشش‌دهنده‌ی اصل سرمایه‌گذاری و سود متعلق به آن نباشند. وقوع این اتفاقات می‌تواند باعث تحمیل زیان به صندوق و سپس سرمایه‌گذاران شوند.

۴-۳- **ریسک نوسان بازده بدون ریسک:** در صورتی که 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 باز خرید آن به قیمت معین توسط یک مؤسسه‌ی معتبر (مانند بانک) تضمین نشده باشد، افزایش نرخ بازده بدون ریسک، ممکن است باعث تحمیل زیان به صندوق و سپس سرمایه‌گذاران شود.

۴-۴- ریسک نقدشوندگی واحدهای ابطال شده: از آنجایی که این صندوق رکن ضامن نقدشوندگی ندارد، از این رو 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 - سیاست های پایش و بازبینی عملکرد سبد اوراق بهادار در ادوار میان دوره‌ای و انجام اصلاحات لازم.

با توجه به امکان ایجاد تغییرات در سیاست‌های کلان اقتصادی که می‌تواند بر قیمت اوراق بهادار مورد بازارگردانی تأثیرگذار باشد، مدیران صندوق‌ها تلاش می‌کنند که همواره شرایط و ضوابط قانونی حاکم بر بازار سرمایه را مورد پایش قرارداد و تصمیمات مقتضی را اتخاذ کنند. همچنین مدیریت صندوق با تهیه گزارشات روزانه و تشکیل جلسات هفتگی کارشناسی به منظور بررسی عملکرد صندوق، سعی در نگهداری بازدهی صندوق در سطح مطلوب دارد. همچنین تلاش مدیران صندوق بر این است که قیمت سهام مورد بازارگردانی از نوسانات کمی برخوردار باشد و نقدشوندگی سهام مورد بازارگردانی در سطح مطلوبی قرار گیرد.

۶- سیاست های بازنگری و به روز رسانی "بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق در دوره‌های مختلف (و حداقل سالانه)

بازنگری و به روز رسانی بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق در دوره‌های مختلف تابعی از شرایط اقتصادی و سیاسی می‌باشد، از این رو ، با توجه به فضای متغیر اقتصادی و سیاسی کشور در حال حاضر، بازنگری و به روز رسانی بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری در دوره‌های حداکثر یک ساله لازم و ضروری به نظر می‌رسد.