



صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی میزان داریک

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری (IPS)

مدیر صندوق: شرکت سبدگردان داریک پارس

فهرست

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

• مقدمه

صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی یکی از تجربه‌های موفق دنیا در حوزه سرمایه‌گذاری است که در کشورهای مختلف اجرا می‌شود. صندوق‌های بازارگردانی برای دور کردن بازار سرمایه از نوسانات شدید به وجود آمده‌اند تا سهام را متعادل نگه دارند و مانع از ایجاد صف خرید و فروش شوند و در عین حال ارزش سهام را به ارزش ذاتی آن نزدیک کنند. بنابراین صف‌های خرید و فروش بی‌مورد از بین می‌روند و به روان شدن معاملات کمک می‌کنند که در نتیجه آن، قدرت نقدشوندگی سهام بالا می‌رود و از دست کاری قیمت سهام توسط برخی سودجویان بازار جلوگیری می‌شود.

۱- اهداف سرمایه‌گذاری :

یکی از ویژگی‌های قابل توجه صندوق‌های بازارگردانی، قابلیت محاسبه ارزش خالص دارایی‌ها برای هر نماد به صورت جداگانه می‌باشد و در واقع هر نماد به مثابه یک صندوق فعالیت می‌نماید. از این رو مدیریت صندوق همواره در تلاش است که در چارچوب مقررات مربوط به معاملات بازارگردانی، بیشترین سودآوری را برای سرمایه‌گذاران در هر یک از نمادها ایجاد کند.

۲- سیاست های سرمایه گذاری:

از آنجا که این صندوق از نوع صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی است می‌بایست 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 این رو 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 دارایی های مالی دارای شرایط زیر سرمایه گذاری 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 حداقل 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 بورس ها پذیرفته شده و معاملات ثانویه آنها در بورس امکان پذیر باشد.
- گواهی های سپرده منتشره توسط بانک ها یا موسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران
- هر نوع سپرده گذاری نزد بانک ها و موسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران

۳- استراتژی های سرمایه گذاری :

صندوق سرمایه گذاری 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 سفارش های خرید و فروش اوراق با رعایت شرایط زیر وارد سامانه معاملات مربوطه گردد:

الف) به گونه ای که تفاوت بین کمترین قیمت خرید در سفارش های خرید و بیشترین قیمت فروش در سفارش های فروش صندوق، حداکثر برابر دامنه مظنه باشد.

ب) به گونه ای که حجم سفارش های 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 سفارش های گفته شده را ترمیم کند.

ج) به گونه ای که صف خرید یا 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

۴-۱- 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 و ضامن 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، از این رو صندوق ممکن است از این بابت متضرر و این ضرر به سرمایه گذاران منتقل شود. البته با توجه به اهداف و سیاست های سرمایه گذاری این صندوق سعی می گردد از سرمایه گذاری در دارایی هایی که ریسک بالایی دارند خودداری شود.

۴-۲- ریسک نکول اوراق بهادار:

اوراق بهادار شرکت ها بخش عمده ای دارایی های صندوق را تشکیل می دهد. گرچه صندوق 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 است یا برای پرداخت اصل و سود سرمایه گذاری در آنها، وثایق معتبر و کافی وجود دارد ولی این احتمال وجود دارد که سرمایه گذاری مرتبط با این اوراق سودآوری کافی نداشته باشد یا ناشر و ضامن 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 ای اصل سرمایه گذاری و سود متعلق به آن نباشند. وقوع این اتفاقات می تواند باعث تحمیل ضرر به صندوق و در پی آن سرمایه گذاران شوند.

۴-۳- ریسک نوسان بازده بدون ریسک:

در صورتی که نرخ بازده بدون ریسک 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 می یابد. اگر صندوق در این نوع اوراق بهادار سرمایه گذاری کرده باشد و بازخرید آن به قیمت معین توسط یک موسسه معتبر تضمین نشده باشد، افزایش نرخ بازده بدون ریسک، ممکن است باعث تحمیل ضرر به صندوق و در پی آن سرمایه گذاران گردد.

۴-۴-ریسک نقدشوندگی واحدهای ابطال شده :

از آنجایی که این صندوق رکن ضامن نقدشوندگی ندارد، از این رو در صورتی که دارنده واحد سرمایه گذاری قصد ابطال واحدهای سرمایه گذاری را داشته باشد، مدیر در ابتدا از محل وجوه نقد صندوق اقدام به پرداخت وجوه واحدهای سرمایه گذاری ابطال شده می نماید. چنانچه وجوه نقد صندوق کفاف بازپرداخت واحدهای ابطال شده را نداشته باشد، مدیر صندوق مطابق اساسنامه اقدام به فروش دارایی های صندوق می نماید تا وجه مورد نیاز را تهیه کند. اگر به هر دلیلی از جمله بسته بودن نماد سهم، صف فروش و گره معاملاتی مدی صندوق نتواند دارایی های صندوق را به وجه نقد تبدیل کند، مبالغ مربوط به واحدهای ابطال شده تا تامین وجه نقد به حساب بستانکاری سرمایه گذار منظور میگردد و بازپرداخت این بدهی ها با روش FIFO و بر اساس تاریخ و ساعت ثبت سفارشات ابطال انجام می گیرد.

۵- سیاست های پایش و بازبینی عملکرد سبد اوراق بهادار در ادوار میان دوره ای و انجام اصلاحات لازم

با توجه به امکان ایجاد تغییرات در سیاست های کلان که میتواند بر قیمت اوراق بهادار مورد بازارگردانی تاثیرگذار باشد، مدیران صندوق ها تلاش می کنند که همواره شرایط و ضوابط قانونی حاکم بر بازار سرمایه را مورد پایش قرار داده 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 بروز رسانی "بیانیه سیاست های سرمایه گذاری صندوق" در ادوار مختلف (و حداقل

سالانه)

بازنگری و به روز رسانی بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق در ادوار مختلف تابعی از شرایط اقتصادی و سیاسی می باشد و نسبت به تغییرات کوتاه مدت واکنشی نشان نمی دهد. از این رو با توجه به ریسک های اقتصادی و سیاسی کشور، تصمیم گیری کلان و بلند مدت با مشکلات ساختاری همراه می باشد. بنابراین، بازنگری و به روز رسانی بیانیه سیاست های سرمایه گذاری در دوره های حداکثر یک ساله لازم و ضروری به نظر می رسد.