

صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی گروه دی



فهرست

- ۱.....مقدمه.....
- ۱.....اهداف صندوق سرمایه‌گذاری بازارگردانی.....
- ۱.....سیاست‌ها و استراتژی‌های سرمایه‌گذاری.....
- ۲.....ریسک‌های صندوق.....
- ۲.....پایش و بازبینی عملکرد صندوق.....
- ۲.....بررسی و بازبینی بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری.....

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق، به منظور آشنایی سرمایه‌گذاران با اهداف، سیاست‌ها، استراتژی‌ها و محدودیت‌های صندوق تبیین شده است. لازم است سرمایه‌گذاران پیش از سرمایه‌گذاری در صندوق این بیانیه را به دقت مطالعه فرمایند. این بیانیه اطلاعات و رهنمودهایی را در اختیار شما سرمایه‌گذار محترم قرار می‌دهد تا در کنار سایر اطلاعات که در امیننامه و اساسنامه صندوق به تفصیل آمده است، در تصمیم‌گیری آگاهانه مدنظر قرار دهید.

از سوی دیگر هدف این بیانیه ارائه چارچوبی است برای مدیران این صندوق به منظور رسیدن به اهداف صندوق که در این بیانیه به آنها اشاره خواهد شد.



بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری، در حقیقت همه تصمیمات سرمایه‌گذاری را هدایت می‌کند. بیانیه مذکور، افزون‌بر مشخص نمودن اهداف و محدودیت‌ها، بسیاری از موضوعات دیگر را شامل می‌شود. این بیانیه شامل الزام استراتژی‌های سرمایه‌گذاری، سیاست‌های سرمایه‌گذاری، بررسی عملکرد و شناسایی و کنترل ریسک‌های مرتبط با سبد سرمایه‌گذاری، جزئیات گزارش‌گری سرمایه‌گذاری و شکل مورد نیاز جهت ارتباط با سرمایه‌گذاران است.

اهداف صندوق سرمایه‌گذاری بازارگردانی

هدف بازارگردان در بازار سرمایه، حفظ ثبات و به حداقل رساندن نوسان قیمتی است. این وظیفه با خرید و فروش سهام توسط بازارگردان انجام می‌گیرد که این عمل باعث متعادل شدن عرضه و تقاضا و جلوگیری از نوسانات قیمتی نامتعارف می‌گردد. همچنین عمل خرید و فروش سهام توسط بازارگردان باعث افزایش نقدشوندگی سهام می‌گردد. خرید و فروش سهام باید به گونه‌ای 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.

خلاصه اهداف بازارگردانی؛ جلوگیری از نوسان‌های نامتعارف و هیجانی قیمت سهم، تحدید دامنه نوسان، ایجاد نقدشوندگی و متعادل نگه‌داشتن قیمت سهم و نزدیک نمودن ارزش بازار سهم به ارزش ذاتی آن است.

سیاست‌ها و استراتژی‌های سرمایه‌گذاری

هدف از تشکیل صندوق بازارگردانی، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران (سرمایه‌گذاران نهادی) و خرید و فروش اوراق بهادار در چارچوب تعهدات بازارگردانی (افزایش نقدشوندگی و کاهش نوسان قیمت) آن اوراق مطابق امیدنامه 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. صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی اختصاصی گروه دی با توجه به موضوعات فعالیت یاد شده، در موارد زیر سرمایه‌گذاری می‌کند:

(الف) سهام به شرح این موارد: سهام شرکت‌های بند ۲ امیدنامه؛

(ب) اوراق مشارکت، اوراق بهادار رهنی و سایر اوراق بهادار با درآمد ثابت مطابق با الزامات مورد نیاز ذکر شده در بند ۲ امیدنامه؛

(ج) گواهی سپرده و هر نوع سپرده‌گذاری نزد بانکها و موسسات مالی و اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی؛

(د) اتخاذ موقعیت‌های خرید و فروش در قراردادهای آتی اوراق بهادار مطابق بند ۲ امیدنامه.

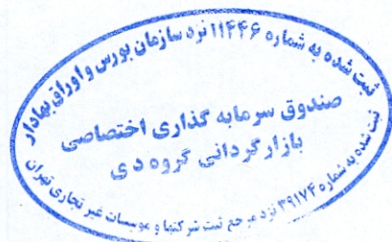
• استراتژی‌های سرمایه‌گذاری:

صندوق اختصاصی بازارگردانی اختصاصی گروه دی بر اساس امیدنامه متعهد به انجام معاملات بر اساس شرایط زیر است:

(الف) تفاوت بین کمترین قیمت خرید در سفارش خرید و بیشترین قیمت فروش در سفارش فروش نباید بیشتر از دامنه مظنه ذکر شده در بند ۷ امیدنامه باشد؛

(ب) حجم سفارش‌های خرید و فروش باید برابر با حداقل سفارش انباشته باشد. حداقل سفارش انباشته در بند ۷ امیدنامه تعیین می‌گردد؛

(ج) تعهد روزانه صندوق مطابق بند ۷ امیدنامه تعیین می‌گردد.



ریسک‌های صندوق

سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار همواره با ریسک همراه است و سرمایه‌گذار به دلیل تحمل ریسک، طلب پاداش خواهد کرد. با وجود تلاش صندوق برای کاهش سطح ریسک، هیچ راهی برای حذف کامل این ریسک‌ها وجود ندارد. در ادامه به برخی از ریسک‌های سرمایه‌گذاری مرتبط صندوق‌های بازارگردانی اشاره خواهیم کرد:

- **ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق:** ریسک بازار ریسک زیان ناشی از حرکات یا نوسان‌های غیرمنتظره قیمت‌ها یا نرخ‌های بازار است. اقتصاد، تکنولوژی، سیاست یا قوانین همواره در حال تغییر است. این تغییرات می‌توانند بر ارزش سبد سرمایه‌گذاری صندوق تأثیر منفی بگذارند و باعث بروز نوسان در بازارهای سرمایه‌گذاری و در پی آن ایجاد نوسان در ارزش صندوق خواهد شد. لذا صندوق از این بابت ممکن است متضرر شده و این ضرر به سرمایه‌گذاران منتقل گردد.
- **ریسک نکول اوراق مشارکت:** اوراق مشارکت شرکت‌ها بخشی از دارایی‌های صندوق را تشکیل می‌دهد. گرچه صندوق در اوراق مشارکتی سرمایه‌گذاری می‌کند که سود و اصل آن توسط یک مؤسسه معتبر تضمین شده است، ولی این احتمال وجود دارد که ناشر و ضامن نقدشوندگی به تعهدات خود در پرداخت به موقع سود و اصل اوراق مشارکت مذکور عمل ننمایند، که باعث از دست رفتن قسمتی از دارایی صندوق و متناسب با آن دارایی سرمایه‌گذار خواهد شد. وقوع این اتفاقات می‌تواند باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه‌گذاران شود.
- **ریسک نوسان نرخ بازده بدون ریسک:** در صورتی که نرخ سود بدون ریسک (نظیر سود علی‌الحساب اوراق مشارکت دولتی) در انتشارهای بعدی توسط ناشر افزایش یابد، قیمت اوراق مشارکتی که سود حداقلی برای آنها تضمین شده است در بازار کاهش می‌یابد. اگر صندوق در این نوع اوراق مشارکت سرمایه‌گذاری کرده باشد و بازخورد آن به قیمت معین توسط یک مؤسسه معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، با افزایش نرخ اوراق بدون ریسک، صندوق ممکن است متضرر شود.

پایش و بازبینی عملکرد صندوق

مدیران صندوق‌ها معمولاً بر اساس شرایط محیطی و ضوابط قانونی حاکم بر بازار سرمایه نسبت به اخذ تصمیمات خرید و فروش اوراق بهادار اقدام می‌نمایند. با عنایت به امکان بروز تغییرات در سیاست‌های کلان اقتصادی که بعضاً موجب تأثیرپذیری قیمت اوراق بهادار مورد بازارگردانی می‌گردد، این مدیریت جهت بهبود عملکرد بازارگردانی و کسب بازدهی مطلوب‌تر یا اجتناب از ریسک‌های سیاست‌گذاری‌ها، تصمیمات مقتضی را اتخاذ می‌نماید تا از فرصت‌ها و تهدیدات موجود به نفع سرمایه‌گذاران در صندوق‌ها بهره جوید. معمولاً بر اساس سیاست‌های کلان حاکم بر بازار، سیاست‌گذاری سرمایه‌گذاری به گونه‌ای انتخاب و عملیاتی می‌گردد که از حداکثر مزیت‌های نسبی و رقابتی سهام مورد بازارگردانی استفاده مناسب صورت گیرد و در هر زمان که نیاز به پایش و بازبینی عملکرد صندوق‌ها احساس شود، اقدام مناسب صورت می‌گیرد. با توجه به اهداف تعیین‌شده برای صندوق‌های بازارگردانی، یکی از مهمترین شاخص‌های ما برای ارزیابی عملکرد این صندوق‌ها، میزان موفقیت در افزایش نقدشوندگی و کاهش نوسان قیمت سهام مورد بازارگردانی است.

بررسی و بازبینی بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری

با توجه به تغییر عوامل تأثیرگذار بر صندوق مانند تغییر قوانین و مقررات ناظر بر فعالیت صندوق‌ها، شرایط عمومی اقتصاد کشور، سیاست‌های پولی و مالی دولت و همچنین تغییرات اساسنامه و امیدنامه مصوب مجمع، این بیانیه مورد بازنگری و اصلاحات لازم صورت خواهد گرفت، مدیر سرمایه‌گذاری حسب لزوم نسبت به بازبینی بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری اقدام و تغییرات مقتضی را در اجزای آن اعمال می‌نماید.

