

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری

صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی برلیان

تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار
(شماره ثبت: ۱۶۶۴۴) - سهامی خاص
نشان اداکس



مدیر صندوق: شرکت سبدگردان برلیان

اصفهان، خیابان هزار جریب، خیابان آزادی، پلاک ۶۲ کدپستی: ۸۱۶۸۸۳۵۴۱۳

تاریخ انتشار: زمستان ۱۴۰۳

فهرست

۱.	مقدمه.....	۳
۲.	هدف از تشکیل صندوق.....	۳
۳.	موضوع فعالیت صندوق.....	۳
۴.	هدف بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری.....	۴
۵.	مدیر سرمایه‌گذاری.....	۴
۶.	وظایف مدیر سرمایه‌گذاری صندوق.....	۵
۷.	معیارهای ارزیابی عملکرد مدیر سرمایه‌گذاری.....	۵
۸.	معیارهای انتخاب مدیر سرمایه‌گذاری.....	۵
۹.	شناسایی انواع ریسک‌های مرتب بر سرمایه‌گذاری.....	۶
۱۰.	ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق.....	۶
۱۱.	بازنگری و بروزرسانی بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری.....	۷



سبدگردان برلیان

شماره ثبت: ۶۶۴۳۴ (سهامی خاص)
تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار



Berelian MMF
صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی
بازارگردانی برلیان

۱. مقدمه

این صندوق از نوع صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی و با هدف مشخص بازارگردانی مجموعه‌ای از اوراق بهادار اعلام شده در امیدنامه صندوق است. این صندوق به غیر از اوراق بهادار موضوع بازارگردانی، در سایر اوراق بهادار سرمایه‌گذاری نمی‌کند و تنها در راستای اجرای تعهدات و مدیریت نقدینگی دارایی‌های خود به منظور اجرای صحیح تعهدات بازارگردانی، در سپرده‌های بانکی و سایر اوراق سرمایه‌گذاری می‌کند.

توسعه صندوق از طریق صدور واحدهای سرمایه‌گذاری عادی جدید برای مؤسسان و یا سایر سرمایه‌گذاری است که مدیر صندوق از طریق مذاکره یا سایر طرق و شرایط تعیین شده توسط مجمع، جذب می‌نماید. علاقه‌مندان به سرمایه‌گذاری در این صندوق با توجه به حدود سرمایه‌گذاری مشخص شده برای سرمایه‌گذاران توسط مجمع صندوق، در چارچوب اساسنامه و امیدنامه، تقاضای صدور واحدهای سرمایه‌گذاری را به مدیر ارائه می‌نمایند. نحوه خرید واحدهای سرمایه‌گذاری در رویه صدور و ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری که در تارنمای صندوق منتشر شده است، توضیح داده شده است.

۲. هدف از تشکیل صندوق

هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و خرید و فروش اوراق بهادار در چارچوب تعهدات بازارگردانی 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 پذیره نویسی 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.

انباشته شدن سرمایه در صندوق، مزیت‌های متعددی نسبت به سرمایه‌گذاری انفرادی سرمایه‌گذاران دارد: اولاً 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. ثانیاً، 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. ثالثاً، امکان سرمایه‌گذاری مناسب و متنوع‌تر دارایی‌ها فراهم شده و در نتیجه ریسک سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد.

۳. موضوع فعالیت صندوق

سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با هدف ایفای تعهدات بازارگردانی با شرایط مندرج در امیدنامه و موضوع فعالیت فرعی آن مشارکت در تعهد پذیره نویسی یا تعهد خرید اوراق بهادار موضوع بازارگردانی است. صندوق در اجرای موضوعات فعالیت یادشده، موارد زیر را رعایت می‌کند:

۳-۱. صندوق می‌تواند مازاد منابع خود را در دارایی‌های مالی واجد 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: سرمایه‌گذاری نماید:



سبدگردان برلیان
شماره ثبت: ۲۹۸۲۶۱ (سهامی خاص)
نصب نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار



Berelian MMF
صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی
بازارگردانی برلیان

۳
رئیس هیئت مدیره

مدیر عامل

✓ 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 سرمایه‌گذاری و سود آنها تضمین شده یا برای پرداخت اصل و سود سرمایه‌گذاری وثایق کافی وجود داشته باشد؛

✓ ج- در یکی از بورس‌ها پذیرفته شده و معاملات ثانویه آنها در بورس امکان‌پذیر 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.

۲-۳. اوراق بهاداری که صندوق در تعهد پذیره نویسی یا تعهد خرید آنها مشارکت می‌کند، باید دارای خصوصیات زیر باشند.

۱-۲-۳. اتخاذ موقعیت فروش قراردادهای آتی اوراق بهادار، صرفاً به منظور پوشش ریسک نوسان قیمت اوراق بهادار موجود در صندوق سرمایه‌گذاری و اتخاذ موقعیت خرید در قراردادهای آتی اوراق بهادار صرفاً به منظور بستن موقعیت‌های فروشی که قبلاً در قراردادهای آتی اوراق بهادار اتخاذ نموده‌اند.

۳-۳. این صندوق از نوع صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی است و با استفاده از وجوه در اختیار خود اغلب اقدام به انجام عملیات بازارگردانی اوراق بهادار موضوع امیدنامه می‌کند. هدف صندوق افزایش نقدشوندگی، تنظیم عرضه و تقاضا و تحدید دامنه نوسان قیمت اوراق بهادار و کسب منفعت از این محل است.

۴-۳. مدیر می‌تواند به منظور پوشش ریسک نوسان قیمت اوراق بهادار موجود در سبد دارایی صندوق، در بازار معاملات آتی اوراق بهادار شرکت نموده و تا سقف دارایی هر ورقه در صندوق، اقدام به اتخاذ موقعیت فروش در قرارداد آتی آن ورقه نماید. در هر زمان باید تعداد اوراق بهادار در موقعیت‌های فروش باز صندوق در قراردادهای آتی، از تعداد همان نوع ورقه که در سبد دارایی صندوق قرار دارد، کمتر باشد. در صورتی که در اثر فروش اوراق بهادار، تعداد اوراق بهادار موجود در سبد دارایی از تعداد اوراق بهاداری که صندوق در قراردادهای آتی متعهد به فروش آنها شده است، کمتر گردد؛ مدیر موظف است قبل از فروش اوراق بهادار مربوطه، با اتخاذ موقعیت تعهد خرید در قراردادهای آتی اوراق بهادار، تعداد اوراق بهاداری را که صندوق در قرارداد آتی متعهد به فروش آن شده است را به میزان کافی کاهش دهد.

۴. هدف بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری

این بیانیه با هدف تعیین استراتژی سرمایه‌گذاری، بررسی و نظارت بر فعالیت‌های سرمایه‌گذاری، تعیین سیاست‌ها، رهنمودها و محدود نمودن ریسک در صندوق تدوین شده است. همچنین این بیانیه چارچوبی برای فعالیت مدیر سرمایه‌گذاری و انتخاب، نظارت و ارزیابی فعالیت‌های آن تعیین می‌کند.

۵. مدیر سرمایه‌گذاری

مدیر سرمایه‌گذاری شخص حقیقی از تحلیلگران و مدیران تمام وقت و واجد شرایط مدیر صندوق (شرکت سبدگردان برلیان) است که با تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار برای تصدی سمت مدیر سرمایه‌گذاری انتخاب می‌گردد. مدیر سرمایه‌گذاری وظیفه تصمیم‌گیری در مورد خرید، فروش یا حفظ مالکیت دارایی‌های صندوق، با رعایت استراتژی‌های سرمایه‌گذاری، سیاست‌ها، رهنمودها و معیارهای مدیریت ریسک، اعلامی در بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق، را بر عهده دارد.



سبدگردان برلیان

شماره ثبت: ۶۶۶۳۴ (سهامی خاص)

تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار



Berelian MMF

صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی

بازارگردانی برلیان

۶. وظایف مدیر سرمایه‌گذاری صندوق

مدیر سرمایه‌گذاری مکلف است کلیه فرایند مربوط به تحصیل سرمایه‌گذاری خارج از نماد بازارگردانی، اعم از تحلیل‌های بنیادی و تکنیکال و غیره را به صورت مکتوب تهیه و بایگانی نموده و در اختیار کمیته سیاست‌گذاری یا سایر واحدهای نظارتی مدیر صندوق قرار دهند.

اهم وظایف مدیر سرمایه‌گذاری صندوق در خصوص انتخاب و نظارت بر گزینه‌های سرمایه‌گذاری به شرح زیر می‌باشد:

- ✓ تصمیم‌گیری در مورد خرید، فروش یا حفظ مالکیت دارایی‌های صندوق و اجرای تعهدات بازارگردانی در چارچوب مقررات، اساسنامه و امیدنامه صندوق؛
- ✓ تخصیص منابع مالی به سپرده بانکی و اوراق با درآمد ثابت و سایر ابزارهای مالی با رعایت آخرین نصاب‌های ابلاغی سازمان بورس و اوراق بهادار؛
- ✓ تعیین قیمت خرید و فروش اوراق بهادار صندوق با رعایت دستورالعمل نحوه تعیین قیمت خرید و فروش اوراق بهادار در صندوق‌های سرمایه‌گذاری مصوب سازمان، به منظور محاسبه قیمت صدور، ابطال و ارزش خالص دارایی‌های هر واحد سرمایه‌گذاری صندوق مطابق مفاد اساسنامه؛
- ✓ تصمیم‌گیری در مورد قیمت صدور و ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌های تحت بازارگردانی در چهارچوب مقررات، اساسنامه و امیدنامه صندوق و مطابق با قیمت صدور و ابطال؛
- ✓ گزارش ادواری نتایج به دست آمده به کمیته سیاست‌گذاری سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک و بررسی و تحلیل ریسک پرتفوی؛

۷. معیارهای ارزیابی عملکرد مدیر سرمایه‌گذاری

معیارهای ارزیابی عملکرد مدیر سرمایه‌گذاری صندوق به شرح زیر است:

- رعایت الزامات سازمان بورس و اوراق بهادار در هر یک از نمادهای موضوع بازارگردانی؛
- انجام دقیق تعهدات بازارگردانی بر اساس دستورالعمل‌ها و منابع در دسترس؛
- مستندسازی نتایج حاصل از بررسی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری در جهت تصمیم‌گیری در خصوص صلاحیت حرفه‌ای مدیر.

۸. معیارهای انتخاب مدیر سرمایه‌گذاری

معیارهای انتخاب مدیر سرمایه‌گذاری صندوق به شرح زیر است:

- دارا بودن مدارک حرفه‌ای بازار سرمایه مطابق با الزامات مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار؛
- دارا بودن صلاحیت علمی و تحصیلی مطابق با الزامات مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار؛
- دارا بودن سابقه شغلی مرتبط مطابق با الزامات مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار؛
- دارا بودن حسن شهرت و پیشینه کاری؛
- دارا بودن اخلاق حرفه‌ای در خصوص رعایت اصول استقلال، رازداری و رعایت صرفه و صلاح سرمایه‌گذاران



سبدگردان برلیان

شماره ثبت: ۶۶۴۳۴ (سهامی خاص)
تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار



Berelian MMF
صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی
بازارگردانی برلیان

دوره مأموریت هر یک از مدیران سرمایه‌گذاری یک فصل است و بنابر تشخیص مدیر صندوق و در صورت کسب حدنصاب‌های ارزیابی سه ماهه، مأموریت آن برای فصل‌های بعد قابل تمدید است. در صورتی که عملکرد مدیر سرمایه‌گذاری برای دو فصل متوالی یا سه فصل غیر متوالی قابل قبول نبود نمی‌تواند مدیر سرمایه‌گذاری منصوب گردد.

کمیته سیاست‌گذاری و مدیریت ریسک به صورت ماهانه و فصلی عملکرد مدیر سرمایه‌گذاری و هر یک از مدیران را طبق ملاک‌های این دستورالعمل ارزیابی کرده و امتیاز حاصل را طی گزارشی به هیئت مدیره مدیر صندوق اعلام می‌نماید.

در صورتیکه امتیاز مدیر سرمایه‌گذاری از حداقل امتیاز تعیین شده توسط هیئت مدیره کمتر باشد، صلاحیت مدیر در کمیته سیاست‌گذاری و مدیریت ریسک بررسی و در صورت نیاز مدیر جایگزین دارای صلاحیت از طرف هیئت مدیره به منظور تأیید به سازمان بورس و اوراق بهادار معرفی می‌گردند.

مدیر صندوق همواره تلاش خواهد نمود از پرسنل دارای صلاحیت‌های مصوب سازمان برای انجام امور صندوق استفاده نماید تا در صورت نیاز به جایگزینی مدیر در هر زمان به اشخاص دارای صلاحیت دسترسی داشته باشد و فرایند جایگزینی را در اسرع وقت انجام دهد.

۹. شناسایی انواع ریسک‌های مرتب بر سرمایه‌گذاری

هرچند تمهیدات لازم بعمل آمده است تا سرمایه‌گذاری در این صندوق سودآور باشد ولی احتمال وقوع زیان در هر سرمایه‌گذاری صندوق وجود دارد. بنابراین سرمایه‌گذاران باید به ریسک‌های یاد شده توجه داشته باشند. راهکاری جهت حذف تمامی ریسک‌ها وجود ندارد و تنها می‌توان سطح و نوع ریسک قابل قبول را انتخاب کرد. در این صندوق ریسک تا حدی پذیرفته می‌گردد که بازدهی معقول و متناسب آن مورد انتظار باشد. در ادامه انواع ریسک‌های پیش روی صندوق عنوان خواهد شد.

۱۰. ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق

مدیر تمهیدات لازم را به عمل می‌آورد 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، توجه ویژه داشته باشند. دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز و عادی با سرمایه‌گذاری در صندوق، تمام ریسک‌های فراروی صندوق را می‌پذیرند. در سایر بندهای این بخش، برخی از ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق برشمرده شده‌اند.

• 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، لذا صندوق از این بابت ممکن است متضرر شده و این ضرر به سرمایه‌گذاران منتقل شود.

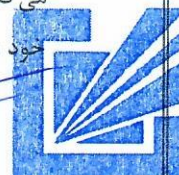
• ریسک نکول اوراق با درآمد ثابت

اوراق با درآمد ثابت شرکت‌ها بخشی از دارایی‌های صندوق را تشکیل می‌دهد. گرچه صندوق در اوراق با درآمد ثابتی سرمایه‌گذاری می‌کند که سود و اصل آن توسط یک موسسه معتبر تضمین شده است، ولی این احتمال وجود دارد که ناشر و ضامن به تعهدات خود در پرداخت به موقع سود و اصل اوراق با درآمد ثابت مذکور، عمل ننمایند.



سبدگردان برلیان

شماره ثبت: ۶۶۴۳۴ (سهامی خاص)
تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار



Berelian MMF

صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی

بازارگردانی برلیان

• ریسک نوسان بازده بدون ریسک

در صورتی که نرخ سود بدون ریسک در انتشارهای بعدی توسط ناشر افزایش یابد، قیمت اوراق با درآمد ثابتی که سود حداقلی برای آنها تضمین شده است در بازار کاهش می‌یابد. اگر صندوق در این نوع اوراق با درآمد ثابت سرمایه‌گذاری کرده باشد و بازخرید آن به قیمت معین توسط یک موسسه معتبر تضمین نشده باشد، با افزایش نرخ اوراق بدون ریسک، صندوق ممکن است متضرر شود.

• ریسک نقدشوندگی واحدهای ابطال شده

از آن جایی که این صندوق فاقد رکن ضامن نقدشوندگی است، لذا در صورتی که دارنده واحد سرمایه‌گذاری قصد ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری را داشته باشد، مدیر در ابتدا از محل وجوه نقد صندوق مربوط به عملیات بازارگردانی اوراق بهادار مورد نظر اقدام به پرداخت وجوه واحدهای سرمایه‌گذاری ابطال شده می‌نماید. چنانچه وجوه نقد صندوق متعلق به عملیات بازارگردانی اوراق بهادار مورد نظر کفاف بازپرداخت واحدهای ابطال شده را نداشته باشد، مدیر صندوق مطابق اساسنامه اقدام به فروش دارایی‌های صندوق متعلق به عملیات بازارگردانی همان اوراق بهادار 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 بستنکاری سرمایه‌گذار منظور می‌گردد و بازپرداخت این بدهی‌ها با روش FOFI و بر اساس تاریخ و ساعت ثبت سفارشات ابطال انجام می‌گیرد. در صورت عدم امکان تبدیل دارایی‌های غیرنقد در عملیات بازارگردانی هر یک از اوراق بهادار به نقد، مدیر مجاز به پرداخت به سرمایه‌گذاران اوراق بهادار مذکور از محل دارایی‌های عملیات بازارگردانی سایر اوراق بهادار نمی‌باشد.

۱۱. بازنگری و بروزرسانی بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری

با توجه به تغییر عوامل تاثیرگذار بر صندوق مانند تغییر قوانین و مقررات ناظر بر فعالیت صندوق‌ها، شرایط عمومی اقتصاد کشور، سیاست‌های پولی و مالی دولت و هم چنین تغییرات اساسنامه و امیدنامه مصوب مجمع این بیانیه حداقل هر سال یک بار مورد بازنگری قرار خواهد گرفت و در صورت لزوم نسبت به اصلاح و بروزرسانی آن اقدام خواهد شد.



سبدگردان برلیان

شماره ثبت: ۶۶۴۳۴ (سهامی خاص)
تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار



Berelian MMF
صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی
بازارگردانی برلیان