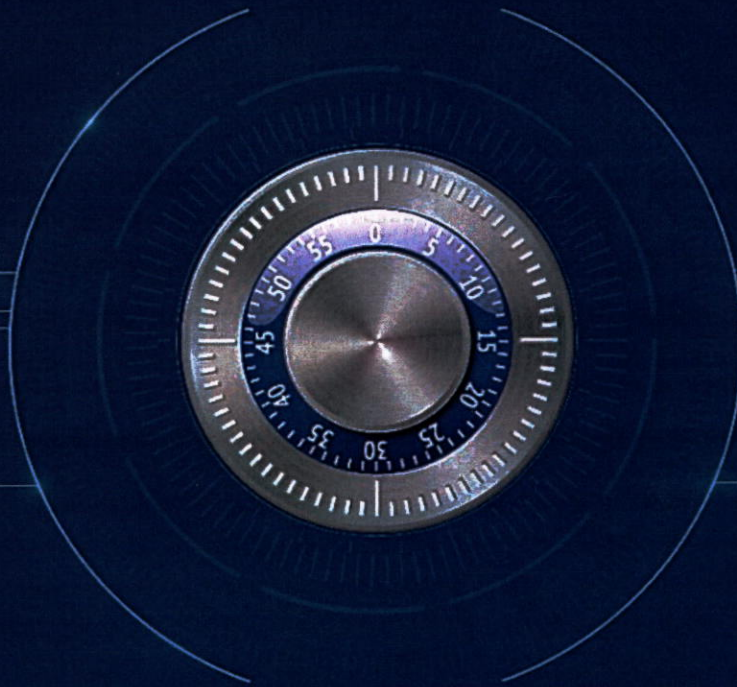




صندوق بازارگردانی آرتان

**بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری**  
**صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی آرتان**



## اهداف و استراتژی های سرمایه‌گذاری

هدف از تشکیل صندوق جمع آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و خرید و فروش اوراق بهادار در چارچوب تعهدات بازرگانی آن اوراق مطابق امیدنامه صندوق و کسب منافع از این محل است. این صندوق از نوع صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازرگانی است و با استفاده از وجوه در اختیار خود عموماً به انجام عملیات بازرگانی اوراق بهادار موضوع امیدنامه با هدف ایفای تعهدات بازرگانی اقدام می‌نماید. هدف صندوق افزایش نقد شونده‌گی تنظیم عرضه و تقاضا و تحدید دامنه نوسان قیمت اوراق بهادار موضوع امیدنامه و کسب منفعت از این محل است. به طور خلاصه اهداف این صندوق در کوتاه مدت میان مدت و بلند مدت به شرح ذیل می‌باشد:

### ✓ اهداف کوتاه مدت صندوق

- رعایت مقررات حاکم بر اداره صندوق طبق اساسنامه و امیدنامه مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار
- انجام تعهدات بازرگانی طبق دستور العمل بازرگانی مصوب شرکت بورس و فرابورس
- جلوگیری از دستکاری و نوسان غیر عادی قیمت سهام

### ✓ اهداف میان مدت صندوق

- تنظیم عرضه و تقاضا تحدید دامنه نوسان قیمت و افزایش نقدشوندگی سهام شرکتهای موضوع بازرگانی
- این صندوق با در نظر گرفتن محدودیت منابع سهام و وجه نقد در اختیار

### ✓ اهداف بلندمدت صندوق

- افزایش تعداد نمادهای موضوع بازرگانی و کیفیت عملکرد
- استفاده از ابزارهای مالی نوین مانند اختیار معامله

استراتژی سرمایه‌گذاری صندوق بازرگانی در راستای رعایت الزامات و قوانین سازمان بورس و اوراق بهادار و بورس مربوطه بازرگانی اوراق بهادار موضوع فعالیت صندوق می‌باشد مدیر صندوق حداکثر تلاش را جهت نقد شونده‌گی اوراق بهادار موضوع بازرگانی با توجه به منابع در دسترس و با در نظر گرفتن صرفه و صلاح دارندگان واحدهای صندوق به کار می‌گیرد صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازرگانی آرتان متعهد به انجام معاملات بر اساس شرایط مندرج در بند ۷-۱ امیدنامه صندوق می‌باشد.

محسن مرادی جزء

رئیس هیئت مدیره

مهدی نوری‌زاد

نایب رئیس هیئت مدیره

سعید مرادی جزء

عضو هیئت مدیره و مدیرعامل

## سیاست‌های سرمایه‌گذاری و روش‌های انتخاب و نظارت بر گزینه‌های سرمایه‌گذاری

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

- ❖ سهام و حق تقدم خرید سهام موضوع بازارگردانی صندوق
- ❖ اوراق مشارکت اوراق اجاره و اوراق بهادار رهنی و سایر اوراق بهادار با درآمد ثابت این اوراق بهادار باید تمامی شرایط زیر را داشته باشند:

الف - مجوز انتشار آنها از سوی دولت بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران با 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- به تشخیص مدیر یکی از موسسات معتبر بازخرید آنها را قبل از سررسید تعهد کرده باشد یا امکان تبدیل کردن آنها به نقد در بازار ثانویه مطمئن وجود داشته باشد.

- ❖ گواهی‌های سپرده منتشره توسط بانک‌ها یا موسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران
- ❖ هر نوع سپرده‌گذاری نزد بانک‌ها و موسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران
- ❖ 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.
- ❖ صندوق‌های قابل معامله با درآمد ثابت

محسن مرادی جزء

رئیس هیئت مدیره

مهدی نوری‌زاد

نایب رئیس هیئت مدیره

سعید مرادی جزء

عضو هیئت مدیره و مدیرعامل

### تعیین معیارهای ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری

با توجه به اینکه هدف اصلی سرمایه‌گذاری صندوق‌های بازرگانی ایفای تعهدات بازرگانی نمادهای موضوع بازرگانی طبق دستور العمل بورس مربوطه می‌باشد لذا به جهت ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری صندوق از معیارهای مربوط به ایفای تعهدات بازرگانی با در نظر گرفتن محدودیت منابع در اختیار شامل سهم و منابع نقد و رعایت الزامات سازمان بورس و اوراق بهادار در هر یک از نمادهای موضوع بازرگانی استفاده می‌گردد.

### سیاست‌های شناسایی انواع ریسک‌های مترتب بر سرمایه‌گذاری انجام شده صندوق

هر چند تمهیدات لازم توسط مدیر صندوق به عمل می‌آید 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 این بخش 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 شده اند.

برخی ریسک‌های پیش روی سرمایه‌گذار به شرح ذیل می‌باشد

❖ **ریسک نقدینگی و نقد شونددگی:** نقدینگی یا نقدشوندگی قابلیت تبدیل شدن به پول نقد در کمترین زمان می‌باشد.

متعاقباً ریسک نقد شونددگی در مورد فروش دارایی‌های صندوق نیز وجود دارد. این ریسک ناشی از عدم انجام تعهدات نقدی در موعد مقرر و یا ناتوانی در ایجاد نقدینگی از محل فروش به موقع دارایی هاست صندوق‌های سرمایه‌گذاری با ضمانت نقدشوندگی و یا دارای رکن بازرگانی کمترین میزان ریسک نقد شونددگی را برای سرمایه‌گذاران فراهم می‌نمایند.

❖ **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 و ضامن آن است. با توجه به آنکه بخشی از دارایی‌های صندوق در دارایی‌های ریسک پذیر سرمایه‌گذاری می‌شود 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.

محسن مرادی جزء

رئیس هیئت مدیره

مهدي نوري زاد

نایب رئیس هیئت مدیره

سعید مرادی جزء

عضو هیئت مدیره و مدیر عامل

❖ **ریسک نکول اوراق بهادار اوراق بهادار:** شرکت‌ها بخش عمده‌ای از دارایی‌های صندوق را تشکیل می‌دهند. گرچه صندوق در اوراق بهاداری سرمایه‌گذاری می‌کند که سود حداقلی برای آنها تعیین شده است و پرداخت سود و اصل سرمایه‌گذاری توسط یک موسسه معتبر مالی تضمین شده است و 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 اوراق سودآوری کافی نداشته باشد. ناشر و ضامن به تعهدات خود در پرداخت به موقع سود و اصل اوراق بهادار عمل نمایند با ارزش وثایق به طرز قابل توجهی کاهش یابد به طوری که پوشش دهنده اصل سرمایه‌گذاری و سود متعلق به آن نباشند وقوع این اتفاقات می‌تواند منجر به تحمیل ضرر به صندوق و متعاقبا سرمایه‌گذاران شوند.

❖ **ریسک نوسان بازده بدون ریسک:** در صورتی که نرخ بازده بدون ریسک نظیر سود علی الحساب اوراق مشارکت دولتی افزایش یابد به احتمال زیاد قیمت اوراق مشارکت و سایر اوراق بهاداری که سود حداقل با ثباتی برای آنها تعیین شده است در بازار کاهش می‌یابد. اگر صندوق در این نوع اوراق بهادار سرمایه‌گذاری کرده باشد و بازخرید 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 سرمایه‌گذاران گردد.

❖ **ریسک نقد شونددگی واحدهای ابطال شده:** از آنجاییکه این صندوق فاقد رکن ضامن نقد شونددگی 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 بازرگانی اوراق بهادار مورد نظر اقدام به پرداخت وجوه واحدهای سرمایه‌گذاری ابطال شده می‌نماید. چنانچه وجوه نقد صندوق متعلق به عملیات بازرگانی اوراق بهادار مورد نظر کفاف بازپرداخت واحدهای ابطال شده را نداشته باشد مدیر صندوق مطابق اساسنامه اقدام به فروش دارایی‌های صندوق متعلق به عملیات بازرگانی 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 تامین وجه نقد به حساب بستنکاری سرمایه‌گذار منظور میگردد در صورت عدم امکان تبدیل دارایی‌های غیر نقد در عملیات

محسن مرادی جزء

رئیس هیئت مدیره

مهدی نوری زاد

نایب رئیس هیئت مدیره

سعید مرادی جزء

عضو هیئت مدیره و مدیرعامل



بازارگردانی هر یک از اوراق بهادار به نقد مدیر مجاز به پرداخت به سرمایه‌گذاران اوراق بهادار مذکور از محل دارایی‌های عملیات بازرگانی سایر اوراق بهادار نمی‌باشد.

### شیوه‌های اندازه‌گیری و مدیریت ریسک‌های مترتب بر سرمایه‌گذاری

❖ سنجش ریسک هر ورقه اوراق بهادار با درآمد ثابت از طریق ابزارهای مرسوم مانند دیرش تحذب و همچنین با استفاده از مدل طراحی شده توسط مدیر صندوق که پارامترهایی همچون نوع ناشر نوع ضامن نرخ اوراق تعداد دفعات پرداخت کوپن ساختار درآمدی اوراق میزان نقدشوندگی و سایر ویژگی‌های اوراق را برای ارزیابی ریسک مد نظر قرار می‌دهد، اندازه‌گیری می‌شود.

❖ به منظور ارزیابی ریسک نقد شوندگی و کاهش ارزش دارایی‌های صندوق در انتخاب سهم‌ها جهت بازارگردانی میزان نقدشوندگی آن با لحاظ درصد و میزان سهام شناور آن ترکیبی از سهامداران سابقه و حجم معاملات و نوسان قیمت در ادوار گذشته مورد نظر قرار می‌گیرد.

### سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد سرمایه‌گذاری در ادوار میان دوره ای و انجام اصلاحات لازم

مدیر صندوق معمولاً بر اساس شرایط محیطی و ضوابط قانونی حاکم بر بازار سرمایه نسبت به اخذ تصمیمات خرید و فروش اوراق بهادار اقدام می‌نماید. با عنایت به امکان بروز تغییرات در سیاست‌های کلان اقتصادی که بعضاً موجب تاثیر پذیری قیمت اوراق بهادار مورد بازرگانی می‌گردد این مدیریت جهت بهبود عملکرد بازرگانی و کسب بازده مطلوب تر یا اجتناب از ریسک‌های سیاست‌گذاری‌ها تصمیمات مقتضی را اتخاذ می‌نماید تا از فرصت‌ها و تهدیدات موجود به نفع سرمایه‌گذاران در صندوق‌ها بهره‌جوید 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 بازرگانی استفاده مناسب صورت گیرد و در هر زمان که نیاز به پایش و بازبینی عملکرد صندوق احساس شود اقدام مناسب صورت می‌گیرد. با این وجود عملکرد واحد سرمایه‌گذاری به طور مداوم در کمیته‌های سرمایه‌گذاری مربوطه پایش می‌شود تا در صورت مشاهده هرگونه انحراف تصمیمات لازم اتخاذ گردد. با توجه به اهداف تعیین شده برای صندوق‌های بازرگانی یکی از مهمترین شاخص‌ها در پایش و ارزیابی عملکرد سرمایه‌گذاری میزان موفقیت در افزایش

محسن مرادی جزء

رئیس هیئت مدیره

مهدي نوري زاد

نایب رئیس هیئت مدیره

سعید مرادی جزء

عضو هیئت مدیره و مدیرعامل

نقدشوندگی و کاهش نوسان قیمت سهام مورد بازرگانی است. همچنین پایش و بازبینی عملکرد سرمایه‌گذاری صندوق در فواصل زمانی سه ماهه و با توجه به گزارش متولی و حسابرس صندوق صورت می‌پذیرد و رعایت دستور العمل فعالیت بازرگانی در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران با توجه به محدودیت منابع در اختیار صندوق مورد بررسی قرار می‌گیرد.

## سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مصون سازی سرمایه‌گذاری

### و مدیریت ریسک در شرایط بحرانی

به منظور مصون سازی پرتفوی از شرایط بحرانی و مدیریت ریسک مطالعه جامع و ادواری در زمینه‌های ذیل صورت می‌گیرد.

- ✓ تحلیل فضای سیاسی داخل و خارج کشور و تحلیل ریسک سیاسی
- ✓ تحلیل اقتصاد جهانی و پیگیری و پایش و تحلیل مولفه‌ها و شاخص‌های اقتصاد جهانی بر بازار داخل
- ✓ تحلیل اقتصاد کلان داخلی از منظر بودجه سال و تاثیرات آن بر بازارهای هدف
- ✓ تحلیل پیش بینی سیاست‌های دولت در مقابله با شرایط تورم و رکود
- ✓ تحلیل بازارهای موازی بالاخص بازار ارز و طلا و مسکن و.....

با بررسی پارامترهای فوق و طراحی چندین سناریو برای شاخص‌های کلان اقتصادی به ویژه نرخ بهره عملکرد صندوق طی هر یک از این سناریوها را مورد ارزیابی قرار داده و استراتژی‌های لازم برای مصون سازی دارایی‌های صندوق تا حد ممکن در صورت تحقق آنها را تدوین می‌نمایند.

### سیاست بازنگری و بروزرسانی بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق در ادوار مختلف

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق حداقل هر سال یکبار در چارچوب دستورالعمل‌ها و ابلاغیه‌های سازمان بورس و اوراق بهادار توسط کمیته سیاست گذاری و مدیریت ریسک شرکت مورد بازنگری و در صورت لزوم بروزرسانی خواهد شد.

### تعیین فرآیند انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه‌گذاری به همراه معیارها و روش‌های جایگزینی آنها

تعیین مدیران سرمایه‌گذاری صندوق بر اساس دستورالعمل‌ها و ابلاغیه‌های سازمان بورس و اوراق بهادار و با پیشنهاد کمیته سیاست گذاری سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک و تایید مدیر عامل صندوق صورت می‌گیرد ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری به صورت دوره ای متناسب با ماهیت دارایی‌ها و بر مبنای شاخص‌ها و معیارهای تعیین شده و همچنین بررسی میزان مطابقت عملکرد

محسن مرادی جزء

رئیس هیئت مدیره

مهدي نوري زاد

نایب رئیس هیئت مدیره

سعید مرادی جزء

عضو هیئت مدیره و مدیرعامل

مدیران سرمایه‌گذاری با قوانین و مقررات حاکم بر سرمایه‌گذاری صندوق‌ها توسط مدیر و کمیته سیاست‌گذاری صندوق سنجیده می‌شود در صورت ارزیابی عملکرد نامطلوب مدیران مدیر عامل و کمیته سیاست‌گذاری و مدیریت ریسک در رابطه با جایگزینی مدیران سرمایه‌گذاری تصمیم‌گیری خواهند نمود.

### تهیه کنندگان و تایید کنندگان

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری (IPS) صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازرگانی آرتان در اجرای بند ۷-۶ ابلاغیه شماره ۱۲۰۲۰۲۰۰ مورخ ۱۴۰۰/۰۷/۱۱ سازمان بورس و اوراق بهادار و همچنین ماده ۳ منشور کمیته سیاست‌گذاری و مدیریت ریسک مدیر صندوق توسط کمیته مذکور تهیه و در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۱۱ به تصویب هیات مدیره مدیر صندوق رسیده است.

محسن مرادی جزء

رئیس هیئت مدیره

مهدی نوری‌زاد

نایب رئیس هیئت مدیره

سعید مرادی جزء

عضو هیئت مدیره و مدیر عامل