



بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری

مدیریت دارایی فارابی

صندوق سرمایه‌گذاری لبخند فارابی (قابل معامله)

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری

۱. مقدمه

صندوق‌های سرمایه‌گذاری درآمد ثابت قابل معامله در بورس اوراق بهادار، ابزار مالی منحصربه‌فردی هستند که به سرمایه‌گذاران فرصت می‌دهند تا به طور غیرمستقیم در بازار سرمایه سرمایه‌گذاری کنند. این صندوق‌ها با جمع‌آوری وجوه از سرمایه‌گذاران و سرمایه‌گذاری در انواع اوراق بهادار از قبیل اوراق خزانه اسلامی، سپرده‌بانکی، اوراق مشارکت و سایر ابزارهای مالی، ریسک سرمایه‌گذاری را کاهش داده و از مزایای ناشی از صرفه‌جویی در مقیاس بهره می‌برند.

این صندوق‌ها با قابلیت معامله در بورس اوراق بهادار، به سرمایه‌گذاران امکان می‌دهند تا سرمایه‌گذاری خود را به سهولت خرید و فروش نمایند. همچنین، در مقایسه با سرمایه‌گذاری مستقیم در بازار سرمایه، این صندوق‌ها فرصت سرمایه‌گذاری را برای افراد کم‌ریسک و کم‌تجربه یا با سرمایه محدود نیز فراهم می‌آورند. این ویژگی‌ها موجب شده‌اند تا این صندوق‌ها به یکی از ابزارهای سرمایه‌گذاری محبوب و پرکاربرد در بازارهای مالی تبدیل شوند.

با این حال، تغییرات مداوم محیط کسب‌وکار و اقتصاد، لزوم وجود برنامه‌ای دقیق و منعطف را برای هدایت فعالیت‌های این صندوق‌ها اجتناب‌ناپذیر می‌کند. این برنامه باید با واژه‌های مشخص، اهداف، سیاست‌ها، انتظارات، قوانین، مسئولیت‌ها و رویه‌های صندوق را به روشنی تبیین کند. همچنین، این برنامه باید به قدر کافی منعطف باشد تا بتوان نسبت به تغییرات محیطی واکنش مناسب و به‌موقع نشان داد.

این نوشتار مروری است بر سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری لیخند فارابی (از این به بعد صندوق نامیده شده است) که با توجه به فضای قانونی، اهداف کسب‌وکار و رسالت اجتماعی صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک تدوین شده است. بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری استانداردهایی را جهت نظارت اقدامات سرمایه‌گذاری مدیران سرمایه‌گذاری فراهم می‌آورد که می‌تواند شاخصی برای ارزیابی عملکرد آن‌ها باشد.

۲. هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری این صندوق، با دو هدف اصلی تدوین شده است:

۱. کمک به سرمایه‌گذاران در ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری لیخند فارابی؛ این بیانیه به عنوان چارچوبی عمل می‌کند که سرمایه‌گذاران می‌توانند براساس آن، اقدامات و تصمیمات مدیران صندوق را ارزیابی نمایند.

۲. ارائه چارچوبی برای مدیران صندوق به منظور دستیابی به اهداف تعریف‌شده؛ این بیانیه، محدودیت‌ها و اهداف مشخصی را برای تیم سرمایه‌گذاری صندوق تعیین می‌کند تا آن‌ها بتوانند در راستای تحقق این اهداف گام بردارند.

به بیان دیگر، هدف اصلی این بیانیه، ایجاد شفافیت و انسجام در فعالیت‌های سرمایه‌گذاری صندوق است. این امر به نوبه خود، موجب افزایش اعتماد سرمایه‌گذاران به مدیریت صندوق و بهبود عملکرد آن خواهد شد.

۳. نقش‌ها و مسئولیت‌های مدیران سرمایه‌گذاری

گروه مدیران سرمایه‌گذاری توسط مدیر صندوق و با تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار انتخاب می‌گردد. گروه مدیران سرمایه‌گذاری وظیفه سیاست‌گذاری و تعیین خط مشی سرمایه‌گذاری صندوق و تصمیم‌گیری در مورد خرید، فروش یا حفظ مالکیت دارایی‌های صندوق را بر عهده دارد. گروه مدیران سرمایه‌گذاری تصمیمات سرمایه‌گذاری خود را با کمک گروه تحلیلگران و مشاوران سرمایه‌گذاری اتخاذ می‌نمایند.

۴. اهداف صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت

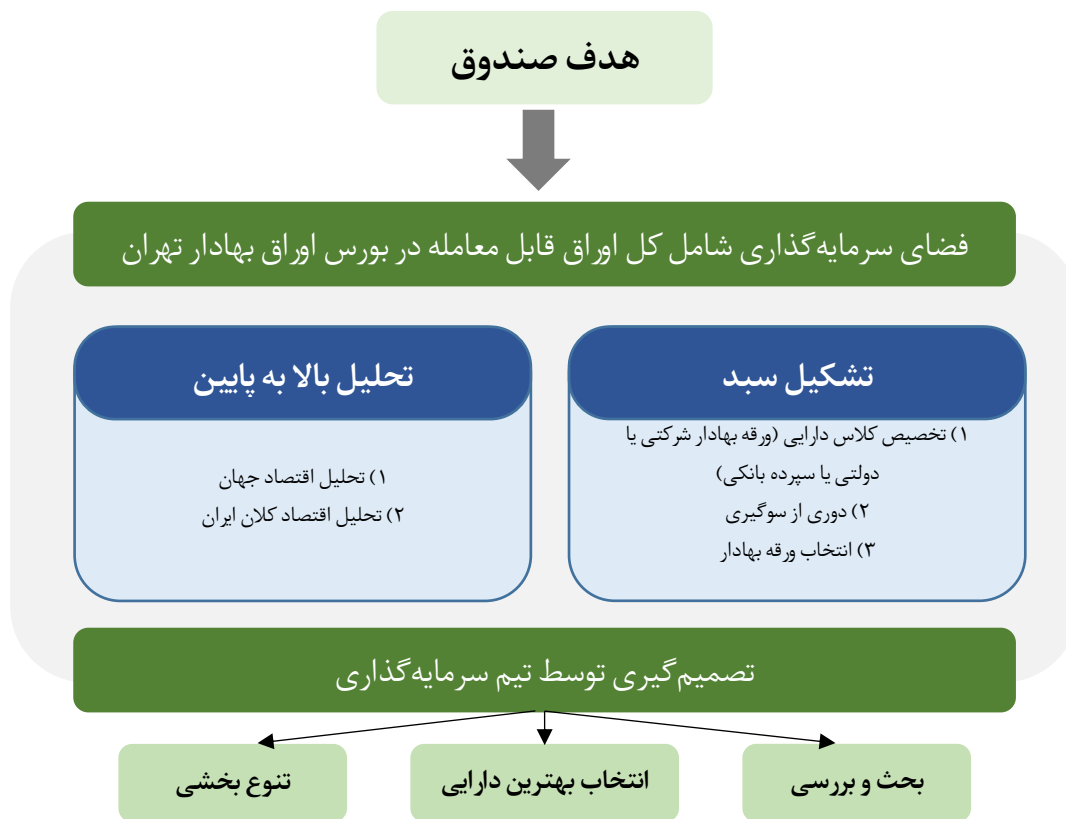
هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از دارایی‌ها و مدیریت این سبد است. همچنین در صورتی که صرفه و صلاح صندوق ایجاب کند، صندوق در قبال دریافت کارمزد در تعهد پذیره‌نویسی یا تعهد خرید اوراق بهادار مشارکت کرده که در این صورت وجوه جمع‌آوری شده و سایر دارایی‌های صندوق، پشتوانه این تعهد خواهد بود. با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول، تلاش می‌شود تا بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه‌گذاران گردد. انباشته شدن سرمایه در صندوق، مزیت‌های متعددی نسبت به سرمایه‌گذاری انفرادی سرمایه‌گذاران دارد:

اولاً هزینه به‌کارگیری 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، حقوق اجرایی مربوط به صندوق از قبیل دریافت کپین 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.

۵. فرآیند سرمایه‌گذاری



شکل ۱، فرآیند سرمایه‌گذاری

فرآیند سرمایه‌گذاری صندوق در راستای اهداف صندوق و تجزیه و تحلیل با رویکرد بالا به پایین و سپس تشکیل ترکیب بهینه‌ای از ابزارهای مالی مختلف به نحوی که بیشترین میزان کارایی را داشته باشد، صورت می‌گیرد. در تشکیل سبد بهینه سرمایه‌گذاری، مدیران سرمایه‌گذاری بعد از انجام بررسی‌های لازم و در نظر گرفتن متنوع‌سازی سبد سرمایه‌گذاری، اقدام به انتخاب ترکیب بهینه‌ای از دارایی‌ها می‌نمایند.

أ. تحلیل بالا به پایین

رویکرد بالا به پایین بر عوامل کلان مانند وضعیت اقتصادی، پیش بینی تولید ناخالص ملی، نرخ تورم و نرخ بهره متمرکز است و تمرکز آن در نظر گرفتن همه این عوامل برای افزایش رشد و توسعه سرمایه گذاری می باشد. این رویکرد تمامی سعی خود را می کند تا تصویر گسترده تری در راستای پیش بینی وضعیت اقتصادی ارائه دهد. سرمایه گذاران با استفاده از این رویکرد می توانند به اطلاعاتی در رابطه با صنایع و پارامترهای سودساز آن دست یابند. از جمله پارامترهایی که در تحلیل بالا به پایین استفاده می شوند در شکل ۲ عبارتند از:



شکل ۲، تحلیل بالا به پایین

ب. تشکیل سبد سرمایه گذاری

فرآیندی است که در آن از ترکیب دارایی های مختلف مانند اوراق مشارکت، سپرده بانکی و سایر ابزارهای مالی در راستای کاهش ریسک سرمایه گذاری و متنوع سازی سبد سرمایه گذاری استفاده می شود.

۶. سیاست های سرمایه گذاری

سیاست صندوق سرمایه گذاری لیخند فارابی، سرمایه گذاری فعال در اوراق بهادار با درآمد ثابت می باشد؛ صندوق های درآمد ثابت با جمع آوری وجوه از سرمایه گذاران و سرمایه گذاری در انواع اوراق بهادار با درآمد ثابت از قبیل اوراق خزانه اسلامی، سپرده بانکی، اوراق مشارکت و سایر ابزارهای مالی، ریسک سرمایه گذاری را کاهش می دهند.

دارایی هایی که صندوق امکان سرمایه گذاری در آن ها را دارد و حد نصاب آن ها به شرح شکل ۳ می باشد:

حد نصاب ترکیب دارایی‌های صندوق سرمایه‌گذاری «در اوراق با درآمد ثابت»		
ردیف	موضوع سرمایه‌گذاری	توضیحات
۱	اوراق بهادار با درآمد ثابت، گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداقل ۸۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
۱-۱	اوراق بهادار با درآمد ثابت دارای مجوز انتشار از طرف سازمان بورس و اوراق بهادار یا ارکان بازار سرمایه، اوراق بهادار با درآمد ثابت منتشره توسط دولت و اسناد خزانه	حداقل ۴۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۱-۲	اوراق بهادار با درآمد ثابت منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۴۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۱-۳	اوراق بهادار با درآمد ثابت تضمین شده توسط یک ضامن	حداکثر ۳۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۱-۴	اوراق بهادار با درآمد ثابت منتشره توسط دولت با تضمین سازمان برنامه و بودجه کشور	حداقل ۲۰٪ و حداکثر ۳۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۱-۵	اوراق بهادار با درآمد ثابت بدون ضامن و با رتبه اعتباری قابل قبول	حداکثر ۲۰٪ از ارزش کل دارایی‌های صندوق و مشروط بر اینکه سرمایه‌گذاری در هر ورقه از ۱۰٪ کل دارایی‌های صندوق و ۳۰٪ کل اوراق بهادار منتشره از طرف یک ناشر بیشتر نباشد
۱-۶	گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداکثر ۵۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۲	سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام پذیرفته شده در بورس تهران یا بازار اول و دوم فرابورس ایران و گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورس‌ها و واحدهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری	حداکثر ۱۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۲-۱	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۱٪ از سهام و حق تقدم سهام منتشره ناشر
۲-۲	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر و قرارداد اختیار معامله همان سهام	حداکثر ۳٪ از کل دارایی‌های صندوق
۲-۳	سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام طبقه‌بندی شده در یک صنعت	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
۲-۴	سرمایه‌گذاری در گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورس‌ها و صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار مبتنی بر گواهی سپرده کالایی	حداکثر ۱٪ از کل دارایی‌های صندوق
۳	واحدهای سرمایه‌گذاری «صندوق‌های سرمایه‌گذاری»	حداکثر ۱۰٪ از کل دارایی‌های صندوق و تا سقف ۱۵٪ از تعداد واحدهای صندوق سرمایه‌پذیر که نزد سرمایه‌گذاران می‌باشد.

شکل ۳، حد نصاب ترکیب دارایی‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام

این صندوق از نوع صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله است. در طول عمر صندوق حدنصاب‌های صندوق بر اساس آخرین نصاب اعلام شده توسط سازمان متناسب با نوع صندوق باید رعایت شود. آخرین نصاب مجاز در تارنمای صندوق به روزآوری می‌شود.

أ. سیاست‌های شناسایی انواع ریسک

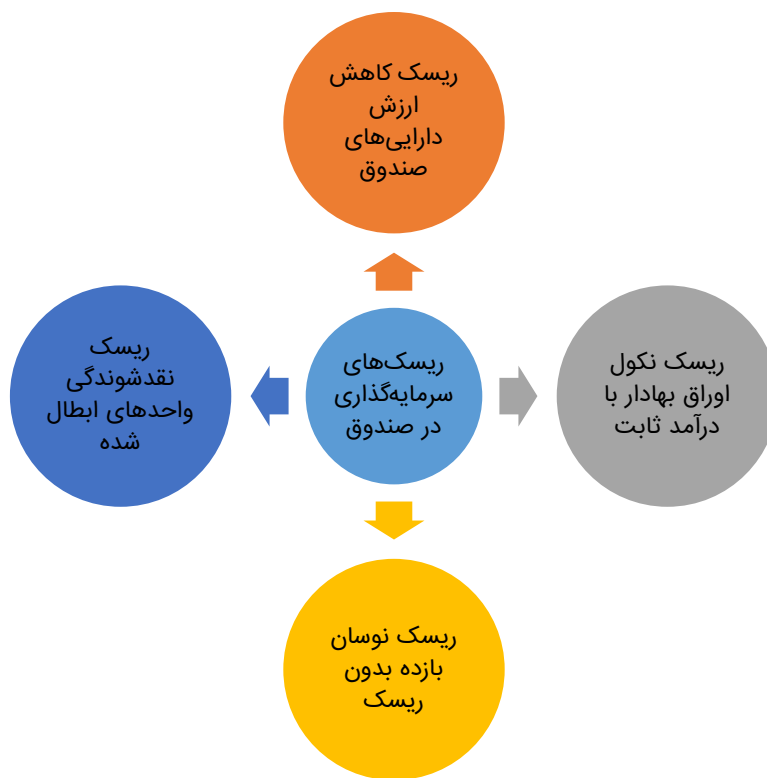
شرکت‌های مدیریت دارایی لازم است تا بررسی دقیقی روی ریسک‌های مرتبط با دارایی‌های تحت مدیریت خود داشته باشند چراکه این ریسک‌ها تاثیر مستقیمی بر عملکرد کلی صندوق‌های تحت نظارت آن‌ها می‌گذارد. فرایند مدیریت ریسک در شرکت یک فرآیند مستمر است که مطابق **Error! Reference source not found.** و شکل ۵ انجام می‌شود؛ از آنجایی که در بازارهای مالی امکان وقوع زیان وجود دارد لازم است تا سرمایه‌گذاران به همه ریسک‌های مرتبط با سرمایه‌گذاری در صندوق از جمله ریسک‌های زیر توجه داشته باشند، ریسک‌های مرتبط با سرمایه‌گذاران عبارتند از:

- ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق: صندوق عمدتاً در اوراق شرکتی و دولتی و سپرده بانکی سرمایه‌گذاری می‌کند. ارزش این اوراق در بازار تابع عوامل متعددی از جمله وضعیت سیاسی، اقتصادی، اجتماعی، صنعت، موضوع فعالیت و وضعیت خاص ناشر اوراق بهادار است. ارزش این ورقه بهادار در بازار می‌تواند کاهش یابد و در اثر آن صندوق و سرمایه‌گذاران آن متضرر شوند.

- 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 به تعهدات خود در پرداخت به موقع سود و اصل اوراق مشارکت مذکور، عمل ننمایند.

- ریسک نوسان 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 بازخرید آن به قیمت معین توسط یک مؤسسه معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، با افزایش نرخ اوراق بدون ریسک، صندوق ممکن است متضرر شود.

- ریسک نقدشوندگی واحدهای ابطال شده: از آنجایی که این صندوق فاقد رکن ضامن نقدشوندگی است، لذا در صورتی که دارنده واحد سرمایه‌گذاری گذاری 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 مدیر صندوق نتواند دارایی‌های صندوق را به وجه نقد تبدیل کند، مبالغ مربوط به واحدهای ابطال شده، تا زمان تامین 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.



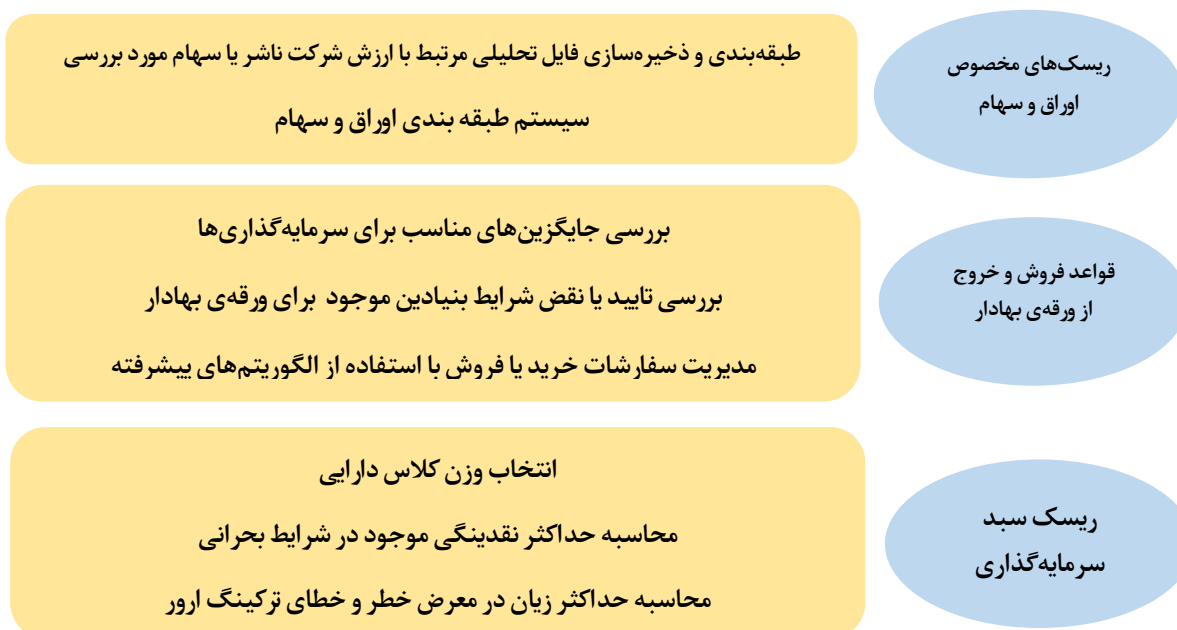
شکل ۴، ریسک‌های مرتبط با سرمایه‌گذاران در صندوق

مدیریت ریسک



شکل ۵. اجزای مدیریت ریسک

فرآیند مدیریت ریسک



شکل ۵، فرآیند مدیریت ریسک

ب. سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد سبد اوراق بهادار

گروه مدیران سرمایه‌گذاری صندوق، بصورت روزانه بر عملکرد صندوق نظارت دقیق داشته و در صورت لزوم، نسبت به اصلاح ترکیب سبد دارایی اقدام خواهند نمود. از جمله مواردی که توسط گروه مدیران سرمایه‌گذاری صندوق به صورت روزانه و یا دوره‌ای رصد می‌شود عبارت است از:

- ✓ عملکرد صندوق در مقایسه با شاخص کل و سایر صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشابه
- ✓ گزارشات منتشر شده توسط ناشران اوراق بهادار و بانک‌های سپرده‌پذیر: تمامی ناشران بورسی که گزارش عملکرد خود را در سامانه کدال عرضه می‌کنند به صورت مستمر رصد می‌شوند و تمامی گزارشات ماهانه و فصلی آن‌ها توسط تیم تحلیل به صورت دقیق ارزیابی شده و با توجه به این گزارشات در مورد خرید یا نگهداشت یا فروش اوراق آن‌ها تصمیم اتخاذ می‌شود.
- ✓ وضعیت کلی صنایع مختلف بازار سرمایه: تمامی شاخص‌های صنایع نسبت به شاخص کل بازار بررسی شده و میزان افت یا صعود آن‌ها مشخص می‌شود سپس با توجه به مدل‌های توسعه داده شده درون شرکت نسبت به حرکت آینده آن‌ها تخمینی صورت می‌گیرد که در چینش وزن کلاس دارایی (سپرده‌ی بانکی و ورقه بهادار شرکتی یا دولتی) و صنایع در سبد سرمایه‌گذاری مورد استفاده قرار می‌گیرد.
- ✓ شرایط کلی بازار: تیم تحلیل به صورت دوره‌ای شرایط اقتصاد ایران را ارزیابی کرده و این موجب می‌شود که جهت‌گیری کلی تقسیم دارایی در سبدهای سرمایه‌گذاری مشتریان لحاظ شود، از جمله مواردی که به صورت دوره‌ای یا روزانه در تیم تحلیل بررسی می‌شوند عبارتند از:

- نرخ تورم: این شاخص میزان افزایش عمومی سطح قیمت‌ها در اقتصاد را نشان می‌دهد و بر قدرت خرید مصرف‌کنندگان و سرمایه‌گذاران تأثیر می‌گذارد.
- نرخ رشد اقتصادی: این شاخص میزان رشد تولید ناخالص داخلی را نمایش می‌دهد و نشان‌دهنده سرعت حرکت اقتصاد به سمت توسعه و پیشرفت است.
- نرخ ارز: تغییرات در نرخ ارز، به ویژه در اقتصادهای وابسته به واردات مانند ایران، تأثیر مستقیمی بر قیمت‌ها و هزینه‌های تولید دارد.
- میزان بدهی دولت: این پارامتر وضعیت مالی دولت را نشان می‌دهد و بر سیاست‌های اقتصادی و ثبات اقتصادی تأثیر می‌گذارد.
- نرخ بهره: این متغیر به صورت مستقیم در رشد یا نزول بازار سرمایه‌ی ایران نقش ایفاء می‌کند و عبارت است از نرخ تامین مالی بدون ریسک در یک اقتصاد.
- تحولات قیمتی و معاملاتی در بازار: بررسی روزانه تغییرات قیمت و حجم معاملات نماد های مختلف می‌تواند به شناسایی روندهای قیمتی و ارزیابی وضعیت کلی بازار کمک کند.
- اخبار و رویدادهای مهم تأثیرگذار: پایش مستمر اخبار و تحولات کلان اقتصادی و سیاسی که بر بازار سرمایه اثرگذار هستند، ضروری است.

بررسی روزانه تغییرات قیمت و حجم معاملات نمادهای مختلف می‌تواند به شناسایی روندهای قیمتی و ارزیابی وضعیت کلی بازار کمک کند.

ج. شاخص مبنا

هدف این صندوق قرارگیری جایگاه آن در چارک اول از منظر بازدهی ۶ ماهه میان صندوق‌های درآمد ثابت با ارزش دارایی تحت مدیریت بیش از ۲۰,۰۰۰ میلیارد ریال طراحی شده است. عملکرد روزانه همه صندوق‌های سرمایه‌گذاری درآمد ثابت طی ادوار مختلف در تارنمای مرکز پردازش اطلاعات مالی ایران^۱ در دسترس عموم سرمایه‌گذاران می‌باشد.

د. چارچوب مسئولیت

گروه مدیران سرمایه‌گذاری صندوق، بصورت مستمر عواملی چون تغییرات نرخ بهره بدون ریسک، تغییرات نرخ ارز، تغییرات نرخ حامل‌های انرژی، تغییرات در سیاست گذاری کلان اقتصاد کشور، بحران‌های اقتصادی بین‌المللی را زیر نظر دارند. در صورت وقوع تنش‌های قابل توجه در اقتصاد کشور، تاثیر این تنش بر نرخ بهره کشور بررسی شده و در صورت لزوم اقدام به تغییر وزن دارایی‌های مختلف در سبد دارایی نموده تا از این طریق بیشترین سود (یا کمترین زیان) متوجه سرمایه‌گذاران گردد. همچنین تفکیک وظایف در بخش سرمایه‌گذاری به شرح **Error! Reference**

مدیر ارشد سرمایه‌گذاری

- ۱) کلیه اوراق بهادار توسط تیم سرمایه‌گذاری بررسی می‌شوند و قراری‌گیری آن‌ها در فهرست تحت نظر (واچ‌لیست) منوط به تایید نهایی مدیر ارشد سرمایه‌گذاری است.
- ۲) مدیران صندوق در چارچوب آزادی عمل تعیین شده طبق ضوابط در سرمایه‌گذاری استقلال عمل دارند، اما مشمول نظارت و بازبینی توسط مدیر ارشد سرمایه‌گذاری به صورت دوره‌ای یا مستمر نیز هستند.

مدیر صندوق

- ۱) مسئولیت بهینه‌کاوای صندوق بر عهده مدیر صندوق می‌باشد.
- ۲) مدیران صندوق در موردانتخاب و تخصیص وزن به اوراق مشارکت و همچنین تصمیمات تجاری برای هر صندوق با رعایت محدودیت‌های تعیین شده، آزادی عمل دارند.

تحلیلگران اوراق

- ۱) تحلیلگران مطابق رویکرد پایین به بالا اقدام به طبقه‌بندی اوراق شرکتی و دولتی و کشف اوراق مستعد برای سرمایه‌گذاری می‌کنند.
- ۲) اگر تحلیلگران اوراقی را در گروه اوراق نامناسب برای سرمایه‌گذاری طبقه‌بندی نمایند یا توصیه به فروش ورقه بهاداری نمایند، مدیر صندوق نمی‌تواند ورقه‌ی بهادار را خریداری نماید.

source not found می‌باشد:

ه. سیاست‌های بازنگری و بروزرسانی بیانیه

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری این صندوق سالانه و پس از تحلیل و بررسی عملکرد صندوق، توسط مدیر صندوق بازنگری و بروزرسانی خواهد شد.

