

# مارک

صندوق سرمایه گذاری دوم اکسیر فارابی

## بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری

### مقدمه

سرمایه گذاری موفق توسط صندوق های سرمایه گذاری مشترک با افق زمانی بلندمدت مستلزم برنامه استراتژیک است زیرا ویژگی بارز آینده غیرقابل پیش بینی بودن آن است که این حقیقت لزوم داشتن برنامه ای مدون که هدایتگر تمام فعالیتهای صندوق ها باشد را اجتناب ناپذیر میکند. این برنامه باید دقیق و همراه با واژه های مشخصی که بیانگر اهداف، سیاستها، انتظارات، قوانین، مسئولیت ها و رویه ها باشد. همچنین این برنامه باید به اندازه کافی منعطف باشد تا بتوان نسبت به تغییرات محیطی عکس العمل درست و به موقع نشان داد.

این نوشتار مروری است بر سیاست های سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری دوم اکسیر فارابی (از این به بعد صندوق نامیده شده است) که با توجه به فضای قانونی، اهداف کسب و کار و رسالت اجتماعی صندوق های مشترک سرمایه گذاری تدوین شده است. بیانیه سیاست سرمایه گذاری استانداردهایی را جهت نظارت اقدامات سرمایه گذاری مدیران سرمایه گذاری فراهم میآورد که می تواند شاخصی برای ارزیابی عملکرد آنها باشد.

### ۱- هدف بیانیه سیاست سرمایه گذاری

هدف بیانیه سیاست سرمایه گذاری حاضر کمک به سرمایه گذاران در ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری دوم اکسیر فارابی است. 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. این بیانیه در حقیقت به منظور مشخص کردن اهداف و محدودیت های تیم سرمایه گذاری صندوق تبیین شده است.

### ۲- نقش ها و مسئولیت ها

نقش های تعریف شده و اشخاص درگیر در مدیریت سرمایه گذاری صندوق به شرح زیر می باشند :

**گروه مدیران سرمایه گذاری :** گروه مدیران سرمایه گذاری توسط مدیر صندوق و با تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار انتخاب می گردد. گروه مدیران سرمایه گذاری وظیفه سیاست گذاری و تعیین خط مشی سرمایه گذاری صندوق و تصمیم گیری در مورد خرید، فروش یا حفظ مالکیت دارایی های صندوق را بر عهده دارد. گروه مدیران سرمایه گذاری تصمیمات سرمایه گذاری خود را با کمک گروه تحلیلگران و مشاوران سرمایه گذاری اتخاذ می نمایند

### ۳- اهداف صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت

هدف از تشکیل این صندوق جمع آوری سرمایه از سرمایه گذاران و تشکیل سبدی از اوراق بهادار با درآمد ثابت می باشد که بتواند بازدهی با ثباتی را متناسب با ریسک مورد پذیرش، برای سرمایه گذاران به ارمغان بیاورد. همچنین در صورتی که صرفه و صلاح صندوق ایجاب کند، صندوق در قبال دریافت کارمزد، در تعهد پذیره نویسی یا تعهد خرید اوراق بهادار مشارکت کرده، که در این صورت وجوه جمع آوری شده و



سایر دارایی های صندوق، پشتوانه این تعهد خواهد بود. از مزیت های این صندوق ها برای سرمایه گذاران می توان به کاهش ریسک به دلیل سرمایه گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت، بهره گیری از مدیریت حرفه ای، سهولت و صرفه جویی در زمان، کاهش قابل توجه هزینه های معاملاتی، تضمین نقدشوندگی و امکان به کارگیری سرمایه های اندک اشاره کرد.

#### ۴- سیاست های سرمایه گذاری:

سیاست صندوق سرمایه گذاری دوم اکسیر فارابی، سرمایه گذاری فعال در اوراق بهادار با درآمد ثابت می باشد و علیرغم محدودیت های موجود در خرید اوراق مشارکت به دلیل حجم کم اوراق قابل معامله در بازار سرمایه همواره رعایت حد نصاب های میزان دارایی های صندوق مطابق امیدنامه صندوق از نکات بسیار مهم مدنظر مدیریت صندوق میباشد.

صندوق در طول عمر صندوق حدنصاب های زیر بر اساس ارزش روز دارایی های صندوق رعایت میشود:

حدنصاب ترکیب دارایی های صندوق های سرمایه گذاری " در اوراق بهادار با درآمد ثابت "		
ردیف	موضوع سرمایه گذاری	توضیحات
۱	سرمایه گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت، گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداقل ۸۰٪ از کل دارایی های صندوق
۱-۱	اوراق بهادار با درآمد ثابت دارای مجوز انتشار از طرف سازمان بورس و اوراق بهادار	حداقل ۳۰٪ از کل دارایی های صندوق
۲-۱	گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداکثر ۶۰٪ از کل دارایی های صندوق
۳-۱	اوراق بهادار منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۴۰٪ از دارایی های صندوق
۴-۱	اوراق بهادار تضمین شده توسط یک ضامن	حداکثر ۳۰٪ از دارایی های 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 در بورس	حداکثر ۱۵٪ از کل دارایی های صندوق
۱-۲	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۵٪ 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 ۵٪ از کل دارایی های صندوق
۳-۲	سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام طبقه بندی شده در یک صنعت	حداکثر ۵٪ از کل دارایی های صندوق
۴-۲	سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام پذیرفته شده در بازار اول و دوم فرابورس ایران	حداکثر ۵٪ از کل دارایی های صندوق
۵-۲	اخذ موقعیت خرید در قرارداد اختیار معامله سهام	حداکثر ۵٪ از ارزش روز سهام صندوق
۶-۲	اخذ موقعیت فروش در قرارداد اختیار معامله خرید سهام	حداکثر ۱۰٪ از تعداد سهام پایه موجود در پرتفوی مجاز سرمایه گذاری صندوق در سهام
۷-۲	سرمایه گذاری در گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورس ها	حداکثر ۵٪ از کل دارایی های صندوق
۳	واحدهای سرمایه گذاری "صندوق های سرمایه گذاری غیر از اوراق بهادار"	حداکثر ۵٪ از کل دارایی های صندوق و تا سقف ۳۰٪ از تعداد واحدهای صندوق سرمایه پذیر که نزد سرمایه گذاران می باشد.



متنوع سازی ابزار مدیران سرمایه‌گذاری به منظور اجتناب از ریسک زیان عمده در دوره‌های بلندمدت می باشد. به منظور حفظ پرتفوی در مقابل نتایج نامطلوب در طبقه ای از دارایی ها بدلیل تحمل ریسک های عمده، مدیران سرمایه از تمرکز بیش از حد سرمایه‌گذاری جلوگیری می نمایند.

## ۵- استراتژی :

به منظور مدیریت صحیح و مناسب صندوق ها، با توجه به فضای رقابتی موجود در بازار سرمایه، از توانمندی‌های تیم های مدیریتی و کارشناسی نهایت استفاده به عمل آمده و با توجه به فرصتها و تهدیدات بازار سرمایه، جهت گیریهای کلان شرکت برای کسب بازدهی بهینه سرمایه گذاران صورت می‌گیرد. یکی از مهمترین اهداف صندوق علاوه بر سودآوری مناسب توجه به ریسک صندوق میباشد.

## سیاست های شناسایی انواع ریسک

استراتژی صندوق بر پایه کسب بازدهی بالاتر از نرخ بازدهی بدون ریسک یا نرخ بهره بانکی است. ارکان تصمیم‌گیری صندوق باید میزان ریسکی را که آماده پذیرش آن هستند، تعیین نمایند. در عین حال مشخص است برای کسب بازدهی بیشتر، پذیرش ریسک ضروری است. براین اساس، شناخت انواع ریسک‌ها بر صندوق لازم است.

**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 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 بهادار با درآمد ثابت:** اوراق بهادار با درآمد ثابت شرکت‌ها بخش از دارایی‌های صندوق را تشکیل می‌دهد. گرچه صندوق در اوراق بهاداری سرمایه‌گذاری کند که سود حداقل برای آن‌ها تعیین و پرداخت سود و اصل سرمایه‌گذاری آن توسط یک مؤسسه معتبر تضمین شده باشد، یا برای پرداخت اصل و سود سرمایه‌گذاری در آن‌ها، وثایق معتبر و کافی وجود داشته باشد؛ ولی این احتمال وجود دارد که طرح سرمایه‌گذاری 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 پوشش‌دهنده‌ی اصل سرمایه‌گذاری و سود متعلق به آن نباشند. وقوع این اتفاقات می‌تواند باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه‌گذاران شود.


**ریسک نوسان بازده بدون ریسک:** در صورتی که نرخ بازده بدون ریسک (نظیر سود علی‌الحساب اوراق مشارکت دولتی) 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 می‌یابد. اگر



صندوق در این نوع اوراق بهادار سرمایه‌گذاری کرده باشد و بازخورد آن به قیمت معین توسط یک مؤسسه‌ی معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، افزایش نرخ بازده بدون ریسک، ممکن است باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه‌گذاران گردد.

**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 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 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 و بازپرداخت این بدهی‌ها با روش FIFO و براساس تاریخ و ساعت ثبت سفارشات ابطال انجام می‌گیرد.



  
\_\_\_\_\_