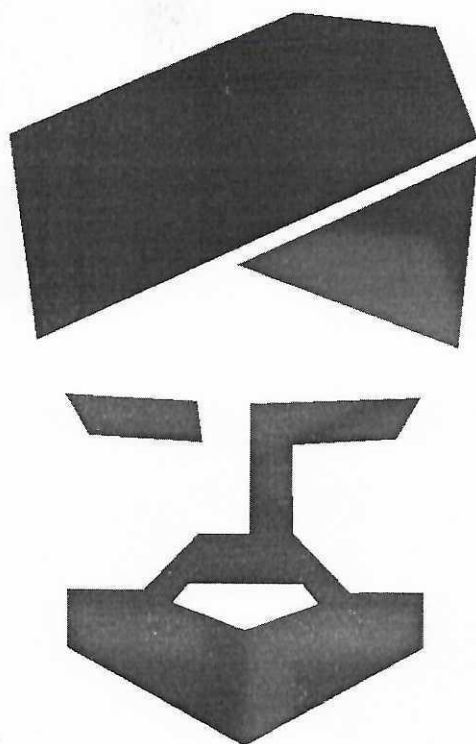




بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری

مدیریت دارایی فارابی

صندوق سرمایه‌گذاری سینرژی فارابی (قابل معامله)

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری

۱. مقدمه

صندوق‌های سرمایه‌گذاری مبتنی بر کالا، قابل معامله در بورس اوراق بهادار، ابزار مالی منحصربه‌فردی هستند که به سرمایه‌گذاران فرصت می‌دهند تا به طور غیرمستقیم در بازار بورس انرژی سرمایه‌گذاری کنند. این صندوق‌ها با جمع‌آوری وجوه از سرمایه‌گذاران و سرمایه‌گذاری در انواع اوراق بهادار پذیرش شده نزد بورس انرژی، ریسک سرمایه‌گذاری را کاهش داده و از مزایای ناشی از صرفه‌جویی در مقیاس بهره می‌برند.

این صندوق با قابلیت معامله در بورس اوراق بهادار، به سرمایه‌گذاران امکان می‌دهد تا سرمایه‌گذاری خود را به سهولت خرید و فروش نمایند. همچنین، در مقایسه با سرمایه‌گذاری مستقیم در بازار بورس انرژی، این صندوق فرصت سرمایه‌گذاری را برای افراد کم‌تجربه یا با سرمایه محدود نیز فراهم می‌آورد. 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 کسب و کار و اقتصاد، لزوم وجود برنامه‌ای دقیق و منعطف را برای هدایت فعالیت‌های این صندوق 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 به موقع نشان داد.

این نوشتار مروری است بر سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری سینرژی فارابی (از این به بعد صندوق نامیده شده است) که با توجه به فضای قانونی، اهداف کسب و کار 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 سینرژی 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 مبتنی بر کالا

هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از دارایی‌ها و مدیریت این سبد است. 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 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، کلیه حقوق اجرایی مربوط به صندوق 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

فرآیند سرمایه‌گذاری صندوق در راستای اهداف صندوق و تجزیه و تحلیل با رویکرد پایین به بالا و بالا به پایین و سپس تشکیل ترکیب بهینه ای از ابزارهای مالی مختلف به نحوی که بیشترین میزان کارایی را داشته باشد، صورت می‌گیرد. در تشکیل سبد بهینه سرمایه‌گذاری، مدیران

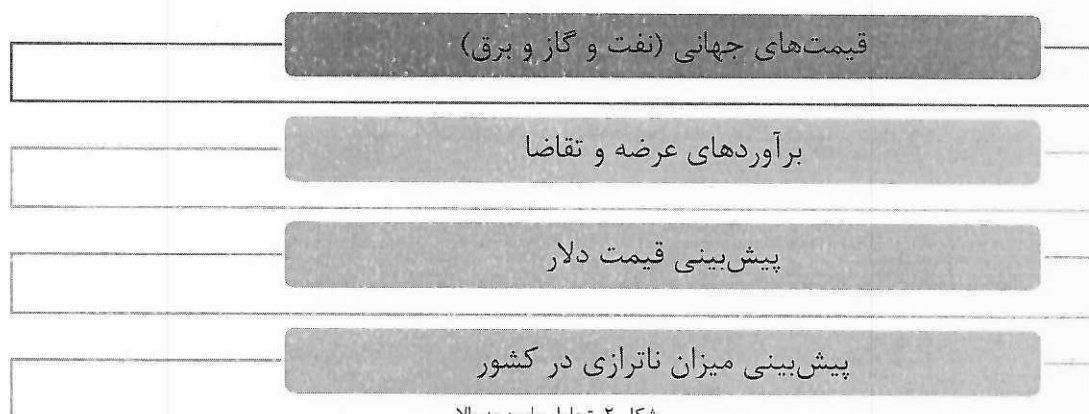


سرمایه‌گذاری بعد از انجام بررسی‌های لازم و در نظر گرفتن متنوع‌سازی سبد سرمایه‌گذاری، اقدام به انتخاب ترکیب بهینه‌ای از دارایی‌ها می‌نمایند.

أ. تحلیل پایین به بالا

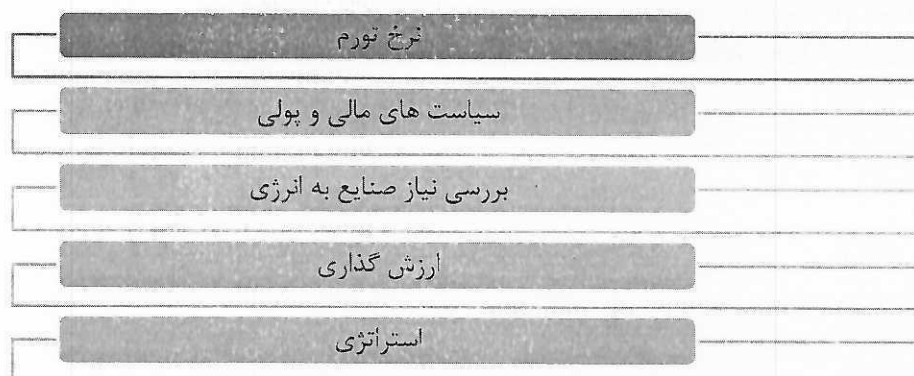
تحلیل از پایین به بالا در ارزش‌گذاری، یک رویکرد بنیادی می‌باشد که به جای روندهای کلی بازار یا صنعت، بر ارزش ذاتی یک ورقه اوراق بهادار تمرکز می‌کند. سرمایه‌گذارانی که از این روش استفاده می‌کنند معتقدند ورقه اوراق بهادار برخی صنایع دارای پتانسیل سرمایه‌گذاری بالایی هستند، اگرچه ممکن است بخشی از صنعت را کد باشد.

پس از تعیین ارزش ذاتی ورقه بهادار، تحلیلگر آن را با قیمت فعلی بازار آن گواهی مقایسه کرده و اقدام به خرید یا فروش آن می‌نماید. تحلیل از پایین به بالا به سرمایه‌گذاران اجازه می‌دهد تا تصمیمات آگاهانه‌ای بر اساس نقاط قوت و ضعف بنیادی اتخاذ کنند، نه صرفاً بر اساس احساسات بازار یا عوامل خارجی؛ نمونه‌ای از معیارهای مورد استفاده در تحلیل پایین به بالا در شکل ۲ قابل مشاهده است.



شکل ۱، فرآیند سرمایه‌گذاری

رویکرد بالا به پایین بر عوامل کلان مانند وضعیت اقتصادی، پیش‌بینی تولید ناخالص ملی، نرخ تورم و نرخ بهره متمرکز است و تمرکز آن در نظر گرفتن همه این عوامل برای افزایش رشد و توسعه سرمایه‌گذاری می‌باشد. این رویکرد تمامی سعی خود را می‌کند تا تصویر گسترده‌تری در راستای بهبود اقتصادی پیش‌بینی کرده و ارائه دهد. سرمایه‌گذاران با استفاده از این رویکرد می‌توانند به اطلاعاتی در رابطه با صنایع و پارامترهای سودساز آن دست یابند. از جمله پارامترهایی که در تحلیل بالا به پایین استفاده می‌شوند در شکل ۳ عبارتند از:



شکل ۳، تحلیل بالا به پایین

ج. تشکیل سبد سرمایه گذاری

فرآیندی است که در آن از ترکیب دارایی‌های مختلف در راستای کاهش ریسک سرمایه‌گذاری و متنوع سازی سبد سرمایه‌گذاری استفاده می‌شود.

۶. سیاست‌های سرمایه‌گذاری

سیاست صندوق سرمایه‌گذاری سینرژی فارابی، سرمایه‌گذاری فعال در گواهی سپرده کالایی پذیرش شده نزد بورس انرژی می‌باشد؛ صندوق فقط می‌تواند در دارایی‌های ریالی داخل کشور سرمایه‌گذاری کند و سرمایه‌گذاری خارجی (ارزی) به هر نوعی غیرمجاز می‌باشد.

دارایی‌هایی که صندوق امکان سرمایه‌گذاری در آن‌ها را دارد و حد نصاب آن‌ها به شرح شکل ۴ می‌باشد:

حد نصاب ترکیب دارایی‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری مبتنی بر کالا		
ردیف	موضوع سرمایه‌گذاری	توضیحات
۱	گواهی سپرده کالایی کالا (حامل‌های انرژی)	حداقل ۷۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۲	اوراق مشتقه مبتنی بر گواهی سپرده کالایی (حامل‌های انرژی)	حداکثر ۲۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۳	تعهد خالص موقعیت‌های بدون پوشش در قراردادهای مشتقه مبتنی بر گواهی سپرده کالایی (حامل‌های انرژی)	حداکثر ۵۰ درصد از ارزش کل دارایی‌های صندوق در زمان اتخاذ موقعیت
۴	اخذ موقعیت خرید در قرارداد اختیار معامله گواهی سپرده کالایی (حامل‌های انرژی)	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق

شکل ۴، حد نصاب ترکیب دارایی‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری مبتنی بر کالا

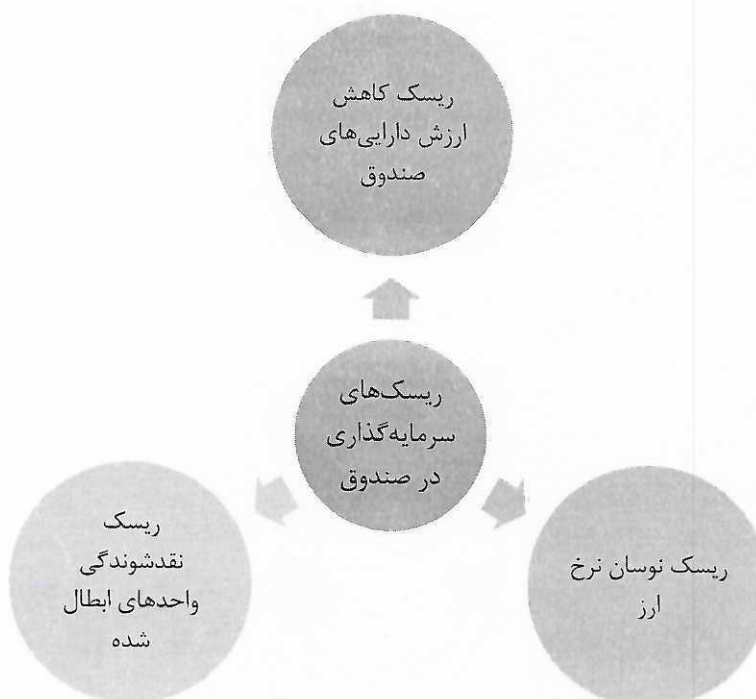
این صندوق از نوع صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله در بورس انرژی است. در طول عمر صندوق حدنصاب‌های صندوق بر اساس آخرین نصاب اعلام شده توسط سازمان متناسب با نوع صندوق باید رعایت شود. آخرین نصاب مجاز در تارنمای صندوق به روزآوری می‌شود.

ا. 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 شکل ۷ و شکل ۶، 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 دارایی‌های موجود در جدول حد نصاب ترکیب دارایی‌های صندوق سرمایه‌گذاری مبتنی بر کالا سرمایه‌گذاری می‌کند. ارزش روز پرتفوی صندوق در بازار تابع عوامل متعددی از جمله وضعیت سیاسی، اقتصادی، قیمت نفت، قیمت گاز و قیمت برق است. قیمت این اوراق در بازار می‌تواند کاهش یابد و در اثر آن صندوق و سرمایه‌گذاران آن متضرر شوند.
- ریسک نوسان نرخ ارز: با توجه به اینکه عمده ترکیب دارایی‌های این صندوق بر اساس قیمت ارز تعیین می‌گردد افزایش/کاهش نرخ ارز می‌تواند بر قیمت گواهی‌های پرتفو اثر بگذارد.

- ریسک نقدشوندگی واحدهای ابطال شده: از آنجایی که این صندوق فاقد رکن ضامن نقدشوندگی است، لذا در صورتی که دارنده واحد سرمایه گذاری قصد ابطال واحدهای سرمایه گذاری را داشته باشد، مدیر در ابتدا از محل وجوه نقد صندوق اقدام به پرداخت وجوه واحدهای سرمایه گذاری ابطال شده می‌نماید. چنانچه وجوه نقد صندوق کفاف بازپرداخت واحدهای ابطال شده را نداشته باشد، مدیر صندوق مطابق اساسنامه اقدام به فروش دارایی های صندوق می‌نماید تا وجه مورد نیاز را تهیه کند. اگر به هر دلیلی از جمله کم عمق بودن معاملات در گواهی سپرده حامل های انرژی، مدیر صندوق نتواند دارایی های 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 بدهی ها با روش FIFO و بر اساس تاریخ و ساعت ثبت سفارشات ابطال انجام می‌گیرد.



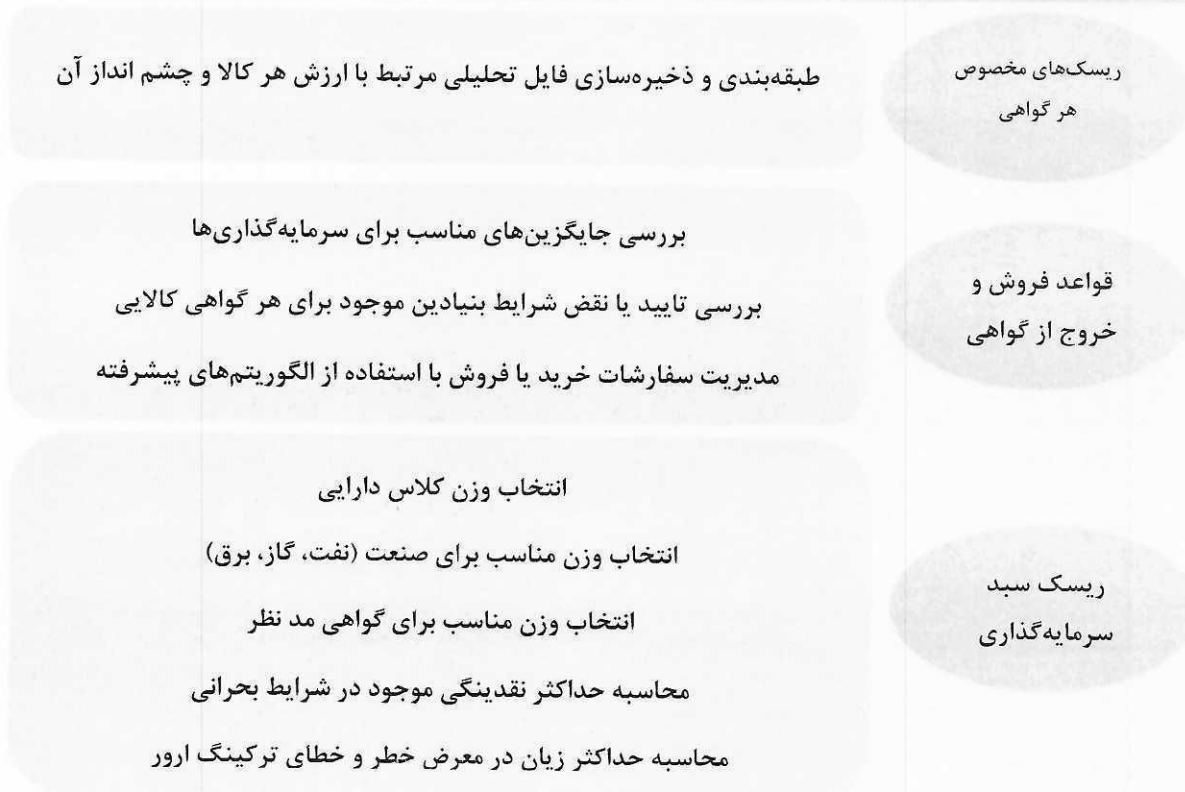
شکل ۵، ریسک‌های مرتبط با سرمایه‌گذاران در صندوق

مدیریت ریسک

سنجش و پایش مداوم	نظارت	معامله‌گری	چارچوب سرمایه‌گذاری
(۱) محاسبه ریسک برای گواهی‌های موجود در صندوق (۲) بررسی ریسک بازار	(۱) کمیته سرمایه گذاری (۲) کمیته مدیریت ریسک (۳) حسابرسان مستقل	(۱) مدیریت معاملات (با استفاده از الگوریتم در صورت نیاز) (۲) اطمینان از انطباق با محدودیت‌های قانونی	(۱) محدودیت وزنی تخصیص دارایی (۲) محدودیت در میزان نوسان دارایی (ریسک دارایی)

شکل ۷، مدیریت ریسک

فرآیند مدیریت ریسک



شکل ۶، اجزای فرایند 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 به‌صورت روزانه و یا دوره‌ای رصد می‌شود عبارت است از:

- ✓ بررسی قیمت جهانی و قیمت داخلی کالاهای موجود در پرتفوی صندوق
- ✓ وضعیت کلی صنایع مختلف بازار سرمایه و تخمین میزان انرژی مورد نیاز برای این صنایع در آینده
- ✓ شرایط کلی بازار و اقتصاد ایران: 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 مصرف کنندگان و سرمایه‌گذاران تأثیر می‌گذارد.
- نرخ بیکاری: این پارامتر وضعیت اشتغال در اقتصاد را نشان می‌دهد و به عنوان یکی از شاخص‌های مهم رفاه اقتصادی مردم محسوب می‌شود.
- 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 سرمایه‌ای ایران نقش ایفاء می‌کند و عبارت است از نرخ تأمین مالی بدون ریسک در یک اقتصاد.
- تحولات قیمتی و معاملاتی در بازار: بررسی روزانه تغییرات قیمت و حجم معاملات کالاهای 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.

ج. شاخص‌های مبنا

با توجه به اینکه صندوق سینرژی، صندوقی از نوع کالایی می‌باشد و در کالاهای مختلف حوزه انرژی اعم از نفت، میعانات گازی، گاز و برق سرمایه‌گذاری می‌کند ارائه یک شاخص قطعی برای بررسی وضعیت عملکرد صندوق می‌تواند با خطا همراه باشد اما به صورت کلی می‌توان این شاخص کلی ارزیابی صندوق را منطبق بر تغییر نرخ ارز بازار توافقی بانک مرکزی (ETS) دانست چرا که بیشتر گواهی سپرده کالایی‌های موجود در صندوق از نرخ ارز بازار توافقی اثر می‌پذیرند.

د. چارچوب مسئولیت

گروه مدیران سرمایه‌گذاری صندوق، بصورت مستمر عواملی چون تغییرات قیمت جهانی کالاها، تغییرات نرخ ارز، تغییرات نرخ حامل‌های انرژی در ایران، تغییرات در سیاست گذاری کلان اقتصاد کشور، بحران‌های اقتصادی بین‌المللی و... را زیر نظر دارند. در صورت وقوع تنش‌های قابل توجه در اقتصاد کشور، تاثیر این تنش بر کالاهای مختلف 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 شکل ۸ است:

مدیر ارشد سرمایه‌گذاری

- ۱) کلیه گواهی‌های قابل معامله توسط تیم سرمایه‌گذاری بررسی می‌شوند و قرارگیری آن‌ها در فهرست تحت‌نظر (واچ‌لیست) منوط به تایید نهایی مدیرارشد 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 بهینه‌کاو صندوق بر عهده مدیر صندوق می‌باشد.
- ۲) مدیران صندوق در مورد انتخاب و تخصیص ورقه‌ی بهادار، صنعت و همچنین تصمیمات تجاری برای هر صندوق با رعایت محدودیت‌های تعیین شده، آزادی عمل دارند.
- ۳) مدیران صندوق نمی‌توانند سهامی را خریداری کنند که طبقه بندی نشده است.

تحلیلگران گواهی اوراق بهادار

- ۱) تحلیلگران مطابق رویکرد پایین به بالا اقدام به طبقه بندی صنایع و گواهی‌های قابل معامله در بورس کالا و کشف اوراق مستعد رشد برای سرمایه‌گذاری می‌کنند.
- ۲) اگر تحلیلگران ورقه بهاداری را در گروه نامناسب برای سرمایه‌گذاری طبقه‌بندی نمایند یا توصیه به فروش ورقه‌ی بهاداری کنند، مدیر صندوق نمی‌تواند ورقه بهادار را خریداری نماید و در صورتی که آن گواهی از دارایی موجود در سبد سرمایه‌گذاری وی باشد، باید در زمان مناسب از آن خارج شود.

شکل ۸، چارچوب مسئولیت

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.

