



بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری

مدیریت دارایی فارابی

صندوق سرمایه‌گذاری سلام فارابی (قابل معامله)

## بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری

### ۱. مقدمه

صندوق‌های سرمایه‌گذاری سهامی قابل معامله در بورس اوراق بهادار، ابزار مالی منحصربه‌فردی هستند که به سرمایه‌گذاران فرصت می‌دهند تا به طور غیرمستقیم در بازار سهام سرمایه‌گذاری کنند. این صندوق‌ها با جمع‌آوری وجوه از سرمایه‌گذاران و سرمایه‌گذاری در انواع اوراق بهادار از قبیل سهام، 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 سهام، این صندوق‌ها فرصت سرمایه‌گذاری را برای افراد 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 سلام 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 سلام 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 سهامی

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، 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.

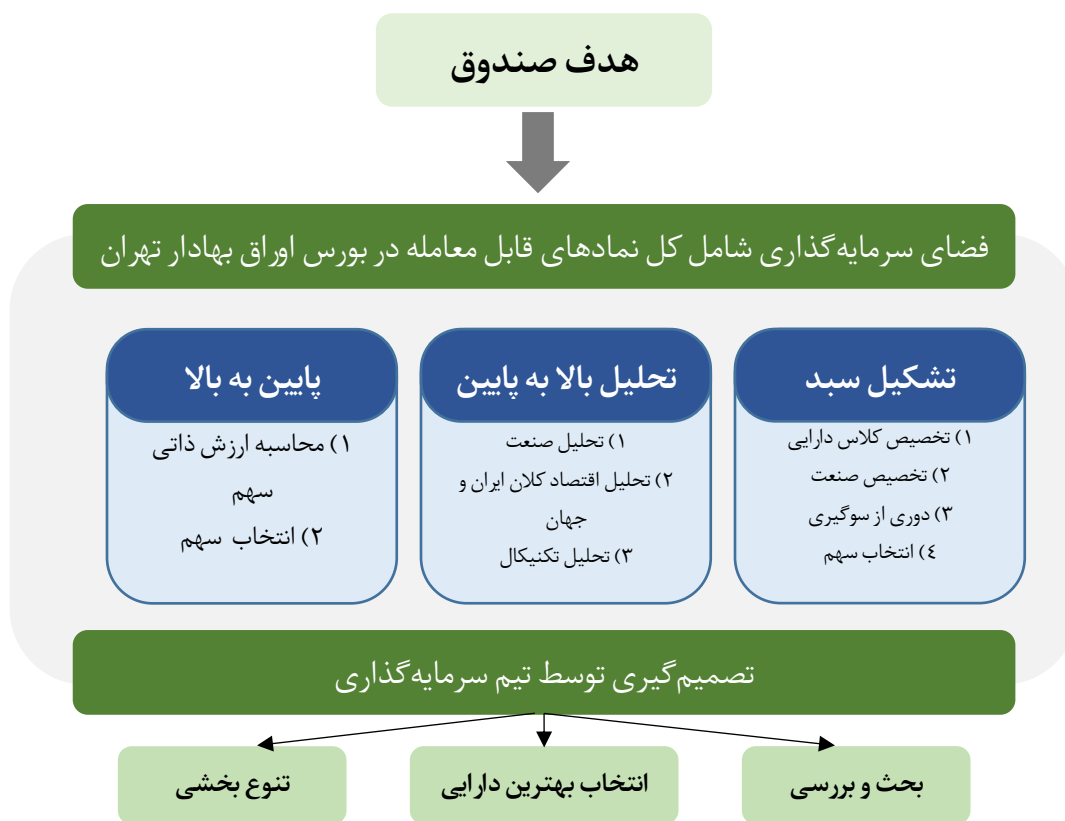
ثانیاً، صندوق از جانب سرمایه‌گذاران، کلیه حقوق اجرایی مربوط به صندوق از قبیل دریافت سود سهام و کوپن اوراق بهادار را انجام می‌دهد و در نتیجه سرانه هزینه هر سرمایه‌گذار برای انجام سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد.

ثالثاً امکان سرمایه‌گذاری مناسب و متنوع‌تر دارایی‌ها فراهم شده و در نتیجه ریسک سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد.

## 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.

### ۱. تحلیل پایین به بالا



شکل ۱، فرآیند سرمایه‌گذاری

تحلیل از پایین به بالا در ارزش گذاری سهام، یک رویکرد بنیادی می باشد که به جای روندهای کلی بازار یا صنعت، بر ارزش ذاتی یک شرکت تمرکز می کند. سرمایه گذارانی که از این روش استفاده می کنند معتقدند سهام برخی شرکت ها دارای پتانسیل سرمایه گذاری بالایی هستند، اگرچه ممکن است بخشی از صنعت را که باشد. رویکرد تحلیلی از پایین به بالا معمولاً با تجزیه و تحلیل دقیق صورت های مالی شرکت شامل صورت سود و زیان، صورت وضعیت مالی و صورت جریان وجوه نقد آغاز می شود. تحلیلگران به دقت رشد درآمد، حاشیه سود، سطح بدهی و سایر شاخص های کلیدی را بررسی می کنند تا وضعیت مالی و پتانسیل رشد شرکت ها را ارزیابی نمایند.

پس از تعیین ارزش ذاتی شرکت، تحلیلگر آن را با قیمت فعلی بازار سهام مقایسه کرده و اقدام به خرید یا فروش سهام می نماید. تحلیل از پایین به بالا به سرمایه گذاران اجازه می دهد تا تصمیمات آگاهانه ای بر اساس نقاط قوت و ضعف بنیادی شرکت اتخاذ کنند، نه صرفاً بر اساس احساسات بازار یا عوامل خارجی. نمونه ای از معیارهای مورد استفاده در تحلیل پایین به بالا در شکل ۲ قابل مشاهده است.



شکل ۲، تحلیل پایین به بالا

## ب. 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 بهبود اقتصادی پیش بینی کرده و 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 ۳ عبارتند از:



شکل ۳، تحلیل بالا به پایین

شکل ۲، تحلیل بالا به پایین

## ج. تشکیل سبد سرمایه گذاری

فرآیندی است که در آن از ترکیب دارایی‌های مختلف مانند سهام، اوراق مشارکت و سایر ابزارهای مالی در راستای کاهش ریسک سرمایه‌گذاری و متنوع سازی سبد سرمایه‌گذاری استفاده می‌شود.

## ۶. سیاست‌های سرمایه‌گذاری

سیاست صندوق سرمایه‌گذاری سلام فارابی، سرمایه‌گذاری فعال در اوراق بهادار می‌باشد؛ موضوع فعالیت اصلی صندوق، سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار و موضوع فعالیت فرعی آن مشارکت در تعهد پذیره نویسی یا تعهد خرید اوراق بهادار است. 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 «در سهام» |                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                   |
|-----------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ردیف                                                      | موضوع سرمایه‌گذاری                                                                                                                                                                                                                                                  | توضیحات                                                                                                                                           |
| ۱                                                         | سهام پذیرفته شده در بورس تهران یا بازار اول و دوم فرابورس ایران، سهام قابل معامله در بازار پایه فرابورس ایران و حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام آن سرمایه‌گذاری‌ها و واحدهای سرمایه‌گذاری «صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیر از اوراق بهادار» ثبت شده نزد سازمان | حداقل ۷۰٪ از کل دارایی‌های صندوق                                                                                                                  |
| ۱-۱                                                       | سهام و حق تقدم سهام قابل معامله در بازار پایه فرابورس ایران و قرارداد اختیار معامله سهام مربوطه                                                                                                                                                                     | حداکثر ۱۰٪ از کل دارایی‌های صندوق                                                                                                                 |
| ۱-۲                                                       | سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر و قرارداد اختیار معامله سهام مربوطه                                                                                                                                                                                       | حداکثر ۱۰٪ از کل دارایی‌های صندوق                                                                                                                 |
| ۱-۳                                                       | سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام طبقه‌بندی شده در یک صنعت                                                                                                                                                                                            | حداکثر ۳۰٪ از کل دارایی‌های صندوق                                                                                                                 |
| ۱-۴                                                       | سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر                                                                                                                                                                                                                           | حداکثر ۵٪ اوراق منتشره ناشر                                                                                                                       |
| ۱-۵                                                       | اخذ موقعیت خرید در قرارداد اختیار معامله سهام                                                                                                                                                                                                                       | حداکثر ۵٪ ارزش روز سهامو حق تقدم سهام صندوق                                                                                                       |
| ۱-۶                                                       | اخذ موقعیت فروش در قرارداد اختیار معامله خرید سهام                                                                                                                                                                                                                  | حداکثر به تعداد سهام پایه موجود در پرتفوی مجاز سرمایه‌گذاری صندوق در سهام                                                                         |
| ۱-۷                                                       | واحدهای سرمایه‌گذاری «صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیر از اوراق بهادار»                                                                                                                                                                                                   | حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق و تا سقف ۳۰٪ از تعداد واحدهای صندوق سرمایه‌پذیر که نزد سرمایه‌گذاران می‌باشد                                     |
| ۲                                                         | گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورس‌ها                                                                                                                                                                                                                   | حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق                                                                                                                  |
| ۳                                                         | گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی                                                                                                                                                                                                                                     | حداکثر ۱۵٪ از کل دارایی‌های صندوق                                                                                                                 |
| ۴                                                         | اوراق بهادار با درآمد ثابت بدون ضامن و با رتبه اعتباری قابل                                                                                                                                                                                                         | حداکثر ۱۵٪ از ارزش کل دارایی‌های صندوق و مشروط بر اینکه حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق، در اوراق بهادار منتشره از طرف یک ناشر سرمایه‌گذاری گردد |

شکل ۴. حد نصاب ترکیب دارایی‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام

این صندوق از نوع صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله در سهام 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 شکل

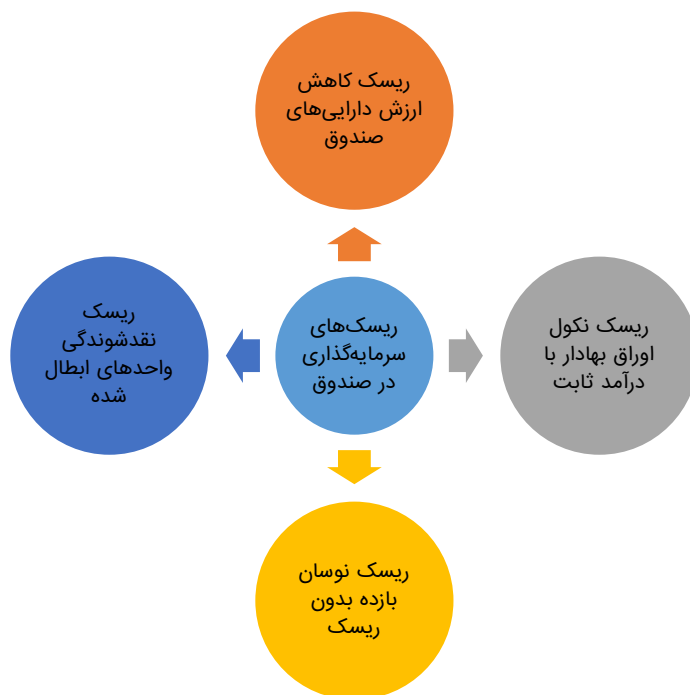
۶ و شکل ۷، انجام می‌شود؛ از آن جایی که در بازارهای مالی امکان وقوع زیان وجود دارد لازم است تا سرمایه‌گذاران به همه ریسک‌های مرتبط با سرمایه‌گذاری در صندوق از جمله ریسک‌های زیر توجه داشته باشند، ریسک‌های مرتبط با سرمایه‌گذاران عبارتند از:

- ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق: صندوق عمدتاً در سهام شرکت‌ها سرمایه‌گذاری می‌کند. ارزش سهام شرکت‌ها در بازار تابع عوامل متعددی از جمله وضعیت سیاسی، اقتصادی، اجتماعی، صنعت، موضوع فعالیت و وضعیت خاص شرکت است. قیمت سهام 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 در برهه‌هایی از زمان به اقتضای شرایط بازار 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 علی الحساب 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 بازخورد 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 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 دارایی‌های صندوق می‌نماید تا وجه مورد نیاز را تهیه کند. اگر به هر دلیلی از جمله بسته بودن نماد سهم، صف فروش، گره معاملاتی و... 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 ۵، ریسک‌های مرتبط با سرمایه‌گذاران در صندوق

## مدیریت ریسک



شکل ۷، مدیریت ریسک

## فرآیند مدیریت ریسک



شکل ۸، 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 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 شرکت‌های سرمایه‌پذیر: تمامی شرکت‌های بورسی که بخشی از کالای خود را در بورس کالا عرضه می‌کنند به صورت مستمر رصد می‌شوند و هم‌چنین تمامی گزارشات ماهانه و فصلی شرکت‌ها توسط تیم تحلیل به صورت دقیق ارزیابی شده و با توجه به این گزارشات سود تخمینی شرکت‌ها پیش‌بینی 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 سهم‌ها و صنایع در پسبد 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 تقسیم‌داری 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 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 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 نماد‌های 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.

## د. شاخص های مبنا

این صندوق برای دستیابی به بازدهی بیشتر از بازدهی متوسط بورس اوراق بهادار تهران طراحی شده است. تغییرات شاخص قیمت و بازدهی نقدی (TEDPIX) معیار محاسبه نرخ متوسط بازدهی بورس تهران است. همچنین عملکرد روزانه همه صندوق های سرمایه گذاری طی ادوار مختلف در تارنمای مرکز پردازش اطلاعات مالی ایران<sup>۱</sup> در دسترس عموم سرمایه گذاران می باشد.

## ه. چارچوب مسئولیت

گروه مدیران سرمایه گذاری صندوق، بصورت مستمر عواملی چون تغییرات نرخ بهره بدون ریسک، تغییرات نرخ ارز، تغییرات نرخ حامل های انرژی، تغییرات در سیاست گذاری کلان اقتصاد کشور، بحران های اقتصادی بین المللی و... را زیر نظر دارند. در صورت وقوع تنش های قابل توجه در اقتصاد کشور، تاثیر این تنش بر صنایع مختلف بررسی شده و در صورت لزوم اقدام به تغییر وزن دارایی های مختلف در سبد دارایی نموده تا از این طریق بیشترین سود (یا کمترین زیان) متوجه سرمایه گذاران گردد. همچنین تفکیک وظایف در بخش سرمایه گذاری به شرح شکل ۸ است:

### مدیر ارشد سرمایه گذاری

- ۱) کلیه شرکت ها توسط تیم سرمایه گذاری بررسی می شوند و قرارگیری آن ها در فهرست تحت نظر (واچ لیست) منوط به تایید نهایی مدیر ارشد سرمایه گذاری است.
- ۲) مدیران صندوق در چارچوب آزادی عمل تعیین شده طبق ضوابط در سرمایه گذاری استقلال عمل دارند، اما مشمول نظارت و بازبینی توسط مدیر ارشد سرمایه گذاری به صورت دوره ای یا مستمر نیز هستند.

### مدیر صندوق

- ۱) مسئولیت بهینه کاوی صندوق بر عهده مدیر صندوق می باشد.
- ۲) مدیران صندوق در مورد انتخاب و تخصیص سهام، صنعت و همچنین تصمیمات تجاری برای هر صندوق با رعایت محدودیت های تعیین شده، آزادی عمل دارند.

### تحلیلگران سهام

- ۱) تحلیلگران مطابق رویکرد پایین به بالا اقدام به طبقه بندی صنایع و سهام ها و کشف سهم های مستعد برای سرمایه گذاری می کنند.
- ۲) اگر تحلیلگران شرکتی را در گروه شرکت های نامناسب برای سرمایه گذاری طبقه بندی نمایند یا توصیه به فروش سهام شرکتی کنند، مدیر صندوق نمی تواند سهام را خریداری نماید و در صورتی که سهام آن شرکت از سهام موجود در سبد سرمایه گذاری وی باشد، باید در زمان مناسب از سهم خارج شود.

شکل ۸، چارچوب مسئولیت

## و. سیاست های بازنگری و بروزرسانی بیانیه

بیانیه سیاست های سرمایه گذاری این صندوق سالانه و پس از تحلیل و بررسی عملکرد صندوق، توسط مدیر صندوق بازنگری و بروزرسانی خواهد شد.

<sup>۱</sup> <https://fund.fipiran.ir/mf/list/>

۸

صندوق سرمایه گذاری  
سلام قارایی  
شماره ثبت: ۵۳۲۴۴