



بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری

"صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار مبتنی بر گواهی سپرده طلا درخشان آبان"

۱. مقدمه

رسالت صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار مبتنی بر گواهی سپرده طلا درخشان آبان، کسب بازدهی متناسب با بازدهی طلا و سکه است. هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری ارائه چهارچوبی برای مدیران این صندوق به منظور دستیابی به اهداف تعیین شده و پایش عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری می‌باشد.

۲. اهداف و استراتژی‌های سرمایه‌گذاری

هدف از تشکیل صندوق، تجمع سرمایه‌های گذاران و مدیریت سبد دارایی می‌باشد. انباشته شدن سرمایه در صندوق مزیت‌های متعددی نسبت به سرمایه‌گذاری انفرادی سرمایه‌گذاران دارد که شامل تقسیم هزینه‌های اجرایی، به‌کارگیری نیروهای متخصص جهت گردآوری و تحلیل اطلاعات، گزینش سبد بهینه و پیگیری کلیه امور اجرایی صندوق (امور حسابداری صندوق، دریافت و پرداخت به موقع وجوه و پیگیری حقوق سرمایه‌گذاران) است. استفاده از ساختار ذکر شده زمینه‌ساز سرمایه‌گذاری حرفه‌ای و متنوع متناسب با سطح پذیرش ریسک صندوق است. از جمله اهداف صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار مبتنی بر گواهی سپرده طلا درخشان آبان می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:

- فراهم آوردن بستری مناسب برای جمع‌آوری سرمایه و سرمایه‌گذاری آنها در اوراق مبتنی بر طلا و مشتقات آنها.
- بالا بردن بازده صندوق به شیوه‌ای منطقی.
- تخصیص مناسب دارایی‌ها، در حالیکه پتانسیل کسب بازده بالاتر را داشته باشد.
- کاهش ریسک سرمایه‌گذاری با تشکیل پرتفوی حرفه‌ای.

۳. سیاست‌های سرمایه‌گذاری

• سیاست تخصیص دارایی

در جدول ذیل نحوه تخصیص دارایی‌های صندوق در بلندمدت نشان داده شده است:



موضوع سرمایه‌گذاری	حد نصاب
گواهی سپرده کالایی فلز طلا	حداقل ۷۰٪ از ارزش کل دارایی‌های صندوق
اوراق مشتقه مبتنی بر فلز طلا	حداکثر ۲۰٪ از ارزش کل دارایی‌های صندوق
تعهد خالص موقعیت‌های بدون پوشش در قراردادهای مشتقه مبتنی بر فلز طلا	حداکثر ۵۰٪ از ارزش کل دارایی‌های صندوق در زمان اخذ موقعیت
اخذ موقعیت خرید در قرارداد اختیار معامله فلز طلا	حداکثر ۵٪ از ارزش کل دارایی‌های صندوق

• سیاست سرمایه‌گذاری، میان مدت و بلند مدت

جهت انتخاب و تخصیص بهینه دارایی‌ها و کنترل ریسک کلیه شرایط بنیادی؛ فاکتورهای نقد شوندگی؛ نوسانات تند قیمت و ... مدنظر قرار گرفته می‌شوند. در این زمینه روش‌های مختلف جهت شناسایی این پارامترها استفاده می‌شود که از مهمترین آنها می‌توان به موارد زیر اشاره نمود:

تحلیل بنیادی و تکنیکال: مواردی همچون سطح کلان اقتصادی و شرایط حال حاضر و آینده اقتصاد، تراز ارزی و پشتوانه ارزی کشور، حجم نقدینگی، سرعت گردش پول، تغییرات نرخ بهره، تورم و انتظارات تورمی، عرضه و تقاضای طلا از طریق مطالعه پارامترهای کلان و در نهایت پتانسیل رشد یا تثبیت قیمت آن مورد بررسی قرار گرفته و سپس در مورد خرید و فروش و تخصیص بهینه دارایی مورد نظر تصمیم‌گیری می‌شود. همچنین از تحلیل تکنیکال و بررسی نمودار قیمت دارایی به عنوان ابزار تکمیلی استفاده می‌شود.

تحلیل ریسک و ارزش در معرض خطر: ارزش در معرض خطر معیاری است که بیانگر ماکسیمم ضرر پیش‌بینی شده در یک سطح اطمینان است. در مدیریت ریسک صندوق طلا شرایط بحرانی پارامترهای مختلف و تاثیرگذار بصورت مستمر پایش شده و استراتژی‌ها طوری اتخاذ می‌شود که میزان ضرر مورد انتظار در شرایط بحرانی از میزان ریسک تعریف شده که متاثر از شرایط بازار و حباب سکه است بیشتر نباشد.

فرصت‌های آربیتراژی: با پایش دائمی بازارهای نقد و مشتقه بصورت تصادفی ولی مکرر قیمت‌ها به ترتیبی قرار می‌گیرند که فرصت‌های سودآوری بدون ریسک برای صندوق و امکان کسب بازدهی را برای سرمایه‌گذاران فراهم می‌آورد.

۴. انواع ریسک‌های مترتب بر سرمایه‌گذاری

اصول شناسایی ریسک بر مبنای دستیابی به اهداف صندوق، حفظ نقدشوندگی دارایی‌های موجود در پرتفوی صندوق و واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق می‌باشد. بدین منظور افق زمانی و بازده موردانتظار از اهمیت ویژه‌ای جهت شناسایی ریسک‌های مرتبط و مدیریت آنها برخوردار است. همچنین احتمال وقوع زیان در سرمایه‌گذاری‌های صندوق به دلیل شرایط اقتصاد کلان همواره وجود دارد. بنابراین، سرمایه‌گذاران باید به همه ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق از جمله ریسک‌های زیر توجه داشته باشند. مهمترین ریسک‌های پیش‌روی صندوق به شرح زیر است:



- **ریسک قوانین و مقررات:** تغییر سیاست نهاد ناظر، تداخل سیاست گذاری نهادهای مختلف، تغییر قوانین و..... موجب افزایش ریسک سیستماتیک و اثرگذاری بر ترکیب دارایی های صندوق می شود.
- **ریسک نوسان نرخ بهره:** در صورتی که نرخ بهره افزایش یابد، قیمت اوراق مشارکتی که سود حادقلی برای آنها تضمین شده است در بازار کاهش می یابد. افزایش نرخ بهره منجر به کاهش نقدینگی در سایر بازارها شده و ممکن است آثاری منفی از طریق اثر جانشینی بر طلا داشته باشد.
- **ریسک نقد شوندگی:** این ریسک به کاهش معاملات یک دارایی در بازار اشاره دارد. با وجود اجرای تمهیدات لازم جهت کاهش این ریسک در صندوق سرمایه گذاری، امکان کاهش معاملات انواع دارایی به دلیل بروز بحران مالی وجود دارد.
- **ریسک کاهش ارزش دارایی های صندوق:** از آنجایی که بخش مهمی از منابع صندوق در گواهی سپرده کالایی سکه و طلا سرمایه گذاری می شود و ارزش این گواهی ها در بازار تابع عوامل متعدد از جمله وضعیت سیاسی، اقتصادی، متغیرهای کلان صنعت و وضعیت شرکت است ریسک کاهش ارزش دارایی های صندوق متصور می شود.
- **ریسک نکول اوراق بهادار:** بخشی از پرتفوی صندوق ممکن است به اوراق بهادار شرکت ها اختصاص داده شود. اگر چه صندوق در اوراق بهاداری سرمایه گذاری می نماید که برای پرداخت اصل و سود سرمایه گذاری در آنها، وثایق معتبر و کافی وجود دارد ولی محتمل است که ارزش وثایق به طرز قابل توجهی کاهش یافته و پوشش دهنده اصل و سود سرمایه گذاری نباشد. وقوع این اتفاقات می تواند باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقبا به سرمایه گذاران شود.

۵. سیاست های انجام ادواری آزمون های بحران به منظور مصون سازی سرمایه گذاری و مدیریت ریسک در شرایط بحرانی:

به منظور مصون سازی پرتفوی از شرایط بحرانی، بررسی های ادواری جهت تحلیل فضای سیاسی، اقتصاد جهانی و تاثیر شاخص های اقتصاد جهانی بر بازار داخل، و در نهایت تحلیل اقتصاد کلان داخلی صورت می گیرد.

۶. سیاست های بازنگری و بروزرسانی "بیانیه سیاست های سرمایه گذاری صندوق" در ادوار مختلف

بازنگری و بروزرسانی بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق در ادوار مختلف تابع شرایط رونق اقتصادی، ثبات اقتصادی و رکود اقتصادی است. دوره های رونق، رکود یا ثبات اقتصادی بازار قبل از وقوع می بایست شناسایی شود. لذا لزوم توجه به پیش بینی وضعیت کلان اقتصادی و آگاهی زودتر از موقع از تصمیمات دولت که



تأثیرات قابل توجهی به بازار ارز و طلا می‌گذارد، از اهمیت خاص و فوق‌العاده برخوردار است. بحث دوم این بخش افق یا مدت زمان سرمایه‌گذاری می‌باشد. از آنجایی که ریسک سیاسی اقتصادی ایران بالا می‌باشد و تصمیم‌گیری کلان و بلند مدت چند ساله همواره با مشکلات ساختاری، اجرایی همراه می‌باشد، لذا بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری، در دوره‌های مختلف (حداقل سالانه) توسط "کمیته سیاست‌گذاری سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک صندوق‌های سرمایه‌گذاری" مورد بازنگری قرار می‌گیرد و با توجه به پیش‌بینی شرایط اقتصادی پیش‌رو و بررسی دوره‌ای شرایط، در صورت نیاز تغییر خواهد یافت و سیاست‌های جدید جهت تطبیق با شرایط و اصلاح انحرافات جایگزین می‌گردد.

