



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. از دیگر اهداف صندوق جذب سرمایه‌گذاران جدید، حفظ سرمایه‌گذاران فعلی با تکیه بر کسب بازدهی بیشتر توأم با عدم تحمیل ریسک به صندوق می‌باشد. هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری کمک به سرمایه‌گذاران در ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار مبتنی بر گواهی سپرده طلا درخشان آبان می‌باشد. از سوی دیگر هدف این بیانیه 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 سرمایه‌گذاران 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 تخصیص دارایی استراتژیک صندوق در بلندمدت نشان داده شده است که شامل تخصیص هدف برای هر کدام از طبقات دارایی و همچنین دامنه مجاز برای آن طبقه می باشد:

موضوع سرمایه گذاری	حد نصاب
گواهی سپرده کالایی هر شاخه کالایی	حداکثر ۷۰٪ از ارزش کل دارایی های صندوق
اوراق مشتقه هر شاخه کالایی	حداکثر ۲۰٪ از ارزش کل دارایی های صندوق
تعهد خالص موقعیت های بدون پوشش در قراردادهای مشتقه مبتنی بر هر شاخه کالایی	حداکثر ۵۰٪ از ارزش کل دارایی های صندوق در زمان اخذ موقعیت
اخذ موقعیت خرید در قرارداد اختیار معامله هر شاخه کالایی	حداکثر ۵٪ از ارزش کل دارایی های صندوق

• متوازن سازی مجدد

انتظار می رود که تخصیص دارایی واقعی پرتفوی به دلیل تغییر بازده های دوره ای بدست آمده بر روی سرمایه گذاری های آن در طبقات مختلف دارایی متفاوت از تخصیص دارایی هدف باشد. بنابراین مدیران سرمایه گذاری بصورت دوره ای پرتفوی صندوق را مورد بازبینی قرار می دهند و در صورت انحراف معنادار با تخصیص دارایی های هدف، پرتفوی را اصلاح می کنند.

• سیاست سرمایه گذاری، میان مدت و بلند مدت

جهت انتخاب و تخصیص بهینه دارایی ها و کنترل ریسک کلیه شرایط بنیادی؛ فاکتورهای نقد شوندگی؛ نوسانات تند قیمت و ... مدنظر قرار گرفته می شوند. در این زمینه روش های مختلف جهت شناسایی این پارامترها استفاده می شود که از مهمترین آنها می توان 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 تصمیم گیری می شود. همچنین از تحلیل تکنیکال و بررسی نمودار قیمت دارایی به عنوان ابزار تکمیلی استفاده می شود.

تحلیل ریسک و ارزش در معرض خطر: ارزش در معرض خطر معیاری است که بیانگر ماکسیمم ضرر پیش بینی 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 متأثر از شرایط بازار و حباب سکه است بیشتر نباشد.

پیش بینی نوسانات قیمت و دامنه نوسان خطر: پیش بینی نوسانات قیمت و دامنه نوسان از آن جهت بسیار حائز اهمیت است که استراتژی طراحی شده در صندوق طلا در آن بازه قیمت بهترین عملکرد را خواهد داشت. مدیران صندوق با استفاده از شیوه‌های پیچیده اقتصادسنجی، تکنیکال و تحلیلی‌های اقتصادی دامنه سکه را پیش بینی و برای دوره‌های قبلی صحت سنجی می‌نمایند. پس از کسب نتیجه مطلوب در روند صحت سنجی با استفاده از بازه پیش بینی شده، بهترین استراتژی اتخاذ می‌گردد.

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.

سرمایه‌گذاری در اوراق تامین مالی مبتنی بر طلا: با طراحی و مشارکت در اوراق تامین مالی با پشتوانه طلا مانند اوراق سلف واجاره امکان ایجاد بازدهی مناسب و تامین اوراق و گواهی دارای پشتوانه طلا با قیمت کمتر از نرخ بازار فراهم می‌شود.

۴. سیاست‌های شناسایی انواع ریسک‌های مترتب بر سرمایه‌گذاری انجام شده و شیوه‌های اندازه‌گیری،

مدیریت و افشای آنها

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 پیش روی صندوق به شرح زیر است:

- **ریسک قوانین و مقررات:** تغییر سیاست نهاد ناظر، تداخل سیاست‌گذاری نهادهای مختلف، تغییر قوانین نرخ‌گذاری نهادهای تولید توسط دولت موجب افزایش ریسک سیستماتیک و اثرگذاری بر ترکیب دارایی‌های صندوق می‌شود.
- **پیش بینی نوسانات قیمت و دامنه نوسان خطر:** پیش بینی نوسانات قیمت و دامنه تغییرات بسیار اهمیت دارد زیرا استراتژی طراحی شده در صندوق طلا در آن بازه قیمت بهترین عملکرد را خواهد داشت. مدیران صندوق با استفاده از روش‌های کمی اقتصادسنجی، تکنیکال و تحلیل‌های اقتصادی دامنه سکه و طلا را پیش بینی و برای دوره‌های قبل نیز صحت سنجی کنند. در نهایت بعد از کسب نتیجه مطلوب در روند صحت سنجی و با استفاده از بازه پیش بینی شده، بهترین استراتژی اتخاذ می‌گردد.





- **ریسک نوسان نرخ بهره:** در صورتی که نرخ بهره افزایش یابد، قیمت اوراق مشارکتی که سود حداقلی برای آنها تضمین شده است در بازار کاهش می‌یابد. افزایش نرخ بهره منجر به کاهش نقدینگی در سایر بازارها شده و ممکن است آثاری منفی از طریق اثر جانیشینی 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 سرمایه‌گذاری، امکان کاهش معاملات انواع دارایی به دلیل بروز بحران مالی وجود دارد.
- **ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق:** از آنجایی که بخش مهمی از منابع صندوق در گواهی سپرده کالایی سکه و طلا سرمایه‌گذاری می‌شود و ارزش این گواهی‌ها در بازار تابع عوامل متعدد از جمله وضعیت سیاسی، اقتصادی، متغیرهای کلان صنعت و وضعیت شرکت است ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق متصور می‌شود.
- **تحلیل ریسک و ارزش در معرض خطر:** ارزش در معرض خطر بیانگر حداکثر ضرر پیش‌بینی شده در یک سطح اطمینان است؛ در مدیریت ریسک صندوق طلا شرایط بحرانی پارامترهای مختلف و تاثیرگذار به صورت مستمر پایش شده و استراتژی‌ها طوری اتخاذ می‌شود که میزان ضرر مورد انتظار در شرایط بحرانی از میزان ریسک تعریف شده متاثر از شرایط بازار و حباب سکه است بیشتر نباشد.
- **ریسک نکول اوراق بهادار:** با توجه به اینکه اوراق بهادار شرکت‌ها می‌تواند برخی از پرتفوی را تشکیل می‌دهد اگر چه صندوق در اوراق بهاداری سرمایه‌گذاری می‌نماید که برای پرداخت اصل و سود سرمایه‌گذاری در آنها، وثایق معتبر و کافی وجود دارد ولی ممکن است که ارزش وثایق به طرز قابل توجهی کاهش یافته و پوشش دهنده اصل و سود سرمایه‌گذاری نباشد. وقوع این اتفاقات می‌تواند باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً به سرمایه‌گذاران شود.

۵. سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مصون‌سازی سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک در شرایط بحرانی:

به منظور مصون‌سازی پرتفوی از شرایط بحرانی، بررسی‌های ادواری جهت تحلیل فضای سیاسی، اقتصادی جهانی و تاثیر شاخص‌های اقتصاد جهانی بر بازار داخل، و در نهایت تحلیل اقتصاد کلان داخلی صورت می‌گیرد.

۶. سیاست‌های بازنگری و بروزرسانی "بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق" در ادوار مختلف

بازنگری و بروزرسانی بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق در ادوار مختلف تابع شرایط رونق اقتصادی، ثبات اقتصادی و رکود اقتصادی است. دوره‌های چرخه اقتصادی رونق، رکود یا ثبات بازار قبل از سایر شرکتها می‌





توسعه

منه و عملکرد مناسب و منحصراً به منظور ارتقای سطح کیفی خدمات و افزایش رضایت مشتریان، اقدام به بهسازی فرآیندهای داخلی و بهسازی فرآیندهای بازاریابی و بازاریابی کرده است.

مشاوران بازرگانی (سازمان تخصصی مشاوران بازرگانی)

توسعه

در راستای ارتقای کیفیت خدمات و افزایش رضایت مشتریان، اقدام به بهسازی فرآیندهای داخلی و بهسازی فرآیندهای بازاریابی و بازاریابی کرده است. همچنین اقدام به بهسازی فرآیندهای بازاریابی و بازاریابی کرده است.

در راستای ارتقای کیفیت خدمات و افزایش رضایت مشتریان، اقدام به بهسازی فرآیندهای داخلی و بهسازی فرآیندهای بازاریابی و بازاریابی کرده است.

در راستای ارتقای کیفیت خدمات و افزایش رضایت مشتریان، اقدام به بهسازی فرآیندهای داخلی و بهسازی فرآیندهای بازاریابی و بازاریابی کرده است. همچنین اقدام به بهسازی فرآیندهای بازاریابی و بازاریابی کرده است.

در راستای ارتقای کیفیت خدمات و افزایش رضایت مشتریان، اقدام به بهسازی فرآیندهای داخلی و بهسازی فرآیندهای بازاریابی و بازاریابی کرده است.

در راستای ارتقای کیفیت خدمات و افزایش رضایت مشتریان، اقدام به بهسازی فرآیندهای داخلی و بهسازی فرآیندهای بازاریابی و بازاریابی کرده است. همچنین اقدام به بهسازی فرآیندهای بازاریابی و بازاریابی کرده است.



معیار مودیلیانی و میلر

این معیار نیز همانند معیار شارپ از انحراف معیار به عنوان ریسک پرتفو استفاده نموده و عملکرد را بر اساس خط CML تاریخی مورد سنجش قرار می‌دهد. هرچه نرخ بازدهی سبد از معیار مودیلیانی و میلر بزرگتر باشد عملکرد سبد بهتر می‌باشد.

بیانیه فوق به تصویب هیئت مدیره مدیر صندوق به شرح ذیل رسیده است:

اعضا هیئت مدیره شرکت سبدگردان آبان (مدیر صندوق)		
نام و نام خانوادگی	سمت	امضا
بابک حقیقی مهمانداری	رئیس هیئت مدیره	
علی گشاده فکر	نایب رئیس هیئت مدیره	
الهام مرادی	مدیرعامل	

