

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری پشتوانه سکه طلای زرافشان امید ایرانیان

در بیانیه سرمایه‌گذاری اهداف سرمایه‌گذاری کلی ارائه می‌گردد و استراتژی‌هایی که مدیر باید برای رسیدن به اهداف بکار بگیرد، را شرح می‌دهد. سازوکارهای نحوه تخصیص دارایی‌ها، اشتباه‌های ریسک و سایر موضوعات مرتبط با آن باید در بیانیه سرمایه‌گذاری لحاظ گردد. این بیانیه اهداف سرمایه‌گذاری را معین و فرآیند تصمیم‌گیری برای انتخاب سرمایه‌گذاری را دربر دارد، همچنین رویه‌ها و شاخص‌های اندازه‌گیری عملکرد سرمایه‌گذاری، طبق اهداف مصوب را مشخص می‌سازد. این بیانیه به عنوان مبنایی برای اندازه‌گیری و ارزیابی عملکرد آینده صندوق می‌باشد و خود نیز طی دوره‌های مختلف بازبینی می‌گردد.

اهداف سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری پشتوانه سکه طلای زرافشان ایرانیان:

از جمله اهداف صندوق سرمایه‌گذاری پشتوانه طلای زرافشان ایرانیان می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:

۱. فراهم آوردن بستری مناسب برای جمع‌آوری منابع مالی و سرمایه‌گذاری آنها در اوراق مبتنی بر طلا و مشتقات آنها؛

۲. افزایش بازدهی صندوق به شیوه‌ای معقول؛

۳. تخصیص مناسب دارایی‌ها، به گونه‌ای که پتانسیل کسب بازده بالاتر وجود دارد؛

۴. کاهش ریسک سرمایه‌گذاری با تشکیل پرتفوی حرفه‌ای.

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 در مقایسه با سرمایه‌گذاری انفرادی دارد. اول "هزینه بکارگیری نیروهای متخصص، گردآوری و تحلیل اطلاعات و گزینش سبد بهینه اوراق مبتنی بر طلا و مشتقات بین همه سرمایه‌گذاران تقسیم می‌شود و سرانه هزینه هر سرمایه‌گذار کاهش می‌یابد. ثانياً "مدیر از جانب سرمایه‌گذاران کلیه حقوق اجرایی مربوط به صندوق از قبیل تامین طلا و مشتقات آن‌ها را انجام می‌دهد و در نتیجه سرانه هزینه هر سرمایه‌گذار برای انجام سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد، ثالثاً "امکان سرمایه‌گذاری و تخصیص بهینه دارایی فراهم شده و در نتیجه ریسک سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد.

اهداف سرمایه‌گذاری میان مدت و بلند مدت:

هدف این صندوق را می‌توان کسب بازده تعدیل شده به ریسک مناسب برای سرمایه‌گذاران عنوان کرد، تخصیص بهینه دارایی‌ها بر اساس تحلیل‌های مدیران خبره سرمایه‌گذاری و با افق حداقل یکساله صورت می‌گیرد.

سیاست‌های سرمایه‌گذاری میان مدت و بلند مدت:

در راستای سیاست‌های سرمایه‌گذاری میان مدت و بلندمدت، مدیران سرمایه‌گذاری پیوسته وضعیت ارزش دارایی را بررسی نموده و تصمیمات لازم در خصوص خرید، فروش و یا نگهداری اوراق مبتنی بر طلا و مشتقات آنها را اخذ می‌کنند. برای انتخاب و تخصیص بهینه دارایی‌ها و کنترل ریسک کلیه شرایط بنیادی، فاکتورهای نقد شوندگی، نوسانات تند قیمت و ... مد نظر قرار گرفته می‌شود 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 وضعیت کلان اقتصادی و شرایط حال حاضر و آینده، 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 فرصت‌های اربیتراژی با پایش دائمی بازارهای نقد و مشتقه به صورت تصادفی ولی مکرر، قیمت‌ها به سطوحی می‌رسند تا فرصت‌های سودآوری مناسب برای صندوق و امکان کسب بازدهی برای سرمایه‌گذاران را فراهم می‌آورد.

سرمایه‌گذاری در اوراق تامین مالی مبتنی بر طلا:

با طراحی و مشارکت در اوراق تامین مالی با پشتوانه طلا مانند اوراق سلف اجاره امکان ایجاد بازدهی مناسب و تامین بازدهی مناسب و تامین اوراق و گواهی دارای پشتوانه طلا با قیمت کمتر از نرخ بازار فراهم می‌شود. بررسی نمودار قیمت دارایی به عنوان ابزار تکمیلی استفاده می‌شود.

استراتژی‌های میان مدت و بلند مدت تخصیص دارایی‌های صندوق:

استراتژی تخصیص دارایی‌های صندوق برای دوره‌های میان مدت و بلندمدت در راستای اعمال محدودیتهای سرمایه‌گذاری در هر دارایی (رعایت بند ۲-۳- امید نامه صندوق) و شرایط کلی بازار می‌باشد.

صندوق موظف است در طول عمر خود حد نصاب‌های زیر را که مطابق با امید نامه صندوق می‌باشد رعایت نمایند.

شرح	نسبت از کل دارایی های صندوق
گواهی سپرده کالایی صندوق	حداقل ۷۰ درصد از ارزش کل دارایی های صندوق
اوراق مشتقه مبتنی بر سکه طلا	حداکثر ۲۰ درصد از ارزش کل دارایی های صندوق
تعهد خالص موقعیت های بدون پوشش در قراردادهای مشتقه مبتنی بر سکه طلا	حداکثر ۵۰ درصد از ارزش کل دارایی های صندوق در زمان اتخاذ موقعیت
اخذ موقعیت خرید در قرار داد اختیار معامله سکه طلا	حداکثر ۵ درصد از ارزش کل دارایی های صندوق

سیاست‌های شناسایی انواع ریسک مترتب بر صندوق سرمایه‌گذاری پشتوانه سکه طلای

زرافشان ایرانیان و شیوه‌های اندازه‌گیری آن و مدیریت افشای آنها:

هر چند تمهیدات لازم بعمل آمده است تا سرمایه‌گذاری در این صندوق سودآور باشد ولی احتمال وقوع زیان در هر سرمایه‌گذاری صندوق وجود دارد. بنابراین سرمایه‌گذاران باید به ریسک‌های یاد شده توجه ویژه داشته باشند. هیچ راهی برای حذف کامل ریسک سرمایه‌گذاری وجود ندارد، فقط می‌توان سطح و نوع ریسک قابل قبول را انتخاب کرد. عموماً ریسک را فقط زمانی می‌توان فرض کرد که با انتظارات معقولی که منجر به افزایش بازده گردد، متناسب باشد.

ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق:

ممکن است در مواقعی تمام یا بخشی از دارایی‌های صندوق که در اوراق بهادار مجاز مطابق امید نامه سرمایه‌گذاری شده باشد و قیمت این اوراق در بازار کاهش یابد لذا از این بابت ممکن است متضرر شود.

سیاست‌های پایش و باز بینی عملکرد صندوق پشتوانه سکه طلای زرافشان ایرانیان در ادوار

میان دوره‌ای و انجام اصلاحات لازم:

سیاست پایش و بازبینی عملکرد صندوق پشتوانه سکه طلای زرافشان ایرانیان مبتنی بر رویکردهای تحلیل بنیادی و پیش بینی عملکرد دارایی پایه در مقاطع زمانی مختلف و مقایسه آن با معیارهای پیشین سرمایه‌گذاری بوده و در صورت انحراف سبب از بازدهی مورد انتظار از نتایج

کارشناسی

با مفروضات قبل، در خصوص ترمیم سبد تصمیم‌گیری می‌شود. در مورد اوراق با درآمد ثابت، در صورت تغییر در ریسک و یا بازده مورد انتظار آنها به محض وقوع، اوراق با انواع دیگری جایگزین می‌شوند.

شاخص های مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق با آنها و محاسبه بازدهی تعدیل شده بر مبنای

ریسک مورد هدف:

الف) معیار شارپ: این معیار به نسبت پاداش به تغییر پذیری معروف است و بر پایه تئوری بازار سرمایه استوار است.

$$RVAR = \frac{TR_p - R_f}{SD_p} = \frac{\text{Excess Return}}{\text{Risk}}$$

این نسبت بازده مازاد صندوق را به ازای هر یک واحد ریسک اندازه‌گیری می‌کند و پر واضح است که هرچه این نسبت بیشتر باشد، عملکرد صندوق به همان نسبت بهتر خواهد بود.

ب) مقایسه بتا صندوق در مقایسه با بتای بازار نقد:

ضریب یا عامل بتا وسیله‌ای است برای ارزیابی عملکرد سبد یا صندوق در جریان حرکت کلی بازار نقد. اگر بتای دارایی برابر با یک باشد، افزایش و کاهش قیمت آن درست مطابق حرکت بازار نقد خواهد بود. ضریب بتا معیاری برای محاسبه ریسک سیستماتیک است و می‌تواند به عنوان شاخصی برای رتبه‌بندی ریسک دارایی‌های مختلف قرار گیرد. در صورتی که ضریب بتا برای یک دارایی بیشتر از یک باشد به آن دارای پر ریسک گفته می‌شود. به عکس دارایی‌های با ضریب بتای کمتر از یک، به مفهوم نوسانات کمتر از نوسانات بازار نقد است و به آن دارای کم ریسک گفته می‌شود.

سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مصون‌سازی صندوق پشتوانه سکه طلای

زرافشان ایرانیان و مدیریت ریسک در شرایط بحرانی:

به منظور مصون‌سازی پرتفوی از شرایط بحرانی و مدیریت ریسک، مطالعه جامع و ادواری بر زمینه‌های ذیل صورت می‌گیرد:

تحلیل فضای سیاسی خارج و داخل و تحلیل ریسک سیاسی.

تحلیل اقتصاد جهانی و پیگیری و پیش و تحلیل مولفه‌ها و شاخص‌های اقتصاد جهانی بر بازار داخل.

تحلیل اقتصاد کلان داخلی از مواضع تحلیل بودجه سال و تاثیرات آن بر بازارهای هدف.

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

و (حداقل سالانه):

بازنگری و بروزرسانی بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری در 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 می‌بایست شناسایی شود. لذا لزوم توجه به پیش‌بینی وضعیت کلان اقتصادی و آگاهی زودتر از موقع از تصمیمات دولت که تأثیرات قابل توجهی به بازار ارز و سکه می‌گذارد اهمیت خاص و فوق العاده برخوردار است. بحث دوم این بخش افق یا مدت زمان سرمایه‌گذاری است. از آنجائیکه ریسک سیاسی - اقتصادی ایران بالا است و تصمیم‌گیری کلان و بلند مدت چند ساله همواره با مشکلات ساختاری، اجرایی همراه است، لذا افق سرمایه‌گذاری‌های شرکت حداکثر یکساله است.