

بیانیه سیاست های سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری پشتوانه سکه طلای زرافشان ایرانیان

❖ بیانیه سیاستهای سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری پشتوانه سکه طلای زرافشان ایرانیان:

در بیانیه سرمایه گذاری اهداف سرمایه گذاری کلی ارائه می گردد و استراتژی هایی که مدیر باید برای رسیدن به اهداف بکار بگیرد، را شرح می دهد. سازوکارهای نحوه تخصیص دارایی ها، اشتباهی ریسک و سایر موضوعات مرتبط با آن باید در بیانیه سرمایه گذاری لحاظ گردد. این بیانیه اهداف سرمایه گذاری را معین و فرایند تصمیم گیری برای انتخاب سرمایه گذاری را در بر دارد، همچنین رویه ها و شاخص های اندازه گیری عملکرد سرمایه گذاری، طبق اهداف مصوب را مشخص می سازد. این بیانیه به عنوان مبنایی برای اندازه گیری و ارزیابی عملکرد آینده صندوق می باشد و خود نیز طی دوره های مختلف بازبینی می گردد.

❖ اهداف سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری پشتوانه سکه طلای زرافشان ایرانیان:

از جمله اهداف صندوق سرمایه گذاری پشتوانه طلای زرافشان ایرانیان می توان به موارد زیر اشاره کرد:

۱. فراهم آوردن بستری مناسب برای جمع آوری منابع مالی و سرمایه گذاری آنها در اوراق مبتنی بر طلا و مشتقات آنها؛

۲. افزایش بازدهی صندوق به شیوه ای معقول؛

۳. تخصیص مناسب دارایی ها، به گونه ای که پتانسیل کسب بازده بالاتر وجود دارد؛

۴. کاهش ریسک سرمایه گذاری با تشکیل پرتفوی حرفه ای.

هدف از تشکیل صندوق، جمع آوری سرمایه از سرمایه گذاران و تشکیل سبدی از داراییها و مدیریت این سبد است. با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول تلاش می شود بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه گذاران گردد. انباشته شدن سرمایه در صندوق، مزیت های متعددی در مقایسه با سرمایه گذاری انفرادی دارد. اولاً "هزینه به کارگیری نیروهای متخصص، گردآوری و تحلیل اطلاعات و گزینش سبد بهینه اوراق مبتنی بر طلا و مشتقات بین همه سرمایه گذاران تقسیم می شود و سرانه هزینه هر سرمایه گذار کاهش می یابد. ثانیاً "مدیر از جانب سرمایه گذاران کلیه حقوق اجرایی مربوط به صندوق از قبیل تامین طلا و مشتقات آن ها را انجام می دهد و در نتیجه سرانه هزینه هر سرمایه گذار برای انجام سرمایه گذاری کاهش می یابد، ثالثاً "امکان سرمایه گذاری و تخصیص بهینه دارایی فراهم شده و در نتیجه ریسک سرمایه گذاری کاهش می یابد.

اهداف سرمایه گذاری میان مدت و بلند مدت: هدف این صندوق را می توان کسب بازده تعدیل شده به ریسک مناسب برای

سرمایه گذاران عنوان کرد، تخصیص بهینه دارایی ها بر اساس تحلیل های مدیران خبره سرمایه گذاری و با افق حداقل یکساله صورت

می گیرد.

❖ سیاستهای سرمایه گذاری میان مدت و بلند مدت:

در راستای سیاستهای سرمایه گذاری میان مدت و بلند مدت، مدیران سرمایه گذاری 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 می کنند. برای انتخاب و تخصیص بهینه دارایی ها و کنترل ریسک کلیه شرایط بنیادی، فاکتورهای نقد شوندگی، نوسانات تند قیمت و .. مد نظر قرار گرفته می شود 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 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 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 تاثیر گذار بصورت مستمر پایش شده و استراتژی ها طوری اتخاذ می شود که میزان ضرر مورد انتظار در شرایط بحرانی از اشتهای 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 حائز اهمیت است که استراتژی طراحی شده در صندوق طلا در آن بازه قیمت بهترین عملکرد را خواهد داشت. مدیران صندوق با استفاده از شیوه های پیچیده اقتصاد سنجی، تکنیکال و تحلیلی های اقتصادی دامنه سکه را پیش بینی و برای دوره های قبلی صحت سنجی می نمایند. پس از کسب نتیجه مطلوب در روند صحت سنجی با استفاده از بازه پیش بینی شده، بهترین استراتژی اتخاذ می گردد.

فرصت های اربیتراژی: با پایش دائمی بازارهای نقد و مشتقه به صورت تصادفی ولی مکرر، قیمت ها به سطوحی می رسند تا فرصت های سودآوری مناسب برای صندوق و امکان کسب بازدهی برای سرمایه گذاران را فراهم می آورد.

سرمایه گذاری در اوراق تامین مالی مبتنی بر طلا: با طراحی و مشارکت در اوراق تامین مالی با پشتوانه طلا مانند اوراق سلف و اجاره امکان ایجاد بازدهی مناسب و تامین بازدهی مناسب و تامین اوراق و گواهی دارای پشتوانه طلا با قیمت کمتر از نرخ بازار فراهم می شود.

❖ استراتژی های میان مدت و بلند مدت تخصیص دارایی های صندوق:

استراتژی تخصیص دارایی های صندوق برای دوره های میان مدت و بلند مدت در راستای اعمال محدودیتهای سرمایه‌گذاری در هر دارایی (رعایت بند ۲-۳ امید نامه صندوق) و شرایط کلی بازار می باشد.

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

شرح	نسبت از کل دارایی های صندوق
گواهی سپرده کالای صندوق	حد اقل 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 ها

❖ سیاستهای شناسایی انواع ریسک مترتب بر صندوق سرمایه گذاری پشتوانه سکه طلای زرافشان ایرانیان و شیوه های اندازه گیری آن و مدیریت افشای آنها:

هر چند تمهیدات لازم بعمل آمده است تا سرمایه گذاری در این صندوق سودآور باشد ولی احتمال وقوع زیان در هر سرمایه گذاری 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 دارایی های صندوق: ممکن است در مواقعی تمام یا بخشی از دارایی های صندوق که در اوراق بهادار مجاز مطابق امید نامه سرمایه گذاری 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 دوره ای 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 سرمایه گذاری بوده و در صورت انحراف سبب از بازدهی مورد انتظار از نتایج کارشناسی با مفروضات قبل، در خصوص ترمیم سبب تصمیم گیری 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 اندازه گیری می کند 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 وسیله ای 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 می تواند به عنوان شاخصی برای رتبه بندی ریسک دارایی های مختلف قرار گیرد. در صورتی که ضریب بتا برای یک دارایی بیشتر از یک باشد، نوسانات بازدهی آن دارایی بیشتر از نوسانات بازار خواهد بود و به آن دارای پر ریسک گفته می شود. به عکس دارایی های با ضریب بتای کمتر از یک، به مفهوم نوسانات کمتر از نوسانات بازار نقد است و به آن دارایی کم ریسک گفته می شود.

❖ سیاستهای انجام ادواری آزمون های بحران به منظور مصون سازی صندوق پشتوانه سکه طلای زرافشان ایرانیان و مدیریت ریسک در شرایط بحرانی:

به منظور مصون سازی پرتفوی از شرایط بحرانی و مدیریت ریسک، مطالعه جامع و ادواری بر زمینه های ذیل صورت می گیرد:

تحلیل فضای سیاسی خارج و داخل و تحلیل ریسک سیاسی.

تحلیل اقتصاد جهانی و پیگیری و پایش و تحلیل مولفه ها و شاخص های اقتصاد جهانی بر بازار داخل.

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

❖ سیاستهای بازنگری و بروز رسانی "بیانیه سیاستهای سرمایه گذاری صندوق" در ادوار مختلف (و حداقل سالانه):

بازنگری و بروز رسانی بیانیه سیاست سرمایه گذاری در صندوق در ادوار مختلف تابع شرایط رونق اقتصادی، ثبات اقتصادی و رکود اقتصادی است. دوره های چرخه اقتصادی رونق، رکود یا ثبات بازار قبل از سایر شرکتها می بایست شناسایی شود. لذا لزوم توجه به پیش بینی وضعیت کلان اقتصادی و آگاهی زودتر از موقع از تصمیمات دولت که تاثیرات قابل توجهی به بازار ارز و سکه می گذارد اهمیت خاص و فوق العاده برخوردار است. بحث دوم این بخش افق یا مدت زمان سرمایه گذاری است. از آنجائیکه ریسک سیاسی - اقتصادی ایران بالا است و تصمیم گیری کلان و بلند مدت چند ساله همواره با مشکلات ساختاری، اجرایی همراه است، لذا افق سرمایه گذاری های شرکت حداکثر یکساله است.