

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار مبتنی بر طلای دماوند

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری

صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار مبتنی بر طلای دماوند



فروردین ۱۴۰۴

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار مبتنی بر طلای دماوند

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار مبتنی بر طلای دماوند:

در بیانیه سرمایه‌گذاری اهداف سرمایه‌گذاری کلی ارائه می‌گردد و استراتژی‌هایی که مدیر باید برای رسیدن به اهداف بکار بگیرد، را شرح می‌دهد. اطلاعات معین در مورد تخصیص دارایی‌ها، سطح تحمل ریسک و ... باید در بیانیه سرمایه‌گذاری لحاظ گردد. این بیانیه اهداف سرمایه‌گذاری را معین می‌سازد، فرآیند تصمیم‌گیری برای انتخاب سرمایه‌گذاری را در بردارد. رویه‌ها و شاخص‌های اندازه‌گیری برای ارزیابی عملکرد سرمایه‌گذاری‌های صورت گرفته، 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 در اوراق بهادار مبتنی بر طلای دماوند:

از جمله اهداف صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار مبتنی بر طلای دماوند میتوان به موارد زیر اشاره کرد:

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

هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از اوراق بهادار مبتنی بر کالا- سکه طلا، گواهی سپرده شمش طلا و اوراق مشتقه مربوط به آنها و مدیریت این سبد است. با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول تلاش می‌شود بیشتری بازدهی ممکن نصیب سرمایه‌گذاران گردد. انباشته شدن سرمایه در صندوق مزیت‌های متعددی نسبت به سرمایه‌گذاری انفرادی سرمایه‌گذاران دارد: نخست اینکه 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. دوم اینکه صندوق از جانب سرمایه‌گذاران کلیه حقوق اجرایی مربوط به صندوق از قبیل دریافت سود و کوپن اوراق بهادار را انجام می‌دهد و در نتیجه سرانه هزینه هر سرمایه‌گذار

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار مبتنی بر طلای دماوند

برای انجام سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد. سوم اینکه امکان سرمایه‌گذاری مناسب و متنوع تر دارایی‌ها فراهم شده و در نتیجه ریسک سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد.

اهداف سرمایه‌گذاری میان‌مدت و بلندمدت: 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.

سیاست سرمایه‌گذاری، میان‌مدت و بلندمدت:

در راستای سیاست‌های سرمایه‌گذاری میان‌مدت 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 اخذ می‌کنند. جهت انتخاب و تخصیص بهینه دارایی‌ها و کنترل ریسک کلیه شرایط بنیادی، فاکتورهای نقدشوندگی، نوسانات تند قیمت و ... مد نظر 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 خطی: 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 تأثیرگذار به صورت مستمر پایش شده و استراتژی‌ها طوری اتخاذ می‌شود که میزان ضرر مورد انتظار در شرایط بحرانی از اشتهای ریسک تعریف شده که متأثر از شرایط بازار و حباب سکه است بیشتر نباشد.

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار مبتنی بر طلای دماوند

پیش‌بینی نوسانات قیمت و دامنه نوسان خطر: پیش‌بینی 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 پیش‌بینی و برای دوره‌های قبلی صحت سنجی می‌نمایند. پس از کسب نتیجه مطلوب در روند صحت‌سنجی با استفاده از بازه پیش‌بینی شده، بهترین استراتژی اتخاذ می‌گردد.

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

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

استراتژی‌های میان‌مدت و بلندمدت تخصیص دارایی‌های صندوق:

استراتژی‌های تخصیص دارایی‌های صندوق برای دوره‌های میان‌مدت 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 حدنصاب‌های زیر را که مطابق با امیدنامه صندوق می‌باشد رعایت نماید.

شرح	نسبت از کل دارایی‌های صندوق
گواهی سپرده سکه طلا، گواهی سپرده شمش طلا و اوراق مشتقه مربوط به آن	حداقل ۷۰ درصد از ارزش کل دارایی‌های صندوق
اوراق مشتقه مبتنی بر سکه طلا	حداکثر ۲۰ درصد از ارزش کل دارایی‌های صندوق
تعهد خالص موقعیت‌های بدون پوشش در قراردادهای مشتقه مبتنی بر سکه طلا	حداکثر ۵۰ درصد از ارزش کل دارایی‌های صندوق در زمان اتخاذ موقعیت
اخذ موقعیت خرید در قرارداد اختیار معامله سکه طلا	صندوق حداکثر ۵ درصد از ارزش کل دارایی‌ها صندوق
گواهی سپرده کالایی فلز نقره	حداکثر ۵ درصد از ارزش کل دارایی‌های صندوق

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار مبتنی بر طلای دماوند

سیاست‌های شناسایی انواع ریسک مترتب بر صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار مبتنی بر طلای دماوند و

شیوه‌های اندازه‌گیری آن:

هر چند تمهیدات لازم به‌عمل آمده‌است 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 سرمایه‌گذاری شده باشد و قیمت این اوراق در بازار کاهش یابد لذا از این بابت ممکن است متضرر شود.

سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار مبتنی بر طلای دماوند در ادوار میان‌دوره‌ای و انجام اصلاحات لازم:

سیاست پایش و بازبینی عملکرد سبد صندوق در اوراق بهادار مبتنی بر طلای دماوند مبتنی بر رویکردهای تحلیل بنیادی و پیش‌بینی عملکرد دارایی پایه در مقاطع زمانی مختلف و مقایسه آن با معیارهای پیشین سرمایه‌گذاری بوده و در صورت انحراف سبد 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.

سیاست‌های پایش و تعیین ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری

سیاست پایش و بازبینی عملکرد سبد صندوق، مبتنی بر رویکردهای تحلیل بنیادی و پیش‌بینی عملکرد دارایی پایه در مقاطع زمانی مختلف و مقایسه آن با معیارهای پیشین سرمایه‌گذاری است. در صورت انحراف سبد از بازدهی مورد انتظار از نتایج کارشناسی با مفروضات قبلی، در خصوص بهینه کردن سبد اقدام 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.

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار مبتنی بر طلای دماوند

معیارهای انتخاب مدیران

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 اتخاذ می‌نمایند. مدیر و کارشناسان صندوق سرمایه‌گذاری از میان افراد حائز صلاحیت، با تجربه و دارای تعهد سازمانی انتخاب می‌شوند. همچنین عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری در پایان هر سال بر اساس خروجی آن‌ها و از طریق معیارهای تعریف شده (مقایسه بازدهی صندوق با بازدهی شمش و سکه در بازارهای موازی) مورد ارزیابی قرار می‌گیرد.

شاخص‌های 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 تغییرپذیری معروف است و بر پایه ی تئوری بازار سرمایه استوار می باشد .

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

این نسبت بازده ی مازاد صندوق را به ازای هر یک واحد ریسک اندازه‌گیری می کند و پرواضح 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، نوسانات بازدهی آن دارایی بیشتر از نوسانات بازار خواهد بود و به آن دارایی پریریسک گفته می‌شود. به عکس دارایی‌های با ضریب بتای کمتر از یک، به مفهوم نوسانات کمتر از نوسانات بازار نقد است و به آن دارایی کم‌ریسک گفته می‌شود.

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار مبتنی بر طلای دماوند

سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مصون‌سازی صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار مبتنی بر طلای دماوند 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 پایش و تحلیل مولفه‌ها و شاخص‌های اقتصاد جهانی بر بازار داخل.
- تحلیل اقتصاد کلان داخلی از مواضع تحلیل بودجه سال و تأثیرات آن بر بازارهای هدف.

سیاست‌های بازنگری و بروزرسانی "بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق" در ادوار مختلف (و حداقل سالانه):

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 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 فوق‌العاده برخوردار است. بحث دوم این بخش افق یا مدت زمان سرمایه‌گذاری می‌باشد. از آنجائیکه ریسک سیاسی-اقتصادی ایران بالا می‌باشد و تصمیم‌گیری کلان و بلندمدت چندساله همواره با مشکلات ساختاری، اجرایی همراه می‌باشد لذا افق سرمایه‌گذاری‌های شرکت حداکثر یکساله می‌باشد.