

بیانیه سیاست سرمایه گذاری

صندوق سرمایه گذاری
کالایی درفش دماوند



بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری کالایی درفش دماوند

فهرست مطالب

۲	بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری
۲	نقش‌ها و مسئولیت‌ها
۳	اهداف سرمایه‌گذاری صندوق
۳	مزایای انباشته شدن سرمایه در صندوق نسبت به سرمایه‌گذاری انفرادی سرمایه‌گذاران
۶	سیاست‌های شناسایی انواع ریسک مترتب بر صندوق سرمایه‌گذاری کالایی درفش دماوند و شیوه‌های اندازه‌گیری آن
۶	ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق
۶	سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری کالایی درفش دماوند در ادوار
۶	معیارهای انتخاب مدیران
۷	شاخص مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق با آن‌ها و محاسبه بازدهی تعدیل شده بر مبنای ریسک مورد هدف
۷	سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مصون‌سازی صندوق سرمایه‌گذاری کالایی درفش دماوند و مدیریت ریسک در شرایط بحرانی
۷	سیاست‌های بازنگری و بروزرسانی "بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق" در ادوار مختلف



بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری کالایی درفش دماوند توسط کمیته سیاست‌گذاری سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک تهیه شده است. 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 صورت‌گرفته، 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.

نقش‌ها و مسئولیت‌ها

مدیر سرمایه‌گذاری

مدیر سرمایه‌گذاری توسط مدیر صندوق و با تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار انتخاب می‌گردد. مدیر سرمایه‌گذاری وظیفه سیاست‌گذاری و تعیین خط مشی سرمایه‌گذاری صندوق و تصمیم‌گیری در مورد خرید، فروش یا حفظ مالکیت دارایی‌های صندوق را بر عهده دارد. مدیر سرمایه‌گذاری تصمیمات سرمایه‌گذاری خود را با کمک گروه تحلیلگران و مشاوران سرمایه‌گذاری اتخاذ می‌نمایند.

گروه مشاوران سرمایه‌گذاری

گروه مشاوران سرمایه‌گذاری شامل افراد متخصص در حوزه بازار سرمایه است که راهنمایی‌های لازم را به گروه مدیران سرمایه‌گذاری در مورد تصمیم‌گیری‌های سرمایه‌گذاری ارائه می‌دهد. این گروه بصورت دوره‌ای با مدیران سرمایه‌گذاری و تحلیلگران جلساتی را جهت بررسی وضعیت بازار برگزار می‌کنند.



اهداف سرمایه‌گذاری صندوق

از جمله اهداف صندوق سرمایه‌گذاری کالایی درفش 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 بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه‌گذاران گردد.

مزایای انباشته شدن سرمایه در صندوق نسبت به سرمایه‌گذاری انفرادی سرمایه‌گذاران

نخست اینکه هزینه به کارگیری 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 را انجام می‌دهد و در نتیجه سرانه هزینه هر سرمایه‌گذار 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، میان مدت و بلندمدت

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. 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 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 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.

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 قیمت طلا 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 امیدنامه صندوق) و شرایط کلی بازار می‌باشد. صندوق موظف است در طول عمر خود حدنصاب‌های زیر را که مطابق با امیدنامه صندوق می‌باشد رعایت نماید:

حدنصاب ترکیب دارایی‌های صندوق سرمایه‌گذاری کالایی درفش دماوند		
ردیف	موضوع سرمایه‌گذاری	توضیحات
۱	گواهی سپرده کالایی هر شاخه کالایی	حداقل ۷۰ درصد از ارزش کل دارایی‌های صندوق
۲-	اوراق مشتقه هر شاخه کالایی	حداکثر ۲۰ درصد از ارزش کل دارایی‌های صندوق
۱-۲-	تعهد خالص موقعیت‌های بدون پوشش در قراردادهای مشتقه مبتنی بر هر شاخه کالایی	حداکثر ۵۰ درصد از ارزش کل دارایی‌های صندوق در زمان اتخاذ موقعیت
۲-۲-	اخذ موقعیت خرید در قرارداد اختیار معامله هر شاخه کالایی	حداکثر ۵ درصد از ارزش کل دارایی‌های صندوق



سیاست‌های شناسایی انواع ریسک مترتب بر صندوق سرمایه‌گذاری کالایی درفش دماوند و شیوه‌های اندازه‌گیری

آن

هر چند تمهیدات لازم به‌عمل 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 در گواهی سپرده مبتنی بر طلا سرمایه‌گذاری شده باشد و قیمت این اوراق در بازار کاهش یابد لذا از این بابت ممکن است ایجاد ضرر شود.

سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری کالایی درفش دماوند در ادوار

سیاست پایش و بازبینی عملکرد سبد صندوق سرمایه‌گذاری کالایی درفش 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 گواهی سپرده کالایی، در صورت تغییر در ریسک و یا بازده مورد انتظار آن‌ها به محض وقوع، گواهی با انواع دیگری از دارایی جایگزین می‌شوند.

معیارهای انتخاب مدیران

مدیران سرمایه‌گذاری توسط مدیر صندوق و با تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار انتخاب می‌گردند. 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 دارند. 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 عملکرد آن‌ها و از طریق معیارهای تعریف شده (مقایسه بازدهی صندوق با بازدهی شمش و سکه در بازارهای موازی) مورد ارزیابی قرار می‌گیرد.



شاخص مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق با آن‌ها و محاسبه بازدهی تعدیل شده بر مبنای ریسک مورد هدف

شاخص مبنا برای مقایسه بازدهی، طلای ۲۴ عیار اتحادیه می‌باشد. این صندوق برای کسب بهترین بازده و بالاتر از طلای ۲۴ عیار اتحادیه طراحی شده است. گروه سرمایه‌گذاری با به‌کارگیری استراتژی‌های مناسب تلاش می‌کنند به هدف فوق دست پیدا کنند.

سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مصون‌سازی صندوق سرمایه‌گذاری کالایی درفش دماوند

ومدیریت 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 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 سیاست های 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 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 طلا می‌گذارد، اهمیت خاص و فوق‌العاده برخوردار است بحث دوم این بخش افق یا مدت زمان سرمایه‌گذاری می‌باشد. افق سرمایه‌گذاری‌های صندوق تقریباً یکساله می‌باشد و مدیران سرمایه‌گذاری در هر زمان که ضروری به نظر برسد می‌توانند بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری حاضر را مورد بازبینی و اصلاح قرار دهند.

تهیه‌کنندگان و تاییدکنندگان

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری (IPS) صندوق سرمایه‌گذاری کالایی درفش دماوند در اجرای بند ۷-۶ ابلاغیه شماره ۱۲۰۲۰۲۰۰ مورخ ۱۴۰۰/۰۷/۱۱ و بخشنامه شماره ۱۲۰۱۰۰۴۱ مورخ ۱۳۹۳/۰۳/۲۶ سازمان بورس و اوراق بهادار، به تصویب هیات مدیره مدیر صندوق رسیده‌است.