

بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری کیمیا زرین کاردان

۱. مقدمه

رسالت صندوق سرمایه گذاری کیمیا زرین کاردان کسب بازدهی متناسب با بازدهی طلا و سکه است. از دیگر اهداف صندوق جذب سرمایه گذاران جدید، حفظ سرمایه گذاران فعلی با تکیه بر کسب بازدهی بیشتر توام با عدم تحمیل ریسک به صندوق می باشد. هدف بیانیه سیاست سرمایه گذاری کمک به سرمایه گذاران در ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه گذاری صندوق کیمیا زرین کاردان می باشد. از سوی دیگر هدف این بیانیه ارائه چهارچوبی برای مدیران این صندوق به منظور دستیابی به اهداف تعیین شده و پایش عملکرد مدیران سرمایه گذاری می باشد.

۲. اهداف و استراتژی سرمایه گذاری

هدف از تشکیل صندوق، تجمیع سرمایه سرمایه گذاران و مدیریت سبد دارایی می باشد. انباشته شدن سرمایه در صندوق مزیت های متعددی نسبت به سرمایه گذاری انفرادی سرمایه گذاران دارد که شامل تقسیم هزینه های اجرایی، به کارگیری 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 سرمایه گذاران) است. استفاده از ساختار ذکر شده زمینه ساز سرمایه گذاری حرفه ای و متنوع متناسب با سطح پذیرش ریسک صندوق است.

اهداف این صندوق به شرح زیر است.

- ایجاد بستری مناسب برای سرمایه گذاری در اوراق مبتنی بر طلا و مشتقات آنها.
- مدیریت حرفه ای دارایی ها و انجام امور اجرایی صندوق به نحو مقتضی.
- جلب اعتماد سرمایه گذاران از طریق کسب بازدهی مطلوب متناسب با ریسک پذیری سرمایه گذاران و تلاش جهت جذب منابع بیشتر
- کسب بازدهی متناسب با طلا و سکه داخلی
- نظارت مطلوب بر عملکرد مدیران سرمایه گذاری و پایش دوره ای تصمیمات اتخاذ شده پیرامون سرمایه گذاری منابع تحت مدیریت

صندوق

- کاهش ریسک سرمایه گذاری با تشکیل پرتفوی حرفه ای

انباشته شدن سرمایه در صندوق در مقایسه با سرمایه گذاری انفرادی مزیت های متعددی را 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 کاهش می یابد. ثانیاً مدیر از جانب سرمایه گذاران کلیه حقوق اجرایی مربوط به صندوق را انجام می دهد. هدف از تشکیل صندوق، جمع آوری سرمایه از سرمایه گذاران و تشکیل سبدی از دارایی ها و مدیریت این سبد است.

۳. روش های انتخاب و نظارت بر گزینه های سرمایه گذاری

این صندوق از نوع صندوق سرمایه گذاری قابل معامله کالایی (ETF) می باشد و اکثر منابع خود را صرف خرید اوراق بهادار گواهی سپرده سکه می نماید. در جدول زیر حدنصاب ترکیب دارایی های صندوق های سرمایه گذاری "طلا" ارائه شده است.

شرح دارایی	نسبت از کل دارایی
۱) گواهی سپرده کالایی سکه طلا	حداقل ۷۰ درصد از ارزش کل دارایی های صندوق
۲) اوراق مشتقه مبتنی بر سکه طلا	حداکثر ۵۰ درصد از ارزش کل دارایی های صندوق
۳) 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
۴) اخذ موقعیت خرید در قرارداد اختیار معامله سکه طلا	حداکثر ۵ درصد از ارزش کل دارایی های صندوق

برای دستیابی به اهداف صندوق، سیاست های سرمایه گذاری زیر تبیین می گردد.

- در انتخاب زمان خرید و فروش گواهی های سپرده کالایی سکه تحلیل بنیادی، تکنیکال و ستنیمتال از وضعیت انس جهانی طلا و نرخ ارز به عنوان مهمترین عوامل موثر بر طلای داخل مورد بررسی و پایش قرار گیرد تا نقاط ورود و خروج بهینه انتخاب شود. مدیر سرمایه گذاری ملزم به تحلیل دقیق از آخرین وضعیت طلای جهانی، نرخ ارز و طلای داخل است.
- در انتخاب نوع گواهی سپرده سکه، نقدینگی و ارزش معاملات گواهی مورد توجه قرار می گیرد. مدیران سرمایه گذاری ملزم به بررسی میزان معاملات روزانه گواهی سپرده برای انتخاب کم ریسک ترین گواهی سپرده سکه از لحاظ ریسک نقدینگی است.
- 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 اخذ می کنند.
- بازارگردانی صندوق سپرده کالایی طلا و اهمیت به ورود و خروج و نقدینگی صندوق مورد توجه مدیر صندوق طلا خواهد بود.
- بخشی از حجم دارایی های صندوق در راستای اجرای ابلاغیه سازمان محترم بورس و اوراق بهادار درخصوص نصاب های سرمایه گذاری صندوق ها و نیز کاهش ریسک، به سرمایه گذاری در اوراق درآمد ثابت یا سپرده بانکی تخصیص می یابد.
- مدیران سرمایه گذاری در تشکیل پرتفوی بهینه معیارهای زیر را مدنظر قرار می دهند:
 - ۱- از آنجایی که هدف از تاسیس صندوق بازدهی متناسب با بازدهی طلا و سکه داخلی است میزان گواهی سپرده سکه در صندوق از ۹۰ درصد کل دارایی ها کمتر نشود.
 - ۲- در انتخاب نوع اوراق درآمد ثابت یا سپرده بانکی گزینه مطلوب تر با توجه به شرایط نیاز به نقدینگی در کوتاه مدت یا عدم نیاز انتخاب گردد.
 - ۳- استفاده از فرصت های آربیتراژی: با پایش دائمی بازارهای نقد و مشتقه به صورت تصادفی ولی مکرر قیمت ها به ترتیبی قرار می گیرند فرصت های سودآوری بدون ریسک برای صندوق فراهم می آورد که امکان کسب بازدهی را برای سرمایه گذاران فراهم می آورند.

- ۴- سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد سبد صندوق پشتوانه طلای زرین کاردان 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 پرتفو 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.
- ۵- خرید گواهی سپرده سکه با نقدشوندگی مطلوب مطابق معیارهای ذکر شده اولویت سرمایه‌گذاری صندوق است لذا مدیران صندوق سرمایه‌گذاری باید به صورت دوره‌ای (ماهانه) نسبت به تهیه گزارش نقدشوندگی گواهی سپرده سکه انتخاب شده (میانگین حجم و مبلغ معامله شده طی ماه) و آرایه به "کمیته سیاست‌گذاری سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک صندوق‌های سرمایه‌گذاری" اقدام نمایند.
- ۶- جهت دستیابی به اهداف تعیین شده برای صندوق، مدیران سرمایه‌گذاری مکلف به آرایه گزارش کارشناسی بابت دارایی‌های خریداری شده به "کمیته سیاست‌گذاری سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک صندوق‌های سرمایه‌گذاری" هستند. آرایه گزارش در راستای عدم انحراف از اهداف ذکر شده است و در صورت تنفیذ معاملات نیازی به آرایه گزارش نیست.
- ۷- به منظور مدیریت ریسک و مصون سازی پرتفوی از شرایط بحرانی و مدیریت ریسک، مطالعه جامع و ادواری بر زمینه‌های زیر انجام می‌شود:

- تحلیل فضای سیاسی خارج و داخل و تحلیل ریسک سیستماتیک .
- تحلیل اقتصاد جهانی و پیگیری و پایش و تحلیل مولفه‌ها و شاخص های اقتصاد جهانی بر بازار داخل
- تحلیل اقتصاد کلان داخلی از وضعیت ذخایر ارزی، تراز تجاری، میزان نقدینگی، سرعت گردش پول، وضعیت بودجه و سایر متغیرهای کلان موثر بر طلا .

۴. معیارهای ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری

در راستای رسیدن به اهداف تعیین شده در بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق، ساختار تخصیص دارایی صندوق و عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری به صورت ماهانه توسط "کمیته سیاست‌گذاری سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک صندوق‌های سرمایه‌گذاری" مورد بازبینی قرار می‌گیرد. عملکرد سبد صندوق سرمایه‌گذاری با معیارهای نرخ بازدهی صندوق سرمایه‌گذاری، مقایسه نرخ بازدهی با نرخ بازده سکه داخلی مورد قضاوت قرار می‌گیرد. پس از تعیین طبقه‌بندی دارایی‌ها در صندوق و انتخاب دارایی مورد نظر، بازبینی در ترکیب دارایی‌ها به صورت روزانه صورت می‌گیرد. پس از هر دوره پایش به مدیران سرمایه‌گذاری فرصت یک ماهه جهت اصلاح ترکیب دارایی صندوق داده می‌شود. چنانچه مدیران سرمایه‌گذاری نسبت به اصلاح مدنظر اقدام نمایند بر اساس مفادی که در این بیانیه ذکر شده است اقدام مقتضی صورت خواهد گرفت.

۵. 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 مورد انتظار 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 ویژه 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.
- **پیش‌بینی نوسانات قیمت و دامنه نوسان خطر:** پیش‌بینی نوسانات قیمت و دامنه تغییرات بسیار اهمیت دارد زیرا استراتژی طراحی شده در صندوق طلا در آن بازه قیمت بهترین عملکرد را خواهد داشت. ندریان صندوق با استفاده از روش‌های کمی اقتصاد سنجی، تکنیکال و تحلیل‌های اقتصادی دامنه سکه را پیش‌بینی و برای دوره‌های قبل نیز صحت سنجی کنند. در نهایت بعد از کسب نتیجه مطلوب در روند صحت سنجی و با استفاده از بازه پیش‌بینی 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 و آثاری منفی از طریق اثر جانشینی بر طلا داشته باشد.
- **ریسک نقدشوندگی:** 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 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 بصورت 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 بخشی از پرتفوی را تشکیل می‌دهد اگرچه صندوق در اوراق بهاداری سرمایه‌گذاری می‌نماید که برای پرداخت اصل و سود سرمایه‌گذاری در آنها، وثایق معتبر و کافی وجود دارد ولی محتمل 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.

۶. 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، اقتصاد جهانی و تأثیر شاخص‌های اقتصاد جهانی بر بازار داخل، و در نهایت تحلیل اقتصاد کلان داخلی صورت می‌گیرد. در راستای مدیریت ریسک صندوق ضروری است ارزش در معرض خطر سید سهام و دیرش سید اوراق با درآمد ثابت صندوق محاسبه و به اطلاع "کمیته سیاست‌گذاری سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک صندوق‌های سرمایه‌گذاری" برسد. تصمیمات اتخاذ شده در کمیته تعیین کننده سیاست خرید و فروش خواهد بود. چنانچه کمیته ارزش در معرض خطر را بیش از حد مورد قبول دانست، مدیران سرمایه‌گذاری مکلف به کاهش وزن سرمایه‌گذاری خواهند بود.

۷. سیاست‌های بازنگری و به‌روزرسانی "بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق" در ادوار مختلف

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری، در دوره‌های مختلف (حداقل سالانه) توسط "کمیته سیاست‌گذاری سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک صندوق‌های سرمایه‌گذاری" مورد بازنگری قرار می‌گیرد و با توجه به پیش‌بینی شرایط اقتصادی پیش‌رو و بررسی دوره‌ای شرایط، در صورت نیاز تغییر خواهد یافت و سیاست‌های جدید جهت تطبیق با شرایط و اصلاح انحرافات جایگزین می‌گردد.

۸. فرآیند انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه‌گذاری به همراه معیارها و روش‌های جایگزینی آن‌ها

جهت انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه‌گذاری معیارهای ذیل مدنظر قرار می‌گیرد:

- حداقل ۳ سال سابقه کار مرتبط با حوزه سرمایه‌گذاری
- دارا بودن مدارک و گواهینامه‌های حرفه‌ای بازار سرمایه
- دارا بودن تجربه و صلاحیت علمی لازم
- خوشنام بودن و مسئولیت‌پذیری در انجام تعهدات و وظایف محوله
- مدیران سرمایه‌گذاری از میان کارکنان تمام وقت مدیر صندوق باشند.

چنانچه مدیران سرمایه‌گذاری مفاد بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری را بدون دلیل موجه و قابل قبول "کمیته سیاست‌گذاری سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک صندوق‌های سرمایه‌گذاری" رعایت نمایند، در مرحله اول اخطار شفاهی از کمیته دریافت می‌نمایند. چنانچه نسبت به اصلاح مدنظر کمیته اقدام مقتضی صورت نگیرد و یا مفادی از بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری اجرا نگردد طی سه مرحله پس از اخطار شفاهی، اخطار کتبی دریافت نموده و در صورت تخطی مجدد مدیران صندوق، کمیته نسبت به جایگزین نمودن مدیر(ان) سرمایه‌گذاری اقدام لازم را صورت خواهد داد.

احسان ترکمن	علیرضا توکلی کاشی	کیومرث شریفی	عباسعلی ارجمندی	حسام‌الدین سعیدی