

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری کیمیا زرین کاردان

۱. مقدمه

رسالت صندوق سرمایه‌گذاری کیمیا زرین کاردان کسب بازدهی متناسب با بازدهی طلا و نقره است. از دیگر اهداف صندوق جذب سرمایه‌گذاران جدید، حفظ سرمایه‌گذاران فعلی با تکیه بر کسب بازدهی بیشتر توأم با عدم تحمیل ریسک به صندوق می‌باشد. هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری کمک به سرمایه‌گذاران در ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری صندوق کیمیا زرین کاردان می‌باشد. از سوی دیگر هدف این بیانیه ارائه چهارچوبی برای مدیران این صندوق به منظور دستیابی به اهداف تعیین شده و پایش عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری می‌باشد.

۲. اهداف و استراتژی سرمایه‌گذاری

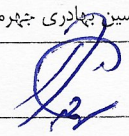
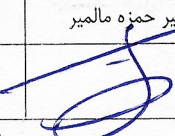
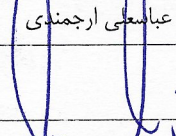
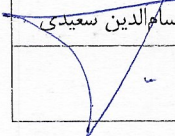
هدف از تشکیل صندوق، تجمع سرمایه سرمایه‌گذاران و مدیریت سید دارایی می‌باشد. انباشته شدن سرمایه در صندوق مزیت‌های متعددی نسبت به سرمایه‌گذاری انفرادی سرمایه‌گذاران دارد که شامل تقسیم هزینه‌های اجرایی، به‌کارگیری نیروهای متخصص جهت گردآوری و تحلیل اطلاعات، گزینش سبد بهینه و پیگیری کلیه امور اجرایی صندوق (امور حسابداری صندوق، دریافت و پرداخت به موقع وجوه و پیگیری حقوق سرمایه‌گذاران) است. استفاده از ساختار ذکر شده زمینه‌ساز سرمایه‌گذاری حرفه‌ای و متنوع متناسب با سطح پذیرش ریسک صندوق است. اهداف این صندوق به شرح زیر است.

- ایجاد بستری مناسب برای سرمایه‌گذاری در اوراق مبتنی بر طلا و مشتقات آن‌ها
- مدیریت حرفه‌ای دارایی‌ها و انجام امور اجرایی صندوق به نحو مقتضی
- جلب اعتماد سرمایه‌گذاران از طریق کسب بازدهی مطلوب متناسب با ریسک‌پذیری سرمایه‌گذاران و تلاش جهت جذب منابع بیشتر
- کسب بازدهی متناسب با گواهی سپرده طلا و نقره و سکه داخلی
- نظارت مطلوب بر عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری و پایش دوره‌ای تصمیمات اتخاذ شده پیرامون سرمایه‌گذاری منابع تحت مدیریت صندوق
- کاهش ریسک سرمایه‌گذاری با تشکیل پرتفوی حرفه‌ای

انباشته شدن سرمایه در صندوق در مقایسه با سرمایه‌گذاری انفرادی مزیت‌های متعددی را دارد؛ اولاً هزینه به‌کارگیری نیروهای متخصص، گردآوری و تحلیل اطلاعات و گزینش سبد بهینه اوراق مبتنی بر طلا و مشتقات بین همه سرمایه‌گذاران تقسیم می‌شود و سرانه هزینه سرمایه‌گذاران را کاهش می‌دهد. ثانیاً مدیر از جانب سرمایه‌گذاران کلیه حقوق اجرایی مربوط به صندوق را انجام می‌دهد.

۳. روش‌های انتخاب و نظارت بر گزینه‌های سرمایه‌گذاری

این صندوق از نوع صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله کالایی (ETF) می‌باشد و اکثر منابع خود را صرف خرید اوراق بهادار گواهی سپرده کالایی مبتنی بر طلا از جمله گواهی سپرده شمش طلا و گواهی سپرده سکه می‌نماید. در جدول زیر حدنصاب ترکیب دارایی‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری "طلا" ارائه شده است.

حسین بهادری جهرمی	امیر حمزه مال میر	عباسعلی ارجمندی	حسام‌الدین سعیدی
			



شرح دارایی	نسبت از کل دارایی
۱) گواهی سپرده کالایی و گواهی سپرده شمش طلا و اوراق مشتقه	حداقل ۷۰ درصد از ارزش کل دارایی‌های صندوق
۲) اوراق مشتقه مبتنی بر سکه و شمش طلا	حداکثر ۲۰ درصد از ارزش کل دارایی‌های صندوق
۳) تعهد خالص موقعیت‌های بدون پوشش در قراردادهای مشتقه مبتنی بر شمش و سکه طلا	حداکثر ۵۰ درصد از ارزش کل دارایی‌های صندوق در زمان اتخاذ موقعیت
۴) اخذ موقعیت خرید در قرارداد اختیار معامله شمش و سکه طلا	حداکثر ۵ درصد از ارزش کل دارایی‌های صندوق
۵) گواهی سپرده کالایی شمش نقره	حداکثر ۵ درصد از ارزش کل دارایی‌های صندوق

برای دستیابی به اهداف صندوق، سیاست‌های سرمایه‌گذاری زیر تبیین می‌گردد.

- در انتخاب زمان خرید و فروش گواهی‌های سپرده کالایی سکه طلا، شمش طلا و شمش نقره تحلیل بنیادی، تکنیکال و شرایط بازار اونس جهانی طلا و نقره 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 سرمایه‌گذاری ملزم به تحلیل دقیق از آخرین وضعیت پارامترهای مذکور است.
- در انتخاب نوع گواهی سپرده طلا و نقره نقدشوندگی و ارزش معاملات گواهی مورد توجه قرار می‌گیرد. مدیران سرمایه‌گذاری ملزم به بررسی معاملات روزانه گواهی سپرده برای انتخاب کم ریسک‌ترین گواهی از لحاظ ریسک نقدشوندگی هستند.
- مدیران سرمایه‌گذاری پیوسته وضعیت ارزش دارایی را بررسی نموده و تصمیمات لازم در خصوص خرید، فروش و یا نگهداری اوراق مبتنی بر طلا و نقره و مشتقات آن‌ها را اخذ می‌نمایند.
- بازارگردانی صندوق سپرده کالایی طلا و اهمیت به ورود و خروج و نقدینگی صندوق مورد توجه مدیر صندوق خواهد بود.
- مدیران سرمایه‌گذاری در تشکیل پرتفوی بهینه معیارهای زیر را مدنظر قرار می‌دهند:
 - ۱- استفاده از فرصت‌های آربیتراژی: با پایش دائمی بازارهای نقد و مشتقه به صورت تصادفی دائما قیمت‌ها بررسی می‌شود و فرصت‌های سودآوری بدون ریسک برای صندوق پایش می‌شود. در صورت مهیا بودن فرصت آربیتراژی مدیر صندوق اقدام به اتخاذ موقعیت مناسب جهت بهره‌مندی از این فرصت اقدام می‌نماید.
 - ۲- سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد سبد صندوق مبتنی بر رویکردهای تحلیل بنیادی و پیش‌بینی عملکرد دارایی پایه در مقاطع زمانی مختلف است و در صورت انحراف سبد از بازدهی مورد انتظار از نتایج کارشناسی با مفروضات قبل، در خصوص اصلاح پرتفوی تصمیم‌گیری می‌شود.
 - ۳- خرید گواهی سپرده شمش طلا و شمش نقره مطابق معیارهای ذکر شده اولویت سرمایه‌گذاری صندوق است لذا مدیران صندوق سرمایه‌گذاری باید به صورت دوره‌ای (ماهانه) میزان گواهی سپرده شمش طلا و نقره موجود در صندوق نسبت به سایر دارایی‌های صندوق را مد نظر قرار دهند.
 - ۴- جهت دستیابی به اهداف تعیین شده برای صندوق، مدیران سرمایه‌گذاری مکلف باید آخرین وضعیت موجود درباره انس جهانی طلا و طلای داخل و شرایط موثر بر طلا و نقره جهانی را مدنظر خود قرار دهند.

حسین بهادری چهرمی	امیر حمزه مالیر	عباسعلی ارجمندی	حسام‌الدین سعیدی
-------------------	-----------------	-----------------	------------------



۵- به منظور مدیریت ریسک و مصون‌سازی پرتفوی از شرایط بحرانی و مدیریت ریسک، مدیران صندوق همواره موارد زیر را مدنظر خود قرار دهند:

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

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 و شمش طلا و نقره مورد قضاوت قرار می‌گیرد. پس از تعیین طبقه‌بندی دارایی‌ها در صندوق و انتخاب دارایی مورد نظر، بازبینی در ترکیب دارایی‌ها به صورت ماهانه 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 ننمایند 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 در آن بازه قیمت بهترین عملکرد را خواهد داشت. مدیران صندوق با استفاده از روش‌های کمی اقتصادسنجی، تکنیکال و تحلیل‌های اقتصادی دامنه قیمتی سکه طلا و شمش طلا و نقره 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.

حسین بهادری جهرمی	امیر حمزه مالیر	عباسعلی ارجمندی	حسام‌الدین سعیدی



- **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 توجه به وجود بازارگردان و 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، شمش طلا و شمش نقره 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 پیش بینی 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 و شمش است، بیشتر نباشد.
- **ریسک نکول اوراق بهادار:** با توجه به اینکه اوراق بهادار درآمد ثابت می‌تواند بخشی از پرتفوی را تشکیل دهد 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.

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 (اصول + تحلیلگری + مدیریت سبد)

حسین بهادری جهرمی	امیر حمزه مالیر	عباسعلی ارجمندی	حسام‌الدین سعیدی



- 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 ننمایند، 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 تخلف مجدد مدیران صندوق، کمیته نسبت به جایگزین نمودن مدیر(ان) سرمایه‌گذاری اقدام لازم را صورت خواهد داد.

حسین بهادری جهرمی	امیر حمزه مالمیر	عباسعلی ارجمندی	حسام‌الدین سعیدی