



بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری

صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار مبتنی بر طلا آتش فیروزه

(مصوب: ۱۴۰۳/۰۸/۳۰)





بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری آتش فیروزه (در اوراق بهادار مبتنی بر گواهی سپرده سکه طلا) توسط گروه مدیران سرمایه‌گذاری صندوق تهیه شده است. هدف این بیانیه ارائه چارچوبی است برای مدیران سرمایه‌گذاری این صندوق به منظور رسیدن به اهداف صندوق که در این بیانیه به آنها اشاره خواهد شد. این بیانیه در حقیقت به منظور مشخص کردن اهداف و محدودیتهای تیم سرمایه‌گذاری صندوق تبیین شده است.

فهرست مطالب

هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری.....	۲
نقش‌ها و مسئولیت‌ها.....	۲
اهداف صندوق.....	۲
سیاست‌های سرمایه‌گذاری.....	۳
شاخص مبنا جهت مقایسه بازدهی.....	۴
انواع ریسک.....	۴
پایش و بازبینی عملکرد صندوق.....	۵
بررسی و بازبینی بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری.....	۶



۱. هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری

هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری حاضر، کمک به سرمایه‌گذاران در ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری آتش فیروزه (در اوراق بهادار مبتنی بر گواهی سپرده سکه طلا) است. از سوی دیگر هدف این بیانیه ارائه چارچوبی است برای مدیران این صندوق به منظور رسیدن به اهداف صندوق که در این بیانیه به آنها اشاره خواهد شد. این بیانیه در حقیقت به منظور مشخص کردن اهداف سیاست‌ها، استراتژی‌ها و محدودیت‌های تیم سرمایه‌گذاری صندوق تبیین شده است.

۲. نقش‌ها و مسئولیت‌ها

اشخاص درگیر در مدیریت سرمایه‌گذاری صندوق به شرح زیر می‌باشند:

۲-۱ گروه مدیران سرمایه‌گذاری

گروه 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 و مشاوران سرمایه‌گذاری اتخاذ می‌نمایند.

۲-۲ گروه تحلیل‌گران

گروه تحلیل‌گران اغلب شامل فارغ التحصیلان رشته‌های مالی، اقتصاد و حسابداری هستند که با تأیید مدیر صندوق و گروه مدیران سرمایه‌گذاری، استخدام می‌گردند. این گروه وظایف زیر را بر عهده دارند:

- ارزیابی داده‌های جاری و گذشته داخلی و خارجی؛
- مطالعه عوامل اصلی موثر بر شاخص‌های بازار سکه طلا به منظور ارائه تحلیل‌های بهتر و دقیق‌تر به گروه مدیران سرمایه‌گذاری صندوق؛
- بررسی فاکتورهای موثر بر قیمت سکه طلا و در نهایت بررسی پتانسیل افزایش و یا کاهش قیمت کالاهای مذکور.

۲-۳ گروه مدیریت ریسک

گروه مدیریت ریسک شامل افراد متخصص در حوزه ریسک‌های سرمایه‌گذاری است و وظیفه پایش مستمر وضعیت صندوق سرمایه‌گذاری را از منظر ریسک‌های پیش رو بر عهده دارند. در این مسیر ریسک‌هایی از قبیل ریسک نوسان قیمتی دارایی‌های صندوق، ریسک مربوط به معاملات ابزار مشتقه و ارزش در معرض خطر با استفاده از شاخص‌های نوین علمی به صورت منظم مورد بررسی قرار گرفته و گزارش‌های آن به منظور جلوگیری از تحمل ریسک‌های غیر ضروری و خارج از اهداف صندوق، به مدیریت ارائه می‌گردد و در صورت صلاحدید اقدامات کنترلی انجام می‌گیرد.

۳. اهداف صندوق

هدف از تشکیل این صندوق جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از دارایی‌ها می‌باشد که بتواند بازدهی مناسبی را در مقابل میزان پذیرش ریسک برای سرمایه‌گذاران به ارمغان بیاورد. از این رو هدف بلندمدت صندوق به حداکثر رسانیدن ثروت سرمایه‌گذاران از طریق کسب حداکثر بازدهی نقدی و سرمایه‌ای می‌باشد که گام اول برای رسیدن به این هدف، تحلیل مستمر عوامل موثر بر قیمت سکه طلا توسط گروه تحلیل‌گران می‌باشد و گام بعدی عبارت است از تشکیل سبد سرمایه‌گذاری بهینه توسط مدیران سرمایه‌گذاری که با کمترین ریسک کسب بیشترین بازدهی را برای سرمایه‌گذاران امکان‌پذیر سازد. در کوتاه‌مدت نیز مدیریت جریان‌های نقدی ورودی و خروجی صندوق در جهت کسب بازدهی حداکثری صورت می‌پذیرد. از مزیت‌های این



صندوق‌ها برای سرمایه‌گذاران نسبت به سرمایه‌گذاری انفرادی در اوراق بهادار مبتنی بر گواهی سپرده سکه طلا، می‌توان به بهره‌گیری از مدیریت حرفه‌ای، سهولت و صرفه‌جویی در زمان، کاهش قابل توجه هزینه‌های معاملاتی، افزایش نقدشوندگی و امکان به کارگیری سرمایه‌های اندک اشاره نمود.

۴. سیاست‌های سرمایه‌گذاری

۴-۱ سیاست تخصیص دارایی

با توجه به این واقعیت که این صندوق از نوع صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار مبتنی بر گواهی سپرده سکه طلا و قابل معامله در بورس است، دارایی‌های صندوق به صورت پرتفویی ترکیبی شامل دو جز اصلی مدیریت می‌شود: بخش اوراق بهادار مبتنی بر گواهی سپرده سکه طلا و بخش اوراق بهادار با درآمد ثابت. نقش سرمایه‌گذاری در گواهی سپرده سکه طلا حداکثرسازی رشد واقعی دارایی‌های صندوق در بلندمدت است. در حالیکه نقش سرمایه‌گذاری در اوراق با درآمد ثابت ایجاد سود جاری، فراهم سازی بازده‌های دوره‌ای پایدارتر و حفظ پرتفوی در مقابل کاهش در ارزش بازار سرمایه‌گذاری در بخش گواهی سپرده سکه طلا می‌باشد.

صندوق فقط میتواند در دارایی های ریالی داخل کشور سرمایه گذاری کند و سرمایه گذاری خارجی (ارزی) به هر نوع و شکل غیرمجاز میباشد. صندوق در دارایی هایی به شرح زیر سرمایه گذاری میکند:

صندوق عمده دارایی خود را در اوراق بهادار مبتنی بر طلا، سکه طلا و شمش طلا شامل گواهی سپرده کالایی، قراردادهای آتی کالا و قراردادهای اختیار معامله مبتنی بر کالا که در یکی از بورس ها پذیرفته شده باشد، سرمایه گذاری میکند. سرمایه گذاری در گواهی سپرده کالایی که صرفاً به قصد فروش قبل از سررسید اوراق و یا قبل از زمان تحویل فیزیکی خواهد بود.

سایر دارایی های که صندوق میتواند در آنها سرمایه گذاری کند به شرح زیر میباشد:

- اوراق مشارکت، اوراق صکوک و اوراق بهادار رهنی و سایر اوراق بهاداری که تمامی شرایط زیر را داشته باشد:
- مجوز انتشار آنها از سوی دولت، بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران یا سازمان بورس و اوراق بهادار صادر شده باشد؛
- سود حداقلی برای آنها تضمین و مشخص شده باشد؛ در یکی از بورس ها قابل معامله باشد.
- گواهی های سپرده منتشره توسط بانکها یا مؤسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران
- هر نوع سپرد هگذاری نزد بانکها و مؤسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران

در جدول ذیل تخصیص دارایی استراتژیک صندوق در بلندمدت نشان داده شده است که شامل تخصیص هدف برای هر کدام از طبقات دارایی و همچنین دامنه مجاز برای آن طبقه می باشد :

حدنصاب ترکیب دارایی‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری	
حداکثر ۷۰ درصد از ارزش کل دارایی‌های صندوق	گواهی سپرده کالایی سکه طلا
حداکثر ۲۰ درصد از ارزش کل دارایی‌های صندوق	اوراق مشتقه مبتنی بر سکه طلا
حداکثر ۵۰ درصد از ارزش کل دارایی‌های صندوق در زمان اتخاذ موقعیت	تعهد خالص موقعیت‌های بدون پوشش در قراردادهای مشتقه مبتنی بر سکه طلا
حداکثر ۵ درصد از ارزش کل دارایی‌های صندوق	اخذ موقعیت خرید در قرارداد اختیار معامله سکه طلا



۴-۲ متوازن سازی مجدد

انتظار می‌رود که تخصیص دارایی واقعی پرتفوی به دلیل تغییر بازدهی دوره‌های بدست آمده بر روی سرمایه‌گذاری‌های آن در طبقات مختلف دارایی متفاوت از تخصیص دارایی هدف باشد. بنابراین مدیران سرمایه‌گذاری بصورت دوره‌ای پرتفوی صندوق را مورد بازبینی قرار می‌دهند و در صورت انحراف معنادار با تخصیص دارایی‌های هدف، پرتفوی را اصلاح می‌کنند.

۵. شاخص مبنا جهت مقایسه بازدهی

شاخص مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق با آن، بازار نقد سکه طلا می‌باشد. این صندوق برای دستیابی به بازدهی بیشتر از بازدهی قیمت بازار نقد کالاهای مذکور طراحی شده است. تیم سرمایه‌گذاری صندوق در تلاش هستند که بتوانند با سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار مناسب، به هدف فوق دست یابند.

۶. انواع ریسک

سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار همواره با ریسک همراه است و سرمایه‌گذار به دلیل تحمل ریسک، طلب پاداش خواهد کرد .

به دلیل اینکه صندوق‌های سرمایه‌گذاری بیشتر منابع خود را در سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار مصرف می‌کنند، در نتیجه سرمایه‌گذاری در این صندوق‌ها همواره دارای ریسک می‌باشد. هر چند تمهیدات لازم به عمل آمده است تا سرمایه‌گذاری در صندوق سودآور باشد، ولی احتمال وقوع زیان در سرمایه‌گذاری‌های صندوق همواره وجود دارد؛ بنابراین سرمایه‌گذاران باید به ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق از جمله ریسک‌های یادشده در این بخش از امیدنامه، توجه ویژه داشته باشند. دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز و عادی با سرمایه‌گذاری در صندوق، تمام ریسک‌های فراوی صندوق را می‌پذیرند.

این بدین معنی است که سرمایه‌گذار ممکن است مبلغ کمتری از مبلغی که در ابتدا سرمایه‌گذاری کرده است را بدست آورد . تیم سرمایه‌گذاری صندوق تلاش می‌کند از طریق تنوع‌بخشی در ترکیب دارایی‌های صندوق، سید سرمایه‌گذاری صندوق را حتی‌الامکان متنوع کند تا بتواند به طور چشمگیری ریسک سرمایه‌گذاری در این صندوق را کاهش دهد. در ادامه به برخی از ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری اشاره خواهیم کرد :

۶-۱ ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق

صندوق عمدتاً در اوراق بهادار مبتنی بر گواهی سپرده سکه طلا سرمایه‌گذاری می‌کند. ارزش این اوراق بهادار در بازار تابع عوامل متعددی از جمله وضعیت اقتصاد بین‌المللی و داخلی، وضعیت سیاسی، اجتماعی، عرضه، تقاضا و ... است. قیمت این اوراق در بازار می‌تواند با تأثیرپذیری از عوامل فوق کاهش یابد و در اثر آن صندوق و سرمایه‌گذاران متضرر شوند .

۶-۲ ریسک‌های مربوط به معاملات ابزار مشتقه

ابزار مشتقه در تمامی بورس‌های دنیا بعنوان پرریسک‌ترین ابزارهای مالی به حساب می‌آیند. علت ریسک بالای معاملات مشتقه وجود اهرم در انجام معاملات و نوسانات زیاد آن است. با توجه به این نکته که ممکن است بخشی از دارایی‌های صندوق در ابزار مشتقه سرمایه‌گذاری شود، ممکن است ریسک بالایی به سرمایه‌گذاران تحمیل شود.



۶-۳ ریسک نکول اوراق مشارکت

اوراق مشارکت شرکت‌ها بخشی از دارایی‌های صندوق را تشکیل می‌دهد. گرچه صندوق در اوراق مشارکتی سرمایه‌گذاری می‌کند که مجوز انتشار آن‌ها از سوی دولت، بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران یا سازمان بورس و اوراق بهادار صادر شده باشد، سود حداقلی برای آن‌ها تضمین و مشخص شده باشد و همچنین در یکی از بورس‌ها قابل معامله باشد، ولی این احتمال وجود دارد که ناشر و ضامن نقدشوندگی به تعهدات خود در پرداخت به موقع سود و اصل اوراق مشارکت مذکور، عمل نمایند که باعث از دست رفتن قسمتی از دارایی صندوق و متناسب با آن دارایی سرمایه‌گذار خواهد شد.

۶-۴ ریسک نوسان نرخ بازده بدون ریسک

در صورتی که نرخ سود بدون ریسک (نظیر سود علی الحساب اوراق مشارکت دولتی) در انتشارهای بعدی توسط ناشر افزایش یابد، قیمت اوراق مشارکتی که سود حداقلی برای آنها تضمین شده است در بازار کاهش می‌یابد. اگر صندوق در این نوع اوراق مشارکت سرمایه‌گذاری کرده باشد و بازخرد آن به قیمت معین توسط یک مؤسسه معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، با افزایش نرخ اوراق بدون ریسک، صندوق ممکن است متضرر شود.

۶-۵ ریسک نقدشوندگی

پذیرش واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق در بورس مربوطه از بورس مربوطه و مسئولیت‌ها و وظایفی که بازارگردان صندوق پذیرفته است، خرید و فروش واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق را تسهیل کرده و این امکان را برای سرمایه‌گذاران فراهم می‌کند تا در هر موقع که تمایل داشته باشند واحدهای سرمایه‌گذاری خود را به قیمت منصفانه، فروخته و تبدیل به نقد نمایند. با این حال، مسئولیت‌های بازارگردان محدود است و امکان تبدیل به نقد کردن واحدهای سرمایه‌گذاری نیز همواره تابع شرایط بازار خواهد بود. از طرف دیگر خرید و فروش واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق، تابع مقررات بورس مربوطه است و ممکن است بر اساس این مقررات، معاملات صندوق تعلیق یا متوقف گردد که در این شرایط، سرمایه‌گذاران نمیتوانند واحدهای سرمای‌ه‌گذاری خود را به نقد تبدیل کنند.

۷. پایش و بازبینی عملکرد صندوق

قدم آخر در فرآیند سرمایه‌گذاری بازبینی و نظارت بر عملکرد سبد سرمایه‌گذاری است. این مرحله یکی از مهمترین مراحل سرمایه‌گذاری می‌باشد چرا که در آن تیم سرمایه‌گذاری صندوق، عملکرد صندوق را با شاخص مورد نظر می‌سنجند و سپس با توجه به نتیجه ارزیابی بدست آمده در صورت لزوم تغییرات لازم را انجام خواهند داد. در این مرحله علاوه بر ارزیابی عملکرد سبد سرمایه‌گذاری با توجه به شاخص مینا، ترکیب دارایی‌های صندوق نیز با ترکیب هدف مقایسه می‌شود تا در صورت انحراف معنادار از ترکیب دارایی‌های هدف اصلاحات لازم در مورد پرتفوی صندوق صورت گیرد.

۷-۱ معیار شارپ

به منظور ارزیابی عملکرد پرتفوی صندوق سرمایه‌گذاری علاوه بر ارزیابی عملکرد پرتفوی با توجه به شاخص مورد نظر، از معیارهای ارزیابی عملکرد نیز استفاده می‌شود که پرکاربردترین آنها معیار شارپ می‌باشد. از این طریق بازدهی تعدیل شده بر مبنای ریسک صندوق بدست آمده و با شاخص و صندوق‌های مشابه مقایسه می‌گردد.

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



۷-۲ مقایسه بتا صندوق در مقایسه با بتای بازار نقد

ضریب یا عامل بتا وسیله‌ای برای ارزیابی عملکرد سبد یا صندوق در جریان حرکت کلی بازار نقد است. 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 به آن دارایی پر ریسک گفته می‌شود. به عکس دارایی‌های با ضریب بتای کمتر از یک، به مفهوم نوسانات کمتر از نوسانات بازار نقد است و به آن دارایی کم ریسک گفته می‌شود.

۸. بررسی و بازبینی بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری

مدیران سرمایه‌گذاری در هر زمان که ضروری به نظر برسد می‌توانند بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری حاضر را مورد بازبینی و اصلاح قرار دهند. آخرین ویرایش بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری در تاریخ ۱۴۰۳/۰۸/۳۰ به تصویب اعضای کمیته سیاست سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک صندوق رسیده است.

مبین سوسن آبادی

سلیمان کرمی

نامدار بهشتی‌روی