

شرکت سبدگردان آسمان

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری

صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار مبتنی بر طلای آسمان آلتون

زمستان ۱۴۰۳

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار مبتنی بر طلای آسمان آلتون توسط گروه مدیران سرمایه‌گذاری صندوق تهیه شده است. هدف این بیانیه ارائه چارچوبی برای مدیران صندوق به منظور رسیدن به اهداف ذکر شده در امیدنامه و ادامه این بیانیه می‌باشد.

۱- هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری

هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری حاضر، کمک به سرمایه‌گذاران در ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار مبتنی بر طلای آلتون است. از سوی دیگر هدف این بیانیه ارائه چارچوبی است برای مدیران صندوق به منظور رسیدن به اهداف مشخص صندوق است. این بیانیه در حقیقت به منظور مشخص کردن اهداف و محدودیت‌های تیم سرمایه‌گذاری صندوق تبیین شده است.

۲- نقش‌ها و مسئولیت‌ها

اشخاص درگیر در مدیریت سرمایه‌گذاری صندوق به شرح زیر می‌باشند:

گروه مدیران سرمایه‌گذاری

گروه 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 و مشاوران سرمایه‌گذاری اتخاذ می‌نمایند.

گروه تحلیلگران

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

- ارزیابی داده‌های جاری و گذشته و پیش‌بینی متغیرهای مالی اثرگذار بر صندوق؛
- مطالعه روندهای اقتصادی و سیاسی موثر بر بازار سرمایه به منظور ارائه تحلیل‌های بهتر و دقیق‌تر به گروه سرمایه‌گذاران؛
- بررسی فاکتورهای مؤثر بر قیمت طلا از قبیل تغییرات نرخ بهره، سرعت گردش پول، حجم نقدینگی، تورم و انتظارات تورمی و در نهایت بررسی پتانسیل افزایش و یا کاهش قیمت طلا؛

گروه مدیریت ریسک

گروه مدیریت ریسک شامل افراد متخصص در حوزه ریسک‌های سرمایه‌گذاری است و وظیفه پایش مستمر وضعیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری را از منظر ریسک‌های پیش‌رو برعهده 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 می‌گیرد و گزارش‌های آن به‌منظور جلوگیری از تحمل ریسک‌های غیرضروری و خارج از اهداف صندوق، به مدیریت ارائه می‌گردد تا در صورت صالح‌دید اقدامات کنترلی انجام پذیرد.

۳- اهداف صندوق

هدف از تشکیل صندوق جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی فعال از طلا و سایر دارایی‌ها می‌باشد که بتواند بازدهی مناسبی را در مقابل 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 سرمایه‌های می‌باشد. گام اول برای رسیدن به این هدف، تحلیل مستمر عوامل موثر بر قیمت طلا توسط گروه تحلیلگران می‌باشد و گام بعدی تشکیل سبد سرمایه‌گذاری بهینه توسط مدیران سرمایه‌گذاری است تا با کمترین ریسک، بیشترین بازدهی را برای سرمایه‌گذاران فراهم آورند. در کوتاه مدت نیز مدیریت جریان‌ات نقدی ورودی و خروجی صندوق در جهت کسب بازدهی حداکثری صورت می‌پذیرد؛ کسب چنین بازدهی از طریق تغییر وزن سرمایه‌گذاری در طلا، اوراق مشتقه آن و اوراق درآمد ثابت امکان پذیر است. از مزیت‌های این صندوق‌ها برای سرمایه‌گذاران نسبت به سرمایه‌گذاری انفرادی در طلا بهره‌گیری از مدیریت هزینه‌های معاملاتی، افزایش نقدشوندگی و حرف‌های، سهولت و صرفه‌جویی در زمان، کاهش قابل‌توجه امکان به‌کارگیری سرمایه‌های اندک است.

۴- سیاست‌های سرمایه‌گذاری

الف) سیاست تخصیص دارایی

با توجه به این واقعیت که این صندوق از نوع صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار مبتنی بر طلای قابل معامله در بورس است؛ دارایی‌های صندوق به صورت پرتفوی ترکیبی شامل دو جزء اصلی مدیریت می‌شود: بخش اوراق بهادار مبتنی بر طلا و بخش اوراق با درآمد ثابت. نقش سرمایه‌گذاری در طلا حداکثرسازی رشد واقعی دارایی‌های صندوق در بلند مدت است؛ در حالی که نقش سرمایه‌گذاری در اوراق با درآمد ثابت، ایجاد سود کوتاه مدت برای دوره‌های رکودی حاکم بر بازار طلا می‌باشد. در جدول ذیل تخصیص دارایی استراتژیک صندوق در بلند مدت نشان داده شده است که شامل تخصیص هدف برای هر کدام از طبقات دارایی و همچنین دامنه مجاز برای آن طبقه می‌باشد.

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

ب) متوازن سازی مجدد

با توجه به امکان تغییر درصدهای سرمایه گذاری در حدود مشخص شده، مدیر صندوق با توجه به شرایط بازار، می بایست دائماً به صورت فعال درصدهای تخصیصی به هرکدام از دارایی های مشخص شده و اوراق با درآمد ثابت را در چیدمان صندوق مورد بازبینی قرار دهد و حسب لزوم وزن هر دارایی را در چهارچوب مشخص شده تغییر دهد.

۵- شاخص مبنا جهت مقایسه بازدهی

شاخص مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق با آن، بازار نقدی سکه تمام بهار آزادی می باشد. این صندوق برای دستیابی به بازدهی بیشتر از بازدهی نقدی سکه، طراحی شده است. تیم سرمایه گذاری صندوق در تلاش است تا بتواند با سرمایه گذاری در اوراق بهادار مناسب، به هدف فوق دست یابد.

۶- انواع ریسک

سرمایه گذاری در سپرده های کالایی و اوراق بهادار همواره با ریسک همراه است و سرمایه گذار به دلیل تحمل ریسک، طلب پاداش خواهد بود. به دلیل اینکه صندوق های سپرده کالایی طلا، بیشترین وزن سبد سرمایه گذاری خود را به طلا اختصاص می دهد؛ با ریسک کاهش ارزش دارایی ها مواجه هستند. همچنین بخشی از دارایی های صندوق که ممکن است در اوراق با درآمد ثابت سرمایه گذاری شود؛ خود در معرض ریسک هایی قرار دارد. در نتیجه سرمایه گذاری در این صندوق ها همواره دارای ریسک می باشد. به طور کلی، ریسک سرمایه گذاری در اوراق بهادار به دلیل احتمال کاهش درآمدها یا کاهش اصل سرمایه یا تأخیر در پرداخت ها همواره در معرض ریسک های گوناگون می باشد. این بدان معنی است که سرمایه گذار ممکن است مبلغ کمتری از مبلغی که در ابتدا سرمایه گذاری کرده است را بدست آورد.

تیم سرمایه گذاری صندوق تلاش می کند از طریق تنوع بخشی در ترکیب دارایی های صندوق، سبد سرمایه گذاری صندوق را حتی الامکان متنوع کند تا بتواند به طور چشمگیری ریسک سرمایه گذاری اشاره خواهیم کرد:

ریسک کاهش ارزش دارایی های صندوق

صندوق عمدتاً در اوراق بهادار مبتنی بر طلا سرمایه گذاری می کند. ارزش این اوراق بهادار در بازار تابع عوامل متعددی از جمله وضعیت اقتصاد بین المللی و داخلی، وضعیت سیاسی، اجتماعی و ... است. قیمت این اوراق در بازار می تواند با تأثیرپذیری از عوامل فوق کاهش یابد و در اثر آن صندوق و سرمایه گذاران متضرر شوند.

ریسک های مربوط به معاملات ابزار مشتقه

ابزار مشتقه در تمامی بورس های دنیا به عنوان پر ریسک تری ابزارهای مالی به حساب می آیند. 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 دارایی های صندوق در ابزار مشتقه سرمایه گذاری شود، ممکن است ریسک بالایی به سرمایه گذاران تحمیل شود.

ریسک نکول اوراق مشارکت

اوراق مشارکت شرکتها بخشی از دارایی های صندوق را تشکیل می دهد. هرچند صندوق در آن دسته از اوراق مشارکت سرمایه گذاری می کند که سود و اصل آن توسط یک مؤسسه معتبر تضمین شده است، ولی این احتمال وجود دارد که ناشر و ضامن نقدشوندگی به تعهدات خود در پرداخت به موقع سود و اصل اوراق مذکور، عمل ننمایند که باعث از دست رفتن قسمتی از دارایی صندوق و متناسب با آن دارایی سرمایه گذار خواهد شد.

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 سرمایه‌گذاری کرده باشد و بازخريد آن به قیمت معین توسط یک موسسه معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، با افزایش نرخ اوراق بدون ریسک، صندوق ممکن است متضرر شود.

ریسک نقدشوندگی

نقدشوندگی اوراق گواهی سپرده کالایی به دلیل مختلف ممکن است بالا نباشد و اوراق مورد نظر به صورت روان معامله نشوند یا حجم معاملات آنها در یک روز معاملاتی بسیار کم باشد. این موضوع می‌تواند باعث شود که در زمان لازم، نتوان آن اوراق را به میزان مورد نیاز فروخت. اگرچه وجود بازارگردان، خرید و فروش واحدهای واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق را تسهیل می‌کند، اما مسئولیت‌های بازارگردان محدود است و امکان تبدیل به نقدکردن واحدهای سرمایه‌گذاری همواره تابع شرایط بازار خواهد بود.

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 می‌سنجد و سپس با توجه به نتیجه ارزیابی بدست آمده؛ در صورت لزوم تغییرات لازم را انجام خواهد داد. در این مرحله علاوه بر ارزیابی عملکرد سبد سرمایه‌گذاری با توجه به شاخص مبنا، ترکیب دارایی‌های صندوق نیز با ترکیب هدف مقایسه می‌شود تا در صورت انحراف معنادار از ترکیب دارایی‌های هدف، اطلاعات لازم در مورد پرتفوی صندوق صورت گیرد. 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 برای سنجش ریسک نامطلوب معیار سورتینو می‌باشد که از این طریق بازدهی تعدیل شده بر مبنای ریسک صندوق بدست می‌آید و با شاخص و صندوق‌های مشابه مقایسه می‌گردد. سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مصون‌سازی سبد اوراق بهادار و مدیریت ریسک در شرایط بحرانی.

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.