



بسمه تعالی

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار مبتنی بر طلای آرمان آتی

۱. مقدمه

رسالت صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار مبتنی بر طلای آرمان آتی کسب بازدهی متناسب با بازدهی طلا و سکه است. هدف این بیانیه ارائه چارچوبی مشخص برای گروه مدیران صندوق است تا اهداف تعیین‌شده صندوق را محقق ساخته و عملکرد آن‌ها مورد پایش قرار گیرد. این سند، اهداف و محدودیت‌های تیم سرمایه‌گذاری صندوق را به‌طور دقیق مشخص می‌نماید.

۲. اهداف و استراتژی‌های سرمایه‌گذاری

هدف از تشکیل این صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی بهینه از دارایی‌ها است که در مقابل میزان ریسک‌پذیری، بازدهی مناسبی را برای سرمایه‌گذاران به ارمغان آورد.

الف) اهداف اصلی صندوق

- حداکثر رسانیدن ثروت سرمایه‌گذاران از طریق کسب حداکثر بازدهی نقدی و سرمایه‌ای در بلندمدت.
- کسب بازدهی متناسب با گواهی سپرده طلا و سکه داخلی.
- مدیریت حرفه‌ای و متنوع دارایی‌ها و انجام امور اجرایی صندوق به نحو مقتضی.
- کاهش ریسک سرمایه‌گذاری از طریق تشکیل پرتفوی حرفه‌ای و متنوع.

ب) مزایای سرمایه‌گذاری در صندوق

انباشته شدن سرمایه در صندوق مزیت‌های متعددی نسبت به سرمایه‌گذاری انفرادی دارد:

- بهره‌گیری از مدیریت حرفه‌ای و صرفه‌جویی در زمان.
- استفاده از صرفه‌های ناشی از مقیاس و تقسیم هزینه به کارگیری نیروهای متخصص، گردآوری و تحلیل اطلاعات، و گزینش سبد بهینه بین تمامی سرمایه‌گذاران.
- افزایش نقدشوندگی و امکان به‌کارگیری سرمایه‌های اندک.

۳. نقش‌ها و مسئولیت‌ها



آدرس: تهران-خیابان سهروردی شمالی-خیابان هویزه (شرقی)-خیابان سهند-خیابان شهید متحیر-پلاک ۸

کد پستی: ۱۵۵۹۸۴۴۸۱۳

www.rosegoldfund.ir
rosegoldfund@armanati.com

تلفن: ۰۲۱ ۵۷۲۰۶۰۰۰
فکس: ۰۲۱ ۵۷۲۰۶۰۰۰ (داخلی ۱۵۰)



اشخاص درگیر در مدیریت سرمایه گذاری صندوق به شرح زیر وظایف خود را انجام می دهند:

- **گروه مدیران سرمایه گذاری:** وظیفه سیاست گذاری، تعیین خطمشی سرمایه گذاری، و تصمیم گیری در مورد خرید، فروش یا حفظ مالکیت دارایی های صندوق را بر عهده دارند. این تصمیمات با کمک گروه تحلیلگران اتخاذ می شود.
- **گروه تحلیلگران:** وظیفه ارزیابی داده های جاری و گذشته، مطالعه روندهای اقتصادی و سیاسی مؤثر بر بازار سرمایه، و بررسی فاکتورهای مؤثر بر قیمت طلا (مانند نرخ بهره، نقدینگی، تورم و انتظارات تورمی) را بر عهده دارند.
- **گروه مدیریت ریسک:** وظیفه پایش مستمر وضعیت صندوق از منظر ریسک های پیش رو را بر عهده دارند. این گروه ریسک هایی نظیر نوسان قیمتی دارایی ها، ریسک معاملات ابزار مشتقه و ارزش در معرض خطر (VaR) را به صورت منظم بررسی نموده و گزارش می دهند.

۴. سیاست های سرمایه گذاری

سرمایه گذاری در صندوق آرمان آتی اکثر منابع خود را صرف خرید اوراق بهادار گواهی سپرده کلایبی مبتنی بر طلا از جمله گواهی سپرده شمش طلا و گواهی سپرده سکه طلا می نماید.

الف) سیاست تخصیص دارایی (Allocation Policy)

نقش سرمایه گذاری در طلا، حداکثرسازی رشد واقعی دارایی های صندوق در بلندمدت با توجه به شاخص های تعیین شده است. مدیران سرمایه گذاری در تشکیل پرتفوی، به منظور کسب بیشترین بازدهی با کمترین ریسک، سبد سرمایه گذاری بهینه را تشکیل می دهند.

در جدول زیر حدنصاب ترکیب دارایی های صندوق بر اساس امیدنامه آمده است:

ردیف	موضوع سرمایه گذاری	حد نصاب
۱	گواهی سپرده کلایبی فلز طلا	حداقل ۷۰ درصد از ارزش کل دارایی صندوق
۲	اوراق مشتقه مبتنی بر فلز طلا	حداکثر ۲۰ درصد از ارزش کل دارایی صندوق



ردیف	موضوع سرمایه گذاری	حد نصاب
۳	تعهد خالص موقعیت‌های بدون پوشش در قراردادهای مشتقه مبتنی بر فلز طلا	حداکثر ۵۰ درصد از ارزش کل دارایی صندوق در زمان اتخاذ موقعیت
۴	اخذ موقعیت خرید در قرارداد اختیار معامله فلز طلا	حداکثر ۵ درصد از ارزش کل دارایی صندوق
۵	گواهی سپرده کالایی فلز نقره	حداکثر ۵ درصد از ارزش کل دارایی صندوق

ب) سیاست سرمایه‌گذاری میان مدت و بلندمدت

جهت انتخاب و تخصیص بهینه دارایی‌ها و کنترل ریسک، کلیه شرایط بنیادی، فاکتورهای نقدشوندگی، نوسانات تند قیمت و ... مدنظر قرار می‌گیرند. در این راستا از روش‌ها و ابزارهای مختلفی به جهت شناسایی و تصمیم‌گیری در خصوص این پارامترها استفاده می‌شود.

۱. تحلیل بنیادی و تکنیکال:

- بررسی سطح کلان اقتصادی، شرایط حال و آینده اقتصاد، تراز ارزی و پشتوانه ارزی کشور.
- مطالعه پارامترهای کلان مانند حجم نقدینگی، سرعت گردش پول، تغییرات نرخ بهره، تورم و انتظارات تورمی.
- بررسی بنیادین روندهای جهانی موثر بر قیمت انس جهانی مانند نرخ بهره، ورود و خروج پول به صندوق‌های طلا، تقاضای فصلی و منطقه‌ای، خریدها و ذخایر بانک‌های مرکزی و ...
- استفاده از تحلیل تکنیکال و بررسی نمودار قیمت دارایی به عنوان ابزار تکمیلی برای تعیین نقاط ورود و خروج بهینه.

۲. فرصت‌های آربیتراژی: با پایش دائمی بازارهای نقد و مشتقه، فرصت‌های سودآوری بدون ریسک شناسایی شده و موقعیت مناسب جهت بهره‌مندی از این فرصت‌ها اتخاذ می‌گردد.



آدرس: تهران-خیابان سهروردی شمالی-خیابان هویزه (شرقی)-خیابان سهند-خیابان شهید متحیر-پلاک ۸

کد پستی: ۱۵۵۹۸۴۴۸۱۳

www.rosegoldfund.ir
rosegoldfund@armanati.com

تلفن: ۰۲۱ ۵۷۲۰۶۰۰۰
فکس: ۰۲۱ ۵۷۲۰۶۰۰۰ (داخلی ۱۵۰)



۳. متوازن سازی مجدد (Rebalancing): مدیران سرمایه گذاری به صورت دوره ای پرتفوی صندوق را بازبینی کرده و در صورت انحراف معنادار تخصیص دارایی واقعی از تخصیص دارایی هدف، پرتفوی را اصلاح می کنند.

۵. شاخص مبنا جهت مقایسه بازدهی

شاخص مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق، قیمت بازار نقد شمش طلا خواهد بود. هدف صندوق، دستیابی به بازدهی بالاتر از این شاخص مبنا است.

۶. انواع ریسک و سیاست های مدیریت آن

سرمایه گذاری در اوراق بهادار همواره با ریسک همراه است. تیم سرمایه گذاری تلاش می کند از طریق تنوع بخشی و مدیریت فعال ترکیب دارایی ها، ریسک سرمایه گذاری را به طور چشمگیری کاهش دهد.

الف) مهمترین ریسک های پیش روی صندوق

- ریسک کاهش ارزش دارایی های صندوق: ارزش اوراق بهادار مبتنی بر طلا تابع عوامل متعددی از جمله وضعیت اقتصاد بین المللی و داخلی، وضعیت سیاسی- اجتماعی و متغیرهای کلان داخلی و خارجی موثر بر قیمت جهانی طلا و نرخ ارز داخلی است که می تواند منجر به کاهش قیمت این اوراق شود.
- ریسک های مربوط به معاملات ابزار مشتقه: به دلیل وجود اهرم و نوسانات زیاد در ابزارهای مشتقه، سرمایه گذاری در این ابزارها ریسک بالایی را به سرمایه گذاران تحمیل می کند.
- ریسک نوسان نرخ بهره: افزایش نرخ بهره بدون ریسک می تواند قیمت اوراق با درآمد ثابت را کاهش دهد و همچنین از طریق اثر جانشینی، تأثیر منفی بر طلا داشته باشد.
- ریسک نقدشوندگی: احتمال کاهش معاملات یک دارایی در بازار وجود دارد که می تواند فروش اوراق در حجم مورد نیاز و در زمان الزام را دشوار سازد.
- ریسک قوانین و مقررات: تغییر سیاست نهاد ناظر، تداخل سیاست گذاری نهادهای مختلف یا تغییر قوانین، موجب افزایش ریسک سیستماتیک و اثرگذاری بر ترکیب دارایی های صندوق می شود.
- ریسک نکول اوراق بهادار: با توجه به اینکه اوراق بهادار با درآمد ثابت می تواند بخشی از سب دارایی صندوق را تشکیل دهد اگرچه صندوق در اوراق بهاداری سرمایه گذاری می نماید که برای پرداخت اصل و سود سرمایه گذاری در آنها وثایق



کافی و معتبر وجود دارد ولی محتمل است که ارزش وثایق به طرز قابل توجهی کاهش یافته و پوشش دهنده اصل و سود سرمایه گذاری نباشد. وقوع این اتفاق می تواند باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقبا به سرمایه گذاران شود.

ب) مدیریت ریسک در شرایط بحرانی

- تحلیل ریسک و ارزش در معرض خطر (VaR): ارزش در معرض خطر (VaR) بیانگر حداکثر ضرر پیش بینی شده در یک سطح اطمینان است. شرایط بحرانی و پارامترهای تأثیرگذار بصورت مستمر پایش شده و استراتژی ها طوری اتخاذ می شود که میزان ضرر مورد انتظار از میزان ریسک تعریف شده بیشتر نباشد.
- آزمون های بحران (Stress Testing): به منظور مصون سازی پرتفوی از شرایط بحرانی، بررسی های ادواری جهت تحلیل فضای سیاسی، اقتصاد جهانی و تأثیر شاخص های کلان بر بازار داخل صورت می گیرد.

۷. پایش و بازبینی عملکرد صندوق

پایش و نظارت بر عملکرد سبد سرمایه گذاری، مرحله ای حیاتی است.

- ارزیابی عملکرد: عملکرد صندوق به صورت دوره ای (حداقل ماهانه) با شاخص مبنا و با استفاده از معیارهای ارزیابی عملکرد مانند معیار شارپ، مورد سنجش قرار می گیرد.
- بازبینی ترکیب دارایی ها: ترکیب دارایی های صندوق با ترکیب هدف مقایسه می شود تا در صورت انحراف معنادار، اصلاحات لازم در مورد پرتفوی صورت گیرد.

۸. بررسی و بازبینی بیانیه سیاست سرمایه گذاری

بیانیه سیاست سرمایه گذاری در دوره های مختلف حداقل سالانه توسط کمیته سیاست گذاری سرمایه گذاری و مدیریت ریسک صندوق ها مورد بازنگری قرار می گیرد. بازنگری با توجه به پیش بینی شرایط اقتصادی پیش رو (رونق، رکود یا ثبات اقتصادی) و لزوم تطبیق سیاست ها با شرایط جدید صورت می پذیرد.

