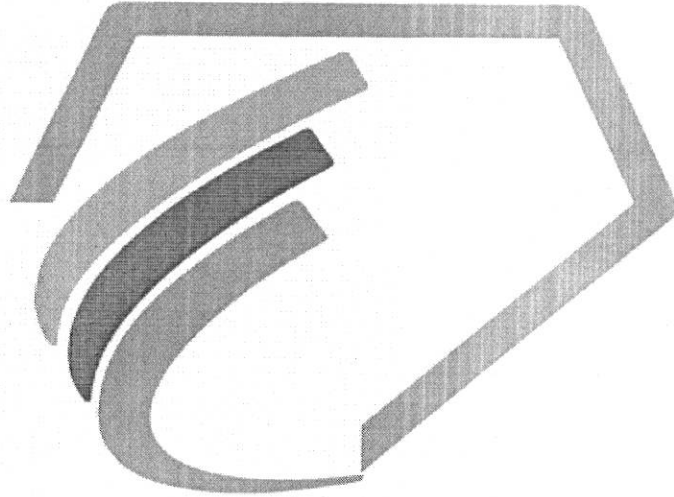




صندوق کالایی
دیپای معیار



صندوق کالایی دیپای معیار

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری کالایی دیپای معیار

آدرس: تهران، میدان آرژانتین، خیابان احمدقصر (بخارست)، نبش کوچه هجدهم، پلاک ۴۷، طبقه اول

تلفن تماس: ۹۰۰۰۰۲۲۰

شناسه ملی: ۱۴۰۱۳۷۰۷۴۸۳

www.dibameyar.ir

کدپستی: ۱۵۱۴۸۴۳۱۱۸



۱. مقدمه و معرفی

رسالت صندوق سرمایه‌گذاری کالایی دیباي معيار کسب بازدهی متناسب با بازدهی طلا و سکه 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 کالایی دیباي معيار 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 سبد دارایی می‌باشد. انباشته شدن سرمایه در صندوق مزیت‌های متعددی نسبت به سرمایه‌گذاری انفرادی سرمایه‌گذاران دارد که شامل تقسیم هزینه‌های 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 سرمایه‌گذاران) است. استفاده از ساختار ذکر شده زمینه ساز 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 طلا 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 به کارگیری 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.

ردیف	شرح دارایی	نسبت از کل دارایی
۱	گواهی سپرده کالایی فلز طلا	حداقل ۷۰ درصد از ارزش کل دارایی‌های صندوق
۲	اوراق مشتقه مبتنی بر فلز طلا	حداکثر ۲۰ درصد از ارزش کل دارایی‌های صندوق
۳	تعهد خالص موقعیت‌های بدون پوشش در قراردادهای مشتقه مبتنی بر فلز طلا	حداکثر ۵۰ درصد از ارزش کل دارایی‌های صندوق در زمان اتخاذ موقعیت
۴	اخذ موقعیت خرید در قرارداد اختیار معامله فلز طلا	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 و شمش طلا تحلیل بنیادی، تکنیکال و شرایط بازار اونس 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 سرمایه‌گذاری ملزم به تحلیل دقیق از آخرین وضعیت طلای جهانی نرخ ارز و طلای داخل است.
- در انتخاب نوع گواهی سپرده، طلا نقدینگی و ارزش معاملات گواهی مورد توجه قرار می‌گیرد. مدیران سرمایه‌گذاری ملزم به بررسی معاملات روزانه گواهی سپرده برای انتخاب کم ریسک‌ترین گواهی سپرده طلا از لحاظ ریسک نقدینگی است.
- مدیران سرمایه‌گذاری پیوسته وضعیت ارزش دارایی را بررسی نموده و تصمیمات لازم در خصوص خرید، فروش و یا نگهداری اوراق مبتنی بر طلا و مشتقات آنها را اخذ می‌نمایند.
- بازارگردانی صندوق سپرده کالایی طلا و اهمیت به ورود و خروج و نقدینگی صندوق مورد توجه مدیر صندوق طلا خواهد بود.



- بخشی از حجم دارایی‌های صندوق در راستای اجرای ابلاغیه سازمان محترم بورس و اوراق بهادار در خصوص نصاب‌های سرمایه‌گذاری صندوق‌ها و نیز کاهش ریسک، به سرمایه‌گذاری در اوراق درآمد ثابت یا سپرده بانکی تخصیص می‌یابد.
- ✓ مدیران سرمایه‌گذاری در تشکیل پرتفوی بهینه معیارهای زیر را مدنظر قرار می‌دهند:
 - ۱- از آنجایی که هدف از تاسیس صندوق بازدهی متناسب با بازدهی طلا و سکه داخلی است میزان گواهی سپرده سکه و شمش طلا در صندوق از ۸۵ درصد کل دارایی‌ها 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 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 بهره مندی از این فرصت اقدام می‌نماید.
 - ۴- سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد سبد صندوق کالایی دیباي معيار 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 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 دارایی مدنظر مدیران سرمایه‌گذاری جایگزین می‌شوند.
 - ۵- خرید گواهی سپرده شمش طلا مطابق معیارهای ذکر شده اولویت سرمایه‌گذاری صندوق است لذا مدیران صندوق سرمایه‌گذاری باید به صورت دوره‌ای (ماهانه) میزان گواهی سپرده شمش طلا موجود در صندوق نسبت به سایر دارایی‌های صندوق را مدنظر قرار دهند.
 - ۶- 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 را مدنظر خود قرار دهند.
 - ۷- 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

۴. معیارهای ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه گذاری

در راستای رسیدن به اهداف تعیین شده در بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق، ساختار تخصیص دارایی صندوق و عملکرد مدیران سرمایه گذاری به صورت ماهانه توسط "کمیته سیاست گذاری سرمایه گذاری و مدیریت ریسک صندوق‌های سرمایه گذاری" مورد بازبینی قرار می‌گیرد. عملکرد سبد صندوق سرمایه گذاری با معیارهای نرخ بازدهی صندوق سرمایه گذاری، مقایسه نرخ بازدهی با نرخ بازده سکه داخلی مورد قضاوت قرار می‌گیرد. پس از تعیین طبقه بندی دارایی‌ها در صندوق و انتخاب دارایی مورد نظر، بازبینی در ترکیب دارایی‌ها به صورت ماهانه صورت می‌گیرد. پس از هر دوره پایش به مدیران سرمایه گذاری فرصت یک ماهه جهت اصلاح ترکیب دارایی صندوق داده می‌شود. چنانچه مدیران سرمایه گذاری 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 نقد شوندگی 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 سیاست گذاری نهادهای مختلف، تغییر قوانین نرخ گذاری نهادهای تولید توسط دولت موجب افزایش ریسک سیستماتیک و اثرگذاری بر ترکیب داراییهای صندوق میشود.

پیش بینی 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. مدیران صندوق با استفاده از روشهای کمی اقتصاد



سنجی تکنیکال و تحلیل‌های اقتصادی دامنه سکه را پیش بینی 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 نقد شوندگی: این ریسک به کاهش معاملات یک دارایی در بازار اشاره دارد. با وجود اجرای تمهیدات لازم جهت کاهش این ریسک در صندوق سرمایه گذاری 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 سرمایه گذاری 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 است بیشتر نباشد.

ریسک نکول اوراق بهادار: با توجه به اینکه اوراق بهادار شرکت‌ها میتواند بخشی از پرتفوی را تشکیل دهد اگرچه صندوق در اوراق بهاداری سرمایه گذاری می‌نماید که برای پرداخت اصل و سود سرمایه گذاری 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 سرمایه گذاری نباشد. وقوع این اتفاقات میتواند باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً به سرمایه گذاران شود.

۶. سیاستهای انجام ادواری آزمونهای بحران به منظور مصون سازی سرمایه گذاری و مدیریت ریسک در شرایط

بحرانی

به منظور مصون سازی 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 به روز رسانی بیانیه سیاستهای سرمایه گذاری صندوق در ادوار مختلف

بیانیه سیاست سرمایه گذاری، در دوره های مختلف (حداقل سالانه) توسط کمیته "سیاستگذاری سرمایه گذاری و مدیریت ریسک صندوقهای سرمایه گذاری" مورد بازنگری قرار می گیرد و با توجه به پیش بینی شرایط اقتصادی پیش رو و بررسی دوره ای شرایط در صورت نیاز تغییر خواهد یافت و سیاستهای جدید جهت تطبیق با شرایط و اصلاح انحرافات جایگزین می گردد.

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

جهت انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه گذاری معیارهای ذیل مدنظر قرار میگیرد:

- حداقل ۳ سال سابقه کار مرتبط با حوزه سرمایه گذاری

- دارا بودن تجربه و صلاحیت علمی لازم

- خوشنام بودن و مسئولیت پذیری در انجام تعهدات و وظایف محوله

- مدیران سرمایه گذاری از میان کارکنان تمام وقت مدیر صندوق باشند.

چنانچه مدیران سرمایه گذاری مفاد بیانیه سیاست سرمایه گذاری را بدون دلیل موجه و قابل قبول کمیته "سیاستگذاری سرمایه گذاری و مدیریت ریسک صندوقهای سرمایه گذاری" رعایت ننمایند، در مرحله اول اخطار شفاهی از کمیته دریافت می نمایند. چنانچه نسبت به اصلاح مدنظر کمیته اقدام مقتضی صورت نگیرد و یا مفادی از بیانیه سیاست سرمایه گذاری 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) سرمایه گذاری اقدام لازم را صورت خواهد داد.

