

## ”بیانیه سیاست های سرمایه گذاری صندوق پشتوانه طلای لوتوس“

### ✓ بیانیه سیاست های سرمایه گذاری صندوق پشتوانه طلای لوتوس:

در بیانیه سرمایه گذاری اهداف سرمایه‌گذاری کلی ارائه می‌گردد و استراتژی‌هایی که مدیر باید برای رسیدن به اهداف بکار بگیرد، را شرح می‌دهد. اطلاعات معین در مورد تخصیص دارایی‌ها، سطح تحمل ریسک و ... باید در بیانیه سرمایه‌گذاری لحاظ گردد. این بیانیه اهداف سرمایه‌گذاری را معین می‌سازد، فرآیند تصمیم‌گیری برای انتخاب سرمایه‌گذاری را در بر دارد. رویه‌ها و شاخص‌های اندازه‌گیری برای ارزیابی عملکرد سرمایه‌گذاری‌های صورت گرفته، طبق اهداف مصوب را مشخص می‌سازد. این بیانیه به عنوان مبنایی برای اندازه‌گیری و ارزیابی عملکرد آینده صندوق می‌باشد و خود نیز طی دوره‌های مختلف بازبینی می‌گردد.

### ✓ اهداف سرمایه‌گذاری صندوق پشتوانه طلای لوتوس:

از جمله اهداف صندوق سرمایه‌گذاری پشتوانه طلای لوتوس می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:

۱. فراهم آوردن بستری مناسب برای جمع‌آوری سرمایه و سرمایه‌گذاری آنها در اوراق مبتنی بر طلا و مشتقات آن ها.
۲. بالا بردن بازده صندوق به شیوه‌ای منطقی.
۳. تخصیص مناسب دارایی‌ها، درحالی‌که پتانسیل کسب بازده بالاتر را داشته باشد.
۴. کاهش ریسک سرمایه‌گذاری با تشکیل پرتفوی حرفه‌ای

هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از داراییها و مدیریت این سبد است. با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول تلاش می‌شود بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه‌گذاران گردد. انباشته شدن سرمایه در صندوق، مزیت‌های متعددی در مقایسه با سرمایه‌گذاری انفرادی سرمایه‌گذاران 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 هر سرمایه‌گذار کاهش می‌یابد. ثانیاً مدیر از جانب سرمایه‌گذاران کلیه حقوق اجرایی مربوط به صندوق از قبیل تأمین طلا و مشتقات

آن‌ها را انجام می‌دهد و در نتیجه سرانه هزینه هر سرمایه‌گذار برای انجام سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد ثالثاً امکان سرمایه‌گذاری و تخصیص بهینه‌داری فراهم شده و در نتیجه ریسک سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد.

**اهداف سرمایه‌گذاری میان‌مدت و بلندمدت:** هدف این صندوق را میتوان کسب بازده تعدیل شده به ریسک مناسب برای سرمایه‌گذاران عنوان کرد، تخصیص بهینه‌داری‌ها بر اساس تحلیل‌های مدیران خبره سرمایه‌گذاری و با افق حداقل یکساله صورت می‌گیرد.

### ✓ سیاست سرمایه‌گذاری، میان‌مدت و بلندمدت:

در راستای سیاست‌های سرمایه‌گذاری میان‌مدت و بلندمدت: مدیران سرمایه‌گذاری پیوسته وضعیت ارزش‌داری را بررسی نموده و تصمیمات لازم در خصوص خرید، فروش و یا نگهداری اوراق مبتنی بر طلا و مشتقات آن‌ها اتخاذ میکنند. جهت انتخاب و تخصیص بهینه‌داری‌ها و کنترل ریسک کلیه شرایط بنیادی، فاکتورهای نقد شونگی، نوسانات تند قیمت و ... مد نظر قرار گرفته می‌شوند. در این زمینه روش‌های مختلف جهت شناسایی این پارامترها استفاده می‌شود که از مهمترین آنها می‌توان به موارد زیر اشاره نمود:

**تحلیل بنیادی و تکنیکال:** مواردی همچون سطح کلان اقتصادی و شرایط حال حاضر و آینده اقتصاد، تراز ارزی و پشتوانه ارزی کشور، حجم نقدینگی، سرعت گردش پول، تغییرات نرخ بهره، تورم و انتظارات تورمی، عرضه و تقاضای طلا از طریق مطالعه پارامترهای کلان و در نهایت پتانسیل رشد یا تثبیت قیمت آن مورد بررسی قرار گرفته و سپس در مورد خرید و فروش و تخصیص بهینه‌داری مورد نظر تصمیم‌گیری می‌شود. همچنین از تحلیل تکنیکال و بررسی نمودار قیمت‌داری به عنوان ابزار تکمیلی استفاده می‌شود.

**تحلیل ریسک و ارزش در معرض خطی:** ارزش در معرض خطر معیاری است که بیانگر ماکسیمم ضرر پیش‌بینی شده در یک سطح اطمینان است. در مدیریت ریسک صندوق طلا شرایط بحرانی پارامترهای مختلف و تأثیرگذار بصورت مستمر پایش شده و استراتژی‌ها طوری اتخاذ می‌شود که میزان ضرر مورد انتظار در شرایط بحرانی از اشتهای ریسک تعریف شده که متأثر از شرایط بازار و حباب سکه است بیشتر نباشد.

پیش بینی نوسانات قیمت و دامنه نوسان خطر: پیش بینی نوسانات قیمت و دامنه نوسان از آن جهت بسیار حائز اهمیت است که استراتژی طراحی شده در صندوق طلا در آن بازه قیمت بهترین عملکرد را خواهد داشت. مدیران صندوق با استفاده از شیوه های پیچیده اقتصاد سنجی، تکنیکال و تحلیلی های اقتصادی دامنه سکه را پیش بینی و برای دوره های قبلی صحت سنجی می نمایند. پس از کسب نتیجه مطلوب در روند صحت سنجی با استفاده از بازه پیش بینی شده، بهترین استراتژی اتخاذ می گردد.

فرصت های آربیتراژی: با پایش دائمی بازارهای نقد و مشتقه به صورت تصادفی ولی مکرر قیمت ها به ترتیبی قرار می گیرند فرصت های سودآوری بدون ریسک برای صندوق فراهم می آورد که امکان کسب بازدهی را برای سرمایه گذاران فراهم می آورد.

سرمایه گذاری در اوراق تأمین مالی مبتنی بر طلا: با طراحی و مشارکت در اوراق تأمین مالی با پشتوانه طلا مانند اوراق سلف و اجاره امکان ایجاد بازدهی مناسب و تامین بازدهی مناسب و تامین اوراق و گواهی دارای پشتوانه طلا با قیمت کمتر از نرخ بازار فراهم می شود.

#### ✓ استراتژی های میان مدت و بلند مدت تخصیص دارایی های صندوق:

استراتژی های تخصیص دارایی های صندوق برای دوره های میان مدت و بلندمدت در راستای اعمال محدودیتهای سرمایه گذاری در هر دارایی (رعایت بند ۲-۳- امید نامه صندوق) و شرایط کلی بازار می باشد. صندوق موظف است در طول عمر خود حدنصابهای زیر را که مطابق با امید نامه صندوق می باشد رعایت نماید.

شرح	نسبت از کل دارایی های صندوق
گواهی سپرده کالایی سکه طلا	حداقل ۷۰ درصد از ارزش کل دارایی های صندوق
اوراق مشتقه مبتنی بر سکه طلا	حداکثر ۲۰ درصد از ارزش کل دارایی های صندوق
تعهد خالص موقعیت های بدون پوشش در قراردادهای مشتقه مبتنی بر سکه طلا	حداکثر ۵۰ درصد از ارزش کل دارایی های صندوق در زمان اتخاذ موقعیت
اخذ موقعیت خرید در قرارداد اختیار معامله سکه طلا	صندوق حداکثر ۵ درصد از ارزش کل دارایی ها

## ✓ سیاست های شناسایی انواع ریسک مترتب بر صندوق سرمایه‌گذاری پشتوانه طلای لوتوس و شیوه های

### اندازه‌گیری آن و مدیریت افشای آنها:

هر چند تمهیدات لازم بعمل آمده است تا سرمایه‌گذاری در این صندوق سودآور باشد ولی احتمال وقوع زیان در هر سرمایه‌گذاری صندوق وجود دارد. بنابراین سرمایه‌گذاران باید به ریسک‌های یاد شده توجه ویژه داشته باشند. هیچ راهی برای حذف کامل ریسک سرمایه‌گذاری وجود ندارد، فقط میتوان سطح و نوع ریسک قابل قبول را انتخاب کرد. عموماً ریسک را فقط زمانی میتوان فرض کرد که با انتظارات معقولی که منجر به افزایش بازده گردد، متناسب باشد. ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق: ممکن است در مواقعی تمام یا بخشی از دارایی‌های صندوق که در اوراق بهادار سرمایه‌گذاری شده باشد و قیمت این اوراق در بازار کاهش یابد لذا از این بابت ممکن است متضرر شود.

### ✓ سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد صندوق پشتوانه طلا در ادوار میان‌دوره‌ای و انجام اصلاحات لازم:

سیاست پایش و بازبینی عملکرد سبد صندوق پشتوانه طلای لوتوس مبتنی بر رویکرد های تحلیل بنیادی و پایش بینی عملکرد دارایی پایه در مقاطع زمانی مختلف و مقایسه آن با معیار های پیشین سرمایه‌گذاری بوده و در صورت انحراف سبد از بازدهی مورد انتظار از نتایج کارشناسی با مفروضات قبل، در خصوص ترمیم سبد تصمیم‌گیری می‌شود. در مورد اوراق با درآمد ثابت، در صورت تغییر در ریسک و یا بازده مورد انتظار آنها به محض وقوع، اوراق با انواع دیگری جایگزین می‌شوند.

### ✓ شاخص‌های مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق با آنها و محاسبه بازدهی تعدیل شده بر مبنای ریسک مورد

#### هدف:

الف) معیار شارپ: این معیار به نسبت پاداش به تغییرپذیری معروف است و بر پایه ی تئوری بازار سرمایه استوار می باشد.

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

این نسبت بازده ی مازاد صندوق را به ازای هر یک واحد ریسک اندازه گیری می کند و پرواضح است که هرچه این نسبت بیشتر باشد، عملکرد صندوق به همان نسبت بهتر خواهد بود.

ب) مقایسه بتا صندوق در مقایسه با بتای بازار نقد: ضریب یا عامل بتا وسیله‌ای است برای ارزیابی عملکرد سبد یا صندوق در جریان حرکت کلی بازار نقد. 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، نوسانات بازدهی آن دارایی بیشتر از نوسانات بازار خواهد بود و به آن دارایی پرریسک گفته می‌شود. به عکس دارایی‌های با ضریب بتای کمتر از یک، به مفهوم نوسانات کمتر از نوسانات بازار نقد است و به آن دارایی کم‌ریسک گفته می‌شود.

#### ✓ سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مصون سازی صندوق طلای پشتوانه لوتوس و مدیریت ریسک در شرایط بحرانی:

به منظور مصون سازی پرتفوی از شرایط بحرانی و مدیریت ریسک، مطالعه جامع و ادواری بر زمینه‌های ذیل صورت می‌گیرد:

- تحلیل فضای سیاسی خارج و داخل و تحلیل ریسک سیاسی.
- تحلیل اقتصاد جهانی و پیگیری و پایش و تحلیل مولفه‌ها و شاخص‌های اقتصاد جهانی بر بازار داخل.
- تحلیل اقتصاد کلان داخلی از مواضع تحلیل بودجه سال و تأثیرات آن بر بازارهای هدف.

#### ✓ سیاست‌های بازنگری و بروزرسانی "بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق" در ادوار مختلف (و حداقل سالانه):

بازنگری و بروزرسانی بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق در ادوار مختلف تابع شرایط رونق اقتصادی، ثبات اقتصادی و رکود اقتصادی است. دوره‌های چرخه اقتصادی رونق، رکود یا ثبات بازار قبل از سایر شرکتها می‌بایست شناسایی شود. لذا لزوم توجه به پیش‌بینی وضعیت کلان اقتصادی و آگاهی زودتر از موقع از تصمیمات دولت که تأثیرات قابل توجهی به بازار ارز و سکه می‌گذارد، اهمیت خاص و فوق‌العاده برخوردار است بحث دوم این بخش افق یا مدت زمان سرمایه‌گذاری می‌باشد. از آنجائیکه ریسک سیاسی-اقتصادی ایران بالا می‌باشد و تصمیم‌گیری کلان و بلندمدت چندساله همواره با مشکلات ساختاری، اجرایی همراه می‌باشد لذا افق سرمایه‌گذاری‌های شرکت حداکثر یکساله می‌باشد.