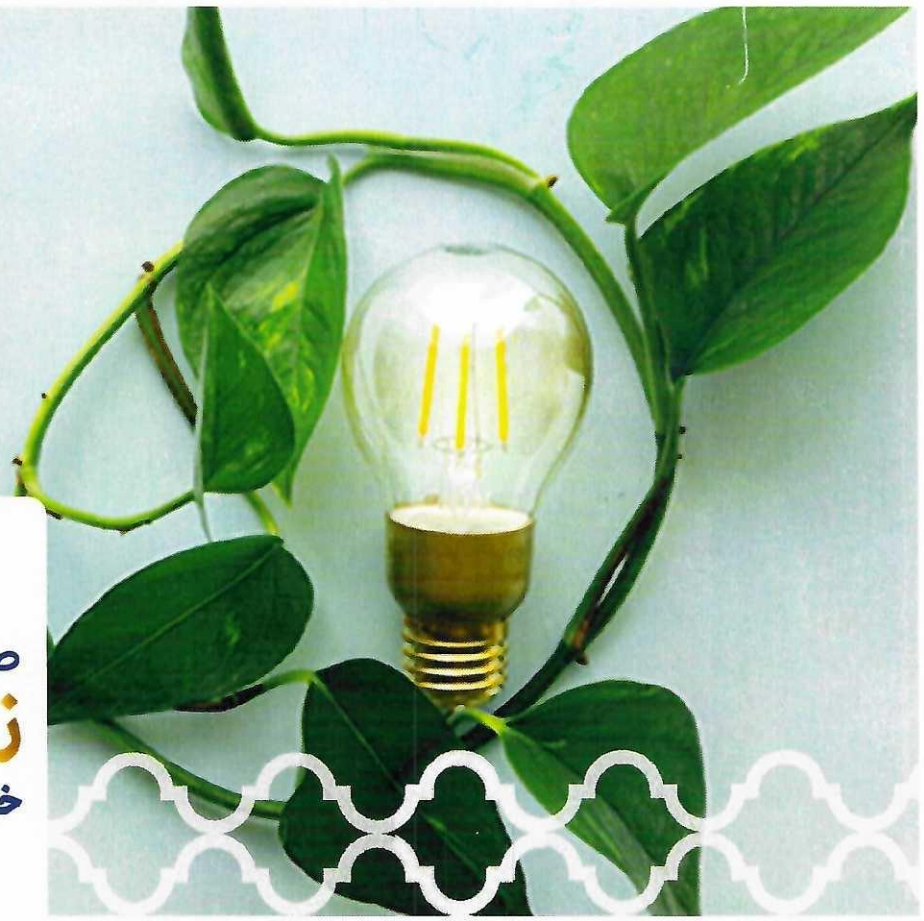


صندوق طلا  
زردیس  
خلیج فارس



بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق  
سرمایه‌گذاری طلا زردیس خلیج فارس  
(نگین)

PGIBC.IR

A handwritten signature in blue ink, located in the bottom right corner of the page.

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

امیرالمومنین علیه السلام:

**حُسْنُ التَّدْبِيرِ يَنْمِي قَلِيلَ الْمَالِ وَسُوءُ التَّدْبِيرِ يَفْنِي كَثِيرَهُ**

حُسن تدبیر، مال اندک را افزایش می‌دهد و سوء تدبیر، مال فراوان را نابود می‌کند.

محسن بهرامی ارض اقدس  
عضو هیئت مدیره

علیرضا روستا  
عضو هیئت مدیره

سید محمدحسین عادل  
رئیس و عضو هیئت مدیره

سید امیدرضا محمدی  
مدیرعامل و نایب رئیس هیئت مدیره

## فهرست مطالب

۳	هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری.....
۳	اهداف صندوق.....
۳	معرفی صندوق.....
۳	نقش‌ها و مسئولیت‌ها.....
۵	سیاست‌های سرمایه‌گذاری.....
۶	انواع ریسک‌ها.....
۱۰	کنترل.....

محسن بهرامی ارض اقدس  
عضو هیئت مدیره

علیرضا روستا  
عضو هیئت مدیره

سید محمدجهین عادل  
رئیس و عضو هیئت مدیره

سید امیررضا محمدی  
مدیرعامل و نایب رئیس هیئت مدیره

## هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری

هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری حاضر، کمک به سرمایه‌گذاران در ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری طلا زردیس خلیج فارس 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 و محدودیت‌های تیم سرمایه‌گذاری صندوق تبیین شده است.

## اهداف صندوق

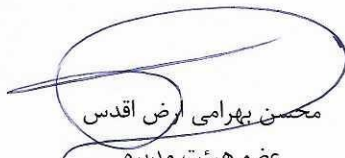
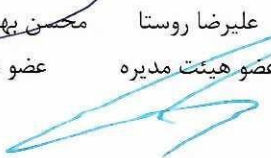


هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از اوراق بهادار مبتنی بر گواهی سپرده طلا و مدیریت این سبد است. با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول، تلاش می‌شود، بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه‌گذاران گردد. انباشته شدن سرمایه در صندوق، مزیت‌های متعددی نسبت به سرمایه‌گذاری انفرادی سرمایه‌گذاران دارد: نخست اینکه هزینه به‌کارگیری نیروهای متخصص، گردآوری و تحلیل اطلاعات و گزینش سبد بهینه اوراق بهادار بین همه سرمایه‌گذاران تقسیم می‌شود و سرانه هزینه هر سرمایه‌گذار کاهش می‌یابد. دوم اینکه، صندوق از جانب سرمایه‌گذاران، کلیه حقوق اجرایی مربوط به صندوق از قبیل دریافت سود و کوپن اوراق بهادار را انجام می‌دهد و در نتیجه سرانه هزینه هر سرمایه‌گذار برای انجام سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد. سوم اینکه امکان سرمایه‌گذاری مناسب و متنوع‌تر دارایی‌ها فراهم شده و در نتیجه ریسک سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد.

## معرفی صندوق

این صندوق از نوع صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار مبتنی بر گواهی سپرده طلا و با ساختار قابل معامله است که تحت مدیریت شرکت تأمین سرمایه خلیج فارس به شماره ۵۸۰۰۷ مورخ ۱۴۰۳/۰۶/۰۵ نزد سازمان ثبت اسناد و املاک کشور به ثبت رسیده است.

## نقش‌ها و مسئولیت‌ها

اشخاص درگیر در مدیریت سرمایه‌گذاری صندوق به شرح زیر می‌باشند:

 محسن بهرامی عضو هیئت مدیره	 علیرضا روستا عضو هیئت مدیره	 سید محمدحسین عادل رئیس و عضو هیئت مدیره	 سید امیرحسین محمدی مدیرعامل و نایب رئیس هیئت مدیره
--	---	---	--

### 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 کمیته‌های سرمایه‌گذاری و ریسک، گروه تحلیلگران و مشاوران سرمایه‌گذاری اتخاذ می‌نمایند.

### گروه تحلیلگران

گروه تحلیلگران اغلب شامل فارغ التحصیلان رشته‌های مالی، اقتصاد و حسابداری از دانشگاه‌های معتبر 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
- ایجاد بستری مناسب برای سرمایه‌گذاری در اوراق مبتنی بر طلا و مشتقات آن‌ها
- مطالعه روندهای اقتصادی و سیاسی موثر بر بازارهای سرمایه و بدهی به منظور ارائه تحلیل‌های بهتر و دقیق‌تر به گروه سرمایه‌گذاران
- مطالعه صورت‌های مالی و تحلیل قیمت کالاها، فروش‌ها، هزینه‌ها و مخارج جهت تعیین ارزش شرکت بوسیله پیش‌بینی درآمد آینده آن
- حضور در مجامع شرکتها، همایش‌ها، سمینارها و نمایشگاه‌های مختلف به منظور کسب دید بهتر از چشم انداز شرکت‌ها و ارزیابی دقیق‌تر آنها
- تهیه گزارش‌های مکتوب و ارائه به گروه سرمایه‌گذاران گروه مشاوران سرمایه‌گذاری
- کسب بازدهی متناسب با گواهی سپرده طلا و سکه داخلی

### گروه مشاوران سرمایه‌گذاری

شامل افراد متخصص در حوزه بازار سرمایه است که راهنمایی‌های لازم را به گروه مدیران سرمایه‌گذاری در مورد تصمیم‌گیری‌های سرمایه‌گذاری ارائه می‌دهد. این گروه به صورت دوره‌ای با مدیران سرمایه‌گذاری و تحلیلگران جلساتی را جهت بررسی وضعیت بازار برگزار می‌کنند. این جلسات اغلب به صورت هفتگی تشکیل می‌گردد.

محسن بهرامی ارضی اقدس  
عضو هیئت مدیره

علیرضا روستا  
عضو هیئت مدیره

سید محمدحسین عادلی  
رئیس و عضو هیئت مدیره

سید امیررضا محمدی  
مدیرعامل و نایب رئیس هیئت مدیره

### اعضای کمیته ریسک

کمیته ریسک شامل افراد متخصص در حوزه ریسک‌های سرمایه‌گذاری است و وظیفه پایش مستمر وضعیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری را از منظر ریسک‌های پیش رو بر عهده دارند. در این مسیر ریسک‌هایی از قبیل ریسک نقدشوندگی، ریسک‌های خاص مربوط به گواهی سپرده کالایی، ریسک نکول، ریسک نوسان قیمتی 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 ضرور و خارج از اهداف صندوق، به مدیریت ارائه می‌گردد و در صورت صلاحدید اقدامات کنترلی انجام می‌گیرد.

### سیاست‌های سرمایه‌گذاری

در راستای سیاست‌های سرمایه‌گذاری، 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 را اخذ می‌کنند. برای انتخاب و تخصیص بهینه دارایی‌ها و کنترل ریسک کلیه شرایط بنیادی، فاکتورهای نقدشوندگی، نوسانات تند قیمت و... مدنظر قرار گرفته می‌شود.

### سیاست متنوع‌سازی (Diversification)

متنوع‌سازی ابزار مدیران سرمایه‌گذاری به منظور اجتناب از ریسک غیر سیستماتیک در دوره‌های بلندمدت می‌باشد. به منظور صیانت از پرتفوی در مقابل ریسک‌های قابل ملاحظه، مدیران از تمرکز بیش از حد سرمایه‌گذاری جلوگیری می‌نمایند.

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

جدول شماره ۱

محسن بهرامی ارض اقدس  
 عضو هیئت مدیره

علیرضا روستا  
 عضو هیئت مدیره

سید محمدحسین عادلی  
 رئیس و عضو هیئت مدیره

سید امیدرضا محمدی  
 مدیرعامل و نایب رئیس هیئت مدیره

### متوازن‌سازی مجدد (Rebalancing)

انتظار می‌رود که تخصیص دارایی واقعی پرتفوی به دلیل تغییر بازده‌های دوره‌ای 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.

### انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مصون‌سازی سبد اوراق بهادار و مدیریت ریسک در شرایط بحرانی (Critical tests)

به منظور مصون‌سازی 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 انواع ریسک

### انواع ریسک‌ها

هر چند تمهیدات لازم به عمل آمده است تا سرمایه‌گذاری در این صندوق سودآور باشد، ولی احتمال وقوع زیان در سرمایه‌گذاری‌های صندوق همواره وجود دارد؛ بنابراین سرمایه‌گذاران باید به ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق 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.

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، سبد 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.

  
محسن بهرامی ارض اقدس  
عضو هیئت مدیره

  
علیرضا روستا  
عضو هیئت مدیره

  
سید محمدرضا عابدی  
رئیس و عضو هیئت مدیره

  
سید امیرحسین محمدی  
مدیرعامل و نایب رئیس هیئت مدیره



محسن بهرامی ارض اقدس  
عضو هیئت مدیره

علیرضا روستا  
عضو هیئت مدیره

سید محمدحسین عادل  
رئیس و عضو هیئت مدیره

سید امیررضا محمدی  
مدیرعامل و نایب رئیس هیئت مدیره

### ریسک کاهش ارزش دارایی های صندوق

قیمت گواهی سپرده کالایی موضوع سرمایه گذاری صندوق تحت تأثیر عوامل اقتصادی همچون افزایش عرضه، کاهش تقاضا و... می‌تواند کاهش یابد. از آنجا که سرمایه گذاری در گواهی سپرده موضوع اصلی سرمایه گذاری این صندوق است، بنابراین افت قیمت گواهی سپرده طلا مهمترین تهدید صندوق است که در صورت وقوع، سرمایه گذاران را متضرر میکند.

### ریسک های خاص مربوط به گواهی سپرده کالایی

با توجه به ماهیت گواهی سپرده کالایی و سازوکار اجرایی آن، ممکن است سرمایه گذاری در گواهی سپرده کالایی منجر به تحویل کالای پایه آن شود. در این حالت مسائل مربوط به مالیات بر ارزش افزوده تحویل کالای مربوطه، مشکلات نگهداری و... متوجه صندوق خواهد بود. علاوه بر این نقدشوندگی اوراق گواهی سپرده نیز به دلایل مختلف ممکن است نسبت به سایر اوراق موجود در بازار سرمایه کشور بالا نباشد. اگرچه وجود بازارگردان در معاملات گواهی سپرده کالایی تا حد زیادی این ریسک را پوشش میدهد. به هر حال در نتیجه این موارد ممکن است هزینه هایی برای صندوق ایجاد شود و سرمایه گذاران را متضرر نماید.

### ریسک های مربوط به معاملات ابزار مشتقه

ابزار مشتقه در تمامی بورس های دنیا به عنوان پرریسک ترین 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 منابع صندوق در ابزارهای مشتقه سرمایه گذاری شود، به دلیل استفاده از اهرم و وجود نوسانات زیاد آن ممکن است ریسک بالایی را به سرمایه گذاران تحمیل نماید.

### ریسک کاهش ارزش بازاری واحدهای سرمایه گذاری صندوق

با توجه به آن که واحدهای سرمایه گذاری صندوق در بورس مربوطه مورد دادوستد قرار میگیرد، این امکان وجود دارد که نوسانات میزان عرضه و تقاضا در بازار، قیمت واحدهای سرمایه گذاری صندوق را نیز دستخوش نوسان کند. هرچند انتظار بر آن است که قیمت واحدهای سرمایه گذاری صندوق نزدیک به ارزش خالص دارایی آن ها باشد اما این امکان وجود دارد که قیمت بازاری واحدهای سرمایه گذاری به دلیل عملکرد عرضه و تقاضا بیشتر یا کمتر از ارزش خالص دارایی واحدهای سرمایه گذاری شود. بدین ترتیب حتی در صورت عدم کاهش ارزش خالص دارایی های صندوق، ممکن است سرمایه گذار با کاهش قیمت واحدهای سرمایه گذاری نسبت به قیمت خرید خود مواجه شده و از این بابت دچار زیان شود.

محسن بهرامی ارض اقدس  
عضو هیئت مدیره

علیرضا روستا  
عضو هیئت مدیره

سید محمدحسین عادلی  
رئیس و عضو هیئت مدیره

سید امیدرضا محمدی  
مدیرعامل و نایب رئیس هیئت مدیره

### ریسک نکول اوراق بهادار با درآمد ثابت

اوراق بهادار با درآمد ثابت بخشی از دارایی‌های صندوق را تشکیل می‌دهد. گرچه صندوق در اوراق بهاداری سرمایه‌گذاری میکند که سود حداقل برای آن‌ها تعیین و پرداخت سود و اصل سرمایه‌گذاری آن توسط یک مؤسسه معتبر تضمین شده است، یا برای پرداخت اصل و سود سرمایه‌گذاری در آنها، وثایق معتبر و کافی وجود دارد؛ ولی این احتمال وجود دارد که طرح سرمایه‌گذاری مرتبط با این اوراق، سودآوری کافی نداشته باشد یا ناشر و ضامن به تعهدات خود در پرداخت به موقع سود و اصل اوراق بهادار، عمل ننمایند یا ارزش وثایق به طرز قابل توجهی کاهش یابد به طوری که پوشش دهنده اصل سرمایه‌گذاری و سود متعلق به آن نباشند. وقوع این اتفاقات میتواند باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه‌گذاران شوند.

### ریسک نوسان بازده بدون ریسک

در صورتی که نرخ بازده بدون ریسک (نظیر سود علی الحساب اوراق مشارکت دولتی) افزایش یابد، به احتمال زیاد قیمت اوراق مشارکت و سایر اوراق بهاداری که سود حداقل یا ثابتی برای آن‌ها تعیین شده است، در بازار کاهش می‌یابد. اگر صندوق در این نوع اوراق بهادار سرمایه‌گذاری کرده باشد و بازخرید آن به قیمت معین توسط یک مؤسسه معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، افزایش نرخ بازده بدون ریسک، ممکن است باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه‌گذاران گردد.

### ریسک نقدشوندگی

پذیرش واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق در بورس مربوطه از بورس مربوطه و مسئولیت‌ها و وظایفی که بازارگردان صندوق پذیرفته است، خریدوفروش 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 خریدوفروش 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.

سید امیدرضا محمدی  
مدیرعامل و نایب رئیس هیئت مدیره

سید محمدحسین عادل  
رئیس و عضو هیئت مدیره

علیرضا روستا  
عضو هیئت مدیره

محسن بهرامی ارض اقدس  
عضو هیئت مدیره

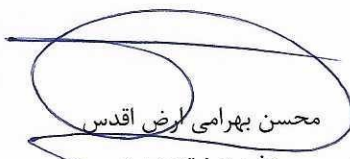
## کنترل

### 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 معیارهای مناسب 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 مبنای ترکیب دارایی‌های صندوق نیز با ترکیب هدف (جدول شماره ۱) مقایسه می‌شود تا در صورت انحراف معنادار از ترکیب دارایی‌های هدف اصلاحات 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 معیار شارپ می‌باشد. از این طریق بازدهی تعدیل شده بر مبنای ریسک صندوق بدست آمده و با بازار و صندوق‌های مشابه مقایسه می‌گردد.

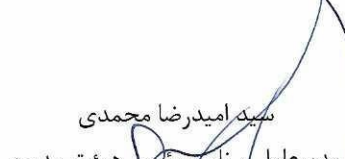
### بررسی و بازبینی بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری

"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 و 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 بر بازار می‌گذارد، اهمیت خاص و فوق‌العاده برخوردار است بحث دوم این بخش افق یا مدت سرمایه‌گذاری می‌باشد. از آنجایی که ریسک سیاسی-اقتصادی ایران بالا می‌باشد و تصمیم‌گیری کلان و بلندمدت چندساله همواره با مشکلات ساختاری، اجرایی همراه می‌باشد لذا افق سرمایه‌گذاری‌ها کوتاه مدت است.

  
محسن بهرامی ارض اقدس  
عضو هیئت مدیره

علیرضا روستا  
عضو هیئت مدیره

  
سید محمد حسین عادل  
رئیس و عضو هیئت مدیره

  
سید امیدرضا محمدی  
مدیرعامل و نایب رئیس هیئت مدیره