ویرایش جدید: آبان ۱۴۰۵

شرکت سبدگردان آرکا

بیانیه سیاستهای سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری پشتوانه کالای درنا

این بیانیه جهت ارائه چارچوبی برای فعالیت مدیران سرمایه گذاری تهیه شده است. سرمایه گذاران محترم نیز با مطالعه این بیانیه می توانند به دید مناسبی جهت انتخاب صندوق مناسب جهت سرمایه گذاری دست یابند.

فهرست

معرفی صندوق و هدف آن:..... ۲
ساختار حاکمیتی صندوق ۲
سیاست های سرمایه گذاری ۳
انواع ریسک های صندوق ۴
پایش بیانیه سیاستهای سرمایه گذاری ۶

معرفی صندوق و هدف آن:

صندوق سرمایه گذاری پشتوانه کالای درنا تحت شماره ۵۹۴۵۸ مورخ ۱۴۰۴/۰۳/۰۳ نزد اداره ثبت شرکتها و موسسات غیرتجاری تهران و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسید.

صندوق از نوع سرمایه گذاری در اوراق بهادار مبتنی بر کالای فلز طلا می باشد.

هدف صندوق عمدتاً حفظ قدرت خرید سرمایه گذاران از طریق سرمایه گذاری منابع صندوق در ابزارها و اوراق مالی مرتبط با طلا و نقره می باشد. بدیهی است بازده صندوق متأثر از تغییرات نرخ برابری ریال در برابر ارزهای خارجی و تغییرات قیمت جهانی طلا و نقره می باشد.

ساختار حاکمیتی صندوق

صندوق سرمایه گذاری پشتوانه کالای درنا یک نهاد مالی تحت نظارت سازمان بورس بوده و بر اساس قوانین و مقررات وضع شده توسط سازمان فعالیت خواهد نمود.

علاوه بر نظارت سازمان ، صندوق از خدمات حسابرس معتمد بورس و متولی مورد تایید سازمان نیز بهره مند می باشد.

عملیات اجرایی صندوق توسط شرکت سبدگردان آرکا بعنوان مدیر صندوق صورت می گیرد. کمیته سیاست گذاری و مدیریت ریسک در سبدگردان آرکا با انتخاب مدیران سرمایه گذاری مورد تایید سازمان بورس عملیات تشکیل پورتفو و مدیریت آن را انجام می دهد.

بعبارتی مدیران سرمایه گذاری منتخب کمیته سیاست گذاری و مدیریت ریسک مدیر صندوق و مورد تایید سازمان مسئولیت مدیریت پورتفوی صندوق را بعهده خواهند داشت. مدیران سرمایه گذاری در چارچوب این بیانیه و رعایت سایر مقررات تلاش می کنند تا صندوق به اهداف تعیین شده دست یابد.بدیهی است مدیران سرمایه گذاری از خدمات تحلیل گران و مشاوران سرمایه گذاری بهره مند خواهند بود.

سیاست های سرمایه گذاری

سیاست های سرمایه گذاری از دو جهت مورد توجه خواهند بود:

۱- زمینه های مجاز سرمایه گذاری و حد نصاب مجاز

اولین گام در جهت مدیریت دارایی، تعیین اوراق بهادار و زمینه های مجاز برای سرمایه گذاری می باشد . بر اساس آخرین مصوبات سازمان بورس الزامات سرمایه گذاری صندوق بشرح زیر خواهد بود بدیهی است چنانچه مصوبات تغییراتی داشته باشند صندوق موظف به رعایت آنها خواهد بود.

حدنصاب ترکیب دارایی‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری		
ردیف	**موضوع سرمایه‌گذاری**	**توضیحات**
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
۲-۱-	تعهد خالص موقعیت‌های بدون پوشش در قراردادهای مشتقه مبتنی بر فلز طلا	حداکثر ۵۰ درصد از ارزش کل دارایی‌های صندوق در زمان اتخاذ موقعیت
۲-۲-	اخذ موقعیت خرید در قرارداد اختیار معامله فلز طلا	حداکثر ۵ درصد از ارزش کل دارایی‌های صندوق
۳	گواهی سپرده کالایی فلز نقره	حداکثر ۵ درصد از ارزش کل دارایی‌های صندوق

۲- سیاستهای متنوع سازی :

بعد از تعیین زمینه های مجاز و مشخص شدن حد نصاب قابل قبول جهت سرمایه گذاری در هر زمینه،گام مهم بعدی در مدیریت سرمایه گذاری متنوع سازی سبد اوراق بهادار جهت مدیریت ریسک و کسب بازده متناسب با ریسک پذیرش شده می باشد.

مدیران سرمایه گذاری باید سیستمی را فراهم کنند که به صورت الکترونیک یا کاغذی مبنای تصمیم گیریها مستند شده و در زمان پایش عملکرد و یا دلایل نظارتی بایگانی مستندات ذکر شده در دسترس باشند.

معیارهای ارزیابی عملکرد:

مدیران سرمایه گذاری طی دوره های شش ماهه و یکساله ریسک و بازده صندوق را بر اساس متدهای متداول مانند محاسبه بتا، معیار شارپ و یا معیار جنسن محاسبه کرده و با عملکرد سایر صندوق های طلای فعال مقایسه می کنند.

دو هدف اصلی صندوق درنا عبارتند از:

- **کسب بازده برابر یا بیشتر از بازده سکه امامی و شمش طلای آب شده**
- **کسب بازده برابر یا بیشتر از سایر صندوق های طلا**

مدیران سرمایه گذاری در دوره های ذکر شده محاسبات لازم را انجام داده و با معیارهای گفته شده مقایسه کرده و چنانچه انحراف با اهمیتی از اهداف و معیارها وجود داشته باشد موظف است دلایل آن را پیدا کرده و سریعتر سیاست های اصلاحی لازم را جهت بازگشت به ریل صحیح اتخاذ نمایند.

انواع ریسک های صندوق

هر چند تمهیدات لازم به عمل آمده است تا سرمایه‌گذاری در صندوق سودآور باشد، ولی احتمال وقوع زیان در سرمایه‌گذاری‌های صندوق همواره وجود دارد؛ بنابراین سرمایه‌گذاران باید به ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق از جمله ریسک‌های زیر، توجه ویژه داشته باشند. دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز و عادی با سرمایه‌گذاری در صندوق، تمام ریسک‌های فراروی صندوق را می‌پذیرند.

۱- ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق: قیمت گواهی سپرده کالایی موضوع سرمایه‌گذاری صندوق تحت تأثیر عوامل اقتصادی همچون افزایش عرضه و کاهش تقاضا و ... می‌تواند کاهش یابد. از آنجا که سرمایه‌گذاری در گواهی سپرده موضوع اصلی سرمایه‌گذاری این صندوق است، بنابراین افت قیمت گواهی سپرده...مهم‌ترین تهدید صندوق است که در صورت وقوع، سرمایه‌گذاران را متضرر می‌کند.

۲- ریسک‌های خاص مربوط به گواهی سپرده کالایی: با توجه به ماهیت گواهی سپرده کالایی و سازوکار اجرایی آن، ممکن است سرمایه‌گذاری در گواهی سپرده کالایی منجر به تحویل کالای پایه آن شود. در این حالت مسائل مربوط به مالیات بر ارزش‌افزوده تحویل کالای مربوطه و 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 هزینه‌هایی برای صندوق ایجاد شود و سرمایه‌گذاران را متضرر نماید.

۳- ریسک‌های مربوط به معاملات ابزار مشتقه: ابزار مشتقه در تمامی بورس‌های دنیا به عنوان پرریسک‌ترین ابزارهای مالی به حساب می‌آیند. 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 سرمایه‌گذاری شود، به دلیل استفاده از اهرم و وجود نوسانات زیاد آن ممکن است ریسک بالایی را به سرمایه‌گذاران تحمیل نماید.

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

۵- 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 به‌موقع سود و اصل اوراق بهادار، عمل ننمایند یا ارزش وثایق به طرز قابل توجهی کاهش یابد به طوری که پوشش‌دهندهٔ اصل سرمایه‌گذاری و سود متعلق به آن نباشند. وقوع این اتفاقات می‌تواند باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه‌گذاران شوند.

۶- ریسک نوسان بازده بدون ریسک: در صورتی‌که نرخ بازده بدون ریسک (نظیر سود علی‌الحساب 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 مؤسسه‌ی معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، افزایش نرخ بازده بدون ریسک، ممکن است باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه‌گذاران گردد.

۷ – 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.

پایش بیانیه سیاستهای سرمایه گذاری

مدیران سرمایه گذاری همزمان با پایش عملکرد صندوق چنانچه نیاز به تغییرات در بیانیه سیاستهای سرمایه گذاری صندوق را احساس کنند موضوع را به کمیته سیاست گذاری و مدیریت ریسک سبدگردان آرکا منعکس می کنند و با نظر کمیته مذکور تغییرات لازم اعمال می گردد.

(امضای اعضای هیأت مدیره مدیر صندوق)

رئیس هیات مدیره :	نایب رئیس هیات مدیره :	عضو اصلی هیات مدیره:	مدیر عامل:
مصطفی بیاتی	مرتضی بیاتی	آرزو صالحی	محمد حسن شمسی

شرکت سبدگردان آرکا
(سهامی خاص) شماره ثبت: ۵۷۴۳۳۸