

## بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری چند کالایی کیمیا با نماد «امرالِد»

### ۱ مقدمه

هدف از بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری، ارائه چارچوب کلی سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری چند کالایی کیمیا است. در این بیانیه اهداف کلی سرمایه‌گذاری و استراتژی مدیران برای دستیابی به این اهداف شرح داده خواهد شد و همچنین می‌تواند به عنوان معیاری در جهت پایش عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری باشد. این بیانیه طی دوره‌های مختلف و حسب نیاز به‌روزرسانی خواهد شد.

### ۲ معرفی صندوق

صندوق سرمایه‌گذاری چند کالایی کیمیا در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۲۵ با دریافت مجوز فعالیت از سازمان بورس و اوراق بهادار به عنوان صندوق سرمایه‌گذاری آغاز به کار نمود. این صندوق از نوع صندوق‌های سرمایه‌گذاری کالایی قابل معامله بوده و منابع این صندوق با پایبندی به حد نصاب‌های مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار عمدتاً صرف سرمایه‌گذاری در ابزارهای مبتنی بر طلا (گواهی سپرده شمش طلا و گواهی سپرده سکه طلا) می‌شود.

### ۳ اهداف و استراتژی سرمایه‌گذاری

هدف اصلی این صندوق دستیابی به نرخ بازدهی جذاب تعدیل شده با ریسک از طریق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار مبتنی بر طلا است. صندوق در تلاش است تا ضمن فراهم آوردن امکان بهره‌مندی غیرمستقیم سرمایه‌گذاران از نوسانات مثبت بازار طلا، از طریق تحلیل‌های فنی و بنیادی و پایش مستمر شرایط اقتصادی و مالی داخلی و بین‌المللی، ارزش دارایی‌های خود را حفظ و ارتقاء دهد. با توجه به ماهیت کالایی صندوق و الزامات تعیین شده از سوی سازمان بورس و اوراق بهادار، ترکیب دارایی‌های صندوق مطابق با حد نصاب‌های زیر تعیین می‌گردد:



حد نصاب ترکیب دارایی‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری «کالایی» کیمیا		
ردیف	موضوع سرمایه گذاری	توضیحات
۱	گواهی سپرده سکه طلا و گواهی سپرده شمش طلا	حداقل ۷۰ درصد از ارزش کل دارایی‌های صندوق
۲	اوراق مشتقه مبتنی بر گواهی سپرده سکه طلا و گواهی سپرده شمش طلا	حداکثر ۲۰ درصد از ارزش کل دارایی‌های صندوق
۳	تعهد خالص موقعیت‌های بدون پوشش در قراردادهای مشتقه مبتنی بر گواهی سپرده سکه طلا و گواهی سپرده شمش طلا	حداکثر ۵۰ درصد از ارزش کل دارایی‌های صندوق در زمان اتخاذ موقعیت
۴	اخذ موقعیت خرید در قرارداد اختیار معامله گواهی سپرده سکه طلا و گواهی شمش	حداکثر ۵ درصد از ارزش کل دارایی‌های صندوق

در شرایطی که حباب قیمتی گواهی سپرده شمش یا سکه طلا از محدوده تاریخی تعیین شده توسط تیم تحلیلگران فراتر رود (به طور نسبی)، مدیر سرمایه‌گذاری صندوق با هدف مدیریت ریسک قیمت و حفظ منافع سرمایه‌گذاران اقدام به کاهش سهم گواهی مربوطه در ترکیب دارایی خواهد نمود و در مقابل در مواقعی که حباب نسبی قیمتی به محدوده پایین‌تر از محدوده مذکور کاهش یابد، مدیر سرمایه‌گذاری صندوق با در نظر گرفتن شرایط بازار و ارزیابی‌های فنی نسبت به افزایش سهم گواهی سپرده مربوطه در پرتفو سرمایه‌گذاری صندوق اقدام خواهد کرد.

علاوه بر موارد فوق در راستای افزایش همبستگی بازدهی صندوق با قیمت طلا و بهره‌برداری حداکثری از ظرفیت ابزارهای مبتنی بر کالای طلا، مدیر سرمایه‌گذاری صندوق سیاست تخصیص حداقل ۹۵ درصد از ارزش خالص دارایی‌های صندوق به خرید گواهی‌های سپرده کالایی مبتنی بر طلا را اتخاذ خواهد نمود. این سیاست در شرایط عادی بازار محور اصلی تخصیص دارایی صندوق خواهد بود. همچنین با توجه به روندهای صعودی یا نزولی در بازار طلا، مدیر سرمایه‌گذاری صندوق به منظور حفظ منافع دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری نسبت به افزایش یا کاهش سهم گواهی‌های سپرده کالایی مبتنی بر طلا در ترکیب دارایی اقدام خواهد نمود.

شایان ذکر است استراتژی‌های سرمایه‌گذاری فوق‌الذکر در شرایط معمول بازار حاکم بوده و در مواقع فورث-مازور که خارج از کنترل مدیر صندوق می‌باشد جازای نخواهد بود.





شماره: .....

تاریخ: .....

پیوست: .....

## ۴ روش‌های انتخاب و نظارت بر گزینه‌های سرمایه‌گذاری

مدیران سرمایه‌گذاری پیوسته وضعیت ارزش دارایی‌های مورد سرمایه‌گذاری صندوق را پایش نموده و تصمیمات لازم در خصوص خرید، فروش و یا نگهداری اوراق مبتنی بر طلا و اخذ موقعیت در مشتقات آنها را اخذ می‌کنند. جهت انتخاب و تخصیص بهینه دارایی‌ها و کنترل ریسک، کلیه شرایط بنیادی، فاکتورهای چشم انداز قیمت‌های جهانی، نوسانات نرخ ارز، نقد شوندگی، نوسانات نرخ بهره ... مدنظر قرار گرفته می‌شوند. در این زمینه روش‌های مختلف جهت شناسایی این پارامترها استفاده می‌شود که از مهم‌ترین آنها می‌توان به موارد زیر اشاره نمود:

### ۴-۱ تحلیل بنیادی و تکنیکال

مواردی همچون متغیرهای کلان اقتصادی و شرایط حال حاضر و آینده اقتصاد، نرخ جهانی انس طلا، 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 بهینه دارایی مورد نظر تصمیم‌گیری می‌شود. همچنین از تحلیل تکنیکال و بررسی نمودار قیمت دارایی به عنوان ابزار تکمیلی به منظور شناسایی موقعیت ورود استفاده می‌شود.

### ۴-۲ فرصت‌های آربیتراژی

با پایش دائمی بازارهای نقد و مشتقه به صورت تصادفی ولی مکرر قیمت‌ها به ترتیبی قرار می‌گیرند که فرصت‌های سودآوری بدون ریسک برای صندوق فراهم می‌آورد که امکان کسب بازدهی را برای سرمایه‌گذاران ایجاد می‌کند.

## ۵ تعیین معیارهای ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری

عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری صندوق توسط کمیته سیاست‌گذاری سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک در بازه‌های زمانی سه ماهه، بررسی و ارزیابی می‌شود.

## ۶ سیاست‌های شناسایی انواع ریسک‌های مترتب بر سرمایه‌گذاری انجام شده و

### شیوه‌های اندازه‌گیری، مدیریت و افشای آنها

جهت کاهش ریسک سرمایه‌گذاری‌ها در کنار افزایش بازدهی، تمهیداتی از جمله نقش نظارتی ارکان حسابرس و متولی توسط صندوق اندیشیده شده است. با این وجود همواره احتمال وقوع زیان در سرمایه‌گذاری‌های صندوق وجود دارد. در بخش ذیل به اختصار به مهمترین ریسک‌های پیش‌روی صندوق اشاره شده است:

### ۶-۱ ریسک تغییر قیمت (ریسک بازار)

قیمت اوراق بهادار موجود در پرتفوی صندوق تحت تاثیر ریسک‌های سیستماتیک و غیرسیستماتیک متعددی است که این ریسک‌ها می‌تواند ارزش دارایی‌های صندوق را با نوسان مواجه سازد. مدیران سرمایه‌گذاری صندوق





شماره: .....

تاریخ: .....

پیوست: .....

ضمن تحلیل و بررسی ریسک‌های مترتب بر صندوق با استفاده از اقداماتی نظیر متنوع‌سازی پرتفوی، نسبت به کاهش ریسک‌های مزبور اقدام می‌نمایند.

#### ۲-۶ ریسک نقدینگی

ریسک نقدینگی به معنی عدم توانایی ایفای تعهدات مالی در زمان مقرر است. برای مدیریت این ریسک مدیران سرمایه‌گذاری صندوق باید تصویر روشنی از جریان‌های ورودی و خروجی صندوق در آینده داشته باشند. جریان‌های نقدی خروجی صندوق می‌تواند قطعی یا احتمالی باشد. جریان‌های نقدی احتمالی جزو مواردی است که نیازمند پیش‌بینی بوده و باید برای مدیریت صندوق در شرایط بحرانی، از قبل برای حجم خروج منابع از صندوق برآوردهایی صورت پذیرد. پیش‌بینی شکاف نقدینگی صندوق می‌تواند تصویر مناسبی از میزان ورود و خروج منابع صندوق از محل‌های مختلف را به مدیر پرتفوی نشان داده و رهنمودی برای تصمیمات آینده باشد. شکاف نقدینگی با پیش‌بینی جریان‌های خروجی احتمالی محاسبه شده و برای مدیریت ریسک نقدینگی در اختیار مدیران سرمایه‌گذاری صندوق قرار می‌گیرد.

#### ۳-۶ ریسک نرخ بهره

تغییرات نرخ بهره در سطح دنیا و کشور به عنوان یکی از عوامل اثرگذار و مهم بر قیمت جهانی طلا، ارز و اوراق مبتنی بر طلا، می‌تواند ارزش دارایی‌های پرتفوی صندوق را تحت تأثیر قرار دهد.

#### ۴-۶ ریسک نقدشوندگی

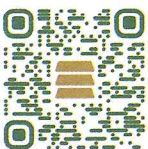
این ریسک به میزان قابلیت تبدیل شدن یک دارایی به وجه نقد اشاره دارد. افزایش ریسک نقدشوندگی یعنی کاهش امکان تبدیل شدن دارایی‌ها به وجه نقد، می‌تواند مقدمه‌ای برای افزایش ریسک نقدینگی باشد و صندوق را در ایفای تعهدات خود با مشکل روبرو کند.

#### ۵-۶ ریسک تمرکز

یکی از ابتدایی‌ترین اصول مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری رعایت تنوع‌بخشی است. ریسک تمرکز به معنی کاهش میزان تنوع‌بخشی پرتفوی سرمایه‌گذاری بوده و در تمام کلاس‌های دارایی از جمله سپرده‌های بانکی، اوراق با درآمد ثابت، طلا و اوراق مبتنی بر طلا اهمیت ویژه‌ای دارد. رعایت تنوع‌بخشی دارایی‌ها باعث کاهش ریسک غیرسیستماتیک صندوق می‌شود.

#### ۶-۶ ریسک تطبیق

این ریسک به معنی عدم رعایت قانون و مقررات مربوطه و مواجهه با جرایم احتمالی است. برای مدیریت این ریسک مدیران سرمایه‌گذاری صندوق به صورت مستمر درصد سرمایه‌گذاری در هر کلاس دارایی و اجزای هر کلاس دارایی را با نصاب‌های مشخص شده در قانون مقایسه نموده و در صورت وجود انحراف سعی در رفع آن خواهند داشت.





شماره: .....

تاریخ: .....

پیوست: .....

## ۶-۷ ریسک تغییرات نرخ ارز

با توجه به اینکه قیمت طلا تابعی از نرخ جهانی اونس طلا و نرخ دلار است، لذا تغییرات نرخ دلار منجر به تغییرات قیمت طلا و در نتیجه تغییرات ارزش اوراق بهادار مبتنی بر طلا خواهد شد. برای مدیریت این ریسک پیوسته شرایط ارزی کشور و شرایط کلان اقتصادی مورد پایش قرار گرفته و حساسیت صندوق متناسب با آن تنظیم خواهد شد.

## ۷ سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد سرمایه‌گذاری در ادوار میان دوره‌ای و انجام اصلاحات لازم

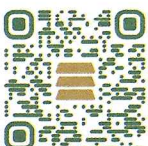
مدیران سرمایه‌گذاری صندوق به صورت مداوم عملکرد صندوق را پایش نموده و در صورت لزوم بازبینی‌های لازم در ترکیب دارایی‌های صندوق اعمال می‌کنند. مدیران سرمایه‌گذاری به صورت دوره‌ای، عملکرد بازدهی صندوق را نسبت به بازار فیزیکی طلا و سایر صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشابه بررسی نموده و در صورت مشاهده انحرافات منفی معنادار نسبت به بررسی دلایل و علل انحراف اقدام نموده و اصلاحات لازم را اعمال می‌نمایند؛ بنابراین پایش عملکرد سرمایه‌گذاری صندوق از طریق معیارهای ذیل صورت می‌گیرد

- بازده دارایی‌های پایه (میانگین بازده گواهی سپرده سکه و شمش طلا)
- تغییرات خالص ارزش دارایی‌ها نسبت به سایر صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشابه
- نرخ بازده سایر صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشابه

## ۸ سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مصون‌سازی سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک در شرایط بحرانی

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 کشور و تحلیل ریسک سیاسی
- تحلیل اقتصاد جهانی و پیگیری و پایش و تحلیل مؤلفه‌ها و شاخص‌های اقتصاد جهانی بر بازار داخل
- تحلیل اقتصاد کلان داخلی از مواضع تحلیل بودجه سال دولت و تأثیرات آن بر بازارهای هدف



## ۹ سیاست بازنگری و به روز رسانی بیانیه سیاست های سرمایه گذاری صندوق در ادوار مختلف

با توجه به تغییرات پیوسته شرایط اقتصادی کشور، سیاست های پولی و مالی دولت، تغییر قوانین و مقررات ناظر بر فعالیت صندوق ها و همچنین احتمال بروز تغییرات در اساسنامه و امیدنامه صندوق، بیانیه سیاست های سرمایه گذاری صندوق در بازه های زمانی سالانه از زمان تصویب، بازنگری و به روز رسانی خواهد شد.

## ۱۰ تعیین فرآیند انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه گذاری به همراه معیارها و روش های جایگزین آنها

تعیین مدیران سرمایه گذاری صندوق با در نظر گرفتن شرایط و الزامات مندرج در قوانین، مقررات و ابلاغیه های سازمان بورس و اوراق بهادار و با پیشنهاد کمیته سیاست گذاری سرمایه گذاری و مدیریت ریسک و تأیید مدیرعامل مدیر صندوق صورت می گیرد. در صورت استعفا و یا احراز عدم صلاحیت (به تشخیص کمیته سیاست گذاری سرمایه گذاری و مدیریت ریسک و تأیید مدیرعامل مدیر صندوق) مدیران سرمایه گذاری فعلی صندوق، نیاز به جایگزینی خواهد بود که در این صورت مدیرعامل ظرف حداکثر ۶۰ روز کاری و به پیشنهاد کمیته سیاست گذاری سرمایه گذاری و مدیریت ریسک اقدام به جذب و استقرار مدیر سرمایه گذاری جدید خواهد نمود. در طی این مدت در صورت استعفا، مدیران سرمایه گذاری فعلی اداره صندوق را تا زمان استقرار مدیر سرمایه گذاری جدید بر عهده خواهند داشت و در صورت احراز عدم صلاحیت، مدیریت صندوق تا زمان استقرار مدیر سرمایه گذاری جدید بر عهده مدیرعامل مدیر صندوق خواهد بود.

## ۱۱ اطلاع رسانی گزارش ها

مدیر صندوق موظف است در فواصل زمانی مشخص صورت های مالی و گزارش عملکرد خود را ارائه نماید و سرمایه گذاران می توانند با مراجعه به تارنمای کدال و یا تارنمای صندوق، گزارش مزبور را مطالعه نموده و از وضعیت صندوق آگاه گردند.