



**صندوق سرمایه‌گذاری در
اوراق بهادار کالایی ویستا**

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری

صندوق سرمایه‌گذاری "در اوراق بهادار کالایی ویستا"



شرکت مدیریت سرمایه
VISTA ASSET MANAGEMENT

معرفی صندوق

صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار کالایی ویستا، موافقت اصولی تاسیس خود را در تاریخ ۱۴۰۳/۰۵/۲۱ از سازمان بورس و اوراق بهادار دریافت نموده است. این صندوق از نوع صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار مبتنی بر کالا (فلز طلا) و قابل معامله در بورس (ETF) است و منابع خود را با رعایت محدودیت‌های مورد نظر اساسنامه و امیدنامه سرمایه‌گذاری می‌نماید.

ردیف	عنوان	توضیحات
۱	نام صندوق	در اوراق بهادار کالایی ویستا
۲	نوع صندوق	صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار مبتنی بر کالا (فلز طلا) {قابل معامله}
۳	حداکثر واحد صندوق	۳,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
۴	مدیر صندوق	شرکت سبدگردان ویستا (سبهمی خاص)
۵	متولی صندوق	شرکت مشاور سرمایه‌گذاری سهام آشنا
۶	حسابرس صندوق	موسسه حسابرسی رازدار
۷	بازارگردان صندوق	صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی تراز ویستا

صندوق سرمایه‌گذاری با استفاده از جمع‌آوری وجوه سرمایه‌گذاران سعی می‌کند تا از طریق تنوع بخشی به دارایی‌های صندوق و بهره‌گیری از صرفه جویی در مقیاس بازدهی دارندگان واحدهای صندوق را با حداقل سازی ریسک حداکثر کنند. این امر از طریق بهره‌گیری از نیروهای متخصص و با تجربه و با استفاده از ابزارهای نوین مالی و پیروی از محدودیت‌ها و رهنمودهای اساسنامه و امیدنامه صندوق در زمینه سرمایه‌گذاری در اوراق مختلف انجام می‌گیرد.

➤ اهداف سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت صندوق

صندوق سرمایه‌گذاری با جمع‌آوری سرمایه افراد و مدیریت آن در بازارهای مالی برای دستیابی به اهداف سرمایه‌گذاری تشکیل می‌شود. مهمترین مزایا و ویژگی‌های سرمایه‌گذاری در این صندوق‌ها عبارتند از: تخصص در مدیریت سرمایه توسط مدیران صندوق که از متخصصان مالی هستند و تجربه و دانش لازم برای تصمیم‌گیری در مورد سرمایه‌گذاری‌ها دارند. تنوع بخشی سبد سرمایه‌گذاری که به کاهش ریسک سرمایه‌گذاری کمک می‌کند زیرا نوسانات و ریسک‌های یک دارایی خاص می‌تواند با عملکرد سایر دارایی‌ها جبران شود. دسترسی به بازارهای بزرگ مالی که معمولاً برای سرمایه‌گذاران خرد در دسترس نیست. نقدشوندگی بالای این صندوق‌ها به

سرمایه‌گذاران اجازه می‌دهد که به سرعت و با سهولت سرمایه خود را نقد کنند. همچنین سرمایه‌گذاری در این صندوق‌ها به دلیل مدیریت جمعی، قابلیت صرفه‌جویی در هزینه‌ها را دارد و هزینه‌های معاملات و مدیریت صندوق بین تمامی سرمایه‌گذاران تقسیم می‌شود که این امر می‌تواند هزینه‌های فردی را کاهش دهد. این صندوق با فراهم آوردن بستری مناسب برای جمع‌آوری منابع مالی و سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار مبتنی بر طلا و مشتقات آن، منابع خود را در راستای اهداف زیر سرمایه‌گذاری می‌کند.

اهداف بلند مدت: افزایش ثروت دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق، با بهره‌گیری از استراتژی‌های متنوع‌سازی و تحلیل انواع اوراق بهادار مبتنی بر طلا و مشتقات آن‌ها.

اهداف میان‌مدت: انتخاب اوراق بهادار مبتنی بر طلا و مشتقات آن‌ها، متناسب با سیاست‌های بلندمدت، همراه با مدنظر قراردادن نسبت ریسک به بازدهی مطلوب.

اهداف کوتاه‌مدت: مدیریت جریان‌های نقد و بهره‌برداری از فرصت‌های مناسب جهت ورود و خروج به اوراق بهادار مدنظر.

➤ سیاست‌های سرمایه‌گذاری کوتاه مدت، میان مدت و بلندمدت صندوق

سیاست‌های تخصیص دارایی‌های صندوق برای دوره‌های کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت در راستای محدودیت‌های سرمایه‌گذاری در دارایی‌های این نوع از صندوق‌ها، مطابق آخرین ابلاغیه‌های سازمان محترم بورس و اوراق بهادار می‌باشد.

➤ استراتژی‌های کوتاه‌مدت، میان مدت و بلندمدت تخصیص دارایی‌های صندوق

در ابتدای کار مدیران سرمایه‌گذاری همواره تلاش می‌کنند که تخصیص دارایی‌های صندوق مطابق با آخرین نصاب‌های سرمایه‌گذاری مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار صورت گیرد. در مرحله بعد استراتژی اصلی سرمایه‌گذاران صندوق، سرمایه‌گذاری در دارایی‌های مرتبط با طلا بر اساس سطوح انواع ریسک‌های سیستماتیک و غیرسیستماتیک می‌باشد و انتظار رشد منطقی برای دارایی‌های مدنظر وجود دارد. همچنین مدیر صندوق در تلاش است به منظور اجتناب از اثرات منفی متنوع‌سازی بیش از حد بر روی بازده سبد صندوق، تعداد دارایی‌های موجود در سبد را در محدوده کنترل شده‌ای حفظ نماید تا بتواند تسلط خود بر روی اطلاعات، اخبار و ... را به سطح مطلوب ارتقاء بخشد.



بر این اساس افق سرمایه‌گذاری‌های صندوق نیز به منظور کسب بازدهی فوق به صورت میان مدت و بلند مدت تعریف می‌شود.

➤ سیاست‌های شناسایی انواع ریسک‌های مترتب بر سبد صندوق و شیوه‌های اندازه‌گیری، مدیریت و افشای آن‌ها

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 یادشده در این بخش، توجه ویژه داشته باشند. دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز و عادی با سرمایه‌گذاری در صندوق، تمام ریسک‌های فراروی صندوق را می‌پذیرند. در سایر بندهای این بخش، برخی از ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق برشمرده شده‌اند.

- بازدهی مورد انتظار این صندوق تضمین نشده است یعنی امکان دارد در شرایط نامساعد بازار، بازدهی کمتری برای صندوق حاصل شود.

- ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق: قیمت اوراق بهادار در بازار، تابع عوامل متعددی از جمله وضعیت سیاسی، اقتصادی، اجتماعی، صنعت موضوع فعالیت و وضعیت خاص ناشر و ضامن آن است. با توجه به آنکه ممکن است در مواقعی تمام یا بخشی از دارایی‌های صندوق در اوراق بهادار سرمایه‌گذاری شده باشند و از آنجا که قیمت این اوراق می‌تواند در بازار کاهش یابد، لذا صندوق از این بابت ممکن است متضرر شده و این ضرر به سرمایه‌گذاران منتقل شود.

- ریسک کاهش ارزش بازاری واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق: با توجه به آن که واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق در بورس یا بازار خارج از 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.

- ریسک نکول اوراق بهادار: اوراق بهادار شرکت‌ها که سود حداقلی 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 نمایند یا ارزش وثایق به طرز قابل توجهی کاهش یابد به طوری که پوشش‌دهنده‌ی

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 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.

- ریسک نقدشوندگی: پذیرش واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق در بورس یا بازار خارج از بورس مربوطه و مسئولیت‌ها و وظایفی که بازارگردان صندوق پذیرفته است، خرید و فروش 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 خرید و فروش واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق، تابع مقررات بورس یا بازار خارج از 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.

➤ سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد سبد اوراق بهادار مبتنی بر طلا در ادوار میان دوره‌ای و انجام اصلاحات لازم

بازدهی صندوق به صورت روزانه، هفتگی، ماهانه و سالانه در تارنمای صندوق نمایش داده می‌شود که تاحدودی بازتاب عملکرد صندوق می‌باشد ولیکن عملکرد صندوق بایستی با شاخص مبنا مورد مقایسه قرار گیرد تا اطمینان حاصل گردد که بازدهی و ریسک صندوق معقول و مناسب بوده است و در صورت لزوم در مراحل بعدی ترکیب دارایی‌های صندوق با توجه به حدود سرمایه‌گذاری مورد بازنگری قرار گیرد و تصمیمات مربوط به تغییر رویکردهای سرمایه‌گذاری اتخاذ گردد.

در ادامه این شاخص‌ها مورد بررسی قرار می‌گیرد:

- شاخص‌های سنجش ریسک و بازده سهام:
 - نسبت شارپ (Sharpe Ratio) یک معیار آماری است که برای سنجش عملکرد سرمایه‌گذاری‌ها با در نظر گرفتن ریسک آنها مورد استفاده قرار می‌گیرد. این نسبت نشان می‌دهد

که چه مقدار بازده اضافی در ازای پذیرش یک واحد ریسک بیشتر به دست می آید. هر چه معیار شارپ بزرگتر از شاخص مبنا باشد عملکرد سبد بهتر بوده است.

$$Sharpe\ Ratio = \frac{R_p - R_f}{\sigma_p}$$

R_p = بازدهی سبد

R_f = نرخ بازدهی بدون ریسک

σ_p = ریسک کل سبد

$$\text{شاخص مبنا} = \frac{R_m - R_f}{\sigma_m}$$

R_m = بازدهی بازار

σ_m = ریسک کل بازار

▪ نسبت مودیلیانی و میلر (M²D):

این معیار همانند نسبت شارپ، از انحراف معیار به عنوان ریسک پرتفوی استفاده می کند و عملکرد را بر اساس خط CML تاریخی مورد سنجش قرار می دهد. هر چه نرخ بازدهی سبد بیشتر از این نسبت باشد، عملکرد بهتری داشته است.

$$R_p = R_f + \frac{(R_p - R_f) \times \sigma_p}{\sigma_p}$$

$$M^2D = R_f + \frac{(R_p - R_f) \times \sigma_m}{\sigma_p}$$

▪ نسبت ترینر (Treynor Ratio):

بازدهی مازاد نسبت به نرخ بدون ریسک به ازای هر واحد ریسک سیستماتیک در سبد سهام به وسیله این نسبت نشان داده می شود:

$$Treynor\ Ratio = \frac{r_p - r_f}{\beta_p}$$



r_p = بازدهی سبد سهام

r_f = بازدهی بدون ریسک

β_p = بتای سبد سهام

➤ سیاست های انجام ادواری آزمون های بحران به منظور مصون سازی سبد اوراق بهادار مبتنی

بر طلا و مدیریت ریسک در شرایط بحرانی

با توجه به اهمیت بالای تحقق حداکثر بازده مورد انتظار، مدیریت نقدینگی در صندوق های سرمایه گذاری مبتنی بر طلا، نوسانات بازار طلا و همچنین افزایش قابل توجه نرخ بهره و بروز فاصله میان متوسط نرخ بازده دارایی های با درآمد ثابت صندوق و نرخ بازار، از جمله مواردی است که می تواند صندوق را با شرایط بحرانی روبه رو سازد. لذا مدیران سرمایه گذاری صندوق با بهره گیری از تجزیه و تحلیل سناریوی بدترین حالت، تمهیدات لازم را پیش بینی و اقدام می کنند.

سیاست های بازنگری و بروز رسانی بیانیه سیاست های سرمایه گذاری صندوق در ادوار مختلف

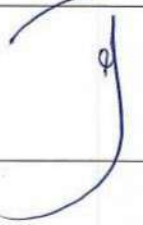
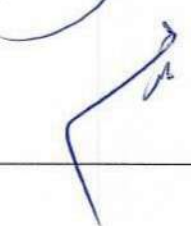
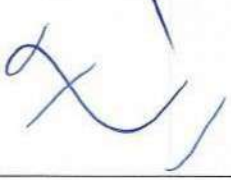
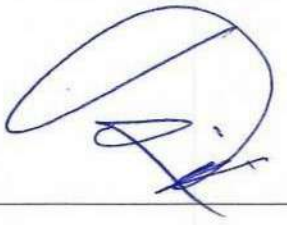
اصلاحات لازم در این بیانیه با رخداد مواردی از قبیل تغییر قوانین و مقررات ناظر بر فعالیت صندوق ها، وضعیت اقتصاد کشور، سیاست های پولی و مالی دولت و تغییرات اساسنامه و امیدنامه، انجام خواهد شد.

➤ فرآیند انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه گذاری و معیارها و روش های جایگزینی آنها:

مدیران سرمایه گذاری از میان افراد واجد شرایط بر اساس آخرین مصوبه سازمان بورس و اوراق بهادار توسط مدیر صندوق انتخاب و با تأیید کمیته سرمایه گذاری به سازمان معرفی می شوند. عملکرد مدیران سرمایه گذاری طی بازه های زمانی معین بر اساس مقایسه عملکرد با شاخص ها، سایر صندوق های مشابه و همچنین میزان مطابقت عملکرد ایشان با قوانین و مقررات حاکم بر سرمایه گذاری صندوق ها، توسط مدیر و کمیته سرمایه گذاری بررسی می شوند و در صورت لزوم مدیر سرمایه گذاری جدید جایگزین و به سازمان معرفی خواهد شد تا مراحل اداری و قانونی آن طی گردد.



بیانیه فوق مورد تأیید اعضاء محترم هیأت مدیره مدیر صندوق (شرکت سبدگردان ویستا) قرار گرفت:

اعضای هیأت مدیره شرکت سبدگردان ویستا (مدیر صندوق)		
نام و نام خانوادگی	سمت	محل امضاء
مجید سوری	رئیس هیأت مدیره	
حسین فرزنان اصل	نایب رئیس هیأت مدیره	
علی روحی	عضو هیأت مدیره	
جمشید ایمانی کتک لاهیجانی	عضو هیأت مدیره	
حمید فاروقی	عضو هیأت مدیره	



شرکت سبدگردان ویستا
VESTA ASSET MANAGEMENT