خلیج
صندوق سرمایه گذاری
گنجینه مینو
خلیج فارس

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری گنجینه مینو خلیج فارس

PGiBC.iR

بسم الله الرحمن الرحیم

امیرالمومنین علیه‌السلام:

حُسنُ التَّدبِیرِ یَنمِی قَلِیلَ المالِ وَسُوءُ التَّدبِیرِ یَفنِی کَثِیرَهُ

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

سید امیدرضا محمدی	سیدمحمد حسین عادلی	علیرضا روستا	محسن بهرامی ارض اقدس
مدیرعامل و نایب رئیس هیئت مدیره	رئیس و عضو هیات‌مدیره	عضو هیئت‌مدیره	عضو هیئت مدیره

فهرست مطالب

هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاري ۳
اهداف صندوق ۳
معرفی صندوق ۳
نقش‌ها و مسئولیت‌ها ٤
سیاست‌هاي سرمایه‌گذاري ۵
انواع ریسک‌ها ۷
کنترل ۱۰

سید امیدرضا محمدی	سیدمحمد حسین عادلی	علیرضا روستا	محسن بهرامی ارض اقدس
مدیرعامل و نایب رئیس هیئت مدیره	رئیس و عضو هیات‌مدیره	عضو هیئت‌مدیره	عضو هیئت مدیره

هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاري

هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاري حاضر، کمک به سرمایه‌گذاران در ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاري صندوق سرمایه‌گذاري در اوراق بهادار با درآمد ثابت خلیج فارس است. از سوي دیگر هدف این بیانیه ارائه چارچوبی است براي 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 محدودیت‌هاي تیم سرمایه‌گذاري صندوق تبیین شده است.

اهداف صندوق

هدف از تشکیل این صندوق جمع‌آوري سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدي از اوراق بهادار می‌باشد که بتواند بازدهی مناسبی را در مقابل میزان پذیرش ریسک براي سرمایه‌گذاران به ارمغان بیاورد. از این رو هدف بلندمدت صندوق به حداکثر رسانیدن ثروت سرمایه‌گذاران از طریق کسب حداکثر بازدهی نقدي و سرمایه‌اي می‌باشد که گام اول براي رسیدن به این هدف، تشکیل کمیته‌های تخصصی، تحلیل جزء به جزء اوراق با درآمد ثابت با بازدهی تا سررسید مناسب و گواهی‌های سپرده در بانک‌های معتبر، سهام صنایع و شرکت‌هاي واقع در بورس تهران توسط گروه تحلیلگران می‌باشد و گام بعدي عبارت است از تشکیل سبد سرمایه‌گذاري بهینه توسط مدیران سرمایه‌گذاري که با کمترین ریسک کسب بیشترین بازدهی را براي سرمایه‌گذاران امکان‌پذیر سازد. در کوتاه‌مدت نیز مدیریت جریانات نقدي ورودي و خروجی صندوق در جهت کسب بازدهی حداکثري صورت می‌پذیرد. کسب چنین بازدهی از طریق کمینه کردن سرمایه‌گذاري در اوراق با درآمد ثابت امکان‌پذیر می‌شود. از مزیت‌هاي این صندوق‌ها براي سرمایه‌گذاران میتوان به تنوع‌بخشی براي کاهش ریسک، بهره‌گیري از مدیریت حرفه‌اي، سهولت و صرفه‌جویی در زمان، کاهش قابل توجه هزینه‌هاي معاملاتی، افزایش نقدشوندگی و امکان به کارگیري سرمایه‌هاي اندك در کسب سود بدون ریسک از شبکه بانکی اشاره کرد.

معرفی صندوق

این صندوق از نوع صندوق سرمایه‌گذاری سهامی با قابلیت معامله بوده و تحت مدیریت شرکت تأمین سرمایه خلیج فارس به شماره ثبت ۵۶۳۰۲ مورخ ۱۴۰۲/۰۷/۱۰ نزد سازمان ثبت اسناد و املاک کشور به ثبت رسیده است.

سید امیدرضا محمدی	سیدمحمد حسین عادلی	علیرضا روستا	محسن بهرامی لرض اقدس
مدیرعامل و نایب رئیس هیئت مدیره	رئیس و عضو هیات‌مدیره	عضو هیئت‌مدیره	عضو هیئت مدیره

نقش‌ها و مسئولیت‌ها

اشخاص درگیر در مدیریت سرمایه‌گذاري صندوق به شرح زیر می‌باشند:

گروه مدیران سرمایه‌گذاري

گروه مدیران سرمایه‌گذاري توسط مدیر صندوق و با تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار انتخاب می‌گردد. گروه مدیران سرمایه‌گذاري وظیفه سیاست‌گذاري و تعیین خط مشی سرمایه‌گذاري صندوق و تصمیم‌گیري در مورد خرید، فروش یا حفظ مالکیت داراییهاي صندوق را بر عهده دارد. گروه مدیران سرمایه‌گذاري تصمیمات سرمایه‌گذاري خود را با کمک کمیته‌های سرمایه‌گذاری و ریسک، گروه تحلیلگران و مشاوران سرمایه‌گذاري اتخاذ می‌نمایند.

گروه تحلیلگران

گروه تحلیلگران اغلب شامل فارغ التحصیلان رشته‌هاي مالی، اقتصاد و حسابداري از دانشگاه‌های معتبر هستند که با تایید مدیر صندوق و گروه مدیران سرمایه‌گذاري، استخدام می‌گردند. این گروه وظایف زیر را بر عهده دارند:

- ارزیابی داده‌هاي جاري و گذشته داخلی و خارجی
- مطالعه روندهاي اقتصادي و سیاسی موثر بر بازارهای سرمایه و بدهی به منظور ارائه تحلیل‌هاي بهتر و دقیق‌تر به گروه سرمایه‌گذاران
- مطالعه صورت‌هاي 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 نمایشگاه‌هاي مختلف به منظور کسب دید بهتر از چشم انداز شرکت‌ها و ارزیابی دقیق‌تر آنها
- تهیه گزارش‌هاي مکتوب و ارائه به گروه سرمایه‌گذاران گروه مشاوران سرمایه‌گذاري
- بررسی وضعیت انواع اوراق بهادار با درآمد ثابت منتشره از منظر نرخ بازدهی موثر، وضعیت ریسک و رسیدن به ترکیب مناسب سرمایه‌گذاری

گروه مشاوران سرمایه‌گذاري

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

سید امیدرضا محمدی	سیدمحمد حسین عادلی	علیرضا روستا	محسن بهرامی ارض اقدس
مدیرعامل و نایب رئیس هیئت مدیره	رئیس و عضو هیات‌مدیره	عضو هیئت‌مدیره	عضو هیئت مدیره

اعضای کمیته ریسک

کمیته ریسک شامل افراد متخصص در حوزه ریسک‌هاي سرمایه‌گذاري است و وظیفه پایش مستمر وضعیت صندوق‌هاي سرمایه‌گذاري را از منظر ریسک‌هاي پیش رو بر عهده دارند. در این مسیر ریسک‌هایی از قبیل ریسک نقدشوندگی، ریسک تمرکز، ریسک نوسان قیمتی و ارزش در معرض خطر با استفاده از شاخص‌هاي نوین علمی به صورت منظم مورد بررسی قرار گرفته و گزارش‌هاي آن به منظور جلوگیري از تحمل ریسک‌هاي غیر ضرور و خارج از اهداف صندوق، به مدیریت ارائه می‌گردد و در صورت صلاحدید اقدامات کنترلی انجام می‌گیرد.

سیاست‌هاي سرمایه‌گذاري

مدیران سرمایه‌گذاری به‌منظور انتخاب سهام شرکت‌ها از معیارهای مشخص و عدول ناپذیری پیروی می‌کنند. به‌طوری که صندوق به اهداف خود و محدودیت‌های یاد شده نایل گردد. معیارهایی نظیر وضعیت مناسب صنعت، وضعیت مناسب شرکت قیمت به درآمد، نقدشوندگی سهم و معیارهای دیگر برای انتخاب سهام شرکت‌ها مورد استفاده قرار می‌گیرد.

سیاست متنوع‌سازي(Diversification)

متنوع‌سازي ابزار مدیران سرمایه‌گذاري به منظور اجتناب از ریسک غیر سیستماتیک در دوره‌هاي بلندمدت می‌باشد. به منظور صیانت از پرتفوي در مقابل ریسک‌هاي قابل ملاحظه، مدیران از تمرکز بیش از حد سرمایه‌گذاري جلوگیري می‌نمایند.

سید امیدرضا محمدی	سیدمحمد حسین عادلی	علیرضا روستا	محسن بهرامی ارض اقدس
مدیرعامل و نایب رئیس هیئت مدیره	رئیس و عضو هیات‌مدیره	عضو هیئت‌مدیره	عضو هیئت مدیره

موضوع سرمایه‌گذاری	توضیحات
۱-سهام پذیرفته شده در بورس تهران یا بازار اول و دوم فرابورس ایران، سهام قابل معامله در بازار پایه فرابورس ایران و حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام آن‌ها و واحدهاي سرمايه گذاري «صندوق‌هاي سرمايه‌گذاري غير از اوراق بهادار» ثبت شده نزد سازمان	حداقل ۷۰ درصد از کل دارایی‌های صندوق
۱-۱ سهام و حق تقدم سهام قابل معامله در بازار پایه فرابورس ایران و قرارداد اختیار معامله سهام مربوطه	حداکثر ۱۰ درصد از کل دارایی‌های صندوق
۱-۲ سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر و قرارداد اختیار معامله همان سهام	حداکثر ۱۰ درصد از کل دارايي‌هاي صندوق
۱-۳ سهام و حق تقدم سهام طبقه‌بندی شده در یک صنعت	حداکثر ۳۰ درصد از کل دارايي‌هاي صندوق
۱-٤ سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۵ درصد از اوراق منتشره ناشر
۱-۵ اخذ موقعیت خرید در قرارداد اختیار معامله سهام	حداکثر ۵ درصد از ارزش روز سهام و حق تقدم سهام صندوق
۱-٦ اخذ موقعیت فروش در قرارداد اختیار معامله خرید سهام	حداکثر به تعداد سهام پایه موجود در پرتفوی مجاز سرمایه‌گذاری صندوق در سهام
۱-۷ واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیر از اوراق بهادار	حداکثر ۵ درصد از کل دارایی‌های صندوق و تا سقف ۳۰ درصد از تعداد واحدهای صندوق سرمایه‌پذیر که نزد سرمایه‌گذاران می‌باشد.
۲- گواهي سپرده کالايي پذيرفته شده نزد يکي از بورس‌ها	حداکثر ۵ درصد از کل دارايي‌هاي صندوق
۳- گواهي سپرده بانکي و سپرده بانکي	حداکثر ۱۵ درصد از کل دارايي‌هاي صندوق
٤- اوراق بهادار با درآمد ثابت بدون ضامن و با رتبه اعتباري قابل‌قبول	حداکثر ۲۰ درصد از ارزش کل دارايي‌هاي صندوق و مشروط بر اينکه سرمايه‌گذاري در هر ورقه از ۱۰ درصد کل دارايي‌هاي صندوق و ۳۰ درصد کل اوراق بهادار منتشره از طرف يك ناشر بيشتر نباشد

جدول شماره ۱

سید امیدرضا محمدی	سیدمحمد حسین عادلی	علیرضا روستا	محسن بهرامی ارض اقدس
مدیرعامل و نایب رئیس هیئت مدیره	رئیس و عضو هیات‌مدیره	عضو هیئت‌مدیره	عضو هیئت مدیره

متوازن‌سازي مجدد (Rebalancing)

انتظار می‌رود که تخصیص دارایی واقعی پرتفوي به دلیل تغییر بازده‌هاي دوره‌اي بدست آمده بر روي سرمایه‌گذاري‌هاي آن در طبقات مختلف دارایی متفاوت از تخصیص دارایی هدف باشد. بنابراین مدیران سرمایه‌گذاري بصورت دوره‌اي پرتفوي صندوق را مورد بازبینی قرار می‌دهند و در صورت انحراف معنادار با تخصیص دارایی‌هاي هدف، پرتفوي را اصلاح می‌کنند.

انجام ادواري آزمون هاي بحران به منظور مصون سازي سبد اوراق بهادار و مدیریت ریسک در شرایط بحرانی (Critical tests)

به منظور مصون سازي پرتفوي از شرایط بحرانی و مدیریت ریسک، مطالعه جامع و ادواري بر زمینه‌هاي ذیل صورت می‌گیرد.

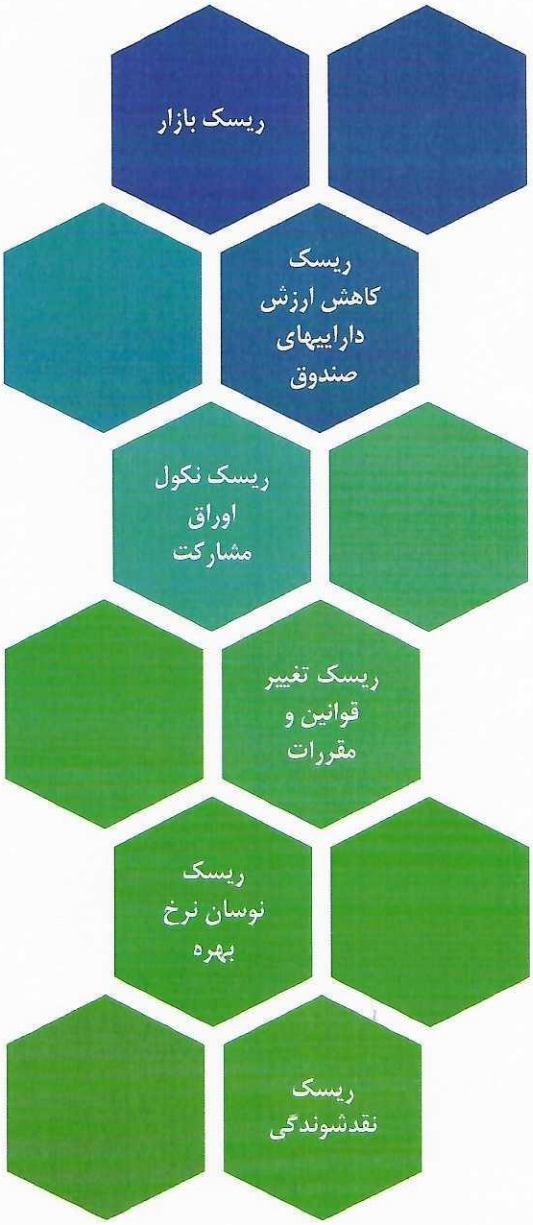
- تحلیل فضاي سیاسی خارج و داخل و تحلیل ریسک سیاسی
- تحلیل اقتصاد جهانی و پیگیري و پایش و تحلیل مولفه ها و شاخص هاي اقتصاد جهانی بر بازار داخل
- تحلیل اقتصاد کلان داخلی از مواضع تحلیل بودجه سال و تأثیرات آن بر بازارهاي هدف انواع ریسک

انواع ریسک‌ها

سرمایه‌گذاري در اوراق بهادار همواره با ریسک همراه است و سرمایه‌گذار به دلیل تحمل ریسک، طلب پاداش خواهد کرد. به دلیل اینکه صندوق‌هاي سرمایه‌گذاري با درآمد ثابت بیشتر منابع خود را در سرمایه‌گذاري در اوراق بهادار با درآمد ثابت مصرف می‌کنند، در نتیجه سرمایه‌گذاري در این صندوق‌ها دارای ریسک کمتری می‌باشد. با این حال، سرمایه گذاري در اوراق بهادار ممکن است به دلیل احتمال تأخیر در پرداخت‌ها و نوسانات نرخ بهره همواره در معرض ریسک‌هاي گوناگون می‌باشد.

این بدین معنی است که سرمایه‌گذار ممکن است مبلغ کمتري از مبلغی که در ابتدا سرمایه‌گذاري کرده است را بدست آورد. تیم سرمایه‌گذاري صندوق تلاش می‌کند از طریق تنوع‌بخشی در ترکیب دارائی‌هاي صندوق، سبد سرمایه‌گذاري صندوق را حتی‌الامکان متنوع کند تا بتواند به طور چشمگیري ریسک سرمایه‌گذاري در این صندوق را کاهش دهد. در ادامه به برخی از ریسک‌هاي سرمایه‌گذاري در صندوق‌هاي سرمایه‌گذاري اشاره خواهیم کرد.

سید امیدرضا محمدی	سیدمحمد حسین عادلی	علیرضا روستا	محسن بهرامی ارض اقدس
مدیرعامل و نایب رئیس هیئت مدیره	رئیس و عضو هیات‌مدیره	عضو هیئت‌مدیره	عضو هیئت مدیره



سید امیدرضا محمدی	سیدمحمد حسین عادلی	علیرضا روستا	محسن بهرامی ارض اقدس
مدیرعامل و نایب رئیس هیئت مدیره	رئیس و عضو هیات‌مدیره	عضو هیئت‌مدیره	عضو هیئت مدیره

ریسک بازار (Market risk)

ریسک بازار ریسک زیان ناشی از حرکات یا نوسان‌هاي غیر منتظره قیمت‌ها یا نرخ‌هاي بازار است. اقتصاد، تکنولوژي، سیاست یا قوانین همواره در حال تغییر است. این تغییرات می‌توانند بر ارزش سبد سرمایه‌گذاري صندوق تأثیر منفی بگذارند و باعث بروز نوسان در بازارهاي سرمایه‌گذاري و در پی آن ایجاد نوسان در ارزش صندوق خواهد شد.

ریسک کاهش ارزش دارایی‌هاي صندوق (Downside risk)

صندوق عمدتاً در اوراق بهادار با درآمد ثابت سرمایه‌گذاري می‌کند. ارزش اوراق متأثر از نرخ بهره و مکانیسم عرضه و تقاضای اوراق می‌باشد. قیمت اوراق در بازار می‌تواند با تأثیرپذیري از عوامل مذکور دچار نوسان گردد و در اثر آن صندوق و سرمایه‌گذاران متضرر شوند.

ریسک نکول اوراق مشارکت (Default risk)

اوراق مشارکت شرکت‌ها بخشی از دارایی‌هاي صندوق را تشکیل می‌دهد. گرچه صندوق در اوراق مشارکتی سرمایه‌گذاري می‌کند که سود و اصل آن توسط یک مؤسسهٔ معتبر تضمین شده است، ولی این احتمال وجود دارد که ناشر و ضامن نقدشوندگی به تعهدات خود در پرداخت به موقع سود و اصل اوراق مشارکت مذکور، عمل ننمایند که باعث از دست رفتن قسمتی از دارایی صندوق و متناسب با آن دارایی سرمایه‌گذار خواهد شد.

ریسک نوسان نرخ بهره (Interest rate risk)

در صورتی که نرخ سود بدون ریسک (نظیر سود علی الحساب اوراق مشارکت دولتی) در انتشارهاي بعدي توسط ناشر افزایش یابد، قیمت اوراق مشارکتی که سود حداقلی براي آنها تضمین شده است در بازار کاهش می‌یابد. اگر صندوق در این نوع اوراق مشارکت سرمایه‌گذاري کرده باشد و بازخرید آن به قیمت معین توسط یک مؤسسهٔ معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، با افزایش نرخ اوراق بدون ریسک، صندوق ممکن است متضرر شود.

ریسک تغییر قوانین و مقررات (Compliance risk)

تغییر در شرکت‌ها، قوانین مالیاتی یا قوانین مربوط دیگر را ریسک تغییر قوانین می‌نامند. این تغییرات می‌تواند باعث تأثیر منفی در سودآوري شرکت‌ها شود و باعث کاهش ارزش دارایی‌هاي صندوق و متناسب با آن دارایی سرمایه‌گذار شود.

ریسک نقدشوندگی(Liquidity risk)

صندوق ممکن است داراي سهم‌هایی باشد که به صورت روان معامله نشوند یا حجم معاملات آنها در یک روز معاملاتی بسیار کم باشد. این موضوع باعث می‌شود که در زمان لازم نتوان آن سهم را فروخت. این صندوق با درك کردن این ریسک و با دوري از چنین سهم‌هایی سعی بر آن دارد که این ریسک را کاهش دهد.

سید امیدرضا محمدی	سیدمحمد حسین عادلی	علیرضا روستا	محسن بهرامی ارض اقدس
مدیرعامل و نایب رئیس هیئت مدیره	رئیس و عضو هیات‌مدیره	عضو هیئت‌مدیره	عضو هیئت مدیره

کنترل

پایش و بازبینی عملکرد صندوق

قدم آخر در فرآیند سرمایه‌گذاري بازبینی و نظارت بر عملکرد سبد سرمایه‌گذاري است. این مرحله یکی از مهمترین مراحل سرمایه‌گذاري می‌باشد چرا که در آن تیم سرمایه‌گذاري 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 سرمایه‌گذاري با توجه به شاخص مبنا، ترکیب دارائی‌هاي صندوق نیز با ترکیب هدف (جدول ۱) مقایسه می‌شود تا در صورت انحراف معنادار از ترکیب دارایی‌هاي هدف اصلاحات لازم در مورد پرتفوي صندوق صورت گیرد. به منظور ارزیابی عملکرد پرتفوي صندوق سرمایه‌گذاري علاوه بر ارزیابی عملکرد پرتفوي با توجه به شاخص مورد نظر، از معیارهاي ارزیابی عملکرد نیز استفاده می‌شود که پرکاربردترین آن‌ها معیار شارپ می‌باشد. از این طریق بازدهی تعدیل شده بر مبناي ریسک صندوق بدست آمده و با بازار و صندوق‌هاي مشابه مقایسه می‌گردد.

بررسی و بازبینی بیانیه سیاست سرمایه‌گذاري

"بیانیهٔ سیسات هاي سرمایه گذاري صندوق" در ادوار مختلف و حداقل سالانه بازنگري و بروزرسانی بیانیه سیاست سرمایه‌گذاري صندوق در ادوار مختلف تابع شرایط رونق اقتصادي، ثبات اقتصادي و رکود اقتصادي است. دوره‌هاي چرخه اقتصادي رونق، رکود و یا ثبات بازار قبل از سایر شرکت‌ها می بایست شناسایی شود. لذا لزوم توجه به پیش بینی وضعیت کلان اقتصادي و آگاهی زودتر از موقع از تصمیمات دولت که تأثیرات قابل توجهی بر بازار می گذارد، اهمیت خاص و فوق العاده برخوردار است بحث دوم این بخش افق یا مدت سرمایه‌گذاري می‌باشد. از آنجائی‌که ریسک سیاسی- اقتصادي ایران بالا می باشد و تصمیم‌گیري کلان و بلندمدت چندساله همواره با مشکلات ساختاري، اجرایی همراه می باشد لذا افق سرمایه‌گذاري هاي کوتاه مدت است.

سید امیررضا محمدی	سیدمحمد حسین عادلی	علیرضا روستا	محسن بهرامی ارض اقدس
مدیرعامل و نایب رئیس هیئت مدیره	رئیس و عضو هیات‌مدیره	عضو هیئت‌مدیره	عضو هیئت مدیره