



**بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق
سرمایه‌گذاری تضمین اصل مبلغ سرمایه
خلیج فارس**

PGiBC.iR

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.

علی ابراهیم زاده رودگر
عضو هیئت مدیره

محسن بهرامی ارضی اقدس
عضو هیئت مدیره

ایوب باقر تبار
عضو هیئت مدیره

سید محمدحسین عادل
رئیس هیئت مدیره

سید امیدرضا محمدی
مدیرعامل و نایب رئیس هیئت مدیره



فهرست مطالب

هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری ۳

اهداف صندوق ۳

معرفی صندوق ۳

نقش‌ها و مسئولیت‌ها ۴

سیاست‌های سرمایه‌گذاری ۵

انواع ریسک‌ها ۷

کنترل ۱۰

علی ابراهیم زاده رودکر
عضو هیئت مدیره


محسن بهرامی ارض اقدس
عضو هیئت مدیره

ایوب باقر تبار
عضو هیئت مدیره

سید محمد حسین عادل
رئیس هیئت مدیره

سید امیرکما محمدی
مدیر عامل و نایب رئیس هیئت مدیره

۲



هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری

هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری حاضر، کمک به سرمایه‌گذاران در ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت 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 این صندوق جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از اوراق بهادار می‌باشد که بتواند بازدهی مناسبی را در مقابل میزان پذیرش ریسک برای سرمایه‌گذاران به ارمغان بیاورد. از این رو هدف بلندمدت صندوق به حداکثر رسانیدن ثروت سرمایه‌گذاران از طریق کسب حداکثر بازدهی نقدی و سرمایه‌ای می‌باشد که گام اول برای 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 شرکت‌های واقع در بورس تهران توسط گروه تحلیلگران می‌باشد و گام بعدی عبارت است از تشکیل سبد سرمایه‌گذاری بهینه توسط مدیران سرمایه‌گذاری که با کمترین ریسک کسب بیشترین بازدهی را برای سرمایه‌گذاران امکانپذیر سازد. در کوتاه‌مدت نیز مدیریت جریان‌های نقدی ورودی و خروجی صندوق در جهت کسب بازدهی حداکثری صورت می‌پذیرد. کسب چنین بازدهی از طریق کمینه کردن سرمایه‌گذاری در اوراق با درآمد ثابت امکانپذیر می‌شود. از مزیت‌های این صندوقها برای سرمایه‌گذاران میتوان به تنوع‌بخشی برای کاهش ریسک، بهره‌گیری از مدیریت حرفه‌ای، سهولت و صرفه‌جویی در زمان، کاهش قابل توجه هزینه‌های معاملاتی، افزایش نقدشوندگی و امکان به کارگیری سرمایه‌های اندک در کسب سود بدون ریسک از شبکه بانکی اشاره کرد.

معرفی صندوق

این صندوق از نوع صندوق سرمایه‌گذاری مختلط با ویژگی تضمین اصل مبلغ سرمایه و از نوع صدور و ابطالی بوده و تحت مدیریت شرکت تأمین سرمایه خلیج فارس به شماره ۵۶۱۱۵۹ مورخ ۱۴۰۲/۰۶/۱۴ نزد سازمان ثبت اسناد و املاک کشور به ثبت رسیده است.

علی ابراهیم‌نامه رودگر
عضو هیئت مدیره

محسن بهرامی ارض اقدس
عضو هیئت مدیره

ایوب باقر تبار
عضو هیئت مدیره

سید محمدحسین عادل
رئیس هیئت مدیره

سید امیرضا محمدی
مدیرعامل و نایب رئیس هیئت مدیره



نقش‌ها و مسئولیت‌ها

اشخاص درگیر در مدیریت سرمایه‌گذاری صندوق به شرح زیر می‌باشند:

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
- 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
- بررسی وضعیت انواع اوراق بهادار با درآمد ثابت منتشره از منظر نرخ بازدهی موثر، وضعیت ریسک و رسیدن به ترکیب مناسب سرمایه‌گذاری

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.

سید امیدرضا محمدی
مدیرعامل و نایب رئیس هیئت مدیره

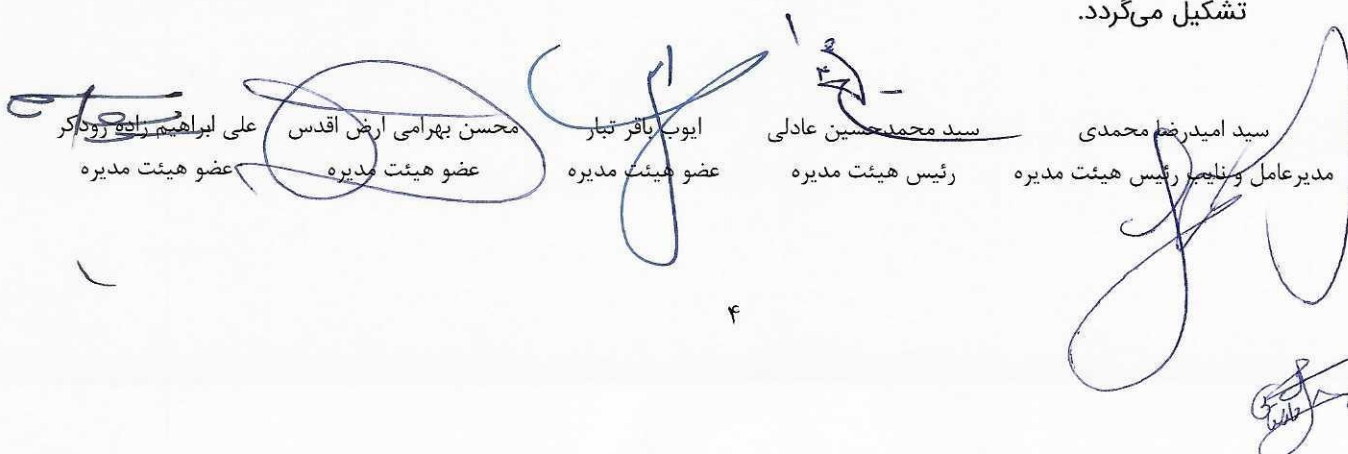
سید محمدحسین عادل
رئیس هیئت مدیره

ایوب باقر تبار
عضو هیئت مدیره

محسن بهرامی ارض اقدس
عضو هیئت مدیره

علی ابراهیم زاده رودگر
عضو هیئت مدیره

۴



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، ریسک تمرکز، 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.

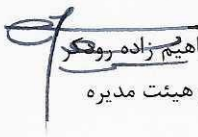



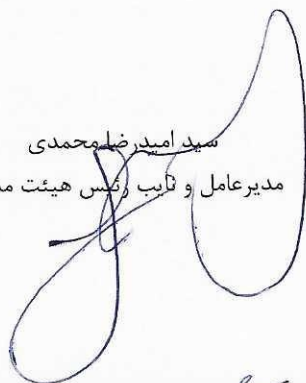
سیاست‌های سرمایه‌گذاری

سیاست تخصیص دارایی دارایی‌های صندوق به صورت پرتفویی ترکیبی شامل دو جز اصلی مدیریت می‌شود :


بخش سهام و بخش اوراق با درآمد ثابت. نقش سرمایه‌گذاری در سهام حداکثرسازی رشد واقعی دارایی‌های صندوق در بلندمدت است در حالیکه نقش سرمایه‌گذاری در اوراق با درآمد ثابت ایجاد سود جاری، فراهم‌سازی بازده‌های دوره‌ای پایدارتر و حفظ پرتفوی در مقابل کاهش در ارزش بازار سرمایه‌گذاری در بخش سهام می‌باشد. در جدول شماره ۱ تخصیص دارایی استراتژیک صندوق در بلندمدت نشان داده شده است که شامل تخصیص هدف برای هر کدام از طبقات دارایی و همچنین دامنه مجاز برای آن طبقه می‌باشد.

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.

| | | | | |
|--|---|---|--|--|
|  علی ابراهیم زاده عضو هیئت مدیره |  محسن بهرامی ارض اقدس عضو هیئت مدیره |  ایوب باقر تبار عضو هیئت مدیره |  سید محمدحسین عادل رئیس هیئت مدیره |  سید امیر ضیا محمدی مدیرعامل و نایب رئیس هیئت مدیره |
|--|---|---|--|--|

۵



| توضیحات | موضوع سرمایه‌گذاری |
|---|---|
| حداقل ۳۰ و حداکثر ۷۰ درصد از کل دارایی های صندوق | 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 واحدهای سرمایه گذاری «صندوقهای سرمایه گذاری غیر از اوراق بهادار» ثبت شده نزد سازمان |
| حداکثر ۱۰ 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 ۲۰ درصد از دارایی های صندوق که در بند ۱ اختصاص داده شده اند | ۱-۲ سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر و قرارداد اختیار معامله همان سهام |
| حداکثر ۳۰ درصد از دارایی های صندوق که در بند ۱ اختصاص داده شده اند | ۱-۳ سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام طبقه بندی شده در یک صنعت |
| حداکثر ۵ درصد از کل سهام و حق تقدم سهام منتشره ناشر | ۱-۴ سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر |
| حداکثر ۵ درصد از ارزش روز سهام و حق تقدم سهام صندوق | ۱-۵ اخذ موقعیت خرید در قرارداد اختیار معامله سهام |
| حداکثر به تعداد سهام پایه موجود در پرتفوی مجاز سرمایه‌گذاری صندوق در سهام | ۱-۶ اخذ موقعیت فروش در قرارداد اختیار معامله خرید سهام |
| حداکثر ۵ درصد از کل دارایی‌های صندوق و تا سقف ۳۰ درصد از تعداد واحدهای صندوق سرمایه‌پذیر که نزد سرمایه‌گذاران می‌باشد. | ۱-۷ واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیر از اوراق بهادار |
| حداقل ۳۰ و حداکثر ۷۰ درصد از کل دارایی های صندوق | ۲- اوراق بهادار با درآمد ثابت، گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی |
| حداکثر ۴۰ درصد از دارایی‌های صندوق که به بند ۲ اختصاص داده شده اند | ۲-۱ اوراق بهادار با درآمد ثابت منتشره از طرف یک ناشر |
| حداکثر ۳۰ درصد از دارایی‌های صندوق که به بند ۲ اختصاص داده شده اند | ۲-۲ اوراق بهادار با درآمد ثابت تضمین شده توسط یک ضامن |
| حداکثر ۲۰ درصد از ارزش کل داراییهای صندوق و مشروط بر اینکه سرمایه‌گذاری در هر ورقه از ۱۰ درصد کل دارایی‌های صندوق و ۳۰ درصد کل اوراق بهادار منتشره از طرف یک ناشر بیشتر نباشد | ۲-۳ اوراق بهادار با درآمد ثابت بدون ضامن و با رتبه اعتباری قابل قبول |
| حداکثر ۲۵ درصد از کل دارایی های صندوق | ۲-۴ گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی |
| حداکثر ۵ درصد از کل دارایی های صندوق | ۳- گواهی سپرده کلایی پذیرفته شده نزد یکی از بورس‌ها |

جدول شماره ۱

سید امیدرضا محمدی
 مدیرعامل و نائب رئیس هیئت مدیره
 سید محمدحسین عادل
 رئیس هیئت مدیره
 محسن بهرامی ارض اقدس
 عضو هیئت مدیره
 علی ابراهیم زاهد رودگر
 عضو هیئت مدیره
 ایوب باقر تبار
 عضو 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

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

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.

علی ابراهیم‌زاده رودگر
عضو هیئت مدیره

محسن بهرامی ارض افکنس
عضو هیئت مدیره

ایوب باقر تبار
عضو هیئت مدیره

سید محمدحسین عادل
رئیس هیئت مدیره

سید امیدرضا محمدی
مدیرعامل و نایب رئیس هیئت مدیره



ریسک بازار (Market risk)

ریسک بازار ریسک زیان ناشی از حرکات یا نوسان‌های غیر منتظره قیمت‌ها یا نرخ‌های بازار است. اقتصاد، تکنولوژی، سیاست یا قوانین همواره در حال تغییر است. این تغییرات می‌توانند بر ارزش سبد سرمایه‌گذاری صندوق تأثیر منفی بگذارند و باعث بروز نوسان در بازارهای سرمایه‌گذاری و در پی آن ایجاد نوسان در ارزش صندوق خواهد شد.

| | | | | |
|---|--|--|--|--|
| <p>علی ابراهیم زاهدی عضو هیئت مدیره</p> | <p>محسن بهرامی ارض اقدس عضو هیئت مدیره</p> | <p>ابوب یاقر تبار عضو هیئت مدیره</p> | <p>سید محمدحسین عادل رئیس هیئت مدیره</p> | <p>سید امیررضا محمدی مدیر عامل و رئیس هیئت مدیره</p> |
|---|--|--|--|--|



ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق (Downside risk)

صندوق عمدتاً در اوراق بهادار با درآمد ثابت سرمایه‌گذاری می‌کند. ارزش اوراق متأثر از نرخ بهره و مکانیسم عرضه و تقاضای اوراق می‌باشد. قیمت اوراق در بازار می‌تواند با تأثیرپذیری 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 دارایی‌های صندوق را تشکیل می‌دهد. گرچه صندوق در اوراق مشارکتی سرمایه‌گذاری می‌کند که سود و اصل آن توسط یک مؤسسه 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 نمایند 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 انتشارهای بعدی توسط ناشر افزایش یابد، قیمت اوراق مشارکتی که سود حداقلی برای آنها تضمین شده است در بازار کاهش می‌یابد. اگر صندوق در این نوع اوراق مشارکت سرمایه‌گذاری کرده باشد و بازخرد آن به قیمت معین توسط یک مؤسسه 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 سودآوری شرکتها شود و باعث کاهش ارزش دارایی‌های صندوق و متناسب با آن دارایی سرمایه‌گذار شود.

ریسک نقدشوندگی (Liquidity risk)

صندوق ممکن است دارای 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 درک کردن این ریسک و با دوری از چنین سهم‌هایی سعی بر آن دارد که این ریسک را کاهش دهد.

سید امیررضا محمدی
مدیرعامل و نایب رئیس هیئت مدیره

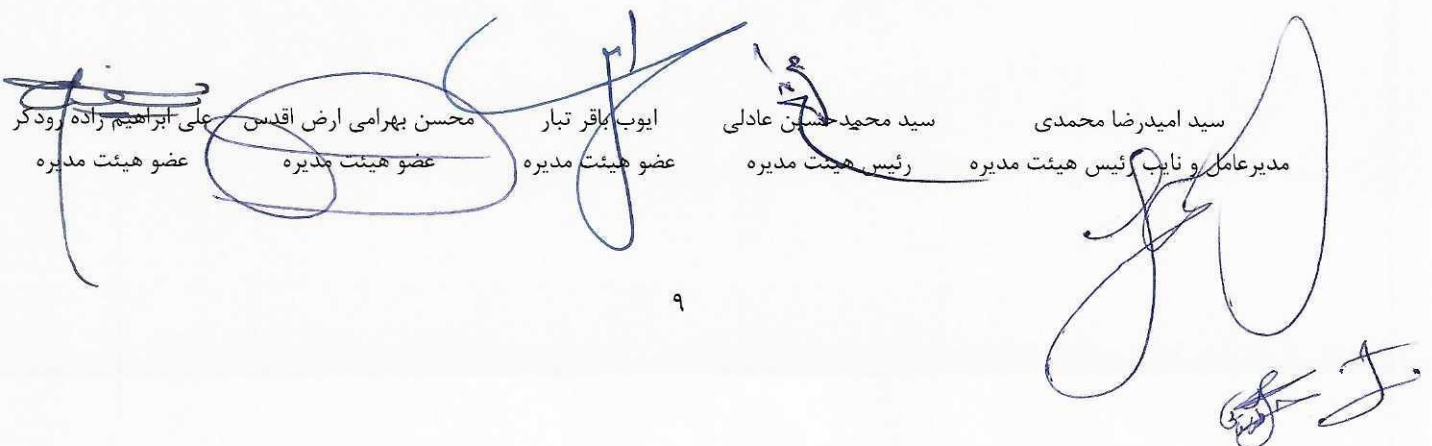
سید محمد حسین عادل
رئیس هیئت مدیره

ایوب باقر تبار
عضو هیئت مدیره

محسن بهرامی ارض اقدس
عضو هیئت مدیره

علی ابراهیم زاده رودگر
عضو هیئت مدیره

۹



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 مینا، ترکیب داراییهای صندوق نیز با ترکیب هدف (جدول 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 آنجائیکه ریسک سیاسی-اقتصادی ایران بالا می‌باشد و تصمیم‌گیری کلان و بلندمدت چندساله همواره با مشکلات ساختاری، اجرایی همراه می‌باشد لذا افق سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت است.

سید امیرضا محمدی
مدیر عامل و نایب رئیس هیئت مدیره

سید محمدحسین عادل
رئیس هیئت مدیره

ایوب یاقر تبار
عضو هیئت مدیره

محسن بهرامی ارض اقدس
عضو هیئت مدیره

علی ابراهیم رادمرو
عضو هیئت مدیره

۱۰

