

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری  
صندوق سرمایه‌گذاری گنبد مینای دماوند



آبان ۱۴۰۱

### مقدمه:

هدف از بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق، آشنایی سرمایه‌گذاران با اهداف، سیاست‌ها و استراتژی‌های صندوق می‌باشد. لازم است سرمایه‌گذاران پیش از سرمایه‌گذاری در صندوق این بیانیه و همچنین امیدنامه صندوق را به دقت مطالعه فرمایند.

### اهداف و استراتژی سرمایه‌گذاری:

هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری وجوه و سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از دارایی‌های مالی مطابق با بند ۲-۲ امیدنامه صندوق به منظور کاهش ریسک سرمایه‌گذاری، بهره‌گیری از صرفه‌جویی‌های ناشی از مقیاس و تامین منافع برای سرمایه‌گذاران است.

استراتژی سرمایه‌گذاری صندوق توسط کمیته سرمایه‌گذاری صندوق به شرح زیر تعیین شده است:

مدیر صندوق برای سرمایه‌گذاری از استراتژی نیمه فعال جهت مدیریت بخش سهامی پرتفوی سرمایه‌گذاری پیروی می‌کند. در بازارهایی همانند از جمله بازار سرمایه کشور ما، می‌توان با پیگیری مستمر اخبار عمومی و داده‌های تاریخی به بازدهی بیش از ریسک تحمیل شده به سرمایه‌گذار، دست یافت ضمن اینکه به دلیل ریسک‌پذیری پایین سرمایه‌گذاران صندوق‌های با درآمد ثابت، نمی‌توان بر روی سهام شرکت‌های با ریسک بالا (شرکت‌هایی با نقد شوندگی پایین سهام، معضلات حقوقی، زیان‌های غیر قابل جبران حتی از طریق افزایش سرمایه و...) سرمایه‌گذاری نمود. در نتیجه غالب سهم‌های صندوق شامل سهام شرکت‌هایی است که به لحاظ بنیادی توجیه‌پذیر و زیر ارزش ذاتی معامله می‌شوند چرا که علاوه بر کنترل ریسک‌های بازار و خاص شرکت در این گونه سهام‌ها، انتظار رشد معقول برای سهم و یا سود تقسیمی مطلوب وجود دارد و در نتیجه نگهداری سهم‌ها به صورت میان‌مدت و یا بلندمدت را در چارچوب کاری خود دارد. در مواردی که سهمی بر مبنای تحلیل‌های تکنیکال و یا رفتارشناسی بازار تایید گردد، صرفاً برای نوسانات کوتاه‌مدت برای صندوق خریداری شده و در زمان معین به فروش می‌رسد. همچنین مدیر صندوق می‌کوشد به منظور اجتناب از اثرات منفی متنوع‌سازی بیش از حد بر روی بازده پرتفوی سهامی صندوق، تعداد سهام موجود در سبد صندوق را در محدوده کنترل شده‌ای حفظ نماید تا بتواند تسلط خود بر روی اخبار، اطلاعات و صورت‌های مالی شرکت‌های سرمایه‌پذیر را به سطح مطلوب ارتقاء بخشد.

در خصوص خرید اوراق مشارکت مناسب، همواره تلاش برای خرید اوراق با بازده تا سررسید برابر و یا بالاتر از میانگین کل اوراق موجود در بازار برای صندوق در ارجحیت بوده چرا که بین ۴۰ تا ۶۰ درصد از دارایی‌های صندوق عموماً در اوراق مشارکت (اعم از با کوپن و یا بدون کوپن) سرمایه‌گذاری می‌گردد. از جهتی به دلیل اینکه صندوق به صورت روزانه نیز از تغییرات قیمتی اوراق موجود تاثیر می‌پذیرد، در صورت تغییرات قیمتی مطلوب و به طبع تغییر بازده تا سررسید این اوراق، مدیر صندوق به جابه‌جایی اوراق مشارکت و کسب سود حاصل از تغییر قیمت نیز اقدام می‌نماید. در خصوص سپرده‌های بانکی ضمن تاکید بر افتتاح سپرده‌های روزشمار بدون مسدودی ماهانه وجوه و یا تحمیل نرخ شکست در صورت نیاز به عودت وجوه سرمایه‌گذاری، مدیر صندوق اقدام به بررسی دوره‌ای سودهای دریافتی، و حصول اطمینان از پرداخت‌های سر موعود و مطابق قرارداد بانک‌ها می‌نماید.

### حد نصاب ترکیب دارایی‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری مختلط:

ردیف	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 واحدهای سرمایه‌گذاری «صندوق-های سرمایه‌گذاری غیر از اوراق بهادار» ثبت شده نزد سازمان	حداقل ۴۰٪ و حداکثر ۶۰٪ 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٪ از کل دارایی‌های صندوق
۲-۱	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر و قرارداد اختیار معامله همان سهام	حداکثر ۲۰٪ از دارایی‌های صندوق که در بند ۱ اختصاص داده شده‌اند
۳-۱	سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام طبقه بندی شده در یک صنعت	حداکثر ۳۰٪ از دارایی‌های صندوق که در بند ۱ اختصاص داده شده‌اند
۴-۱	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۵٪ از کل سهام و حق تقدم سهام منتشره ناشر
۵-۱	اخذ موقعیت خرید در قرارداد اختیار معامله سهام	حداکثر ۵٪ از ارزش روز سهام و حق تقدم سهام صندوق
۶-۱	اخذ موقعیت فروش در قرارداد اختیار معامله خرید سهام	حداکثر به تعداد سهام پایه موجود در پرتفوی مجاز سرمایه گذاری صندوق در سهام
۷-۱	واحدهای سرمایه‌گذار (صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیر از اوراق بهادار)	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق و تا سقف ۳۰٪ از تعداد واحدهای صندوق سرمایه پذیر که نزد سرمایه‌گذاران می‌باشد
۲	اوراق بهادار با درآمد ثابت، گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداقل ۴۰٪ و حداکثر ۶۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۱-۲	اوراق بهادار با درآمد ثابت منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۴۰٪ از دارایی‌های صندوق که به بند ۲ اختصاص داده شده‌اند.
۲-۲	اوراق بهادار با درآمد ثابت تضمین شده توسط یک ضامن	حداکثر ۳۰٪ از دارایی‌های صندوق که به بند ۲ اختصاص داده شده‌اند.
۳-۲	اوراق بهادار با درآمد ثابت بدون ضامن و با رتبه اعتباری قابل قبول	حداکثر ۱۵ درصد از ارزش کل دارایی‌های صندوق و مشروط بر اینکه حداکثر ۵ درصد از کل دارایی‌های صندوق، در اوراق بهادار منتشره از طرف یک ناشر سرمایه‌گذاری گردد.
۴-۲	گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداکثر ۲۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
۳	گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورس‌ها	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق

### سیاست های شناسایی انواع ریسک های مترتب بر سرمایه گذاری انجام شده و شیوه های اندازه گیری، مدیریت و افشای آنها:

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 همه ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق از جمله ریسک‌های زیر توجه ویژه مبذول دارند .

۱- **ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق:** قسمتی از ترکیب دارایی‌های صندوق سرمایه‌گذاری در سهام شرکت می باشد. ارزش سهام شرکتها در بازار تابع عوامل متعددی از جمله شرایط سیاسی، اقتصادی، اجتماعی، وضعیت صنعت موضوع فعالیت و وضعیت خاص شرکت است. قیمت سهام در بازار میتواند کاهش یابد و در اثر آن صندوق و سرمایه‌گذاران آن متضرر شوند .

۲- **ریسک نکول اوراق با درآمد ثابت اوراق با درآمد ثابت:** شرکتها بخشی از دارایی‌های صندوق را تشکیل میدهد. گرچه صندوق در اوراق با درآمد ثابتی سرمایه‌گذاری میکند که سود و اصل آن توسط یک موسسه معتبر تضمین شده است، ولی این احتمال وجود دارد که ناشر و ضامن به تعهدات خود در پرداخت به موقع سود و اصل اوراق با درآمد ثابت مذکور، عمل ننمایند.

۳- **ریسک نوسان بازده بدون ریسک:** در صورتی که نرخ سود بدون ریسک نظیر سود علی الحساب اوراق مشارکت دولتی در انتشارهای بعدی توسط ناشر افزایش یابد، قیمت اوراق با درآمد ثابتی که سود حداقلی برای آنها تضمین شده است در بازار کاهش مییابد. اگر صندوق در این نوع اوراق با درآمد ثابت سرمایه‌گذاری کرده باشد و بازخرید آن به قیمت معین توسط یک موسسه معتبر نظیر بانک تضمین نشده باشد، با افزایش نرخ اوراق بدون ریسک، صندوق ممکن است متضرر شود .

### سیاست های پایش و بازبینی عملکرد سرمایه گذاری در ادوار میان دوره ای و انجام اصلاحات لازم:

مطابق با الزامات اساسنامه و به منظور نشان دادن عملکرد سرمایه‌گذاری صندوق در ادوار مختلف اطلاعات بازدهی صندوق به صوت هفتگی ، ماهانه ، سه ماهه ، شش ماهه و سالانه در تارنمای صندوق نمایش داده می شود. این اطلاعات تا حدودی نشانگر عملکرد سرمایه‌گذاری در ادوار مختلف خواهد بود .به منظور بررسی دقیق تر عملکرد سرمایه‌گذاری می بایست به معیار ریسک نیز توجه شود . در جهت پایش صندوق نیز ، مدیریت صندوق سعی می نماید به طور مستمر فعالیت صندوق را پایش نموده و تغییرات لازم را در جهت منتفع شدن سرمایه‌گذاران مبذول دارد.

### شاخص های مبنای مقایسه بازدهی صندوق بر مبنای ریسک:

در نگاه اول ممکن است بازدهی کسب شده توسط هر یک از صندوق های سرمایه گذاری معیار مناسبی برای ارزیابی عملکرد آنها تلقی گردد، اما حتی آمار ارائه شده در سایت fipiran نیز به دلیل عدم استفاده از سنجه های ریسک و محاسبه بازدهی های نقطه به نقطه جهت مقایسه عملکرد مناسب نیست. اما از آنجا که بازدهی با تحمل سطوح مختلفی از ریسک بدست می آید، بهتر است عملکرد صندوق ها بر اساس بازده تعدیل شده بر حسب ریسک قرار گیرد. در این راستا و به منظور ارزیابی عملکرد صندوق می توان از شاخص های زیر استفاده نمود.

### معیار پاداش به تغییر پذیری (شارپ):

- این معیار برابر با نسبت تفاوت بازده پرتفوی از نرخ بدون ریسک به انحراف معیار بازدهی است. در صورتیکه نسبت شارپ صندوق بزرگتر از نسبت بازار باشد، عملکرد صندوق قابل قبول ارزیابی می شود.

### نسبت آلفای جنسن:

- این شاخص بیانگر بازده مازاد کسب شده نسبت به ریسک در قیاس با بازار می باشد. مثبت بودن مقدار آلفا نشان دهنده عملکرد بهتر از بازار و منفی بودن آن بیانگر عملکرد نامناسب پرتفوی است.
- لازم به ذکر است که سازمان بورس و اوراق بهادار نیز بر عملکرد صندوق از حیث رعایت مقررات قانونی و مصوبات سازمان بورس و اوراق بهادار و شفافیت اطلاعاتی نظارت می نماید.

### سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مصون سازی سبد اوراق بهادار و مدیریت ریسک در

### شرایط بحرانی:

صندوق گنبد مینای دماوند از انواع با درآمد ثابت بوده و با توجه به ترکیب دارایی این نوع از صندوق ها هرگونه تغییر قابل ملاحظه در اقتصاد کشور و یا بازار های موازی بازار سرمایه می تواند بر بازدهی سبد صندوق تاثیر گذار باشد. لذا مدیریت صندوق به منظور مصون سازی سبد از این تغییرات مطالعاتی را به طور پیوسته در زمینه های ذیل انجام می دهد.

\*تغییرات عمده در سیاست های کلان اقتصادی کشور

\*تحلیل اقتصاد جهانی و پیگیری و پایش و تحلیل مؤلفه ها و شاخص های اقتصاد جهانی بر بازار داخل

\*تحلیل بازارهای موازی بازار سرمایه مانند بازار ارز، مسکن و...

\*تغییرات قابل توجه در نرخ حامل های انرژی

### سیاست‌های بازنگری و بروز رسانی "بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق" در ادوار مختلف:

کمیته سرمایه‌گذاری شرکت تامین سرمایه دماوند (سهامی عام) مسئولیت نظارت بر حسن اجرای بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق است. کمیته مذکور موارد مندرج در این بیانیه را حداقل سالی یکبار و یا در صورت تغییرات با اهمیت در ساختار صندوق بررسی و از اجرای صحیح آن اطمینان حاصل نموده و در صورت لزوم نسبت به تغییر هر یک از اجزای آن اقدام می‌کند. از این رو، بسته به شرایطی که طی دوره عمر صندوق رخ می‌دهد، بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری ممکن است تغییر یابد.

### تعیین فرآیند انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه‌گذاری به همراه معیارها و روش‌های جایگزینی آنها:

مدیر و کارشناسان صندوق سرمایه‌گذاری گنبد مینای دماوند از میان افراد حائز صلاحیت، باتجربه و دارای تعهد سازمانی انتخاب می‌شوند این مدیران علاوه بر مدیریت دارایی‌های صندوق در صورت لزوم پرتفوی صندوق را مورد بازبینی قرار می‌دهند و در صورت بروز انحراف معنا دار با تخصیص دارایی‌های هدف صندوق مطابق با سیاست سرمایه‌گذاری و جدول شماره (۱) اقدام به اصلاح پرتفو می‌نمایند.

همچنین عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری در پایان هر سال بر اساس خروجی آنها و از طریق معیارهای تعریف شده مورد ارزیابی قرار می‌گیرد.

### رویه‌های گزارش دهی:

صندوق موظف است گزارش‌های دوره‌ای خود را در حداقل زمان ممکن تهیه در تارنمای صندوق به نشانی [www.gonbadminafund.ir](http://www.gonbadminafund.ir) قرار دهد. سایر اطلاعات صندوق نظیر ارزش خالص دارایی‌های هر واحد صندوق، ترکیب دارایی‌ها و ... نیز در تارنمای فوق قرار داده می‌شود. صورت‌های مالی صندوق همراه با گزارش عملکرد در سیستم جامع اطلاع‌رسانی ناشران (شبکه کدال) نیز بارگذاری می‌گردد.