

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا

اسفند ۱۳۹۹

فهرست مطالب

۲.....	مقدمه	۱-۱
۲.....	معرفی صندوق	۲-۱
۳.....	اهداف سرمایه گذاری صندوق	۳-۱
۴.....	سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق	۱-۴
۴.....	سیاست تخصیص دارایی	۱-۵
۵.....	سیاست متنوع سازی	۱-۶
۵.....	متوازن سازی مجدد	۱-۷
۵.....	استراتژیهای تخصیص داراییهای صندوق	۱-۸
۶.....	ریسک سرمایه‌گذاری صندوق	۱-۹
۷.....	سیاستهای پایش و بازبینی عملکرد	۱-۱۰
۸.....	رویه‌های گزارش‌دهی	۱-۱۱
۸.....	شاخص‌های مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق با آنها	۱-۱۲
۹.....	سیاست‌های بازنگری و به روز رسانی بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق	۱-۱۳

۱. مقدمه

صندوق‌های سرمایه‌گذاری یکی از مهمترین ساز و کارهای سرمایه‌گذاری در بازارهای مالی هستند که شرایط سرمایه‌گذاری در بازار را از نظر ریسک و بازده برای سرمایه‌گذاران مختلف مساعد می‌کنند. این صندوق‌های سرمایه‌گذاری با ایفای نقش واسطه مالی، سرمایه‌گذاری افراد غیر حرفه‌ای را از حالت مستقیم به غیرمستقیم تبدیل کرده و در این مسیر مزایای متعددی را هم برای بازار سرمایه و هم برای سرمایه‌گذار فراهم می‌کنند. صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا به منظور ترسیم چهارچوب و راهنمای سرمایه‌گذاری و دستیابی به اهداف تعریف شده، خدمات خود را ارائه می‌نماید. در این راستا تدوین یک بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری مناسب، رویه‌های مصوب در سرمایه‌گذاری را به منظور ارتباط با مشاوران و ذینفعان در خصوص چگونگی پیشنهاد برای انجام وظایفشان آشکار می‌گرداند و همچنین ابزاری جهت سنجش و ارزیابی مدیر سرمایه‌گذاری فراهم می‌آورد.

۲. معرفی صندوق

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا صندوق با سرمایه باز در اندازه کوچک محسوب می‌شود و در تاریخ ۱۳۸۸/۱۲/۲۵ تحت شماره ۱۰۷۶۴ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار و در تاریخ ۱۳۹۱/۰۵/۱۰ تحت شماره ۲۹۷۶۰ نزد اداره ثبت شرکتها و موسسات غیر تجاری تهران ثبت و مجوز آن در تاریخ 1399/05/11 طی نامه شماره 122/118122 تا مورخ 1400/02/31 توسط سازمان بورس اوراق بهادار مجدداً تمدید گردیده است. هدف از تشکیل این صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از دارایی‌های مالی و مدیریت این سبد است. با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول، تلاش می‌شود بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه‌گذاران گردد. برای نیل به این هدف، صندوق در سپرده‌های بانکی و کلیه اوراق بهاداری که مجوز انتشار آنها توسط دولت یا بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران یا سبا صادر شده باشد، سرمایه‌گذاری می‌نماید. مرکز اصلی صندوق در تهران، خیابان بخارست، خیابان ۶، شماره ۳۴ واقع شده و صندوق فاقد شعبه می‌باشد.

۳. اهداف سرمایه گذاری صندوق

هدف از تشکیل صندوق، جمع آوری سرمایه از سرمایه گذاران و تشکیل سبدی از دارایی‌ها و مدیریت این سبد است؛ همچنین در صورتی که صرفه و صلاح صندوق ایجاب کند، صندوق در قبال دریافت کارمزد در تعهد پذیره‌نویسی یا تعهد خرید اوراق بهادار مشارکت کرده که در این صورت وجوه جمع آوری شده و سایر دارایی‌های صندوق، پشتوانه این تعهد خواهد بود. با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول، تلاش می‌شود، بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه گذاران گردد. انباشته شدن سرمایه در صندوق، مزیت‌های متعددی نسبت به سرمایه گذاری انفرادی سرمایه گذاران دارد: اولاً هزینه به کارگیری نیروهای متخصص، گردآوری و تحلیل اطلاعات و گزینش سبد بهینه اوراق بهادار بین همه سرمایه گذاران تقسیم می‌شود و سرانه هزینه هر سرمایه گذار کاهش می‌یابد. ثانیاً، صندوق از جانب سرمایه گذاران، کلیه حقوق اجرایی مربوط به صندوق از قبیل دریافت سود سهام و کوپن اوراق بهادار را انجام می‌دهد و در نتیجه سرانه هزینه هر سرمایه گذار برای انجام سرمایه گذاری کاهش می‌یابد. ثالثاً امکان سرمایه گذاری مناسب و متنوع تر دارایی‌ها فراهم شده و در نتیجه ریسک سرمایه گذاری کاهش می‌یابد.

۳,۱. اهداف کوتاه مدت صندوق

- شناسایی فرصت‌های سرمایه گذاری جدید با حداقل ریسک موجود،
- رعایت مقررات حاکم بر اداره صندوق طبق اساسنامه و امیدنامه صندوق تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار،

۳,۲. اهداف میانمدت صندوق

- بررسی مستمر ریسک سبدها و تلاش برای پوشش ریسک با استفاده از ابزارهای موجود،
- افزایش اندازه صندوق و جذب سرمایه گذاران جدید،

۳,۳. اهداف بلندمدت صندوق

- کسب بازدهی بیش از شاخص بورس،
- جلب اعتماد سرمایه گذاران جهت جذب سرمایه بیشتر
- رشد بلندمدت و حفظ سرمایه صندوق،
- دستیابی به یک سطح از بازدهی مطمئن و باثبات
- افزایش خالص داراییهای صندوق و به تبع آن افزایش ارزش هر واحد سرمایه گذاری صندوق.

۴. سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق

مدیران سرمایه‌گذاری به منظور انتخاب سهام شرکتها از معیارهای مشخص و عدول ناپذیری پیروی میکنند. به طوری 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.

۵. سیاست تخصیص دارایی

در هر سرمایه‌گذاری همواره سیاست‌هایی حاکم است که صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا نیز از این امر مستثنی نمی‌باشد. سیاست‌های صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا بیشتر ناشی از الزامات مقام ناظر و محدودیت‌های صندوق یاد شده می‌باشد. با عنایت به اینکه این صندوق از نوع صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام است لذا اکثر وجوه خود را صرف خرید سهام و حق تقدم خرید سهام می‌کند. صندوق در دارایی‌هایی به شرح زیر سرمایه‌گذاری می‌کند:

حدنصاب ترکیب دارایی‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری «در سهام»		
ردیف	موضوع سرمایه‌گذاری	توضیحات
۱	سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام پذیرفته شده در بورس تهران یا بازار اول و دوم فرابورس ایران و واحدهای سرمایه‌گذاری "صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیر اوراق بهادار" ثبت شده نزد سازمان	حداقل ۷۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۲	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۵٪ از اوراق منتشره ناشر
۳	سهام و حق تقدم سهام پذیرفته شده در بورس تهران یا بازار اول یا دوم فرابورس ایران و قرارداد اختیار معامله همان سهام	حداکثر ۱۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۴	سهام و حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام طبقه بندی شده در یک صنعت	حداکثر ۳۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۵	واحدهای سرمایه‌گذاری «صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیر از اوراق بهادار»	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق و تا سقف ۳۰٪ از تعداد واحدهای صندوق سرمایه‌پذیر که نزد سرمایه‌گذاران می‌باشد
۶	سرمایه‌گذاری در گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورس‌ها	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
۷	سرمایه‌گذاری در گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداکثر ۱۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
۸	اخذ موقعیت خرید در قرارداد اختیار معامله سهام	حداکثر به تعداد سهام پایه موجود در پرتفوی مجاز سرمایه‌گذاری صندوق در سهام
۹	اخذ موقعیت خرید در قرارداد اختیار معامله سهام	حداکثر ۵٪ از ارزش روز سهام و حق تقدم سهام صندوق

۶. سیاست متنوع سازی

متنوع سازی ابزار مدیران سرمایه گذاری به منظور اجتناب از ریسک زیان عمده در دوره های بلندمدت می باشد. به منظور حفظ پرتفوی در مقابل نتایج نامطلوب در طبقاتی از دارایی ها بدلیل تحمل ریسکهای عمده، مدیران سرمایه از تمرکز بیش از حد سرمایه گذاری جلوگیری مینمایند.

۷. متوازن سازی مجدد

انتظار می رود که تخصیص دارایی واقعی پرتفوی بدلیل تغییر بازده های دوره ای بدست آمده بر روی سرمایه گذاری های آن در طبقات مختلف دارایی متفاوت از تخصیص دارایی هدف باشد. بنابراین مدیران سرمایه گذاری بصورت دوره ای پرتفوی صندوق را مورد بازبینی قرار می دهند و در صورت انحراف معنادار با تخصیص دارایی های هدف، پرتفوی را اصلاح می کنند.

۸. استراتژیهای تخصیص داراییهای صندوق

هدف از تشکیل صندوق، جمع آوری سرمایه از سرمایه گذاران و تشکیل سبدی از دارایی ها و مدیریت این سبد است و با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول، تلاش می شود تا بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه گذاران گردد. صندوق فقط می تواند در دارایی های ریالی داخل کشور سرمایه گذاری کند و سرمایه گذاری خارجی (ارزی) به هر نوع و شکل غیر مجاز می باشد. صندوق در دارایی هایی به شرح زیر سرمایه گذاری می نماید:

الف) سهام پذیرفته در بورس اوراق بهادار، بازار اول فرابورس و سهام واجد شرایط بازار دوم فرابورس؛
ب) حق تقدم سهام پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار، بازار اول فرابورس و حق تقدم های واجد شرایط بازار دوم فرابورس؛

ج) اوراق مشارکت، اوراق صکوک و اوراق بهادار رهنی و سایر اوراق بهاداری که تمامی شرایط زیر را داشته باشد:

✓ مجوز انتشار آنها از سوی دولت، بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران یا سازمان بورس اوراق بهادار صادر شده باشد؛

✓ سود حداقلی برای آنها تضمین شده باشد؛

✓ در یکی از بورس ها قابل معامله باشد.

د) گواهی سپرده گذاری منتشره توسط بانک ها یا مؤسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران؛

ه) هر نوع سپرده گذاری نزد بانک‌ها و مؤسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران؛

لازم به ذکر است که این صندوق از نوع صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام است و اکثر وجوه (حداقل ۷۰٪) خود را صرف خرید سهام و حق تقدم خرید سهام می‌کند.

۹. ریسک سرمایه‌گذاری صندوق

اصول شناسایی ریسک بر مبنای دستیابی به اهداف بلندمدت با در نظر داشتن اهداف میان مدت و کوتاه مدت و حفظ نقدشوندگی سهام و واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق می‌باشد. برای این منظور افق زمانی و بازده مورد انتظار از اهمیت ویژه‌ای جهت شناسایی ریسک‌های مرتبط و مدیریت آن‌ها برخوردار است. هرچند تمهیدات الزم به عمل می‌آید تا سرمایه‌گذاری در صندوق سودآور باشد، اما به صورت کلی سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار و همچنین سهام شرکت‌ها، همواره مستلزم قبول ریسک می‌باشد به همین دلیل همواره احتمال وقوع زیان در سرمایه‌گذاری‌های صندوق وجود دارد؛ بنابراین، سرمایه‌گذاران باید به همه ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق از جمله ریسک‌های زیر توجه ویژه مبذول دارند:

۹-۱. ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق

صندوق عمدتاً در سهام شرکت‌ها سرمایه‌گذاری می‌کند. ارزش سهام شرکت‌ها در بازار تابع عوامل متعددی از جمله وضعیت سیاسی، اقتصادی، اجتماعی، 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.

۹-۲. ریسک نکول اوراق بدهی

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 به تعهدات خود در پرداخت به موقع سود و اصل اوراق مشارکت مذکور، عمل ننمایند.

۹-۳. ریسک نوسان بازده بدون ریسک

در صورتی که نرخ سود بدون ریسک (نظیر سود علی‌الحساب 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 باز خرید آن به قیمت معین توسط یک مؤسسه معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، با افزایش نرخ اوراق بدون ریسک، صندوق ممکن است متضرر شود.

۹-۴. ریسک بازار

ریسک بازار ریسک زیان ناشی از حرکات یا نوسانهای غیرمنتظره 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 منجر به نوسان در ارزش صندوق شوند.

۹-۵. ریسک تغییر قوانین و مقررات

تغییر در شرکتها، قوانین مالیاتی یا قوانین مربوط دیگر را ریسک تغییر قوانینمینامند. این تغییرات میتواند باعث تأثیر منفی در سودآوری شرکتها شود و باعث کاهش ارزش داراییهای صندوق و متناسب با آن دارایی سرمایه گذار شود.

۹-۶. ریسک نقدشوندگی

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.

۱۰. سیاستهای پایش و بازبینی عملکرد

10-1. نظارت و ارزیابی عملکرد

در پایش و ارزیابی عملکرد صندوق موارد ذیل مدنظر قرار می‌گیرد:

- میزان انحراف از پرتفوی بازار و عواید حاصل از این انحراف،
- بررسی انحراف پرتفوی از پرتفوی بهینه تعریف شده،
- مقایسه بازدهی صندوق با متوسط صندوق‌های فعال در بازار،
- مقایسه بازدهی متناسب با ریسک صندوق نسبت به رقبا،
- مقایسه بازدهی صندوق نسبت به شاخص بازار،

به دنبال وجود هرگونه انحراف معنادار و قابل توجه در هر یک از معیارهای ارزیابی، عوامل ایجاد این انحراف بررسی شده و برنامه‌های مقتضی برای رفع آنها تعریف و به مدیر سرمایه‌گذاری ابلاغ می‌گردد.

10-2. کنترل شیوه اجرایی بیانیه سیاستهای سرمایه‌گذاری و بازبینی آن

کمیته سرمایه‌گذاری شرکت کارگزاری صباتامین مسئولیت نظارت بر حسن اجرای بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق است. کمیته مذکور موارد مندرج در این بیانیه را حداقل سالی یکبار 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.

۱۱. رویه‌های گزارش‌دهی

صندوق موظف است گزارشهای سالانه خود را در حداقل زمان ممکن تهیه در تارنمای صندوق به نشانی www.fund.sababroker.com 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.

۱۲. شاخص‌های مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق با آنها

۱۲,۱. معیار شارپ

این معیار به نسبت پاداش به تغییرپذیری معروف است و بر پایه ی تئوری بازار سرمایه استوار میباشد.

$$RVAR = \left(\frac{TR_p - R_f}{SD_p} \right) = \frac{Excess\ Return}{Risk}$$

این نسبت بازدهی مازاد صندوق را به ازای هر یک واحد ریسک اندازه گیری میکند و پر واضح است که هرچه این نسبت بیشتر باشد، عملکرد صندوق به همان نسبت بهتر خواهد بود.

۱۲,۲. معیار ترینر

این نسبت نشاندهنده نسبت پاداش به نوسانپذیری است.

$$RVOR = \left(\frac{TR_p - R_f}{\beta_p} \right)$$

بتای سهم نشاندهنده ی ریسک سیستماتیک صندوق بوده و بیان کننده ی این مطلب میباشد که در ازای یک واحد از ریسک سیستماتیک چه مقدار از بازده عاید سرمایه گذار میگردد.

۱۲,۳. مقایسه بتا صندوق در مقایسه با بتای بازار

ضریب یا عامل بتا وسیله ای است برای ارزیابی عملکرد یک سهم خاص یا طبقه ای از سهام در جریان حرکت کلی بازار. اگر بتای سهمی برابر با یک باشد، افزایش و کاهش قیمت آن درست مطابق حرکت بازار خواهد

بود. ضریب بتا معیاری برای محاسبه ریسک سیستماتیک است و میتواند به عنوان شاخصی برای رتبه بندی ریسک داراییهای مختلف قرار گیرد. در صورتی که ضریب بتا برای یک دارایی بیشتر از یک باشد، نوسانات بازدهی آن سهم بیشتر از نوسانات بازار خواهد بود و به آن دارایی پرریسک گفته میشود. به عکس داراییهای با ضریب بتای کمتر از یک، به مفهوم نوسانات کمتر از نوسانات بازار است و به آن دارایی کم ریسک گفته میشود.

۱۳. سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مصون سازی سبد اوراق بهادار

به منظور مصون سازی پرتفوی از شرایط بحرانی و مدیریت ریسک، مطالعه جامع و ادواری بر زمینه های ذیل صورت میگیرد:

- تحلیل فضای سیاسی خارج و داخل و تحلیل ریسک سیاسی،
- تحلیل اقتصاد جهانی و پیگیری و پایش و تحلیل مولفه ها و شاخص های اقتصاد جهانی بر بازار داخل،
- تحلیل اقتصاد کلان داخلی از مواضع تحلیل بودجه سال و تأثیرات آن بر بازارهای هدف،
- تحلیل و بررسی گزارشها، صورتهای مالی و آمار تولید و فروش ماهانه شرکتها و میزان انطباق آنها با تحلیل و برآوردهای قبلی از آنها و همچنین تبیین مغایرتها و بررسی دلایل آن،
- بررسی روند تکنیکالی قیمت سهام و بررسی و مقایسه روند آن با پیشبینی مورد انتظار بصورت روزانه و هفتگی.

۱۴. سیاست‌های بازنگری و به روز رسانی بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق

سیاستهای سرمایه گذاری صندوق در حالت کلی برگرفته از رویکرد کلی سرمایه گذاری ارزشی بوده که با در نظر گرفتن محدودیتهای حاکم بر فضای صندوقهای سرمایه گذاری و نیز شرایط خاص بازار سرمایه تعدیل گردیده است، با این وجود با در نظر گرفتن تغییرات مستمر حاکم بر فضای کسب و کار، قوانین و مقررات و اقتصاد کلان سیاستهای سرمایه گذاری صندوق به صورت سالانه مورد بازنگری و در صورت نیاز تعدیل قرار میگیرد. به فراخور تغییرات ایجاد شده در سیاستهای سرمایه گذاری صندوق، بیانیه سیاستهای سرمایه گذاری صندوق نیز اصلاح و از طریق تارنمای صندوق منتشر میگردد.

