

# بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری مشترک صبا

سبدگردان اندیشه صبا

تاریخ آخرین بازبینی: 1401/08/25

## فهرست

1. معرفی.....1
- 1-1. معرفی بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری.....1
- 2-1. معرفی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا.....1
2. اهداف سرمایه‌گذاری صندوق.....2
- 1-2. اهداف کوتاه مدت صندوق.....2
- 2-2. اهداف میان مدت صندوق.....2
- 3-2. اهداف بلندمدت صندوق.....3
3. هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری.....3
4. بیان وظایف و مسئولیت‌ها.....3
5. سیاست‌های سرمایه‌گذاری.....5
- 1-5. سیاست تخصیص دارایی.....6
- 2-5. سیاست متنوع سازی.....6
- 3-5. متوازن سازی و به روزرسانی مجدد پرتفوی.....6
6. تایید بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری.....6
7. استراتژیهای تخصیص داراییهای صندوق.....7
8. مکانیزم گزارش دهی.....8
9. شاخص‌های مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق با آنها.....8
- 1-9. معیار ارزیابی عملکرد بازدهی صندوق.....8
- 2-9. معیار شارپ.....9
10. ظرفیت پذیرش ریسک سرمایه‌گذاران.....9
- 1-10. ریسک بازار.....10
- 2-10. ریسک کاهش ارزش دارایی‌های سبد سرمایه‌گذاری.....10
- 3-10. ریسک نکول اوراق مشارکت.....10

- 10-4. ریسک نوسان نرخ بازده بدون ریسک ..... 10
- 10-5. ریسک تغییر قوانین و مقررات..... 11
- 10-6. ریسک نقدشوندگی..... 11
- 10-7. ریسک های مربوط به معاملات ابزار مشتقه..... 11
11. پایش و بازبینی عملکرد..... 11
- 11-1. نظارت و ارزیابی عملکرد..... 11
- 11-2. کنترل شیوه اجرایی بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری و بازبینی آن ..... 12
- 11-3. تعیین فرآیند انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه‌گذاری به همراه معیارها و روشهای جایگزینی آنها ..... 12
12. ظرفیت پذیرش ریسک سرمایه‌گذاران..... 13
13. سیاست های انجام ادواری آزمون های بحران به منظور مصون سازی سبد اوراق بهادار و مدیریت ریسک در شرایط بحرانی..... 13

## 1. معرفی

### 1-1. معرفی بیانیه سیاست سرمایه گذاری

این بیانیه به دنبال تشریح استراتژی‌های سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا (سهامی) در جهت پاسخگویی به برخی ابهامات سرمایه‌گذاران می‌باشد. سؤالاتی از قبیل نحوه تخصیص دارایی‌ها، ریسک‌های تحمیل شده به صندوق، نحوه ارزیابی عملکرد صندوق، کارمزدها و... پاسخ داده خواهند شد. لذا از آنجایی که مدیران سرمایه‌گذاری بنا به دلایلی از افشای جزئیات و نحوه سرمایه‌گذاری و انتخاب سبد دارایی‌ها معذور می‌باشد، این بیانیه می‌تواند به صورت کلی به سؤالات سرمایه‌گذاران پاسخ داده و اعتماد آن‌ها را مبنی بر اینکه مدیران سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا دارای استراتژی سرمایه‌گذاری خاص خود می‌باشند جلب نماید.

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 غیرحرفه ای 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.

### 2-1. معرفی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا صندوق با سرمایه باز محسوب می‌شود و در تاریخ 1388/12/25 تحت شماره 10764 نزد سازمان بورس و اوراق بهادار و در تاریخ 1391/05/10 تحت شماره 29760 نزد اداره ثبت شرکت‌ها و موسسات غیر تجاری تهران ثبت و مجوز آن در تاریخ 1400/09/03 طی نامه شماره 122/94046 تا مورخ 1403/08/30 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 شهر تهران به نشانی محله آرژانتین-ساعی، خیابان شهید خالد اسلامبولی، خیابان شهید مسعود احمدیان (پانزدهم)، پلاک 16، طبقه سوم واقع شده و صندوق فاقد شعبه می‌باشد.

## 2. اهداف سرمایه‌گذاری صندوق

هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از دارایی‌ها و مدیریت این سبد است؛ با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول، تلاش می‌شود، بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه‌گذاران گردد. انباشته شدن سرمایه در صندوق، مزیت‌های متعددی نسبت به سرمایه‌گذاری انفرادی سرمایه‌گذاران دارد: اولاً هزینه به کارگیری نیروهای متخصص، گردآوری و تحلیل اطلاعات و گزینش سبد بهینه اوراق بهادار بین همه سرمایه‌گذاران تقسیم می‌شود و سرانه هزینه هر سرمایه‌گذار کاهش می‌یابد. ثانیاً، صندوق از جانب سرمایه‌گذاران، کلیه حقوق اجرایی مربوط به صندوق از قبیل دریافت سود سهام و کوپن اوراق بهادار را انجام می‌دهد و در نتیجه سرانه هزینه هر سرمایه‌گذار برای انجام سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد. ثالثاً امکان سرمایه‌گذاری مناسب و متنوع‌تر دارایی‌ها فراهم شده و در نتیجه ریسک سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد.

### 2-1. اهداف کوتاه مدت صندوق

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

### 2-2. اهداف میان مدت صندوق

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

## 3-2. اهداف بلندمدت صندوق

- کسب بازدهی بیش از شاخص بورس،
- جلب اعتماد سرمایه گذاران جهت جذب سرمایه بیشتر،
- رشد بلند مدت 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 سرمایه‌گذاری صندوق.

## 3. هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری

این بیانیه به منظور مشخص کردن اهداف سرمایه‌گذار باتوجه به قوانین، مقررات، ضوابط و محدودیت‌های تعریف شده می‌باشد. هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری حاضر کمک به سرمایه‌گذاران در ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا است و به منظور رسیدن به اهداف مدنظر که در این بیانیه به آنها اشاره خواهد شد چارچوبی ارائه خواهد داد.

## 4. بیان وظایف و مسئولیت‌ها

افراد مسئول طبق بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری به شرح زیر می‌باشند:

**کمیته سیاست گذاری سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک:** این کمیته از حداقل سه عضو که یکی از اعضا هیئت مدیره مدیر صندوق است تشکیل می‌گردد و رئیس این کمیته عضو هیئت مدیره مدیر صندوق است. هدف از ایجاد این کمیته، تعیین استراتژی سرمایه‌گذاری، بررسی و نظارت بر فعالیت‌های سرمایه‌گذاری، تعیین سیاست‌ها، رهنمودها و محدود نمودن ریسک در صندوق‌های سرمایه‌گذاری را بر عهده دارد. برخی از وظایف این کمیته به شرح ذیل است:

الف) تدوین بیانیه سیاست های سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری ( Ips ) و بازنگری حداقل هر دو سال یک بار؛

ب) نظارت بر سرمایه‌گذاری های صندوق و اطمینان از تطابق آن با بیانیه سیاست های سرمایه‌گذاری صندوق از جمله تصویب معاملات سرمایه‌گذاری مطابق با بیانیه مزبور؛

ج) پیشنهاد سیاست‌ها و استراتژی‌های کلی سرمایه‌گذاری صندوق به هیأت مدیره؛

د) بررسی عملکرد سرمایه‌گذاری صندوق در فواصل سه ماهه و سالانه با معیارهای عملکرد مشخص شده در بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری؛

ه) اتخاذ روشهای مناسبی برای مدیریت ریسک‌هایی که صندوق‌های سرمایه‌گذاری با آن مواجه هستند (مدیریت ریسک باید شامل پیش‌بینی ریسک، تشخیص ریسک، نظارت بر ریسک، پوشش ریسک، مدیریت و گزارشگری ریسک باشد)؛

و) شناسایی، تعیین اتخاذ رویکرد نظارتی مناسب برای انواع پارامترهای خاص ریسک‌های صندوق با همکاری واحدهای ذیصلاح؛

ز) نظارت بر ریسک‌های مرتبط با سرمایه‌گذاری از جمله ریسک‌های مرتبط با جریان نقدی، پرتفوی سرمایه‌گذاری و سیاست سرمایه‌گذاری با توجه به استراتژی‌ها و ریسک‌پذیری صندوق؛

ح) نظارت بر انتخاب، ارزیابی عملکرد و جایگزینی مدیران سرمایه‌گذاری؛

ط) ارسال گزارش‌های دوره‌ای به هیأت مدیره مدیر صندوق در خصوص کلیه مسئولیت‌های کمیته؛

ی) انجام سایر وظایف و مسئولیت‌هایی که ممکن است در هر زمانی هیأت مدیره مدیر صندوق برای آن تعیین نماید.

**کمیته سرمایه‌گذاری مدیر صندوق:** اعضای این کمیته در راستای سیاست‌های کلی سرمایه‌گذاری شرکت سبدگردان اندیشه صبا و صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا، وظیفه‌های پیش‌مستمر وضعیت سبد سرمایه‌گذاری را از منظر ریسک‌های پیش‌رو و ارائه راهکارهای اجرایی را بر عهده دارند. در این مسیر ریسک‌های سیستماتیک و غیرسیستماتیک از قبیل ریسک نوسان قیمت دارایی‌ها، ریسک مربوط به قوانین و مقررات، ریسک سیاسی، معاملات ابزارهای نوین مالی 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 غیرضروری و خارج از اهداف مربوطه، به مدیریت ارائه می‌گردد و در صورت صلاحدید اقدامات کنترلی انجام می‌گیرد.

**§ گروه مدیران سرمایه‌گذاری:** گروه مدیران سرمایه‌گذاری وظیفه مدیریت پرتفوی بر اساس مصوبات کمیته سرمایه‌گذاری، تصمیم‌گیری در مورد خرید، فروش یا حفظ مالکیت دارایی‌های صندوق را بر عهده دارد. این گروه تصمیمات سرمایه‌گذاری خود را با کمک گروه تحلیلگران و

مشاوران سرمایه‌گذاری اتخاذ می‌نمایند.

## § گروه تحلیلگران: گروه تحلیلگران شامل متخصصان رشته‌های مالی، اقتصاد و حسابداری هستند

که وظایف زیر را بر عهده دارند:

• ارزیابی داده‌های جاری و گذشته داخلی و خارجی؛

• مطالعه روندهای اقتصادی و سیاسی و بررسی داده‌های کلان اقتصادی؛

• بررسی روند بازارهای جهانی و کامودیتی؛

• مطالعه صورت‌های مالی و تحلیل قیمت کالاها، فروش‌ها، هزینه‌ها و مخارج جهت تعیین

ارزش شرکت به وسیله پیش بینی درآمد آینده؛

• حضور در مجامع شرکت‌ها، همایش‌ها، سمینارها و نمایشگاه‌های مختلف به منظور کسب

اطلاعات بیشتر از وضعیت صنایع و شرکت‌ها و ارزیابی دقیق تر آنها؛

• تهیه گزارش‌های مکتوب و ارائه به مدیران سرمایه‌گذاری.

## § گروه مشاوران 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 بصورت دوره‌ای با مدیران سرمایه‌گذاری و تحلیلگران جلساتی

را جهت بررسی شرایط بازار برگزار می‌کنند. این جلسات اغلب به صورت ادواری تشکیل می‌گردد.

## § گروه پشتیبانی صندوق: شامل کارشناسان رشته‌های حسابداری هستند که وظیفه ثبت اسناد

حسابداری، تهیه صورت‌های مالی، ارتباط با سرمایه‌گذاران و... را بر عهده دارند.

## 5. سیاست‌های سرمایه‌گذاری

مدیران سرمایه‌گذاری به منظور انتخاب سهام شرکت‌ها از معیارهای مشخص و عدول ناپذیری که در سیاست‌های

سرمایه‌گذاری مشخص شده است 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. استراتژی معاملاتی توسط کمیته سیاست گذاری سرمایه گذاری و مدیریت ریسک و همچنین کمیته سرمایه گذاری مدیر صندوق مشخص می‌شود و اجرای آن بر عهده مدیران سرمایه گذاری می‌باشد.

### 5-1. 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.

### 5-2. سیاست متنوع سازی

متنوع سازی ابزار مدیران سرمایه‌گذاری به منظور اجتناب از ریسک زیان عمده در دوره‌های بلندمدت می‌باشد. به منظور حفظ پرتفوی در مقابل نتایج نامطلوب در طبقه‌ای از دارایی‌ها بدلیل تحمل ریسک‌های عمده، مدیران سرمایه‌گذاری از تمرکز بیش از حد سرمایه‌گذاری جلوگیری می‌نمایند.

### 5-3. متوازن سازی و به روزرسانی مجدد پرتفوی

تخصیص و طبقه‌بندی دارایی‌ها در صندوق سرمایه‌گذاری می‌تواند به علت تغییر در بازده دوره‌ای گزارش شده نسبت به بازده هدف و صدور ابلاغیه‌های جدید توسط سازمان بورس باشد. بنابراین مدیران سرمایه گذاری بصورت دوره‌ای، ترکیب دارایی‌های صندوق سرمایه‌گذاری را مورد بازبینی قرار می‌دهند و در صورت انحراف معنادار با تخصیص دارایی‌های هدف، پرتفوی را اصلاح می‌کنند.

### 6. تایید بیانیه سیاست سرمایه گذاری

سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق در حالت کلی برگرفته از رویکرد کلی سرمایه‌گذاری ارزشی بوده که با در نظر گرفتن محدودیت‌های حاکم بر فضای صندوق‌های سرمایه‌گذاری 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 سرمایه‌گذاری صندوق به صورت سالانه مورد بازنگری و در صورت نیاز تعدیل قرار می‌گیرد. به فراخور تغییرات ایجاد شده در سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق، بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق نیز اصلاح و به اطلاع سرمایه‌گذار می‌رسد.

## 7. استراتژی‌های تخصیص دارایی‌های صندوق

هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از دارایی‌ها و مدیریت این سبد است و با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول، تلاش می‌شود تا بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه‌گذاران گردد. صندوق فقط می‌تواند در دارایی‌های ریالی داخل کشور سرمایه‌گذاری کند و سرمایه‌گذاری خارجی (ارزی) به هر نوع و شکل غیر مجاز می‌باشد. صندوق در دارایی‌هایی به شرح زیر سرمایه‌گذاری می‌نماید:

- سهام پذیرفته در بورس اوراق بهادار، بازار اول فرابورس و سهام واجد شرایط بازار دوم فرابورس؛
- حق تقدم سهام پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار، بازار اول فرابورس و حق تقدم‌های واجد شرایط بازار دوم فرابورس؛
- 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 بورسها قابل معامله باشد.
- گواهی سپرده گذاری منتشره توسط بانکها یا مؤسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران؛
- هر نوع سپرده‌گذاری 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 70%) خود را صرف خرید سهام و حق تقدم خرید سهام میکند.

## 8. مکانیزم گزارش دهی

صندوق سرمایه گذاری مشترک صبا موظف است گزارش های مربوط به پرتفوی ماهیانه صندوق را در مقاطع ماهانه حداکثر 7 روز پس از پایان یک ماه، و صورت های مالی صندوق و گزارش عملکرد مدیریت را به ترتیب در مقاطع (3 ماهه، 6 ماهه، 9 ماهه و سالیانه) حداکثر یک ماه پس از پایان مدت مذکور در تارنمای خود به نشانی [www.fund.sabaamc.ir](http://www.fund.sabaamc.ir) و کدال منتشر کرده و در اختیار عموم قرار دهد. همچنین گزارشات مربوط به بازده صندوق به صورت روزانه در تارنمای صندوق به روز رسانی شده و در اختیار سرمایه گذاران قرار می گیرد. این گزارش شامل اطلاعات زیر است:

الف) افشای ترکیب دارایی های صندوق در یک ماه اخیر

ب) افشای معاملات مربوط به اوراق بهادار صندوق و هرگونه تغییر در ترکیب دارایی ها .

د) افشای صورت های مالی اصلی صندوق

ج) گزارش خلاصه عملکرد سبدگردان به عنوان مدیر صندوق، محاسبه بازدهی و ریسک پرتفوی و مقایسه با شاخص های معیار.

## 9. شاخص های مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق با آنها

### 9-1. معیار ارزیابی عملکرد بازدهی صندوق

بر اساس ابلاغیه 12020194 مورخ 1400/04/22، با توجه به وجود هزینه های صندوق، هزینه معاملات و حساب های دریافتنی در صندوق که تاثیر آن در شاخص لحاظ نمی گردد، برای محاسبه مقایسه بازده صندوق (NAV ابطال) و بازده بازار شاخص کل 10% تعدیل می گردد. هر زمان شاخص کل مثبت باشد بازده شاخص کل در عدد 90% ضرب و زمانی که شاخص کل منفی باشد در عدد 1,1 ضرب و با بازدهی صندوق مقایسه می گردد.

## 9-2. معیار شارپ

این نسبت که به "نسبت بازدهی به تغییر پذیری" نیز معروف است به شرح زیر محاسبه می شود و بازدهی مازاد صندوق را به ازای هر یک واحد ریسک اندازه گیری می کند و پرواضح است که هرچه این نسبت بیشتر باشد، عملکرد صندوق به همان نسبت بهتر خواهد بود.

$$S_p = \frac{R_p - R_f}{\sigma_{Rp}}$$

$R_p$  = نرخ میانگین بازده پرتفوی

$R_f$  = نرخ بازده بدون ریسک

$\sigma_{Rp}$  = ریسک پرتفوی

## 10. ظرفیت پذیرش ریسک سرمایه گذاران

سرمایه گذاری در اوراق بهادار همواره با ریسک های مختلفی همراه است و هر سرمایه گذار متناسب با میزان ریسکی که متحمل می شود بازدهی بدست خواهد آورد. به طور کلی سرمایه گذاری در اوراق بهادار بدلیل احتمال کاهش درآمدها یا کاهش اصل سرمایه یا تأخیر در پرداختها همواره در معرض ریسک های گوناگون می باشد. این بدین معنی است که سرمایه گذار ممکن است مبلغی کمتر از مبلغی که در ابتدا سرمایه گذاری کرده است را کسب کند. کمیته سرمایه گذاری و ریسک صندوق تلاش می کند از طریق تنوع بخشی در ترکیب دارایی های پرتفوی صندوق سرمایه گذاری را حتی الامکان متنوع کند تا بتواند به طور چشمگیری ریسک سرمایه گذاری را کاهش دهد. در ادامه به برخی از این ریسک ها اشاره خواهد شد.

## 10-1. 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 دارایی‌های صندوق تأثیر منفی بگذارند و باعث بروز نوسان در بازارهای سرمایه‌گذاری و در پی آن ایجاد نوسان در ارزش سبد سرمایه‌گذاری خواهد شد.

## 10-2. ریسک کاهش ارزش دارایی‌های سبد سرمایه‌گذاری

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 با تأثیرپذیری از عوامل فوق کاهش یابد و در اثر آن ارزش دارایی‌های صندوق کاهش یابد.

## 10-3. ریسک نکول اوراق مشارکت

اوراق مشارکت شرکت‌ها بخشی از دارایی‌های صندوق را تشکیل می‌دهد. اگرچه که اصل و بهره اوراق مشارکت 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 ننمایند که باعث کاهش ارزش دارایی‌های صندوق خواهد شد.

## 10-4. ریسک نوسان نرخ 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 مشارکتی که سود حداقلی برای آنها تضمین شده است در بازار کاهش می‌یابد. اگر در این نوع اوراق مشارکت سرمایه‌گذاری شده باشد و بازخرید آن به قیمت معین توسط یک مؤسسه معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، با افزایش نرخ اوراق بدون ریسک، سرمایه‌گذار ممکن است متضرر شود.

## 10-5. ریسک تغییر قوانین و مقررات

تغییر در قوانین و مقررات صندوق ها، قوانین مالیاتی یا قوانین مربوط دیگر را ریسک تغییر قوانین می نامند. این تغییرات می تواند باعث تأثیر منفی در ارزش دارایی های صندوق سرمایه گذاری شود. همچنین هر گونه تغییر در ابلاغیه ها، بخشنامه ها و دستورالعمل های مصوب سازمان بورس اوراق بهادار می تواند باعث افزایش و کاهش این ریسک شود.

## 10-6. ریسک نقدشوندگی

در صورت ابطال واحدهای سرمایه گذاری صندوق مشترک صبا توسط سرمایه گذار مدیر صندوق می بایست از محل وجوه نقد صندوق جهت پرداخت وجه اقدام نماید. در صورتیکه وجه نقد لازم در حساب صندوق وجود نداشته باشد، مدیر صندوق موظف است با فروش دارایی های صندوق نسبت به پرداخت وجه سرمایه گذار اقدام نماید. اگر به دلایل مختلفی از قبیل بسته بودن نماد شرکت های بورسی و یا فراورسی امکان فروش دارایی های صندوق برای مدیر صندوق فراهم نباشد مدیر صندوق در این مورد مسئولیتی ندارد.

## 10-7. ریسک های مربوط به معاملات ابزار مشتقه

ابزار مشتقه در تمامی بازارهای دنیا به عنوان پرریسک ترین ابزارهای مالی به حساب می آیند. علت ریسک بالای معاملات مشتقه وجود اهرم در انجام معاملات و نوسانات زیاد آن است. با توجه به این نکته که ممکن است بخشی از دارایی های صندوق در ابزار مشتقه سرمایه گذاری شود، ممکن است ریسک بالایی به سرمایه گذاران تحمیل شود.

## 11. پایش و بازبینی عملکرد

### 11-1. نظارت و ارزیابی عملکرد

گام نهایی در فرآیند سرمایه گذاری بازبینی و نظارت بر عملکرد سبد سرمایه گذاری توسط کمیته سرمایه گذاری می باشد. این مرحله یکی از مهمترین مراحل سرمایه گذاری می باشد که در بازه زمانی سه ماهه انجام می پذیرد. در پایش و ارزیابی عملکرد صندوق موارد ذیل مدنظر قرار می گیرد:

- میزان انحراف از پرتفوی بازار و عواید حاصل از این انحراف (ترکیب صنایع)،
- 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 (طبق ابلاغیه و دستورالعمل سازمان)

## 2-11. کنترل شیوه اجرایی بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری و بازبینی آن

کمیته سرمایه‌گذاری شرکت سبدگردان اندیشه صبا مسئولیت نظارت بر حسن اجرای بیانیه سیاست‌های عوامل ایجاد این انحراف بررسی شده و برنامه‌های مقتضی برای رفع آنها تعریف و به مدیر سرمایه‌گذاری ابلاغ می‌گردد. 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.

## 3-11. تعیین فرآیند انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه‌گذاری به همراه معیارها و روش‌های

### جایگزینی آنها

مدیر باید حداقل 3 شخص حقیقی از کارکنان تمام وقت مدیر صندوق را به عنوان اعضای گروه مدیران سرمایه‌گذاری (کمیته سرمایه‌گذاری) معرفی نماید به نحوی که حداقل 1 نفر از اعضای گروه مدیران سرمایه‌گذاری (کمیته سرمایه‌گذاری) دارای گواهینامه اصول بازار سرمایه با 5 سال سابقه کار مرتبط یا دارای گواهینامه تحلیلی با 3 سال سابقه کار مرتبط یا دارای گواهینامه مدیریت سبد اوراق بهادار با 1 سال سابقه کار مرتبط باشد و سایر اعضای گروه مدیران سرمایه‌گذاری (کمیته سرمایه‌گذاری) دارای حداقل 5 سال سابقه کار مرتبط باشند.

برای انتخاب و یا ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری، اظهار نظر "مدیر سرمایه‌گذاری مدیر صندوق" در خصوص عملکرد و توانایی‌های هر یک از اعضای گروه مدیران سرمایه‌گذاری ملاک عمل خواهد بود. بطوریکه در هر زمان مدیر عامل مدیر صندوق با بررسی اظهار نظر "مدیر سرمایه‌گذاری مدیر صندوق" اختیار خواهد داشت تا در مورد انتخاب و یا تغییر هر یک از اعضای گروه مدیران سرمایه‌گذاری راساً اقدام نماید.

## 12. ظرفیت پذیرش ریسک سرمایه گذاران

صندوق سرمایه گذاری مشترک صبا حداقل 70% از دارایی های خود را در سهام سرمایه گذاری می کند لذا بر اساس طبقه بندی ریسک (کم ریسک، متعادل، پر ریسک)، جزو سرمایه گذاری های پر ریسک می باشد لذا برای آن دسته از سرمایه گذارانی که به دنبال افزایش بازدهی خود در قبال پذیرش ریسک بیشتر می باشند مناسب است.

## 13. سیاست های انجام ادواری آزمون های بحران به منظور مصون سازی سبد اوراق

### بهادار و مدیریت ریسک در شرایط بحرانی

در سال های اخیر استفاده از تکنیک و روش های مدیریت موثر ریسک در نهادهای مالی به خصوص موسسات اعتباری، کاربرد بیشتری پیدا کرده است. از آنجایی که کارکرد این صندوق نیز شبیه موسسات پولی می باشد. استفاده از این تکنیک می تواند کمک شایانی به بحث نقدشوندگی دارایی های صندوق و نحوه تخصیص دارایی ها نماید. یکی از روش های مربوط به این رویکرد که برای مدیریت موثر ریسک بسیار حائز اهمیت بود و روش های مختلف اجرایی را در بر می گیرد، روش رهنمود آزمون بحران "استرس تست" است. این آزمون یک ابزار تکمیلی در کنار دیگر ابزارهای مدیریت ریسک بوده و میزان آسیب پذیری یا مقاومت موسسات اعتباری را در برابر شوک های اعتباری یا نقدینگی تعیین می نماید.

یکی از دست آوردهای انجام این آزمون تعیین میزان سرمایه مورد نیاز موسسات اعتباری برای رویارویی ایمن و بدون مشکل با شوک های احتمالی و شرایط بحران می باشد. در نتیجه، انجام آزمون بحران و استفاده از نتایج آن در تدوین برنامه احتیاطی و پیشگیرانه می تواند به حفظ ثبات مالی صندوق در شرایط وقوع شوک و بحران کمک شایانی کند. لذا مدیران سرمایه گذاری صندوق بر مبنای محاسبات استرس تست نیاز به نقدشوندگی دارایی های خود را به صورت ماهانه محاسبه خواهد کرد و سپس در مورد نحوه تخصیص دارایی های جدید و یا سررسید شده تصمیم گیری خواهید کرد.