

# بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری مشترک اندیشه صبا

سبدهگردان اندیشه صبا

تاریخ آخرین بازبینی: ۱۴۰۳/۱۱/۱۶

## فهرست

۳	مقدمه
۳	هدف بیانیه سیاست سرمایه گذاری
۳	ساز و کار تنظیم و تصویب بیانیه
۳	معیارهای انتخاب و ارزیابی عملکرد اعضای گروه مدیران سرمایه گذاری
۴	اهداف صندوق
۴	سیاست های سرمایه گذاری
۶	انواع ریسک
۶	ریسک کاهش ارزش دارایی های صندوق
۷	ریسک نقدشوندگی واحدهای ابطال شده
۷	ریسک نکول
۷	ریسک نرخ بازده اوراق با درآمد ثابت
۷	ریسک قوانین و مقررات
۷	ریسک بازار
۸	شاخص مبنا جهت مقایسه بازدهی
۸	پایش و بازبینی عملکرد صندوق و اندازه گیری ریسک سرمایه گذاری
۸	الف- بازدهی:
۸	ب- بازدهی تعدیل شده: (نسبت شارپ)
۹	ج- ریسک (ضریب بتا)
۹	سیاست های انجام ادواری آزمون های بحران به منظور مصون سازی سبد اوراق بهادار و مدیریت ریسک در شرایط بحرانی
۱۰	بررسی و بازبینی بیانیه سیاست سرمایه گذاری
۱۰	موخره

## مقدمه

صندوق‌های سرمایه‌گذاری یکی از مهمترین ساز و کارهای سرمایه‌گذاری در بازارهای مالی هستند که با ایفای نقش واسطه مالی، سرمایه‌گذاری افراد غیر حرفه‌ای را از حالت مستقیم به غیر مستقیم تبدیل می‌کنند و از این رهگذر، مزایای متعددی برای بازار سرمایه و سرمایه‌گذار فراهم می‌آورد.

## هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری

هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری حاضر، کمک به سرمایه‌گذاران در ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری مشترک اندیشه صبا است. از سوی دیگر هدف این بیانیه ارائه چارچوبی برای مدیران صندوق به منظور رسیدن به اهداف مشخص صندوق است. این بیانیه در حقیقت به منظور مشخص کردن اهداف و محدودیت‌های مدیران سرمایه‌گذاری صندوق تعیین شده است.

## ساز و کار تنظیم و تصویب بیانیه

روند تصویب این بیانیه بدین صورت است که کمیته سیاست‌گذاری سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک باید بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری (IPS) صندوق را تدوین نموده و به تصویب هیأت مدیره مدیر صندوق برساند، گروه مدیران سرمایه‌گذاری بر اساس این بیانیه اقدام به سرمایه‌گذاری می‌نمایند.

## معیارهای انتخاب و ارزیابی عملکرد اعضای گروه مدیران سرمایه‌گذاری

گروه مدیران سرمایه‌گذاری توسط مدیر صندوق و با تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار انتخاب می‌گردند. مطابق آخرین مقررات تأیید سازمان در خصوص گروه مدیران سرمایه‌گذاری به کانون نهادهای سرمایه‌گذاری تفویض شده است. نام، مشخصات و شرح سوابق هریک از ایشان در تارنمای صندوق افشا می‌شود.

گروه مدیران سرمایه‌گذاری از طریق تصمیم‌گیری در مورد خرید، فروش یا حفظ مالکیت دارایی‌های صندوق وظیفه انطباق سرمایه‌گذاری‌های صندوق را با مندرجات این بیانیه دارند. به عبارت دیگر این بیانیه به مثابه نقشه راهی برای ایشان در خصوص اتخاذ تصمیمات لازم در زمینه سرمایه‌گذاری‌های صندوق است.

کسب بازدهی برای صندوق نسبت به شاخص‌های معیار، اصلی ترین ملاک برای ارزیابی اعضای این گروه است. مدیر صندوق بر عملکرد هر یک از اعضای گروه مدیران سرمایه‌گذاری نظارت دارد و می‌تواند وفق مفاد اساسنامه نسبت به عزل و جایگزینی آنها اقدام نماید.

در انتخاب مدیران سرمایه‌گذاری معیارهای ذیل مد نظر قرار می‌گیرد:

- ✓ دارا بودن صلاحیت علمی و تجربی لازم
- ✓ دارا بودن مدارک و گواهینامه‌های حرفه‌ای بازار سرمایه
- ✓ مدیران سرمایه‌گذاری بایستی از کارکنان تمام وقت مدیر صندوق باشند.

## اهداف صندوق

هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از دارایی‌ها و مدیریت این سبد است. انباشته شدن سرمایه در صندوق، مزیت‌های متعددی نسبت به سرمایه‌گذاری انفرادی سرمایه‌گذاران دارد، نخست اینکه هزینه به‌کارگیری نیروهای متخصص، گردآوری و تحلیل اطلاعات و گزینش سبد بهینه اوراق بهادار بین همه سرمایه‌گذاران تقسیم می‌شود و سرانه هزینه هر سرمایه‌گذار کاهش می‌یابد. دوم اینکه، صندوق از جانب سرمایه‌گذاران، کلیه حقوق اجرایی مربوط به صندوق از قبیل دریافت سود و کوپن اوراق بهادار را انجام می‌دهد و در نتیجه سرانه هزینه هر سرمایه‌گذار برای انجام سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد. سوم اینکه امکان سرمایه‌گذاری مناسب و متنوع‌تر دارایی‌ها فراهم شده و در نتیجه ریسک سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد.

## سیاست های سرمایه گذاری

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک اندیشه صبا از نوع صندوق سرمایه‌گذاری مبتنی بر صدور و ابطال و سهامی است. طبق اساسنامه صندوق؛ موضوع فعالیت اصلی صندوق، سرمایه‌گذاری در انواع اوراق بهادار از جمله سهام و حق تقدم سهام پذیرفته شده در بورس تهران و فرابورس ایران، گواهی سپرده کالایی، اوراق بهادار با درآمد ثابت، سپرده‌ها و گواهی‌های سپرده بانکی است. موضوع فعالیت فرعی آن مشارکت در تعهد پذیرهنویسی یا تعهد خرید اوراق بهادار با درآمد ثابت می‌باشد. خصوصیات دارایی‌های موضوع سرمایه‌گذاری یا تعهد پذیرهنویسی یا تعهد خرید و حدنصاب سرمایه‌گذاری در هر یک از آن‌ها در امیدنامه ذکر شده است. در جدول ذیل تخصیص دارایی استراتژیک صندوق در طول دوران فعالیت صندوق نشان داده شده است که شامل تخصیص هدف برای هر کدام از طبقات دارایی و همچنین دامنه مجاز برای آن طبقه می‌باشد:

موضوع سرمایه گذاری	حد نصاب
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 «صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیر از اوراق بهادار» ثبت شده نزد سازمان	حداقل ۷۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
سهام و حق تقدم سهام قابل معامله در بازار پایه فرابورس ایران و قرارداد اختیار معامله سهام مربوطه	حداکثر ۱۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر و قرارداد اختیار معامله همان سهام	حداکثر ۱۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام طبقه‌بندی شده در یک صنعت	حداکثر ۳۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۵٪ از اوراق منتشره ناشر
اخذ موقعیت خرید در قرارداد اختیار معامله سهام	حداکثر ۵٪ از ارزش روز سهام و حق تقدم سهام صندوق

حداکثر به تعداد سهام پایه موجود در پرتفوی مجاز سرمایه‌گذاری صندوق در سهام	اخذ موقعیت فروش در قرارداد اختیار معامله خرید سهام
حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق و تا سقف ۳۰٪ از تعداد واحدهای صندوق سرمایه‌پذیر که نزد سرمایه‌گذاران می‌باشد.	واحدهای سرمایه‌گذاری «صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیر از اوراق بهادار»
حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق	گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورس‌ها
حداکثر ۱۵٪ از کل دارایی‌های صندوق	گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی
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.	اوراق بهادار با درآمد ثابت بدون ضامن و با رتبه اعتباری قابل قبول

جدول فوق بنا بر الزامات سازمان بورس و اوراق بهادار تنظیم شده و ممکن است به مرور زمان دستخوش تغییر شود. جدول به روز آوری شده در هر زمان در تارنمای صندوق قابل مشاهده است.

در بازه زمانی کوتاه مدت<sup>۱</sup> راهبرد سرمایه‌گذاری به این صورت خواهد بود که در صورت وجود شرایط نامساعد بازار سهام مانند کاهش حجم معاملات، افزایش ریسک سیاسی و افزایش نرخ بهره، سعی می‌شود علاوه بر رعایت نصاب‌های سرمایه‌گذاری جدول بالا، منابع وارد شده در صندوق در سپرده و گواهی سپرده‌های بانکی با کمترین جریمه ابطال، اسناد خزانه و یا اوراق دولتی با سررسید کوتاه مدت سرمایه‌گذاری گردد. در دوره‌های زمانی بلند مدت<sup>۲</sup> استراتژی صندوق رعایت حد نصاب‌ها و سرمایه‌گذاری در سهام خواهد بود.

برای سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌ها که وزن اصلی سرمایه‌گذاری‌های صندوق را شامل می‌شود، همواره معیارهای زیر مدنظر قرار می‌گیرند:

- ۱) شناوری سهم؛
- ۲) وضعیت سودآوری؛
- ۳) جریان نقد ایجاد شده توسط شرکت؛
- ۴) نسبت قیمت به سود؛
- ۵) نقد شوندگی
- ۶) حاکمیت شرکتی؛

همچنین ملاک‌های زیر در خصوص انتخاب اوراق بهادار با درآمد ثابت لحاظ خواهند شد:

- ۱) نرخ بازدهی موثر اوراق (YTM)؛
- ۲) دوره‌های زمانی پرداخت سود اوراق؛
- ۳) بررسی میزان اعتبارسنجی بانکی و ضامن اوراق و بررسی سوابق عملکرد بانکی؛

<sup>۱</sup> بازه زمانی کوتاه مدت از یک روز تا سه ماه در نظر گرفته می‌شود.

<sup>۲</sup> بازه زمانی بلند مدت از سه ماه و بیشتر در نظر گرفته می‌شود.

۴) نقدشوندگی اوراق؛<sup>۳</sup>

۵) سررسید اوراق؛

۶) سررسید اوراق با درآمد ثابت در پرتفوی کنونی صندوق؛

## انواع ریسک

هر نوع سرمایه‌گذاری بالقوه همواره با ریسک همراه است و سرمایه‌گذار به دلیل تحمل ریسک، طلب پاداش خواهد کرد. به طور کلی، ریسک سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار به دلیل احتمال کاهش درآمدها یا کاهش اصل سرمایه یا تأخیر در پرداخت‌ها همواره در معرض ریسک‌های گوناگون می‌باشد. این بدان معنی است که سرمایه‌گذار ممکن است مبلغ کمتری از مبلغی که در ابتدا سرمایه‌گذاری کرده است را بدست آورد. در ادامه به برخی از ریسک‌های سرمایه‌گذاری در این نوع صندوق اشاره خواهد شد:

### ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق

قیمت سهام در بازار، تابع عوامل متعددی از جمله وضعیت سیاسی، اقتصادی، اجتماعی، صنعت موضوع فعالیت و وضعیت خاص ناشر شامل وضعیت تولید و فروش، طرح‌های توسعه و ... است. با توجه به آنکه ممکن است در مواقعی تمام یا بخشی از دارایی‌های صندوق در سهام سرمایه‌گذاری شده باشند و از آنجا که قیمت سهام می‌تواند در بازار کاهش یابد، لذا صندوق از این بابت ممکن است متضرر شده و این ضرر به سرمایه‌گذاران منتقل شود.

---

<sup>۳</sup> برخی از معیارهای انتخاب اوراق با نقد شوندگی مطلوب که مورد توجه گروه مدیران سرمایه‌گذاری صندوق خواهد بود عبارت‌اند از:

ناشر اوراق

اوراق دولتی نسبت به اوراق سایر ناشران از نقدشوندگی بالاتری برخوردار است. اوراق دولتی تازه منتشر از بالاترین درجه نقدشوندگی برخوردار است. اوراق با ناشر با رتبه اعتباری بالاتر نیز از نقد شوندگی بیشتری برخوردار است.

حجم انتشار اوراق

اوراق با حجم انتشار بیشتر یک ناشر نسبت اوراق با حجم کمتر همان ناشر از نقدشوندگی بالاتر از برخوردار می‌باشد.

عرضه اوراق

اوراق عرضه عمومی نسبت به اوراق عرضه خصوصی از نقدشوندگی بالاتر برخوردار هستند.

وضعیت کلی اقتصاد

بحران‌های اقتصادی موجب تمایل سرمایه‌گذاران به سمت اوراق با درآمد ثابت با کیفیت (اوراق دولتی) گردیده و نقد شوندگی اوراق با رتبه اعتباری پایین را کاهش می‌دهد.

بازارگردان

اوراق دارای بازارگردان از نقد شوندگی بالاتری برخوردارند.

سررسید اوراق

اوراق با سررسید کوتاه‌تر نسبت به اوراق با سررسید بالاتر از نقد شوندگی بیشتری برخوردار است.

### ریسک نقدشوندگی واحدهای ابطال شده

از آنجایی که این صندوق فاقد رکن ضامن نقدشوندگی است، لذا در صورتی که دارنده واحد سرمایه‌گذاری قصد ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری را داشته باشد، مدیر در ابتدا از محل وجوه نقد صندوق اقدام به پرداخت وجوه واحدهای سرمایه‌گذاری ابطال شده می‌نماید. چنانچه وجوه نقد صندوق کفاف بازپرداخت واحدهای ابطال شده را نداشته باشد، مدیر صندوق مطابق اساسنامه اقدام به فروش دارایی‌های صندوق می‌نماید تا وجه مورد نیاز را تهیه کند. اگر به هر دلیلی از جمله بسته بودن نماد سهم، صف فروش و گره معاملاتی مدیر صندوق نتواند دارایی‌های صندوق را به وجه نقد تبدیل کند، مبالغ مربوط به واحدهای ابطال شده تا تأمین وجه نقد به حساب بستانکاری سرمایه‌گذار منظور می‌گردد و بازپرداخت این بدهی‌ها با روش FIFO و بر اساس تاریخ و ساعت ثبت سفارشات ابطال انجام می‌گیرد.

### ریسک نکول

اوراق مشارکت شرکت‌ها بخشی از دارایی‌های صندوق را تشکیل می‌دهد. هرچند صندوق در آن دسته از اوراق مشارکت 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 مذکور، عمل ننمایند که باعث از دست رفتن قسمتی از دارایی صندوق و متناسب با آن دارایی سرمایه‌گذار خواهد شد.

### ریسک نرخ بازده اوراق با درآمد ثابت

در صورتی که نرخ بازده بدون ریسک (نظیر سود علی‌الحساب اوراق مشارکت دولتی) افزایش یابد، به احتمال زیاد قیمت اوراق مشارکت و سایر اوراق بهاداری که سود حداقل یا ثابتی برای آنها تعیین شده است، در بازار کاهش می‌یابد. با توجه به سرمایه‌گذاری بخشی از دارایی‌های صندوق در این نوع اوراق بهادار و در صورتی که بازخرید آن به قیمت معین توسط یک مؤسسه معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، افزایش نرخ بازده بدون ریسک، ممکن است باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه‌گذاران گردد.

### ریسک قوانین و مقررات

تغییر سیاست نهاد ناظر، تداخل سیاست‌گذاری نهادهای مختلف، تغییر قوانین نرخ‌گذاری نهادهای تولید توسط دولت موجب افزایش ریسک سیستماتیک و اثرگذاری بر ترکیب دارایی‌های صندوق می‌شود.

### ریسک بازار

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.

## شاخص مبنا جهت مقایسه بازدهی

با توجه به اینکه سرمایه‌گذاری در انواع صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام از نظر نوع و ماهیت دارایی مورد سرمایه‌گذاری، شباهت‌های بسیاری با انواع سهام شرکت‌های قابل معامله در بورس دارد، لذا از بازدهی شاخص بورس اوراق بهادار به عنوان شاخص مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق استفاده می‌شود. همچنین با توجه به وجود صندوق‌های با موضوع فعالیت مشابه صندوق سرمایه‌گذاری مشترک اندیشه صبا، می‌توان از میانگین بازدهی صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام به عنوان شاخصی جهت مقایسه بازدهی نیز استفاده نمود.

## پایش و بازبینی عملکرد صندوق و اندازه‌گیری ریسک سرمایه‌گذاری

بازبینی و نظارت بر عملکرد سبد سرمایه‌گذاری یکی از مهمترین مراحل سرمایه‌گذاری می‌باشد چرا که در آن گروه مدیران سرمایه‌گذاری صندوق، عملکرد صندوق را با لحاظ ریسک مترتب بر پورتفوی سرمایه‌گذاری، با شاخص مورد نظر می‌سنجد و سپس با توجه به نتیجه ارزیابی بدست آمده؛ در صورت لزوم تغییرات لازم را انجام خواهد داد. برای این منظور لازم است اولاً بازدهی صندوق جهت ارزیابی عملکرد صندوق محاسبه، ارائه و سپس معیارهایی برای محاسبه بازدهی تعدیل شده با ریسک و ریسک ارائه گردد.

الف- بازدهی:

برای محاسبه بازدهی، خالص ارزش دارایی‌های صندوق مبنای محاسبه بازدهی است.

$$R_P = \frac{NAV_E}{NAV_B} - 1$$

$R_P$ : بازدهی صندوق طی دوره مورد بررسی

$NAV_E$ : خالص ارزش دارایی‌های انتهای دوره مورد بررسی

$NAV_B$ : خالص ارزش دارایی‌های ابتدای دوره مورد بررسی

ب- بازدهی تعدیل شده: (نسبت شارپ)

این معیار به نسبت پاداش به تغییر پذیری معروف است و بر پایه تئوری بازار سرمایه استوار است.

$$SHARPE\ RATIO = \frac{R_p - R_f}{SD_p} = \frac{Excess\ Return}{Risk}$$

$R_f$ : بازدهی بدون ریسک (نرخ سپرده بانکی مصوب شورای پول و اعتبار)

$SD_p$ : انحراف معیار بازدهی صندوق

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



ج- ریسک: (ضریب بتا)

ضریب بتا معرف میزان ریسکی است که سرمایه‌گذار با تصاحب آن دارایی‌ها نسبت به شاخص معیار متحمل می‌شود.

ضریب بتا می‌تواند نوسانات یک دارایی را در مقایسه با ریسک سیستماتیک کل بازار اندازه‌گیری کند. درک چگونگی محاسبه دقیق ضریب بتا، کمی سخت و پیچیده است چرا که برای محاسبه آن از فرمول‌های خاص آماری استفاده می‌شود. از نظر آماری، بتا شیب خط را از طریق رگرسیون نقاط داده نشان می‌دهد. در امور مالی، هر یک از این نقاط داده نشان‌دهنده بازده یک دارایی در برابر بازده کل بازار (منظور شاخص مینا) است. بتا به طور موثری فعالیت بازده اوراق بهادار را در واکنش به نوسانات در بازار توصیف می‌کند. بتای یک صندوق با تقسیم کوواریانس بازده صندوق و بازده بازار بر واریانس بازده بازار در یک دوره مشخص محاسبه می‌شود:

$$\text{Beta coefficient}(\beta) = \frac{\text{Covariance}(R_e, R_m)}{\text{Variance}(R_m)}$$

در فرمول فوق:

Re = بازده صندوق

Rm = بازده کل بازار (منظور شاخص مینا)

بدیهی است ریسک متوجه صندوق برحسب هر یک از معیارهای اشاره شده بالا، همواره توسط مدیران سرمایه‌گذاری صندوق مورد بررسی و پایش قرار می‌گیرد و در گزارش عملکرد سالانه مدیر منعکس می‌شود.

## سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مصون‌سازی سبد

### اوراق بهادار و مدیریت ریسک در شرایط بحرانی

به منظور مصون‌سازی پرتفو از شرایط بحرانی، بررسی‌های ادواری جهت تحلیل فضای سیاسی، اقتصاد جهانی، و تأثیر شاخص‌های اقتصاد جهانی بر بازار داخل، و در نهایت تحلیل اقتصاد کلان داخلی صورت می‌گیرد. در راستای مدیریت ریسک صندوق ضروری است ارزش در معرض خطر سبد دارایی‌ها محاسبه گردد و به اطلاع کمیته سیاست‌گذاری سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک صندوق‌های سرمایه‌گذاری برسد. همچنین با توجه به اینکه عمده سبد سرمایه‌گذاری صندوق شامل سهام می‌باشد لذا علاوه بر ارزش در معرض خطر سبد دارایی آزمون‌های بحران به شرح ذیل نیز مورد بررسی قرار می‌گیرد. چنانچه کمیته، ارزش در معرض خطر و سایر آزمون‌ها را بیش از حد مورد قبول دانست، مدیران سرمایه‌گذاری بایستی نسبت به اصلاح سبد سرمایه‌گذاری اقدام نمایند.

موضوع سرمایه گذاری	معیار	آستانه بحران	توضیحات
سهام	نسبت قیمت به سود گذشته نگر ( p/e ) ttm) سهام موجود در صندوق	۲۰٪ بالاتر از نسبت قیمت به سود گذشته نگر ( p/e ttm) بازار سهام	میانگین موزون نسبت مذکور
	ضریب بتا	۲	ضریب بتا صندوق
	شرکت های مشمول ماده ۱۴۱ قانون تجارت	حداکثر ۵٪ از خالص ارزش دارایی های صندوق	نسبت سرمایه گذاری در شرکت های مشمول ماده ۱۴۱ به کل خالص ارزش دارایی های صندوق

## بررسی و بازبینی بیانیه سیاست سرمایه گذاری

بازنگری در بیانیه سیاست سرمایه گذاری به صورت سالانه انجام و تغییرات لازم را در آن اعمال می شود.

علاوه بر این، در صورت رخداد شرایط زیر نیز بازنگری و تعدیل بیانیه صورت خواهد پذیرفت:

- ۱) تغییر در مقررات حاکم بر فعالیت صندوق های مشترک سرمایه گذاری؛
- ۲) تغییر در قوانین و مقررات مربوط به معاملات از قبیل تغییر در مقررات مربوط به حجم مینا، دامنه نوسان و ساعات معاملاتی؛
- ۳) تغییر قابل توجه در ساختار سیاسی و اقتصادی کشور؛
- ۴) افزایش و یا کاهش قابل توجه در خالص دارایی صندوق در اثر صدور و ابطال واحدهای سرمایه گذاری.

## موخره

این بیانیه در جلسه مورخ ۱۴۰۲/۱۱/۱۶ کمیته سیاست گذاری سرمایه گذاری و مدیریت ریسک مورد بازبینی و در جلسه مورخ ۱۴۰۲/۱۲/۱۴ هیئت مدیره شرکت سبدرگان اندیشه صبا مورد تصویب قرار گرفت.

همچنین این بیانیه در جلسه مورخ ۱۴۰۳/۱۱/۱۶ کمیته سیاست گذاری سرمایه گذاری و مدیریت ریسک مجدداً مورد بازبینی قرار گرفت و منجر به اعمال تغییراتی در آن نشد.