



بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا

تاریخ بازنگری: فروردین ۱۳۹۵

واحد مطالعات بازار

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا

تهران - خیابان احمد قصیر (بخارست) - خیابان ششم - پلاک ۳۴

فهرست

- ۱) معرفی ۱
- ۲) اهداف سرمایه‌گذاری ۱
- ۳) سیاست‌های سرمایه‌گذاری ۲
- ۳-۱) افق زمانی سرمایه‌گذاری ۲
- ۳-۲) سیاست سرمایه‌گذاری ۲
- ۳-۳) انواع ریسک‌های مترتب بر سبد اوراق بهادار صندوق ۲
- ۳-۳-۱) ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق ۲
- ۳-۳-۲) ریسک نکول اوراق مشارکت ۳
- ۳-۳-۳) ریسک تغییر بازده بدون ریسک ۳
- ۳-۴) شیوه‌های اندازه‌گیری و مدیریت ریسک ۳
- ۴) استراتژی‌های تخصیص دارایی‌های صندوق ۳
- ۴-۱) سرمایه‌گذاری به تفکیک نوع دارایی ۴
- ۴-۲) سرمایه‌گذاری به تفکیک صنایع ۵
- ۴-۳) وضعیت فعلی سرمایه‌گذاری‌ها ۶
- ۴) وظایف و مسئولیت‌ها ۷
- ۴-۱) مدیر سرمایه‌گذاری صندوق ۷
- ۴-۲) متولی صندوق ۷
- ۴-۳) حسابرس صندوق ۷
- ۴-۴) کارگزار صندوق ۷
- ۵) پایش عملکرد ۸
- ۵-۱) سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد ۸
- ۵-۲) تعریف شاخص‌ها ۸

۸..... (۳-۵) مقادیر مبنا برای شاخص‌ها

۸..... (۴-۵) آزمون‌های بحران

۱۰..... (۶) بازنگری سیاست‌های سرمایه‌گذاری

۱) معرفی

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا، در اجرای ماده ۲۸ و بند ۶ ماده ۷ قانون بازار اوراق بهادار مصوب آذر ماه سال ۱۳۴۸، با شماره ۱۰۷۶۴ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به عنوان نهاد مالی موضوع بند ۲۰ ماده ۱ قانون یاد شده، ثبت و تأسیس شده و فعالیت آن از تاریخ ۱۳۸۸/۱۲/۲۴ آغاز شده است. با توجه به اتمام دوره دو ساله فعالیت صندوق در تاریخ ۱۳۹۳/۰۵/۰۹، مجوز فعالیت این صندوق تا ۱۳۹۶/۰۵/۰۸ تمدید و حسب الزام سازمان بورس و اوراق بهادار با شماره ۲۹۷۶۰ نزد اداره ثبت شرکت‌ها و مؤسسات غیرتجاری تهران به ثبت رسید. اطلاعات صندوق به طور خلاصه در جدول زیر قابل مشاهده است:

ردیف	سمت	نام شخص
۱	مدیر، کارگزار	شرکت کارگزاری صبا تامین
۲	متولی	شرکت مشاور سرمایه‌گذاری دیدگاهان نوین
۳	مدیر سرمایه‌گذاری	محمدامین قهرمانی
۴	حسابرس	موسسه حسابرسی دش و همکاران
۵	خالص ارزش دارایی‌ها (در تاریخ ۱۳۹۵/۰۱/۰۱)	۱۵,۸۱۳,۲۷۴,۲۳۶ ریال
۶	تعداد واحدهای سرمایه‌گذاری	۶۰۱۷

در این بیانیه، مجموعه‌ی اهداف و سیاست‌های سرمایه‌گذاری، نحوه مدیریت ریسک و پایش عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا آورده شده است.

۲) اهداف سرمایه‌گذاری

هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از دارایی‌ها و مدیریت این سبد است. با انباشت سرمایه در صندوق، سرانه‌ی هزینه سرمایه‌گذاری به ازای هر سرمایه‌گذار و همچنین ریسک سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد. در این مسیر تلاش می‌شود با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول، بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه‌گذاران گردد. این صندوق برای دستیابی به بازدهی بیشتر از بازدهی اوراق مشارکت و بازدهی متوسط بورس اوراق بهادار تهران طراحی شده است.

۳) سیاست‌های سرمایه‌گذاری

۳-۱) افق زمانی سرمایه‌گذاری

افق زمانی سرمایه‌گذاری صندوق میان‌مدت و بلندمدت است و سرمایه‌گذاری در دارایی‌های مد نظر صندوق، به منظور کسب بازدهی در میان‌مدت و بلندمدت انجام می‌شود. منظور از میان‌مدت در اینجا بازه‌ی زمانی کمتر از شش ماه و بلندمدت بیش از شش ماه است.

۳-۲) سیاست سرمایه‌گذاری

صندوق همواره تلاش می‌نماید تا به طور مستمر از طریق تغییر ترکیب پرتفوی صندوق بر اساس تجزیه و تحلیل بنیادی، تجزیه و تحلیل تکنیکال و با توجه به اخبار، تصمیم‌گیری‌ها و روندهای موجود در حوزه مسائل اقتصادی (بازارهای پولی، مالی و سیاست‌های اتخاذی در این حوزه)، سیاسی، بین‌المللی و برنامه‌های توسعه‌ای کشور اقدام به خریداری سهام دارای بازده مطلوب با ریسک متناسب نموده و سهام کم بازده و پرریسک را با این دسته از سهام جایگزین نماید.

همچنین از طریق ایجاد تنوع در دارایی‌ها، صنایع و سهام مختلف تلاش می‌گردد تا ضمن کاهش ریسک پرتفوی صندوق بازده مناسب عاید سرمایه‌گذاران صندوق گردد. در واقع سرمایه‌گذاری‌های صندوق بر اساس هدف نهایی افزایش ثروت سهامداران در چهارچوب قوانین و مقررات تدوین شده، با افق زمانی میان‌مدت و بلندمدت و در صنایع و دارایی‌های قابل معامله در بازار بورس و فرابورس ایران صورت می‌پذیرد.

صندوق همواره در سهامی سرمایه‌گذاری می‌نماید که دارای نقدشوندگی بالا بوده و در شرایط خاص امکان خرید و فروش آنها به طور مستمر وجود داشته باشد.

۳-۳) انواع ریسک‌های مترتب بر سبد اوراق بهادار صندوق

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا مانند سایر صندوق‌های سرمایه‌گذاری فعال در بازار سرمایه با انواع ریسک‌ها و مخاطرات روبرو است. ریسک‌های اصلی اثرگذار بر صندوق به شرح زیر است.

۳-۳-۱) ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا عمدتاً در سهام شرکت‌های بورسی سرمایه‌گذاری می‌کند. ارزش سهام شرکت‌ها در بازار تابع عوامل متعددی از جمله وضعیت سیاسی، اقتصادی، اجتماعی، صنعت، موضوع فعالیت و وضعیت شرکت است. از این جهت سرمایه‌گذاری در سهام ممکن است با ضرر همراه باشد. از جمله ریسک‌های موجود در سرمایه‌گذاری در سهام عبارت‌اند از: انواع ریسک‌های سیستماتیک از جمله ریسک بازار (نوسانات قیمت سهام، قوانین و مقررات و ...)، ریسک ناشی از نرخ بهره (اعلام سیاست‌های پولی و مالی توسط بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران)، تورم و ریسک نوسانات نرخ ارز. این ریسک‌ها به طور غیرمستقیم و از طریق اثرگذاری بر قیمت سهام شرکت‌های واقع در پرتفوی صندوق، بر آن اثر می‌گذارد. بنابراین قیمت سهام در بازار می‌تواند کاهش یابد و در اثر آن، صندوق و سرمایه‌گذاران آن متضرر شوند.

۳-۳-۲) ریسک نکول اوراق مشارکت

در برهه‌ای از زمان، ممکن است اوراق مشارکت شرکت‌ها بخشی از دارایی‌های صندوق باشد. گر چه صندوق در اوراق مشارکتی سرمایه‌گذاری می‌کند که سود و اصل آن توسط یک موسسه معتبر تضمین شده باشد، ولی این احتمال وجود دارد که ناشر و ضامن به تعهدات خود در پرداخت به موقع سود و اصل اوراق مشارکت مذکور، عمل ننمایند.

۳-۳-۳) ریسک تغییر بازده بدون ریسک

در صورتی که نرخ بازده بدون ریسک (سود علی‌الحساب اوراق مشارکت دولتی) در انتشارهای بعدی توسط ناشر افزایش یابد، قیمت اوراق مشارکت 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 موسسه معتبر (مانند بانک) تضمین نشده باشد، با افزایش نرخ اوراق بدون ریسک صندوق ممکن است متضرر شود.

۳-۴) شیوه‌های اندازه‌گیری و مدیریت ریسک

برای اندازه‌گیری ریسک‌های مترتب بر صندوق و بازار، علاوه بر انحراف معیار بازده به عنوان معیار ریسک کل سبد، از شاخص‌های اندازه‌گیری بازدهی تعدیل شده بر حسب ریسک کل، ریسک سیستماتیک و ریسک نامطلوب استفاده می‌شود. این شاخص‌ها به ترتیب عبارت‌اند از: معیار شارپ، معیار ترینر و معیار سورتینو. توضیح بیشتر در رابطه با این شاخص‌ها، در بخش پایش عملکرد آمده است.

به منظور مقایسه ریسک صندوق با بازار، شاخص‌های پیش‌گفته برای بازده صندوق و بازده بازار محاسبه شده و مورد مقایسه قرار می‌گیرند. سیاست اصلی مدیریت ریسک صندوق، عدم تجاوز ریسک متناسب با بازده پرتفوی صندوق، از ریسک متناسب با بازده بازار است. در صورت تجاوز ریسک صندوق از بازار و با نظر مدیر سرمایه‌گذاری صندوق، دارایی‌های پر ریسک صندوق با دارایی‌های کم‌ریسک‌تر جایگزین خواهند شد.

با توجه به دید میان‌مدت و بلندمدت صندوق، معیارهای ریسک صندوق هر سه ماه مورد محاسبه قرار گرفته و به همراه گزارش فعالیت، در تارنمای صندوق افشا خواهند شد.

۴) استراتژی‌های تخصیص دارایی‌های صندوق

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. طبق اساسنامه، 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:

- ۱) سهام پذیرفته در بورس اوراق بهادار، بازار اول فرابورس و سهام واجد شرایط بازار دوم فرابورس؛
- ۲) حق تقدم سهام پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار، بازار اول فرابورس و حق تقدم‌های واجد شرایط بازار دوم فرابورس؛
- ۳) 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؛

▪ به تشخیص مدیر، یکی از مؤسسات معتبر، بازخريد آنها را قبل از سررسيد تعهد کرده باشد يا امکان تبديل کردن آنها به نقد در بازار ثانويه مطمئن وجود داشته باشد.

۴) گواهي سپرده گذاری منتشره توسط بانکها يا مؤسسات مالي اعتباري دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران؛

۵) هر نوع سپرده گذاری نزد بانکها و مؤسسات مالي اعتباري دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران؛

صندوق سرمايه گذاری مشترک صبا در نظر دارد به تفکيک زير در هر کدام از دارايی های موضوع فعاليت، سرمايه گذاری نمايد.

۴-۱) سرمايه گذاری به تفکيک نوع دارايی

دارايی	حداقل	هدف	حداکثر
موجودی نقد	۰	۲	۵
سهام پذيرفته شده در بورس تهران	۷۰	۹۳	۱۰۰
سهام پذيرفته شده در فرابورس	۰	۵	۲۰
حق تقدم سهام پذيرفته شده در بورس تهران و فرابورس	۰	۰	۷۰
اوراق مشارکت، صکوک و اوراق بهادار رهنی	۰	۰	۳۰
گواهي سپرده گذاری	۰	۰	۳۰
سپرده گذاری نزد بانک	۰	۰	۳۰

۴-۲) سرمایه‌گذاری به تفکیک صنایع

حد اکثر	هدف	حداقل	دارایی‌ها به تفکیک صنایع
۳۰	۰	۰	چند رشته ای صنعتی
۳۰	۰	۰	انتشار و چاپ
۳۰	۰	۰	استخراج نفت گاز
۳۰	۰	۰	استخراج کانه های فلزی
۳۰	۰	۰	تجهیزات و دستگاههای برقی
۳۰	۲۰	۰	خودرو و ساخت قطعات
۳۰	۰	۰	محصولات چرمی
۳۰	۰	۰	قند و شکر
۳۰	۰	۰	ابزار پزشکی
۳۰	۰	۰	مخابرات
۳۰	۰	۰	تجهیزات و ماشین آلات
۳۰	۰	۰	منسوجات
۳۰	۰	۰	حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات
۳۰	۰	۰	محصولات چوبی
۳۰	۰	۰	کاشی و سرامیک
۳۰	۰	۰	محصولات شیمیایی
۳۰	۲۰	۰	مواد دارویی
۳۰	۰	۰	سایر واسطه گریهای مالی
۳۰	۱۲	۰	سایر محصولات کانی غیرفلزی
۳۰	۰	۰	خدمات فنی مهندسی
۳۰	۰	۰	انبوه سازی، مسکن و مستغلات
۳۰	۱۰	۰	لاستیک و پلاستیک
۳۰	۱۰	۰	سرمایه گذاریها
۳۰	۲۸	۰	بانکها و موسسات اعتباری
۳۰	۰	۰	رایانه
۳۰	۰	۰	محصولات فلزی
۳۰	۰	۰	سیمان، آهک و گچ
۳۰	۰	۰	بیمه و بازنشسته
۳۰	۰	۰	فلزات اساسی
۳۰	۰	۰	غذایی بجز قند
۳۰	۰	۰	فراورده نفتی، کک و سوخت هسته‌ای
۳۰	۰	۰	عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم

۳-۴ وضعیت فعلی سرمایه‌گذاری‌ها

درصد از کل دارایی‌ها	دارایی‌ها به تفکیک صنایع
۰	چند رشته ای صنعتی
۰	انتشار و چاپ
۰	استخراج نفت گاز
۰	استخراج کانه های فلزی
۰	تجهیزات و دستگاههای برقی
۱۴,۵۴	خودرو و ساخت قطعات
۰	محصولات چرمی
۰	قند و شکر
۰	ابزار پزشکی
۰	مخابرات
۰	تجهیزات و ماشین آلات
۰	منسوجات
۰	حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات
۰	محصولات چوبی
۰	کاشی و سرامیک
۰	محصولات شیمیایی
۱۹,۵۸	مواد دارویی
۰	سایر واسطه گریهای مالی
۱۲,۰۱	سایر محصولات کانی غیرفلزی
۰	خدمات فنی مهندسی
۰	انبوه سازی، مسکن و مستغلات
۸,۳۴	لاستیک و پلاستیک
۱۰,۶۶	سرمایه گذاریها
۲۱,۴۳	بانکها و موسسات اعتباری
۰	رایانه
۰	محصولات فلزی
۰	سیمان، آهک و گچ
۰	بیمه و بازنشسته
۰	فلزات اساسی
۰	غذایی بجز قند
۰	فرآورده نفتی، کک و سوخت هسته‌ای
۹,۴۸	عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم

۴) وظایف و مسئولیت‌ها

مهمترین وظایف و مسئولیت‌های ارکان صندوق به شرح زیر است:

۴-۱) مدیر سرمایه‌گذاری صندوق

۱. تعیین و ویرایش سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق
۲. سرمایه‌گذاری وجوه حاصل از سرمایه‌گذاران در دارایی‌ها با توجه به سیاست‌ها و استراتژی‌های سرمایه‌گذاری و با رعایت صرفه و صلاح سرمایه‌گذاران
۳. متنوع‌سازی دارایی‌های پرتفولیو به منظور کنترل ریسک سرمایه‌گذاری
۴. پایش دارایی‌های صندوق و کشف فرصت‌های جدید سرمایه‌گذاری
۵. محاسبه و کنترل هزینه‌های مربوط به تشکیل، نگهداری و مدیریت صندوق
۶. عدم انجام معاملات غیرمجاز و خلاف اخلاق حرفه‌ای
۷. تهیه گزارشات عملکرد صندوق

۴-۲) متولی صندوق

۱. نظارت مستمر بر عملکرد مدیر، ضامن و حسابرس
۲. پیگیری تخلفات مدیر، ضامن و حسابرس تا حصول نتیجه

۴-۳) حسابرس صندوق

۱. بررسی کلیه گزارش‌ها، صورت‌های مالی و اطلاعاتی که مدیر طبق اساسنامه موظف است در رابطه با عملکرد صندوق ارائه نماید و اظهار نظر راجع به آن‌ها

۴-۴) کارگزار صندوق

۱. اجرای دستورات مدیر سرمایه‌گذاری در زمینه انجام معاملات اوراق بهادار

۵) پایش عملکرد

۵-۱) سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد

با توجه به افق زمانی سرمایه‌گذاری، عملکرد پرتفوی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا هر سه ماه یکبار مورد بررسی قرار گرفته و گزارشات مربوطه تهیه شده و در تارنمای صندوق منعکس می‌شود.

۵-۲) تعریف شاخص‌ها

شاخص‌های مورد استفاده برای ارزیابی عملکرد پرتفوی صندوق عبارت‌اند از:

- **بازدهی صندوق:** میزان تغییر در ارزش دارایی‌های صندوق نسبت به ارزش اولیه
- **بتا:** میزان تغییر در بازدهی صندوق به ازای یک واحد تغییر در بازدهی بازار
- **انحراف معیار بازده:** به عنوان معیاری برای ریسک کل صندوق
- **معیار شارپ:** میزان بازده اضافی کسب شده به ازای هر واحد ریسک کل صندوق
- **معیار ترینر:** میزان بازده اضافی کسب شده به ازای هر واحد ریسک سیستماتیک صندوق
- **معیار سور تینو:** میزان بازده اضافی کسب شده به ازای هر واحد ریسک نامطلوب صندوق

۵-۳) مقادیر مبنا برای شاخص‌ها

هدف صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا، کسب بازدهی بیشتر از بازده اوراق مشارکت و متوسط بازده بورس تهران است. بدین منظور تمامی شاخص‌های تعریف شده، برای اوراق مشارکت و شاخص کل بورس تهران (TEPIX) محاسبه شده و به عنوان مقادیر مبنا، برای مقایسه عملکرد صندوق مورد استفاده قرار می‌گیرد.

۵-۴) آزمون‌های بحران

یکی از اهداف صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا تامین کسب بازده شاخص است. با توجه به این هدف، برای انجام آزمون بحران، ابتدا متغیرهای تاثیرگذار بر شاخص تعیین شده و سپس میزان این تاثیر مورد سنجش قرار می‌گیرد. با مشخص بودن میزان تاثیر هر یک از متغیرها بر شاخص، تغییرات بازده صندوق محاسبه می‌شود. متغیرهای مورد نظر صندوق به شرح زیر است. به منظور تحلیل این متغیرها و میزان اثرگذاری آنها بر شاخص، مدلی با استفاده از دانش اقتصادسنجی توسعه داده می‌شود.

- نقدینگی
- تولید ناخالص داخلی
- نرخ ارز
- قیمت سکه بهار آزادی
- قیمت جهانی نفت خام
- شاخص بهای کالاها و خدمات مصرفی

همچنین در صورت تغییر شاخص بورس تهران فارغ از عوامل اقتصادی و وابسته به عوامل دیگر مانند عوامل سیاسی، میزان تغییر شاخص در دو سناریو مورد تحلیل قرار می‌گیرد: (۱) بدترین حالت ممکن (۲) حالت محتمل تاریخی.

در سناریوی بدترین حالت ممکن، بیشترین تغییرات امکان‌پذیر برای شاخص در نظر گرفته شده و تاثیر قابل انتظار آن روی صندوق محاسبه می‌شود. در حال حاضر نتایج محاسبات در جداول زیر نشان داده شده است. با گذشت زمان و تغییر قوانین ناظر بر دامنه نوسان سهام، امکان تغییر در نتایج وجود دارد.

تأثیر قابل انتظار در بازده صندوق	تغییر در بازده شاخص	بدترین حالت ممکن
٪۶٫۶	٪۵	روزانه
٪۳۳	٪۲۵	هفتگی
٪۱۴۵	٪۱۱۰	ماهانه

در سناریوی حالت محتمل تاریخی، با انجام شبیه‌سازی تاریخی روی شاخص در دو حالت رکود و شرایط عادی بازار، حداکثر زیان وارده به شاخص و تاثیری که این زیان می‌تواند بر بازده صندوق اعمال نماید، محاسبه می‌شود. در حال حاضر نتایج محاسبات در جداول زیر نشان داده شده است. با گذشت زمان و تجدید داده‌های تاریخی امکان تغییر در نتایج وجود دارد.

تأثیر قابل انتظار در بازده صندوق	تغییر در بازده شاخص	شرایط عادی بازار
٪۱٫۴۸	٪۱٫۱۲	روزانه
٪۱٫۸۹	٪۴٫۴۳	هفتگی
٪۷٫۴۴	٪۵٫۶۴	ماهانه

تأثیر قابل انتظار در بازده صندوق	تغییر در بازده شاخص	شرایط رکود بازار
٪۱٫۸۶	٪۱٫۴۱	روزانه
٪۵٫۵۳	٪۴٫۱۹	هفتگی
٪۷٫۹۵	٪۶٫۰۲	ماهانه

در صورت بروز شرایط بحرانی، در صورت نیاز و با نظر مدیر سرمایه‌گذاری صندوق، اقدامات زیر به منظور مدیریت ریسک مدنظر قرار می‌گیرد:

- جایگزینی سهام پرتفوی صندوق به منظور افزایش یا کاهش وابستگی صندوق به شاخص
- تغییر در سهم اوراق با درآمد ثابت از دارایی‌های صندوق

۶) بازنگری سیاست‌های سرمایه‌گذاری

کمیته‌ی بازنگری صندوق صبا، این بیانیه را حداقل به صورت سالانه بازنگری نموده و اطمینان حاصل می‌کند که مفاد آن همچنان برقرار و قابل اتکا هستند. انتظار بر این است که تغییرات بیانیه اندک باشد، به طوری که با وقوع تغییرات کوتاه‌مدت در بازارهای مالی، نیازی به اصلاح بیانیه نباشد.