

بسمه تعالی



شرکت کارگزاری صباتأمین (سهامی خاص)

شماره ثبت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار: ۱۰۶۴۹

شماره ثبت: ۱۱۲۲۸۱

**بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری اندیشه‌ورزان صباتأمین (با
درآمد ثابت، قابل معامله با انباشت سود)**

مقدمه

یکی از مشکلات اساسی اقتصاد ایران بالا بودن نرخ تورم است که به نوعی در بازارها و بخش‌های مختلف نهادینه شده و همواره قدرت خرید مردم را تهدید می‌نماید. در چنین فضایی، پس‌انداز به عنوان عاملی برای حفظ قدرت خرید به یکی از مهم‌ترین دغدغه‌های مردم تبدیل شده است؛ لیکن حوزه سرمایه‌گذاری به دلیل ماهیت تخصصی برخی بازارها و موانع ورود متعدد به ویژه برای مبالغ اندک، فراهم نیست. یکی از راه‌کارهای مناسب جهت فائق آمدن بر مشکلات فوق‌هدایت منابع مازاد خانوارها به سمت بازار سرمایه از طریق نهادهای تخصصی است. در همین راستا شرکت کارگزاری صباتأمین با تأسیس صندوق سرمایه‌گذاری اندیشه‌ورزان صباتأمین و اضافه نمودن آن به مجموعه خدمات خود در حوزه سرمایه‌گذاری و مدیریت دارایی، سعی در پاسخگویی به نیازهای مشتریان کرده است. شایان ذکر است که این صندوق از نوع با درآمد ثابت با انباشت سود و قابل معامله در بازار فرابورس می‌باشد.

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری اهداف کلی سرمایه‌گذاری و استراتژی‌هایی را که مدیر برای رسیدن به این اهداف به کار می‌گیرد، تشریح می‌نماید. اطلاعات مشخص در مورد تخصیص دارایی‌ها، سطح تحمل ریسک و ... باید در این بیانیه لحاظ گردد. این بیانیه علاوه بر اهداف سرمایه‌گذاری، در بر گیرنده فرآیند تصمیم‌گیری برای انتخاب سرمایه‌گذاری، رویه‌ها و شاخص‌های ارزیابی عملکرد سرمایه‌گذاری‌ها طبق اهداف مشخص می‌باشد.

اهداف سرمایه‌گذاری صندوق اندیشه‌ورزان صباتأمین

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 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. 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.

با توجه به موارد ذکر شده می‌توان گفت که صندوق سرمایه‌گذاری اندیشه‌ورزان صباتأمین اهداف ذیل را دنبال می‌نماید:

✓ حفظ قدرت خرید مردم با کسب بازده مناسب در مقایسه با سایر ابزارهای با درآمد ثابت؛

✓ کسب بالاترین بازده ممکن ضمن پایبندی به استراتژی و رویه‌های مدیریت ریسک دارایی‌های صندوق از طریق تخصیص مناسب دارایی‌ها؛

✓ بالا بردن بازده صندوق به شیوه‌ای منطقی و رقابتی در کنار حفظ نقدشوندگی واحدها.

بنابراین هدف صندوق در کوتاه‌مدت تحقق حداقل سود ۲۰ درصدی به صورت روز شمار از طریق سرمایه‌گذاری در اوراق با درآمد ثابت، سپرده‌های بانکی و سهام می‌باشد. علاوه بر این صندوق می‌تواند از منافع ناشی از خرید اوراق به کسر و یا دریافت نرخ سود ترجیحی منتفع گردد. شایان ذکر است که بازده مذکور با تغییر در متغیرهای کلان اقتصادی به ویژه نرخ بهره و نرخ سود سپرده بانکی تغییر خواهد کرد. در بلندمدت نیز صندوق تلاش می‌نماید تا از طریق سرمایه‌گذاری بهینه در حوزه سهام و خرید اوراق با نرخ سود بالاتر نرخ قابل پیش‌بینی در آینده به کسب بازده قابل قبول رقابتی بپردازد.

سیاست سرمایه‌گذاری صندوق در کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت

یکی از مهم‌ترین مفاهیم حوزه سرمایه‌گذاری، موضوع ریسک و بازده و مدیریت ریسک می‌باشد. کسب سود بالاتر برای سرمایه‌گذاران جذاب و مطلوب است؛ لیکن توجه صرف به کسب بازدهی بالاتر بدون رعایت اصول مدیریت ریسک، می‌تواند طبعات ناخوشایندی را در دوره‌های رکود و نزول بازار و شوک‌های منفی به دنبال داشته باشد. سیاست‌های سرمایه‌گذاری بسته به بازه زمانی سرمایه‌گذاری و افق تصمیم‌گیری متفاوت است:

✓ کوتاه‌مدت: سرمایه‌گذاری منابع صندوق در ترکیبی از دارایی‌های با درآمد ثابت و سهام به نحوی که بسته به شرایط بازار سرمایه و جریان نقدی ورودی و خروجی صندوق سطح بازده و ریسک تعیین شده و منابع مورد نیاز تأمین می‌گردد. این امر با انتخاب بانک‌های کم‌ریسک با نرخ سود رقابتی، اوراق با درآمد ثابت با نرخ رقابتی و سهام بنیادی با چشم‌انداز مناسب و نقدشوندگی بالا محقق می‌شود؛

✓ میان‌مدت: وضعیت کلان اقتصادی کشور، چشم‌انداز نرخ بهره و اطلاعات شرکت‌ها و صنایع بورسی با پتانسیل رشد قیمت در میان‌مدت و بلندمدت مورد بررسی قرار می‌گیرد. علاوه بر این نحوه تغییرات قیمت و رفتار بازیگران اصلی سهام و اوراق با درآمد ثابت مورد توجه قرار می‌گیرد چرا که عملکرد دارایی‌ها در میان‌مدت و بلندمدت ممکن است متفاوت از روند قیمت و عملکرد آنها در کوتاه‌مدت باشد؛

✓ بلندمدت: اصولاً سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه ماهیت بلندمدت داشته و سرمایه‌گذاران با افق زمانی بلندمدت، نتایج بهتر و مناسب‌تری را تجربه خواهند نمود. از طرفی با توجه به ماهیت نوسانی بازار و شرایط متغیر اقتصادی به ویژه در ایران، بررسی عملکرد بلندمدت‌ها صندوق‌ها ارزیابی مناسب‌تری می‌باشد. بر این اساس مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری اندیشه‌ورزان صباتأمین نیز توجه ویژه‌ای را به

تحولات بلندمدت مبذول می‌دارد. لذا اوراق با نرخ بازده رقابتی نسبت به زمان حال و پیش‌بینی‌ها، بانک‌های با ریسک پایین‌تر و در عین حال نرخ سود رقابتی‌تر و گروه‌های برخوردار از مزیت‌های نسبی و چشم‌انداز مناسب از اولویت در انتخاب برای سرمایه‌گذاری برخوردار می‌باشند.

صندوق فقط می‌تواند در دارایی‌های ریالی داخل کشور سرمایه‌گذاری کند و سرمایه‌گذاری خارجی (ارزی) به هر نوع و شکل غیرمجاز می‌باشد. صندوق در دارایی‌هایی به شرح جدول زیر سرمایه‌گذاری می‌کند:

حدنصاب ترکیب دارایی‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری " در اوراق بهادار با درآمد ثابت "		
ردیف	موضوع سرمایه‌گذاری	توضیحات
۱	سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت، گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداقل ۷۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
۱-۱	اوراق بهادار با درآمد ثابت دارای مجوز انتشار از طرف سازمان بورس و اوراق بهادار	حداقل ۳۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۱-۲	گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداکثر ۵۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۱-۳	اوراق بهادار منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۴۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۱-۴	اوراق بهادار تضمین شده توسط یک ضامن	حداکثر ۳۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۲	سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام پذیرفته شده در بورس تهران یا بازار اول و دوم فرابورس ایران و گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده در بورس	حداقل ۵٪ و حداکثر ۲۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۲-۱	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۵٪ از سهام و حق تقدم سهام منتشره ناشر
۲-۲	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر و قرارداد اختیار معامله همان سهام	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
۲-۳	سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام طبقه بندی شده در یک صنعت	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
۲-۴	اخذ موقعیت خرید در قرارداد اختیار معامله سهام	حداکثر ۵٪ ارزش روز سهام و حق تقدم سهام صندوق
۲-۵	اخذ موقعیت فروش در قرارداد اختیار معامله خرید سهام	حداکثر به تعداد سهام پایه موجود در پرتفوی مجاز سرمایه‌گذاری صندوق در سهام
۲-۶	سرمایه‌گذاری در گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورس‌ها	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
۳	واحدهای سرمایه‌گذاری "صندوق های سرمایه‌گذاری"	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق و تا سقف ۳۰٪ از تعداد واحدهای صندوق سرمایه‌پذیر که نزد سرمایه‌گذاران می‌باشد.

ترکیب بهینه ریس و بازده امری نسبی بوده و با توجه به ترجیحات سرمایه‌گذار و عواملی چون میزان ریسک قابل تحمل، ثروت، جریان‌های نقدی ورودی و خروجی و افق سرمایه‌گذاری تعیین می‌گردد. صندوق سرمایه‌گذاری اندیشه‌ورزان صبات‌آمین از نوع با درآمد ثابت بوده و بالغ بر ۹۵ درصد از دارایی‌های خود را به سپرده‌های بانکی و اوراق با درآمد ثابت تخصیص می‌دهد؛ لذا از این حیث ریسک کمتری را متوجه سرمایه‌گذاران خود می‌نماید.

هر چند 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 ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق از جمله ریسک‌های یادشده در این بخش از امیدنامه، توجه ویژه داشته باشند. دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز و عادی با سرمایه‌گذاری در صندوق، تمام ریسک‌های فراروی صندوق را می‌پذیرند.

✓ **ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق:** قیمت اوراق بهادار در بازار، تابع عوامل متعددی از جمله وضعیت سیاسی، اقتصادی، اجتماعی، صنعت موضوع فعالیت و وضعیت خاص ناشر و ضامن آن است. با توجه به آنکه ممکن است در مواقعی تمام یا بخشی از دارایی‌های صندوق در اوراق بهادار سرمایه‌گذاری شده باشند و از آنجا که قیمت این اوراق می‌تواند در بازار کاهش یابد، لذا صندوق از این بابت ممکن است متضرر شده و این ضرر به سرمایه‌گذاران منتقل شود؛

✓ **ریسک کاهش ارزش بازاری واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق:** با توجه به آن که واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق در بورس یا بازارخارج از بورس مربوطه مورد داد و ستد قرار می‌گیرد، این امکان وجود دارد که نوسانات میزان عرضه و تقاضا در بازار، قیمت واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق را نیز دستخوش نوسان کند. هرچند انتظار بر آن است که قیمت واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق نزدیک به ارزش خالص دارایی آنها باشد اما این امکان وجود دارد که قیمت بازاری واحدهای سرمایه‌گذاری به دلیل عملکرد عرضه و تقاضا بیشتر یا کمتر از ارزش خالص دارایی واحدهای سرمایه‌گذاری شود. بدین ترتیب حتی در صورت عدم کاهش ارزش خالص دارایی‌های صندوق، ممکن است سرمایه‌گذار با کاهش قیمت واحدهای سرمایه‌گذاری نسبت به قیمت خرید خود مواجه شده و از این بابت دچار زیان شود؛

✓ **ریسک نکول اوراق بهادار:** اوراق بهادار شرکت‌ها بخش عمده‌ی دارایی‌های صندوق را تشکیل می‌دهد. گرچه صندوق در اوراق بهاداری سرمایه‌گذاری می‌کند که سود حداقل برای آنها تعیین و پرداخت سود و اصل سرمایه‌گذاری آن توسط یک مؤسسه معتبر تضمین شده است، یا برای پرداخت اصل و سود سرمایه‌گذاری در آنها، و وثایق معتبر و کافی وجود دارد؛ ولی این احتمال وجود دارد که طرح سرمایه‌گذاری مرتبط با این اوراق، سودآوری کافی نداشته باشد یا ناشر و ضامن به تعهدات خود در پرداخت به موقع سود و اصل اوراق بهادار، عمل ننمایند یا ارزش وثایق به طرز قابل توجهی کاهش یابد به طوری که پوشش‌دهنده‌ی اصل سرمایه‌گذاری و سود متعلق به آن نباشند. وقوع این اتفاقات می‌تواند باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه‌گذاران شوند؛

✓ **ریسک نوسان بازده بدون ریسک:** 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. اگر صندوق در این نوع اوراق بهادار سرمایه‌گذاری کرده باشد و بازخرید آن به قیمت معین توسط یک مؤسسه‌ی معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، افزایش نرخ بازده بدون ریسک، ممکن است باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه‌گذاران گردد؛

✓ **ریسک نقدشوندگی:** پذیرش واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق در بورس یا بازار خارج از بورس مربوطه و مسئولیت‌ها و وظایفی که بازارگردان صندوق پذیرفته‌است، خرید و فروش واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق را تسهیل کرده و این امکان را برای سرمایه‌گذاران فراهم می‌کند تا در هر موقع که تمایل داشته باشند واحدهای سرمایه‌گذاری خود را به قیمت منصفانه، فروخته و تبدیل به نقد نمایند. با این حال، مسئولیت‌های بازارگردان محدود است و امکان تبدیل به نقد کردن واحدهای سرمایه‌گذاری نیز همواره تابع شرایط بازار خواهد بود. از طرف دیگر خرید و فروش واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق، تابع مقررات بورس یا بازار خارج از بورس مربوطه است و ممکن است براساس این مقررات، معاملات صندوق تعلیق یا متوقف گردد، که در این شرایط، سرمایه‌گذاران نمی‌توانند واحدهای سرمایه‌گذاری خود را به نقد تبدیل کنند.

سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد سبد اوراق بهادار و انجام اصلاحات لازم

با توجه به استفاده از نرم‌افزهای مدیریت دارایی در شرکت کارگزاری صباتأمین و همچنین نرم‌افزار مورد استفاده در صندوق، امکان پایش مستمر عملکرد صندوق از طریق محاسبه لحظه‌ای ارزش خالص دارایی‌ها و ثبت کلیه معاملات فراهم شده است. روند تغییر ارزش دارایی‌های صندوق همواره تحت نظر بوده و چنانچه انحراف معناداری در مقایسه با عملکرد بازار یا سایر صندوق‌ها رخ دهد، ترکیب دارایی‌ها مجدداً مورد بررسی قرار گرفته و در صورت نیاز تغییرات لازم صورت می‌گیرد. علاوه بر این، عملکرد صندوق در بازه‌های زمانی یک ماهه در کمیته سرمایه‌گذاری شرکت کارگزاری صباتأمین با حضور مدیران و کارشناسان مورد بررسی قرار گرفته و در صورت نیاز اصلاحات لازم در خصوص استراتژی و ترکیب دارایی‌ها اعمال می‌گردد.

پایش منظم پارامترها و عوامل تأثیرگذار بر محیط اقتصادی در دو حوزه ریسک‌های سیستماتیک و غیرسیستماتیک همواره در دستور کار شرکت کارگزاری صباتأمین قرار دارد. لذا مدیران و کارشناسان شرکت همواره تلاش می‌نمایند تا با مطالعه و دنبال نمودن موارد ذیل، عملیات مدیریت ریسک را به بهترین نحو ممکن انجام دهند.

ریسک‌های سیستماتیک:

➤ تحولات سیاسی در حوزه‌های داخلی و خارجی؛

- تحولات اقتصاد جهان؛
- وضعیت اقتصاد کلان کشور؛
- سیاست‌های مالی و پولی؛
- سیاست‌های ارزی؛
- مصوبات بودجه‌ای؛
- قیمت‌گذاری کالاها از سوی دولت؛
- آمار سرمایه‌گذاری بخش خصوصی و دولتی در بخش‌ها و صنایع گوناگون؛
- تحولات بازارهای موازی.

ریسک‌های غیر سیستماتیک:

- گزارش‌های دوره‌ای شرکت‌ها؛
- تحلیل اثرات تحولات اقتصادی بر سودآوری شرکت‌ها؛
- جریان نقدینگی بازار به طور کلی و گروه‌های مختلف به طور خاص؛
- تحرکات سهامداران حقیقی و حقوقی؛
- مجامع سالیانه و سیاست‌های تقسیم سود.

سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران

به منظور مصون‌سازی پرتفوی از شرایط بحرانی و مدیریت ریسک، مطالعه جامع و ادواری بر زمینه‌های ذیل صورت می‌گیرد:

- ✓ تحلیل فضای سیاسی داخل و خارج و تحلیل ریسک سیاسی؛
- ✓ تحلیل اقتصاد جهانی و پیگیری و پایش و تحلیل مؤلفه‌ها و شاخص‌های اقتصاد جهانی بر بازار داخل؛
- ✓ تحلیل اقتصاد کلان داخلی از منظر بودجه سال و تأثیرات آن بر بازارهای هدف، تحلیل پیش‌بینی سیاست‌های دولت در مقابله با شرایط تورم و رکود، تحلیل جابه‌جایی سرفصل‌های بودجه‌ای و اثرات آن بر اقتصاد، تحلیل کسری بودجه؛
- ✓ تحلیل بازارهای موازی بالاخص بازار ارز، طلا، مسکن و ...

سیاست‌های بازنگری و به روزرسانی بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری در ادوار مختلف

بازنگری و به روزرسانی بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق در ادوار مختلف تابع شرایط رونق، رکود و ثبات اقتصادی است. دوره‌های چرخه اقتصادی رونق، رکود یا ثبات بازار قبل از سایر شرکت‌ها باید شناسایی گردد. لذا

لزوم توجه به پیش‌بینی وضعیت کلان اقتصادی و آگاهی زودتر از موقع از تصمیمات دولت که تأثیرات قابل توجهی بر بازار دارد، از اهمیت خاص و بالایی برخوردار است. لذا ضروری است تا بخشی از بدنه کارشناسی شرکت متمرکز بر مطالعه و پیش‌بینی شاخص‌ها و متغیرهای کلان اقتصادی بوده و اطلاع‌رسانی به موقع و شفاف اخبارهای مربوطه به مدیریت را بر عهده گیرد.

مسئله مهم دیگر در این زمینه، افق یا مدت زمان سرمایه‌گذاری است. با توجه به نوسانات بالای حاکم بر محیط سیاسی و اقتصادی ایران، تدوین استراتژی سرمایه‌گذاری در افق‌های زمانی چند ساله تقریباً غیرممکن بوده و با تعریف بازه حداکثر یک ساله باید مرتباً مورد بازبینی و اصلاح قرار گیرد.