

بِسْمِ تَعَالَى

«گزارش فعالیت مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا»

برای دوره سه ماهه منتهی به ۱۳۹۲/۰۸/۰۸

مقدمه

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 ۱۳۹۰/۱۲/۲۴، مجوز فعالیت این صندوق تا تاریخ ۱۳۹۳/۰۵/۹ تمدید و حسب الزام سازمان بورس و اوراق بهادار با شماره ۲۹۷۶۰ نزد اداره ثبت شرکت‌ها و مؤسسات غیرتجاری تهران به ثبت رسید.

(۱) موضوع فعالیت صندوق

صندوق می‌تواند به سرمایه‌گذاری در سپرده‌های بانکی و کلیه اوراق بهاداری بپردازد که مجوز انتشار آنها توسط دولت یا بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران یا سازمان بورس و اوراق بهادار صادر شده است. واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق منقسم به ۱,۰۰۰ واحد سرمایه‌گذاری ممتاز با ارزش پایه هر واحد ۱,۰۰۰,۰۰۰ ریال و ۴,۰۹۲ واحد سرمایه‌گذاری عادی با ارزش پایه هر واحد ۱,۰۰۰,۰۰۰ ریال می‌باشد. در پایان دوره سه ماهه منتهی به ۱۳۹۲/۰۸/۰۸ ارزش خالص هر واحد سرمایه‌گذاری (NAV) جهت صدور، ۳,۰۰۹,۰۶۳ ریال و جهت ابطال، ۲,۹۶۲,۲۵۵ ریال بوده است. فهرست دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز و عادی تا پایان دوره مالی سه ماهه منتهی به ۱۳۹۲/۰۸/۰۸ به شرح جدول شماره ۱ بوده است.

جدول ۱

نوع واحد	جمع	تعداد واحد	سرمایه گذار	ردیف
ممتاز		۹۰۰	شرکت کارگزاری صباتأمین	۱
ممتاز		۱۰۰	شرکت سرمایه گذاری صباتأمین	۲
ممتاز	۱۰۰۰			جمع ممتاز
عادی		۳,۰۲۳	شرکت کارگزاری صباتأمین	۱
عادی		۱,۰۰۰	شرکت سرمایه گذاری صباتأمین	۲
عادی		۲۲۱	سهامداران حقیقی	۳
عادی	۴,۲۴۴			جمع عادی
عادی و ممتاز	۵,۲۴۴			جمع کل واحدهای سرمایه گذاری

۲) صاحبان امضای مجاز

صاحبان امضای مجاز صندوق که بر اساس صورت جلسه مؤرخ ۱۳۹۱/۰۸/۲۲ تعیین شده اند به شرح جدول

شماره ۲ می باشد:

جدول ۲

سمت	نام و نام خانوادگی	ردیف
مدیر عامل و عضو مؤلف هیأت مدیره کارگزاری صباتأمین	محمود گودرزی	۱
عضو غیر مؤلف هیأت مدیره کارگزاری صباتأمین	محمدرامین دادرس	۲
مدیر سرمایه گذاری صندوق	محمدامین قهرمانی	۳

۳) فعالیت اصلی 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:

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 تقدم‌های 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؛

✓ به تشخیص مدیر، یکی از مؤسسات معتبر، بازخرید آنها را قبل از سررسید تعهد کرده باشد یا امکان

تبدیل کردن آنها به نقد در بازار ثانویه مطمئن وجود داشته باشد.

د) گواهی سپرده گذاری منتشره توسط بانک‌ها 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.

۴) عملکرد و فعالیت صندوق در دوره مالی سه ماهه منتهی به ۱۳۹۲/۰۸/۰۸

عملکرد صندوق در دوره مالی سه ماهه منتهی به ۱۳۹۲/۰۸/۰۸ به شرح جدول ۳ می‌باشد. همانگونه که مشاهده می‌گردد خالص ارزش دارایی‌های صندوق در طی دوره مورد گزارش نسبت به دوره قبل ۳۷٪ افزایش یافته و ۹۰/۶٪ از مجموع کل دارایی‌های شرکت می‌باشد. همچنین سود (زیان) خالص صندوق نیز در طی دوره سه ماهه منتهی به ۹۲/۸/۸ معادل ۴,۱۶۰ میلیون ریال سود می‌باشد در حالی که سود (زیان) خالص کل سال مالی منتهی به ۹۲/۵/۸ ۵,۲۴۴ میلیون ریال سود بوده است. بازده صندوق در دوره مورد گزارش ۳۷٪ بوده در حالی که در دوره مورد گزارش شاخص کل با رشد ۳۰ درصدی همراه بوده است.

جدول ۳

درصد تغییر ۱۳۹۲ نسبت به ۱۳۹۱	۱۳۹۲/۰۸/۰۸		۱۳۹۲/۰۵/۰۸		شرح
	درصد از کل دارایی‌های صندوق به ارزش روز	مبلغ (ریال)	درصد از کل دارایی‌های صندوق به ارزش روز	مبلغ (ریال)	
	۰,۱۱٪	۱۵,۱۰۹,۷۹۲	۱/۶	۲۷۴,۵۸۶,۸۶۹	نقد و بانک
	۳٪	۴۱۰,۰۲۹,۱۳۲	۴/۱۸	۷۱۷,۰۷۷,۷۵۸	حساب‌های دریافتی تجاری
	۰,۹۹٪	۱۳۶,۰۳۲,۰۶۱	۰/۵۹	۱۰۱,۷۲۰,۶۶۱	مخارج انتقالی به دوره‌های آتی
	۰٪	۲,۱۹۰	۰	۲,۱۹۰	سایر حساب‌های دریافتی
۲۲/۳۴	۹۵,۹۰٪	۱۳,۱۱۶,۷۷۶,۱۶۹	۹۳/۶۲	۱۶,۰۴۶,۸۴۶,۲۷۰	سهام بر اساس ناشر
۲۵/۳۱	۱۰۰٪	۱۳,۶۷۷,۹۴۹,۳۴۴	۱۰۰	۱۷,۱۴۰,۲۳۳,۷۴۸	جمع
	۱۷٪	۲,۳۴۳,۵۹۸,۶۸۴	۹/۳۶	۱,۶۰۵,۹۵۲,۴۶۷	جمع بدهی‌ها
۳۷	۸۳٪	۱۱,۳۳۵,۶۵۱,۷۵۹	۹۰/۶۳	۱۵,۵۳۴,۰۶۵,۶۷۷	خالص ارزش دارایی‌ها
	۳۸٪	۵,۲۴۴,۲۱۱,۷۳۴	۲۴/۲۷	۴,۱۶۰,۰۸۱,۷۸۰	سود(زیان) خالص
۰/۲۵		۵,۲۳۱		۵,۲۴۴	تعداد کل واحدهای صندوق
۳۶/۵۹		۲,۲۰۳,۰۵۸		۳,۰۰۹,۰۶۳	NAV صدور
۳۶/۵۹		۲,۱۶۶,۷۹۱		۲,۹۶۲,۲۵۵	NAV ابطال
۳۰/۴۱		۵۶,۴۰۰		۷۳,۵۵۳	شاخص کل
۳۰/۴۱		۲۲۹,۴۶۷		۲۹۹,۲۵۵	شاخص بازده نقدی و قیمت

اهم اقداماتی که در دوره مورد گزارش انجام گرفته است به شرح موارد ذیل می باشد:

✓ هدایت ترکیب پرتفوی صندوق به سمت صنایع پیشرو از جمله صنعت بانکی، پالایشگاهی و

پتروشیمی و چندرشته‌ای صنعتی؛

✓ افزایش تعداد مشتریان حقیقی صندوق از ۲۰ به ۲۱ نفر؛

✓ افزایش تعداد کل واحدهای صندوق به میزان ۱۳ واحد؛

✓ افزایش میزان تحلیل‌های انجام گرفته بر روی سهام خریداری شده و سایر سهام مورد معامله در بازار؛

۵) بررسی وضعیت بازار سرمایه

همانگونه که در جدول ۳ مشاهده گردید، شاخص کل در طی دوره مورد گزارش با رشد ۳۰ درصدی همراه

بوده است به گونه‌ای که مقدار شاخص از ۵۶,۴۰۰ واحد به ۷۳,۵۵۳ واحد رسیده است. این رشد عمدتاً ناشی

از رشد صنایعی از قبیل پتروشیمی، پالایشگاهی، چندرشته‌ای صنعتی، شرکت‌های سرمایه‌گذاری و بانکی بوده

است. مهمترین عواملی که این رشد چشمگیر را به همراه داشته است عبارتند از:

✓ کاهش نرخ ارز؛

✓ تأمین خوراک مصرفی با نرخ مبادله‌ای و فروش محصولات با نرخ ارز بازار به ویژه در مورد صنعت

پتروشیمی؛

✓ عدم موافقت با خوراک ۱۳ سنتی برای شرکت‌های پتروشیمی و اخبار مربوط به افزایش میزان تخفیف

به خوراک مایع صنعت پتروشیمی؛

✓ تضعیف و رکود بازارهای موازی بازار سرمایه از جمله بازار ارز، بازار سکه و طلا و بازار مسکن؛

✓ بالا بودن نرخ تورم و تلاش افراد برای حفظ ارزش پول و قدرت خرید؛

✓ افزایش انتظارات بازار نسبت به بهبود روابط سیاسی کشور با غرب و رفع تحریم‌های اعمال شده از

سوی آنان با توجه به نتیجه انتخابات ریاست جمهوری.

۶) ترکیب دارایی‌ها و روند خالص ارزش دارایی‌های صندوق

جدول ۴ ترکیب دارایی‌های صندوق را دوره مورد گزارش با دوره گذشته مقایسه می‌نماید. همانگونه که

مشاهده می‌گردد ۶۴٪ از کل دارایی‌های صندوق به سه صنعت شیمیایی، پالایشگاهی و چند رشته‌ای صنعتی

اختصاص یافته است که از جمله صنایع پیشرو بورس در دوره مورد گزارش بوده‌اند.

جدول ۴

۱۳۹۲/۰۵/۰۸		۱۳۹۲/۰۵/۰۸		ردیف
درصد از کل دارایی‌های صندوق به ارزش روز	صنعت	درصد از کل دارایی‌های صندوق به ارزش روز	صنعت	
۳۱,۷۵٪	محصولات شیمیایی	۳۲,۰۲	محصولات شیمیایی	۱
۲۰,۴۴٪	فراورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای	۲۸,۳۹	فراورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای	۲
۱۱,۷۹٪	شرکتهای چند رشته ای صنعتی	۷,۶۵	بانکها و موسسات اعتباری	۳
۱۰,۲۰٪	انبوه سازی املاک و مستقالات	۶,۵۹	انبوه سازی املاک و مستقالات	۴
۵,۸۳٪	سایر محصولات کانی غیرفلزی	۵,۲۱	واسطه گری های مالی	۵
۵,۱۱٪	سایر واسطه گری های مالی	۴,۵۹	فلزات اساسی	۶
۴,۳۵٪	سرمایه گذاریها	۳,۹۹	محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر	۷
۳,۹۱٪	محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر	۳,۴	فرا بورس	۸
۲,۱۱٪	قند و شکر	۱,۷۸	شرکتهای چند رشته ای صنعتی	۹
۰,۳۶٪	فلزات اساسی			۱۰
۰,۰۳٪	بانکها و موسسات اعتباری			۱۱
۹۰,۳۶٪	جمع	۹۳/۶۲	جمع	

۷) تجزیه و تحلیل ریسک و ارزیابی عملکرد پرتفوی

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا مانند سایر صندوق‌های سرمایه‌گذاری فعال در بازار سرمایه با انواع ریسک-های 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 می‌باشد. این ریسک‌ها به طور غیرمستقیم و از طریق اثرگذاری بر قیمت سهام شرکت‌های واقع در پرتفوی صندوق، بر آن اثر می‌گذارد.

معیارهای مربوط به ارزیابی عملکرد پرتفوی صندوق در تاریخ ۱۳۹۲/۰۵/۰۸ در جدول شماره ۵ ارائه گردیده است:

جدول ۵

مقدار برای بازار	مقدار برای صندوق	معیار
۱	۰/۸۸	ضریب همبستگی (۲)
۱	۰/۷۷	ضریب تعیین (۳ ^۲)
۱	۱/۳۴۳	بتا (β)
۰	-۰/۰۲۷	آلفای جنسن (α)
۰/۲۴۳	۰/۲۲۳	تریتر (TP)
۰/۷۸	۱/۳۴۷	واریانس بازده
۰/۸۸۳	۱/۸۱۵	انحراف معیار بازده
۰/۲۷۵	۰/۲۲۲	معیار شارپ (SR)
۰/۲۹۳	۰/۲۴۶	M ²
۰	-۰/۰۴۱۴	نسبت ارزیابی (AR)
۴/۸۵۴	۱/۳۷۴	ریسک نامطلوب (UPR)
۰/۰۵	۰/۲۱۸	شاخص سورتینو (SR)

با توجه به جدول شماره ۵، بازده صندوق از همبستگی بالایی با بازده شاخص کل برخوردار بوده است. واریانس و انحراف معیار بازده صندوق از بازار بالاتر بوده است که این امر بیانگر بالاتر بودن ریسک کلی صندوق نسبت به بازار است. بتای صندوق نیز از بتای بازار بالاتر بوده، لذا می‌توان گفت که نسبت به بازار فعال‌تر بوده است.

معیارهای عملکردی ارائه شده در جدول ۵ به غیر از معیار سورتینو، نشان می‌دهد که عملکرد صندوق تقریباً مشابه بازار بوده است. معیارهای جنسن، ترینور و نسبت ارزیابی همواره ارزیابی مشابهی را از عملکرد پرتفوی صندوق ارائه می‌دهند. معیارهای شارپ و M^2 نیز ارزیابی یکسانی را از عملکرد پرتفوی ارائه داده‌اند.

شاخص سورتینو، به اندازه‌گیری بازده متناسب با ریسک می‌پردازد. این شاخص در واقع تعدیل شده شاخص شارپ است، با این تفاوت که تنها ریسک نامطلوب (بازده کمتر از بازده مورد انتظار مبنا که همان نرخ بدون ریسک معادل ۲۰٪ می‌باشد) را در نظر می‌گیرد. با توجه به این که مقدار این معیار بالاتر از مقدار به دست آمده برای شاخص است، می‌توان گفت که عملکرد صندوق نسبت به بازار بهتر بوده است.

۸) راهبرد صندوق به منظور سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های مورد معامله در بورس و فرابورس

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 پریسک 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 بلندمدت و میان‌مدت و در صنایع و دارایی‌های قابل معامله در بازار بورس و فرابورس ایران صورت می‌پذیرد.

۹) برنامه‌های آتی صندوق

- ✓ افزایش خالص ارزش دارایی‌های صندوق و کسب بیشترین بازدهی ممکن؛
- ✓ جذب منابع مالی و سرمایه‌گذاران جدید؛
- ✓ رعایت کامل مفاد اساسنامه و امید نامه؛
- ✓ اصلاح مستمر پرتفوی صندوق با هدف کاهش ریسک و افزایش بازده سرمایه‌گذاران؛
- ✓ تقویت بدنه کارشناسی صندوق و ارتقای سطح کمی و کیفی تحلیل‌ها و مطالعات بازار.