

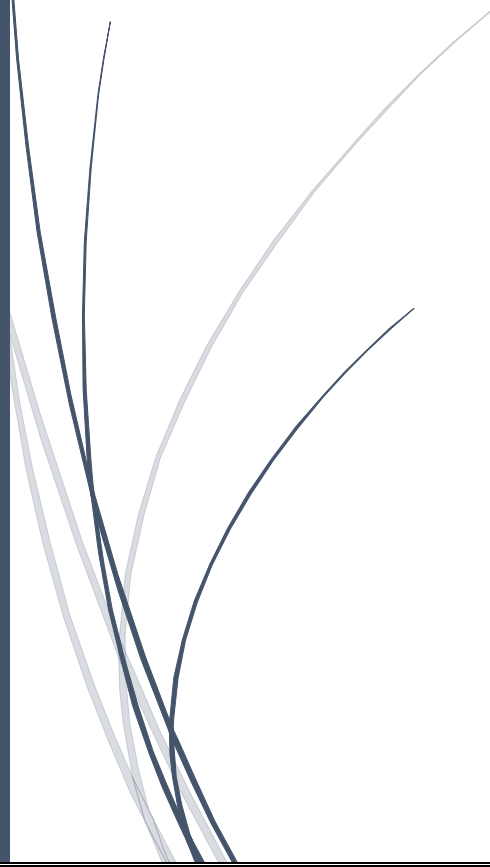


صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا

گزارش فعالیت مدیریت

میان دوره‌های سه ماهه منتهی به

۱۳۹۴/۰۸/۰۸



مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا

۱) 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 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.

۲) موضوع فعالیت صندوق

صندوق می‌تواند به سرمایه‌گذاری در سپرده‌های بانکی و کلیه اوراق بهاداری پردازد 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 ۵,۰۱۷ واحد سرمایه‌گذاری عادی با ارزش پایه هر واحد ۱,۰۰۰,۰۰۰ ریال می‌باشد. در پایان دوره مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۸/۰۸ ارزش خالص هر واحد سرمایه‌گذاری (NAV) جهت صدور، ۲,۰۸۹,۹۰۱ ریال و جهت ابطال، ۲,۰۶۴,۹۸۱ ریال بوده است. فهرست دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز و عادی تا پایان دوره مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۸/۰۸ به شرح جدول شماره ۱ بوده است.

جدول ۱

ردیف	سرمایه گذار	تعداد واحد	جمع	نوع واحد
۱	شرکت کارگزاری صباتأمین	۹۰۰		ممتاز
۲	شرکت سرمایه گذاری صباتأمین	۱۰۰		ممتاز
جمع ممتاز			۱۰۰۰	ممتاز
۱	شرکت کارگزاری صباتأمین	۳,۰۲۳		عادی
۲	شرکت سرمایه گذاری صباتأمین	۱۰۰۰		عادی
۳	سهامداران حقیقی	۹۹۴		عادی
جمع عادی			۵,۰۱۷	عادی
جمع کل واحدهای سرمایه گذاری			۶,۰۱۷	عادی و ممتاز

۳) صاحبان امضای مجاز

صاحبان امضای مجاز صندوق که بر اساس صورت جلسه مؤرخ ۱۳۹۱/۰۸/۲۲ تعیین شده‌اند به شرح جدول شماره ۲

می‌باشد:

جدول ۲

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

۴) فعالیت اصلی صندوق

هدف از تشکیل صندوق، جمع آوری سرمایه از سرمایه گذاران 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 سرمایه گذاران گردد. صندوق فقط می‌تواند در دارایی‌های ریالی داخل کشور سرمایه گذاری کند و سرمایه گذاری خارجی (ارزی) به هر نوع و شکل غیر مجاز می‌باشد. صندوق در دارایی‌هایی به شرح زیر سرمایه گذاری 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 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 ۷۰٪) خود را صرف خرید سهام و حق تقدم خرید سهام می‌کند.

ه) عملکرد و فعالیت صندوق در دوره مالی سه ماهه منتهی به ۱۳۹۴/۰۸/۰۸

عملکرد صندوق در دوره مالی سه ماهه منتهی به ۱۳۹۴/۰۸/۰۸ به شرح جدول ۳ می‌باشد. همانگونه که مشاهده می‌گردد خالص کل ارزش دارایی‌های صندوق در انتهای دوره مورد گزارش نسبت به ابتدای دوره ۱۰٪ کاهش یافته است. رکود در بازار سرمایه و ادامه دار شدن ریزش بازار، موجبات عدم بازدهی صندوق‌های سرمایه‌گذاری را فراهم نموده است. طی دوره سه ماهه، صندوق و بازار به ترتیب ۱۰٪- (بر اساس NAV) و ۶٪- بازدهی به دست داده است.

جدول ۳

درصد تغییر	۱۳۹۴/۰۵/۰۸		۱۳۹۴/۰۸/۰۸		شرح
	درصد از کل دارایی‌های صندوق به ارزش روز	مبلغ (ریال)	درصد از کل دارایی‌های صندوق به ارزش روز	مبلغ (ریال)	
-۳۷٪	۱,۳۰٪	۱۹۰,۶۴۵,۴۲۰	۱٪	۱۲۰,۹۲۱,۴۳۸	نقد و بانک
-۳۸٪	۴,۲۸٪	۶۲۷,۱۴۱,۹۹۴	۳٪	۳۸۸,۹۸۶,۸۲۳	حساب‌های دریافتی تجاری
۲٪	۱,۳۴٪	۱۹۵,۶۶۲,۶۰۳	۲٪	۱۹۹,۳۱۰,۴۲۶	مخارج انتقالی به دوره‌های آتی
-	۰,۰۰٪	۲,۱۹۰	۰٪	۲,۱۹۰	سایر حساب‌های دریافتی
-۲۲٪	۸۳,۶۰٪	۱۲,۲۴۱,۹۷۰,۰۶۰	۷۷٪	۹,۵۶۶,۴۳۸,۸۰۶	سهام بر اساس ناشر
۱۸۴٪	۵,۶۸٪	۸۳۲,۳۰۴,۱۷۴	۱۹٪	۲,۳۶۷,۰۶۵,۵۶۸	اوراق
-۱۶٪	۳,۷۹٪	۵۵۵,۳۹۰,۸۴۰	۴٪	۴۶۴,۱۹۸,۷۶۱	جاری با کارگزاران
-۱۰٪	۱۰۰,۰۰٪	۱۴,۶۴۳,۱۱۷,۲۸۱	۱۰۵٪	۱۳,۱۰۶,۹۲۴,۰۱۲	جمع
-۱۴٪	۵,۴۱٪	۷۹۱,۷۲۹,۵۹۷	۵٪	۶۸۱,۹۳۳,۳۶۵	جمع بدهی‌ها
-۱۰٪	۹۲,۶۸٪	۱۳,۸۵۱,۳۸۷,۶۸۴	۱۰۰٪	۱۲,۴۲۴,۹۹۰,۶۴۷	خالص ارزش دارایی‌ها
-	-۲,۰۹٪	(۳۰۵,۸۴۹,۱۲۹)	-۱۱٪	(۱,۴۲۶,۳۹۷,۰۳۷)	سود(زیان) خالص
۰٪		۶,۰۱۷		۶,۰۱۷	تعداد کل واحدهای صندوق
-۱۰٪		۲,۳۳۳,۳۹۲		۲,۰۸۹,۹۰۱	NAV صدور
-۱۰٪		۲,۳۰۲,۰۴۲		۲,۰۶۴,۹۸۱	NAV ابطال
-۶٪		۶۶,۷۸۱		۶۲,۹۲۴	شاخص کل

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

- ✓ اصلاح ترکیب پرتفوی صندوق به سمت صناعی که انتظار رشد برای آنها وجود دارد؛
- ✓ افزایش میزان تحلیل‌های انجام گرفته بر روی سهام خریداری شده و سایر سهام مورد معامله در بازار؛
- ✓ اضافه شدن یک کارشناس تحلیل‌گر به تیم کارشناسی صندوق

۶) ترکیب دارایی‌ها و روند خالص ارزش دارایی‌های صندوق

جدول ۴ ترکیب دارایی‌های صندوق را در دوره مورد گزارش با دوره گذشته مقایسه می‌نماید. همانگونه که مشاهده می‌گردد بیش از ۵۰ درصد کل دارایی‌های صندوق به سه صنعت بانک، سرمایه‌گذاری و خودر اختصاص یافته است.

جدول ۴

۱۳۹۴/۰۵/۰۸		۱۳۹۴/۰۸/۰۸		ردیف
درصد از کل دارایی‌های صندوق به ارزش روز	صنعت	درصد از کل دارایی‌های صندوق به ارزش روز	صنعت	
۲۳,۵۷٪	بانکها و موسسات اعتباری	۲۸,۵۳٪	بانکها و موسسات اعتباری	۱
۱۵,۴۳٪	خودرو و ساخت قطعات	۱۴,۴۱٪	سرمایه گذاریها	۲
۱۵,۲۰٪	سرمایه گذاریها	۹,۱۴٪	خودرو و ساخت قطعات	۳
۹,۸۶٪	لاستیک و پلاستیک	۸,۶۱٪	لاستیک و پلاستیک	۴
۴,۸۴٪	محصولات شیمیایی	۴,۵۸٪	مواد و محصولات دارویی	۵
۴,۸۳٪	سایر واسطه گریهای مالی	۴,۰۳٪	سایر واسطه گریهای مالی	۶
۴,۵۷٪	مواد و محصولات دارویی	۳,۶۹٪	فراورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای	۷
۳,۶۴٪	فراورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای			۸
۱,۶۶٪	حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات			۹
۵,۶۸٪	اوراق صکوک			۱۰
۸۵,۹٪	-	۷۲,۹۹٪	جمع	

۷) تجزیه و تحلیل ریسک و ارزیابی عملکرد پرتفوی

صندوق سرمایه گذاری مشترک صبا مانند سایر صندوق های سرمایه گذاری 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 سیاست های پولی و مالی توسط بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران)، تورم و ریسک نوسانات نرخ ارز می باشد. این ریسک ها به طور غیرمستقیم و از طریق اثرگذاری بر قیمت سهام شرکت های واقع در پرتفوی صندوق، بر آن اثر می گذارد. معیارهای مربوط به ارزیابی عملکرد پرتفوی صندوق در دوره سه ماهه و در تاریخ ۱۳۹۴/۰۸/۰۸ در جدول شماره ۵ ارائه گردیده است:

جدول ۵

مقدار برای بازار	مقدار برای صندوق	معیار
۱,۰۰۰	۱,۰۱۹	بتا (β)
۰,۰۰۷	۰,۰۰۹	انحراف معیار بازده
۰,۰۰۰	۰,۰۰۰	معیار ترینر (TP)
۰,۲۵۵	۰,۲۰۶	معیار شارپ (SR)
۰,۰۰۲	۰,۰۰۲	معیار سورتینو (SR)

۸) راهبرد صندوق به منظور سرمایه گذاری در سهام شرکت های مورد معامله در بورس و

فرا بورس

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 بلندمدت و میانمدت 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.

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 امیدنامه؛
- ✓ 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.