

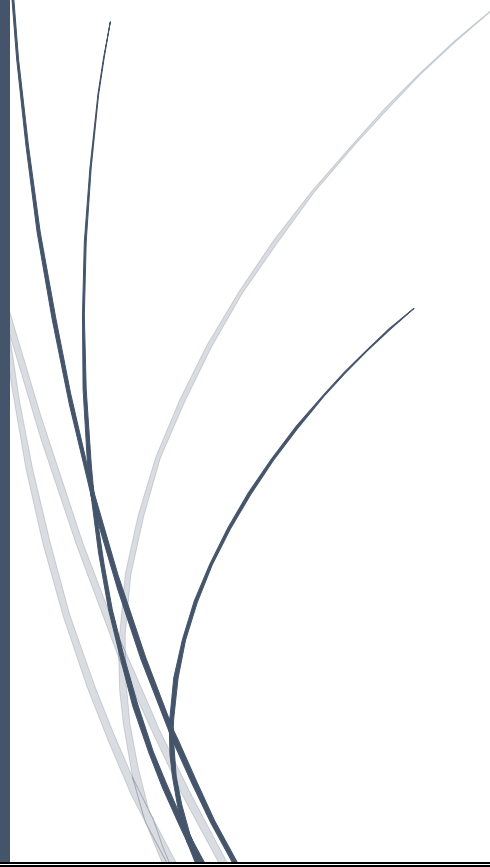


صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا

گزارش فعالیت مدیریت

میان دوره‌های نه ماهه منتهی به

۱۳۹۶/۰۲/۰۸



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 ۴,۷۵۵ واحد سرمایه‌گذاری عادی با ارزش پایه هر واحد ۱,۰۰۰,۰۰۰ ریال می‌باشد. در پایان دوره مالی منتهی به ۱۳۹۶/۰۲/۰۸ ارزش خالص هر واحد سرمایه‌گذاری (NAV) جهت صدور، ۲,۵۵۲,۵۹۷ ریال و جهت ابطال، ۲,۵۱۷,۲۱۲ ریال بوده است. فهرست دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز و عادی تا پایان دوره مالی منتهی به ۱۳۹۶/۰۲/۰۸ به شرح جدول شماره ۱ بوده است.

جدول ۱

ردیف	سرمایه گذار	تعداد واحد	جمع	نوع واحد
۱	شرکت کارگزاری صبا تأمین	۹۰۰		ممتاز
۲	شرکت سرمایه گذاری صبا تأمین	۱۰۰		ممتاز
جمع ممتاز			۱۰۰۰	ممتاز
۱	شرکت کارگزاری صبا تأمین	۳,۰۲۳		عادی
۲	شرکت سرمایه گذاری صبا تأمین	۱۰۰۰		عادی
۳	سهامداران حقیقی	۷۳۲		عادی
جمع عادی			۴,۷۵۵	عادی
جمع کل واحدهای سرمایه گذاری			۵,۷۵۵	عادی و ممتاز

۳) 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

ردیف	نام و نام خانوادگی	سمت
۱	محمود گودرزی	مدیر عامل و عضو مؤظف هیأت مدیره کارگزاری صبا تأمین
۲	محمد امین قهرمانی	مدیر سرمایه گذاری صندوق

۴) فعالیت اصلی صندوق

هدف از تشکیل صندوق، جمع آوری 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 سپرده‌گذاری 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 نه ماهه منتهی به ۱۳۹۶/۰۲/۰۸

عملکرد صندوق در دوره مالی نه ماهه منتهی به ۱۳۹۶/۰۲/۰۸ به شرح جدول ۳ می‌باشد. همانگونه که مشاهده می‌گردد خالص کل ارزش دارایی‌های صندوق در انتهای دوره مورد گزارش نسبت به ابتدای دوره ۱۰,۴۲٪ کاهش یافته است. طی دوره سه ماهه، صندوق و بازار به ترتیب ۹,۱٪- (بر اساس NAV) و ۴,۴٪ بازدهی به دست داده است. عامل اصلی کاهش و منفی شدن بازدهی صندوق در دوره نه ماهه، وقایع رخ داده در گروه بانکداری و تبدیل سود خالص به زیان در برخی نمادهای این گروه بوده است. بازگشایی نمادهای بانکی با بیش از ۳۵٪ زیان در برخی نمادها از جمله نماد وبملت همراه بود.

جدول ۳

۱۳۹۵/۰۵/۰۸	۱۳۹۶/۰۲/۰۸	
(ریال)	(ریال)	
		دارایی‌ها:
۱۴,۰۶۳,۷۹۵,۷۸۰	۱۳,۱۴۶,۲۹۵,۸۷۸	سرمایه‌گذاری در سهام و حق تقدم
۱,۴۵۳,۴۲۳,۸۴۷	۱,۸۱۰,۵۱۱,۵۸۶	سرمایه‌گذاری در سایر اوراق بهادار با درآمد ثابت
۹۲۰,۹۷۰,۷۳۲	۴۱۳,۶۹۳,۸۱۲	حسابهای دریافتی
۲۷۱,۰۲۳,۸۶۹	۶۷,۷۶۶,۰۸۷	سایر دارایی‌ها
۷۶,۹۸۸,۸۲۳	۹۱,۳۲۰,۴۰۷	موجودی نقد
۱۹۶,۷۷۵,۱۴۶		جاری کارگزاران
۱۶,۹۸۲,۹۷۸,۱۹۷	۱۵,۵۲۹,۵۸۷,۷۷۰	جمع دارایی‌ها
		بدهی‌ها
	(۲۷۳,۱۵۲,۹۸۴)	جاری کارگزاران
۷۶۲,۵۳۷,۹۰۴	(۷۲۰,۰۰۲,۲۹۰)	پرداختی به ارکان صندوق
۴۸,۶۰۱,۴۷۵	(۴۹,۸۷۸,۰۲۵)	سایر حساب‌های پرداختی و ذخایر
۸۱۱,۱۳۹,۳۷۹	(۱,۰۴۳,۰۳۳,۲۹۹)	جمع بدهی‌ها
۱۶,۱۷۱,۸۳۸,۸۱۸	۱۴,۴۸۶,۵۵۴,۴۷۱	خالص دارایی‌ها
۵,۸۴۲	۵,۷۵۵	تعداد واحد‌های سرمایه‌گذاری
۲,۷۶۸,۲۰۲	۲,۵۱۷,۲۱۲	خالص دارایی‌های هر واحد سرمایه‌گذاری

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

✓ تقویت تیم کارشناسی بازار و جذب نفر جدید

✓ افزایش سقف تعداد واحدهای صندوق از ۵۰ هزار واحد به ۱۰۰ هزار واحد

- ✓ کاهش حداقل تعداد واحد قابل سرمایه‌گذاری از ده واحد به یک واحد
- ✓ 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؛

۶) ترکیب دارایی‌ها و روند خالص ارزش دارایی‌های صندوق

جدول ۴ ترکیب دارایی‌های صندوق را در تاریخ گزارش با دوره گذشته مقایسه می‌نماید. همانگونه که مشاهده می‌گردد بیش از ۵۰ درصد کل دارایی‌های صندوق به صنایع خودرو، فلزات اساسی، واسطه‌گری مالی و محصولات شیمیایی اختصاص یافته است.

جدول ۴

۱۳۹۵/۰۵/۰۸		۱۳۹۶/۰۲/۰۸	
درصده کل داراییها	صنعت	درصده کل داراییها	صنعت
۲۱.۹۱٪	بانک ها و موسسات اعتباری	۱۷.۵۵٪	خودرو و ساخت قطعات
۱۱.۷۱٪	مواد و محصولات دریایی	۱۴.۶۳٪	فلزات اساسی
۱۱.۶۶٪	خودرو و ساخت قطعات	۱۱.۵۶٪	سایر واسطه‌گری های مالی
۱۰.۴۶٪	سایر محصولات کانی غیر فلزی	۱۱.۵۵٪	محصولات شیمیایی
۸.۳۵٪	عرضه برق، گاز، بخار آب گرم	۱۰.۵۹٪	لاستیک و پلاستیک
۸.۲۴٪	سرمایه گذاری ها	۶.۵۷٪	فرآورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای
۶.۹۶٪	لاستیک و پلاستیک	۴.۶۸٪	بانک ها و موسسات اعتباری
۳.۴۷٪	سایر واسطه‌گری های مالی	۴.۱۶٪	شرکت های چند رشته ای صنعتی
		۳.۳۳٪	استخراج کانه های فلزی
۸۲.۷۶٪	جمع	۸۴.۶۱٪	جمع

۷) تجزیه و تحلیل ریسک و ارزیابی عملکرد پرتفوی

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا مانند سایر صندوق‌های سرمایه‌گذاری فعال در بازار سرمایه با 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 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 دوره نه ماهه و در تاریخ ۱۳۹۶/۰۲/۰۸ در جدول شماره ۵ ارائه گردیده است:

جدول ۵

مقدار برای بازار	مقدار برای صندوق	معیار
۱,۰۰۰	۱,۳۵۰	بتا (β)
۰,۰۰۴	۰,۰۰۷	انحراف معیار بازده
۰,۰۸۴-	۰,۱۴۷-	شارپ
۰,۰۰۰	۰,۰۰۱-	ترینر
۰,۶۶۸-	۰,۶۶۱-	سورتینو
۶۳,۴۹۲	۶۴,۱۲۸	ریسک نامطلوب

۸) راهبرد صندوق به منظور سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های 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 فرا بورس 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.