

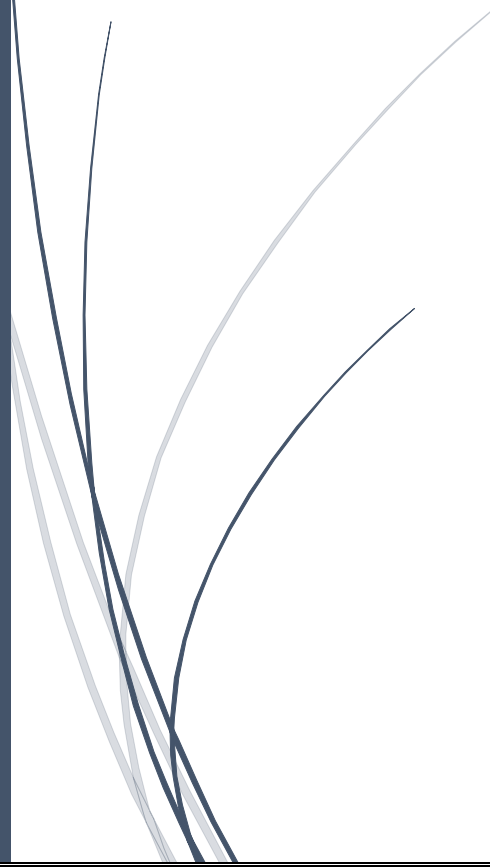


صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا

گزارش فعالیت مدیریت

میان دوره‌ای نه ماهه منتهی به

۱۳۹۷/۰۲/۰۸



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 ۱۳۹۹/۰۵/۰۸ 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 ۵۱,۴۰۴ واحد سرمایه‌گذاری عادی با ارزش پایه هر واحد ۱,۰۰۰,۰۰۰ ریال می‌باشد. در پایان دوره مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۲/۰۸ ارزش خالص هر واحد سرمایه‌گذاری (NAV) جهت صدور، ۳,۰۹۱,۷۲۹ ریال و جهت ابطال، ۳,۰۵۲,۱۳۹ ریال بوده است. فهرست دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز و عادی تا پایان دوره مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۲/۰۸ 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	صندوق سرمایه گذاری گنجینه زرین شهر	۹,۹۸۰		عادی
۲	صندوق سرمایه گذاری امین ملت	۹,۶۵۹		عادی
۳	صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت کوثر یکم	۸,۷۷۲		عادی
۴	صندوق سرمایه گذاری مشترک بانک ایران زمین	۷,۷۲۷		عادی
۵	صندوق سرمایه گذاری آتیه نوین	۴,۲۶۹		عادی
۶	صندوق سرمایه گذاری نگین رفاه	۳,۵۵۲		عادی
۷	صندوق سرمایه گذاری پاداش سرمایه بهگزین	۳,۱۶۱		
۸	شرکت کارگزاری صباتأمین	۳,۰۲۳		عادی
۹	شرکت سرمایه گذاری صباتأمین	۱,۰۰۰		عادی
۱۰	سهامداران حقیقی	۲۶۱		عادی
جمع عادی			۴۰۴,۵۱	عادی
جمع کل واحدهای سرمایه گذاری			۴۰۴,۵۲	عادی و ممتاز

۳) صاحبان امضای مجاز

صاحبان امضای مجاز صندوق که بر اساس صورت جلسه مؤرخ ۱۳۹۶/۰۵/۱۷ 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 صباتأمین
۲	محمدامین قهرمانی	مدیر سرمایه گذاری صندوق

۴) فعالیت اصلی صندوق

هدف از تشکیل صندوق ، جمع آوری سرمایه از سرمایه گذاران و تشکیل سبدی از دارایی ها و مدیریت این سبد است و با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول، تلاش می شود تا بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه گذاران گردد. صندوق فقط می تواند در دارایی های ریالی داخل کشور سرمایه گذاری کند و سرمایه گذاری خارجی (ارزی) به هر نوع و شکل غیر مجاز می باشد. صندوق در دارایی هایی به شرح زیر سرمایه گذاری می نماید:

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 تقدم های 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 سرمایه گذاری در سهام است و اکثر وجوه (حداقل ۷۰٪) خود را صرف خرید سهام و حق تقدم خرید سهام می کند.

۵) عملکرد و فعالیت صندوق در دوره مالی نه ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۰۲/۰۸

عملکرد صندوق در دوره مالی نه ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۰۲/۰۸ به شرح جدول ۳ می باشد. همانگونه که مشاهده می گردد خالص کل ارزش دارایی های صندوق در انتهای دوره مورد گزارش نسبت به ابتدای دوره ۱۷۲٪ افزایش یافته است. طی دوره نه ماهه، صندوق و بازار به ترتیب ۱۹,۹۵٪ (بر اساس NAV) و ۱۵,۷۰٪ بازدهی به دست داده است.

جدول ۳

۱۳۹۶/۰۵/۰۸	۱۳۹۷/۰۲/۰۸	
(ریال)	(ریال)	
		دارایی‌ها:
۵۸,۶۷۳,۷۰۱,۷۵۳	۱۴۰,۸۳۰,۸۵۹,۶۴۰	سرمایه‌گذاری در سهام و حق تقدم
۱۲,۱۱۸,۱۱۶,۶۶۲	۲۰,۲۷۷,۹۱۳,۹۹۰	سرمایه‌گذاری در سایر اوراق بهادار با درآمد ثابت یا علی الحساب
۱,۴۹۲,۵۳۱,۹۰۶	۷۲۴,۳۸۴,۰۰۹	حسابهای دریافتی
۲۷۱,۰۸۴,۰۲۷	۶۸,۰۱۵,۸۹۹	سایر دارایی‌ها
۲۰,۱۹۸,۴۱۹,۹۰۱	۲۷۲,۶۴۵,۹۷۵	موجودی نقد
۱۲,۱۱۲,۹۸۴,۲۵۸	.	جاری کارگزاران
۱۰۴,۸۶۶,۸۳۸,۵۰۷	۱۶۲,۱۷۳,۸۱۹,۵۱۳	جمع دارایی‌ها
		بدهی‌ها
.	۵۵۹,۹۰۸	جاری کارگزاران
۱,۰۹۹,۷۴۱,۶۵۷	۲,۰۵۲,۲۰۲,۴۰۶	پرداختنی به ارکان صندوق
۴۵,۰۰۰,۰۸۶,۲۲۹	.	پرداختنی به سرمایه‌گذاران
۵۱,۲۵۲,۰۹۷	۱۷۶,۷۴۶,۷۷۷	سایر حساب‌های پرداختی و ذخایر
۴۶,۱۵۱,۰۷۹,۹۸۳	۲,۲۲۹,۵۰۹,۰۹۱	جمع بدهی‌ها
		خالص دارایی‌ها
۵۸,۷۱۵,۷۵۸,۵۲۴	۱۵۹,۹۴۴,۳۱۰,۴۲۲	
۲۳,۰۷۶	۵۲,۴۰۴	تعداد واحد های سرمایه‌گذاری
۲,۵۴۴,۴۵۱	۳,۰۵۲,۱۳۹	خالص دارایی‌های هر واحد سرمایه‌گذاری

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

- ✓ افزایش اندازه صندوق از ۱۰۰ به ۱۶۷ میلیارد ریال
- ✓ 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 ۶۰ درصد کل دارایی‌های صندوق به صنایع فلزات اساسی، محصولات شیمیایی و فرآورده‌های نفتی اختصاص یافته است.

جدول ۴

۱۳۹۷/۰۵/۰۸				۱۳۹۷/۰۲/۰۸			
درصد به کل داراییها	خالص ارزش فروش	بهای تمام شده	صنعت	درصد به کل داراییها	خالص ارزش فروش	بهای تمام شده	صنعت
۱۴.۶۶	۱۵,۳۷۹,۷۳۲,۵۳۳	۱۵,۲۸۲,۸۳۸,۵۳۵	فلزات اساسی	۲۷.۹۵	۴۵,۳۳۶,۵۱۵,۲۰۰	۳۷,۵۸۶,۱۲۴,۴۹۷	فلزات اساسی
۹.۵۴	۱۰,۰۰۵,۹۹۹,۵۵۰	۱۰,۰۱۸,۸۸۷,۳۰۰	محصولات شیمیایی	۲۴.۰۵	۳۸,۹۹۸,۵۹۸,۸۸۸	۳۵,۶۸۲,۹۳۶,۰۸۳	محصولات شیمیایی
۶.۳۸	۶,۶۹۵,۷۸۴,۰۳۴	۷,۳۵۰,۷۹۱,۹۹۹	خودرو و ساخت قطعات	۱۳.۷۳	۲۲,۲۶۵,۱۲۷,۵۸۸	۱۹,۳۵۸,۳۷۵,۳۸۵	فرآورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای
۵.۲۲	۵,۴۷۷,۶۴۸,۹۶۶	۵,۶۹۲,۹۷۳,۸۱۹	لاستیک و پلاستیک	۵.۳۰	۸,۶۰۱,۸۰۶,۶۲۶	۸,۵۷۵,۵۴۷,۰۴۹	مخابرات
۴.۷۵	۴,۹۸۵,۵۲۹,۷۳۳	۴,۹۸۰,۱۷۳,۰۸۲	صندوق قابل معامله	۳.۸۴	۶,۲۲۲,۰۳۷,۸۲۵	۵,۵۶۶,۸۷۹,۹۵۷	استخراج کانه های فلزی
۳.۱۶	۳,۳۱۲,۷۵۷,۳۱۲	۳,۴۶۱,۳۲۶,۶۷۹	شرکت چند رشته ای	۳.۵۹	۵,۸۲۱,۱۸۴,۶۲۵	۶,۰۹۶,۳۸۸,۳۱۶	شرکت چتر رشته ای صنعتی
۳.۰۶	۳,۲۰۴,۸۷۸,۹۲۲	۳,۲۵۱,۹۹۱,۳۴۸	عرضه برق، گاز و بخار آب گرم	۲.۹۱	۴,۷۳۳,۴۹۳,۰۲۶	۴,۳۱۵,۳۳۴,۰۴۳	عرضه برق گاز و بخار آب گرم
۲.۷۱	۲,۸۴۶,۶۰۳,۹۰۲	۲,۹۰۱,۶۸۹,۳۴۱	فرآورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای	۲.۰۳	۳,۲۸۴,۶۵۹,۲۵۰	۳,۷۳۹,۶۷۸,۵۰۱	خدمات فنی و مهندسی
۲.۶۲	۲,۷۴۷,۴۳۴,۹۶۰	۳,۲۰۰,۷۰۴,۰۴۶	سایر واسطه گری های مالی	۱.۶۷	۲,۷۰۷,۷۳۹,۶۰۰	۲,۵۷۱,۶۲۲,۴۰۰	حمل و نقل انبارداری
۱.۷۳	۱,۸۰۳,۲۵۱,۶۲۰	۱,۸۳۳,۹۶۹,۹۸۶	رایانه و فعالیت های وابسته	۱.۱۰	۱,۷۷۶,۵۰۸,۵۰۰	۱,۸۲۰,۴۰۷,۶۷۸	خدمات ارزش افزوده
۱.۰۲	۱,۰۷۳,۳۴۰,۴۹۵	۱,۰۹۶,۶۷۸,۳۶۹	حمل و نقل و انبارداری				
۰.۶۳	۶۵۱,۴۲۷,۱۲۲	۶۴۳,۳۹۱,۷۵۸	سیمان آهک گچ	۰.۶۸	۱,۱۰۳,۱۸۸,۵۱۲	۱,۳۰۲,۸۸۸,۳۸۰	محصولات کاغذی
۰.۴۷	۴۸۹,۳۱۲,۶۲۴	۵۳۸,۶۵۹,۳۷۸	استخراج کانه				
۵۵.۹۵	۵۸,۶۷۳,۷۰۱,۷۵۳	۶۰,۳۴۴,۰۷۵,۶۴۰	جمع	۸۶.۸۵	۱۴۰,۸۳۰,۸۵۹,۶۴۰	۱۲۶,۶۲۶,۱۶۲,۲۸۹	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 اثر گذاری بر قیمت سهام شرکت های واقع در پرتفوی صندوق، بر آن اثر می گذارد. معیارهای مربوط به ارزیابی عملکرد پرتفوی صندوق در دوره نه ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۰۲/۰۸ در جدول

شماره ۵ ارائه گردیده است:

جدول ۵

مقدار برای بازار	مقدار برای صندوق	معیار
۱,۰۰۰	۱,۲۴۲	بتا (β)
۰,۰۰۴	۰,۰۰۶	انحراف معیار بازده
۰,۰۶۷	۰,۰۹۴	شارپ
۰,۰۰۰	۰,۰۰۰	ترینر
۰,۰۶۹	۰,۰۹۵	سورتینو
۰,۰۰۴	۰,۰۰۶	ریسک نامطلوب

ضریب بتا معیاری برای محاسبه ریسک سیستماتیک است و می تواند به عنوان شاخصی برای رتبه بندی ریسک دارایی های مختلف قرار گیرد. در صورتی که ضریب بتا برای یک دارایی بیشتر از یک باشد، نوسانات بازدهی آن سهم بیشتر از نوسانات بازار خواهد بود و به عکس دارایی های با ضریب بتای کمتر از یک، به مفهوم نوسانات کمتر از نوسانات بازار.

انحراف معیار یکی از شاخص های پراکندگی است که نشان می دهد به طور میانگین داده ها چه مقدار از مقدار متوسط فاصله دارند. اگر انحراف معیار مجموعه ای از داده ها نزدیک به صفر باشد، نشانه آن است که داده ها نزدیک به میانگین هستند و پراکندگی اندکی دارند؛ در حالی که انحراف معیار بزرگ بیانگر پراکندگی قابل توجه داده ها می باشد.

نسبت شارپ، نسبت بازده اصلاح شده با ریسک را اندازه گیری می کند. برای اندازه گیری این معیار، نرخ بهره بدون ریسک در یک سال را، از بازده سالانه یک سهم، کم می کنیم. سپس حاصل را بر انحراف معیار بازدهی آن سهم، در دوره بررسی، تقسیم می نماییم. این معیار، بیان می کند که آیا بازدهی بدست آمده از سرمایه گذاری در آن سهم، با توجه به ریسک، بالا بدست آمده یا خیر. هر اندازه میزان این معیار بالاتر باشد، نشان می دهد که بازدهی بدست آمده، با تقبل ریسک کمتری بوده است. نسبت شارپ منفی نیز نشان می دهد، که سرمایه گذاری در اوراق بدون ریسک (نرخ بهره بدون ریسک) توجیه پذیرتر است.

معیار ترینر برخالف معیار شارپ که مازاد بازده مورد انتظار پرتفوی را نسبت به ریسک کل محاسبه می کند، بازده مازاد مورد انتظار پرتفوی نسبت به ریسک سیستماتیک یا بتا را محاسبه می کند.

معیار سورتینو نشان دهنده متوسط بازده اضافی پرتفوی نسبت به حداقل بازده قابل قبول (MAR) است که با درجه‌ای از ریسک نامطلوب پرتفوی تعدیل شده است. معیار سورتینو انحراف نامطلوب را به عنوان معیار ریسک برای اندازه‌گیری انحرافات کمتر از MAR به کار می‌گیرد.

ریسک نامطلوب احتمال این که قیمت یک دارایی یا سرمایه‌گذاری کاهش یابد، یا میزان زیانی که می‌تواند از پتانسیل کاهش قیمت منتج شود را اندازه‌گیری می‌کند. ریسک نامطلوب برآوردی از پتانسیل یک دارایی برای کاهش قیمت، در زمانی است که شرایط بازار خوب پیش نمی‌رود، یا مبلغی است که ممکن است در یک سرمایه‌گذاری ضرر حاصل شود.

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 فرابورس ایران صورت می‌پذیرد.

صندوق همواره در سهامی سرمایه گذاری می نماید 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 سرمایه گذاران جدید؛
- ✓ رعایت کامل مفاد اساسنامه و امید نامه؛
- ✓ اصلاح مستمر پرتفوی صندوق با هدف کاهش ریسک و افزایش بازده سرمایه گذاران؛
- ✓ ارتقای سطح کمی و کیفی تحلیل‌ها و مطالعات بازار.