



صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا

گزارش فعالیت مدیریت

سالیانه منتهی به ۱۳۹۸/۰۵/۰۸



صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا
شماره ثبت سازمان بورس و اوراق بهادار: ۱۰۷۶۴
شماره ثبت شرکت ها: ۲۹۷۶۰۰

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 ۱۳۹۶/۰۵/۰۹، 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 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 ۴۳,۰۸۴ واحد سرمایه‌گذاری عادی با ارزش پایه هر واحد ۱,۰۰۰,۰۰۰ ریال می‌باشد. در پایان دوره مالی منتهی به ۱۳۹۶/۰۸/۰۸ ارزش خالص هر واحد سرمایه‌گذاری (NAV) جهت صدور، ۸,۲۱۱,۷۶۶ ریال و جهت ابطال، ۸,۱۰۳,۷۱۲ ریال بوده است. فهرست دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز و عادی تا پایان دوره مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۵/۰۸ 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 مشترک بانک ایران زمین	۷,۷۲۷		عادی
۴	شرکت کارگزاری صباتأمین	۶,۸۰۰		عادی
۵	صندوق سرمایه گذاری نگین رفاه	۳,۵۵۲		عادی
۶	صندوق سرمایه گذاری پاداش سرمایه بهگزین	۳,۱۶۱		عادی
۷	شرکت سرمایه گذاری صباتأمین	۱۰۰۰		عادی
۸	سهامداران حقیقی	۲۰۵		عادی
جمع عادی			۴۲,۰۸۴	عادی
جمع کل واحدهای سرمایه گذاری			۴۳,۰۸۴	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 مؤلف هیأت مدیره کارگزاری صباتامین
۲	محمدامین قهرمانی	مدیر سرمایه گذاری صندوق و عضو مؤلف هیات مدیره کارگزاری صباتامین
۳	سعید قاسملوی	عضو غیرموظف هیات مدیره کارگزاری صباتامین

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 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 صندوق های 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 سالیانه منتهی به ۱۳۹۸/۰۵/۰۸

عملکرد صندوق در دوره مالی سالیانه منتهی به ۱۳۹۸/۰۵/۰۸ 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 ۱۰۵٪ افزایش یافته است. طی دوره سالیانه، صندوق و بازار به ترتیب ۲۶,۵٪ (بر اساس NAV) و ۲۵,۳٪ بازدهی به دست داده است.

جدول ۳

۱۳۹۷/۰۵/۰۸	۱۳۹۸/۰۵/۰۸	یادداشت
(ریال)	(ریال)	
		دارایی‌ها:
۱۹۷,۲۳۶,۷۳۳,۴۴۹	۳۲۰,۳۵۵,۲۱۹,۰۱۹	۶ سرمایه‌گذاری در سهام و حق تقدم
۱,۸۳۴,۸۵۹,۱۵۷	۲,۹۲۸,۵۱۱,۴۶۶	۷ سرمایه‌گذاری در سپرده و گواهی سپرده بانکی
۱۳,۷۵۶,۳۰۷,۵۹۶	۵۲۹,۸۰۵,۶۵۷	۸ سرمایه‌گذاری در سایر اوراق بهادار با درآمد ثابت یا علی الحساب
۱۰,۷۸۵,۷۶۵,۴۵۰	۲۴,۲۲۵,۱۰۴,۷۵۹	۹ حسابهای دریافتنی
۲۷۱,۰۸۳,۸۴۷	۲۷۰,۳۳۷,۹۴۳	۱۰ سایر دارایی‌ها
۳۵۹,۷۲۴,۲۶۳	۶,۸۸۶,۹۷۳,۶۲۱	۱۱ جاری کارگزاران
۲۲۴,۲۴۴,۴۷۳,۷۶۲	۳۵۵,۱۹۵,۹۵۲,۴۶۵	جمع دارایی‌ها
		بدهی‌ها
۳,۲۴۴,۹۵۳,۹۱۹	۵,۵۳۱,۴۰۴,۳۰۴	۱۲ پرداختنی به ارکان صندوق
۲۲۴,۷۱۵,۰۰۱	۵۲۴,۲۱۷,۷۲۰	۱۳ سایر حساب‌های پرداختنی و ذخایر
۳,۴۶۹,۶۶۸,۹۲۰	۶,۰۵۵,۶۲۲,۰۲۴	جمع بدهی‌ها
۲۲۰,۷۷۴,۸۰۴,۸۴۲	۳۴۹,۱۴۰,۳۳۰,۴۴۱	۱۴ خالص دارایی‌ها
۵۵,۷۳۵	۴۳,۰۸۴	تعداد واحد های سرمایه گذاری
۳,۹۶۱,۱۵۲	۸,۱۰۳,۷۱۲	خالص دارایی‌های هر واحد سرمایه‌گذاری

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

- ✓ اصلاح ترکیب پرتفوی صندوق به سمت صنایعی که انتظار رشد برای آنها وجود دارد؛
- ✓ ایجاد تیم تحلیل برای بررسی و شناسایی سهام مستعد رشد و کسب بازدهی حداکثری
- ✓ افزایش رتبه بازدهی صندوق در میان صندوق‌های رقیب

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 فلزات اساسی، محصولات شیمیایی، خودرو، فرآورده‌های نفتی، لاستیک و پلاستیک اختصاص یافته است.

جدول ۴

مبالغ به ریال

وزن	خالص ارزش فروش	وزن	بهای تمام شده	صنعت
17.3%	55,292,292,175	13.1%	30,674,450,000	مواد و محصولات دارویی
13%	42,603,585,165	11%	25,769,200,000	فلزات اساسی
13.3%	42,478,754,250	14.5%	34,007,000,000	شرکت‌های چند رشته ای صنعتی
11.9%	38,159,283,750	11.7%	27,492,000,000	محصولات شیمیایی
9.9%	31,636,507,000	7.3%	17,126,000,000	فرآورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای
8.9%	28,503,752,100	11.5%	26,989,200,000	استخراج کانه های فلزی
7.8%	25,004,802,750	10.9%	25,647,000,000	عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم
6.5%	20,937,846,000	6.6%	15,432,000,000	بانکها و موسسات اعتباری
4.3%	13,622,671,200	6.0%	13,982,400,000	مخابرات
4.0%	12,836,808,800	3.6%	8,428,800,000	ساخت محصولات فلزی
2.8%	8,882,542,500	3.6%	8,532,000,000	خودرو و ساخت قطعات
0.1%	396,372,319	0.2%	431,100,000	ماشین آلات و تجهیزات
100%	320,355,218,009	100%	234,511,150,000	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 یک ساله منتهی به ۱۳۹۸/۰۵/۰۸ در جدول شماره ۵ ارائه گردیده است:

جدول ۵

معیار	مقدار برای صندوق	مقدار برای بازار	نتیجه مقایسه
بازده دوره (یکساله)	۱۰۴,۵٪	۱۱۶,۵٪	کمتر از شاخص کل
نرخ سود بانکی	۱۸٪	۱۸٪	-
بتا (β)	۰,۸۱	۱,۰۰	کمتر از شاخص کل
انحراف معیار بازده (سالانه شده)	۱۹,۱٪	۲۲,۸٪	کمتر از شاخص کل (مطلوب)
شارپ	۴,۵	۴,۳	بالاتر از شاخص (مطلوب)
ترینر	۱,۰۶۷	۰,۹۸۵	بالاتر از شاخص (مطلوب)
سورتینو	6.4	5.9	بالاتر از شاخص (مطلوب)
ریسک نامطلوب (سالانه شده)	۱۳.۵٪	۱۹٪	کمتر از شاخص کل (مطلوب)

هرچند بازده صندوق در دوره یکساله کمتر از شاخص کل بوده است اما با کنترل ریسک صندوق تمام معیارهای عملکرد گزارش شده نشان از عملکرد مطلوب صندوق نسبت به شاخص کل را دارد که این امر نشان از ثبات و ادامه دار بودن سودآوری صندوق می‌باشد.

ضریب بتا معیاری برای محاسبه ریسک سیستماتیک است و می‌تواند به عنوان شاخصی برای رتبه‌بندی ریسک دارایی‌های 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 دارایی‌های با ضریب بتای کمتر از یک، به مفهوم نوسانات کمتر از نوسانات بازار.

انحراف معیار یکی از شاخص‌های پراکندگی است که نشان می‌دهد به طور میانگین داده‌ها چه مقدار از مقدار متوسط فاصله دارند. اگر انحراف معیار مجموعه‌ای از داده‌ها نزدیک به صفر باشد، نشانه آن است که داده‌ها نزدیک به میانگین هستند و پراکندگی اندکی دارند؛ در حالی که انحراف معیار بزرگ بیانگر پراکندگی قابل توجه داده‌ها می‌باشد.

نسبت شارپ، نسبت بازده اصلاح شده با ریسک را اندازه‌گیری می‌کند. برای اندازه‌گیری این معیار، نرخ بهره بدون ریسک در یک سال را، از بازده سالانه یک سهم، کم می‌کنیم. سپس حاصل را بر انحراف معیار بازدهی آن سهم، در دوره بررسی، تقسیم می‌نماییم. این معیار، بیان می‌کند که آیا بازدهی بدست آمده از سرمایه‌گذاری در آن سهم، با توجه به ریسک، بالا بدست آمده یا خیر. هر اندازه میزان این معیار بالاتر باشد، نشان می‌دهد که بازدهی بدست آمده، با تقبل ریسک کمتری بوده است. نسبت شارپ منفی نیز نشان می‌دهد، که سرمایه‌گذاری 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 می‌کند، بازده مازاد مورد انتظار پرتفوی نسبت به ریسک سیستماتیک یا بتا را محاسبه می‌کند.

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 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 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.