




صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا

گزارش فعالیت مدیریت

سالانه 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 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 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، 8,211,766 ریال و جهت ابطال، 8,103,712 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 صبا تأمین	۹۰۰		ممتاز
۲	شرکت سرمایه گذاری صبا تأمین	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 صبا تأمین	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 صبا تأمین	۱,۰۰۰		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 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 صباتامین
۲	محمدامین قهرمانی	مدیر سرمایه گذاری صندوق و عضو مؤلف هیأت مدیره کارگزاری صباتامین
۳	سعید قاسملوی	عضو غیر مؤلف هیأت 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؛

✓ در یکی از بورس‌ها قابل معامله 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 می‌کند.

### 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 می‌باشد. همانگونه که مشاهده می‌گردد خالص کل ارزش دارایی‌های 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

یادداشت	۱۳۹۸/۰۵/۰۸	۱۳۹۷/۰۵/۰۸
	(ریال)	(ریال)
دارایی‌ها:		
۶	۳۲۰,۳۵۵,۳۱۹,۰۱۹	۱۹۷,۲۳۶,۷۳۳,۴۴۹
۷	۲,۹۲۸,۵۱۱,۴۶۶	۱,۸۳۴,۸۵۹,۱۵۷
۸	۵۲۹,۸۰۵,۶۵۷	۱۳,۷۵۶,۳۰۷,۵۹۶
۹	۲۴,۲۲۵,۱۰۴,۷۵۹	۱۰,۷۸۵,۷۶۵,۴۵۰
۱۰	۲۷۰,۳۳۷,۹۴۳	۲۷۱,۰۸۳,۸۴۷
۱۱	۶,۸۸۶,۹۷۳,۶۲۱	۳۵۹,۷۲۴,۲۶۳
	۳۵۵,۱۹۵,۹۵۲,۴۶۵	۲۲۴,۲۴۴,۴۷۳,۷۶۲
جمع دارایی‌ها		
بدهی‌ها		
۱۲	۵,۵۳۱,۴۰۴,۳۰۴	۳,۲۴۴,۹۵۳,۹۱۹
۱۳	۵۲۴,۲۱۷,۷۲۰	۲۲۴,۷۱۵,۰۰۱
	۶,۰۵۵,۶۲۲,۰۲۴	۳,۴۶۹,۶۶۸,۹۲۰
۱۴	۳۴۹,۱۴۰,۳۳۰,۴۴۱	۲۲۰,۷۷۴,۸۰۴,۸۴۲
	۴۳,۰۸۴	۵۵,۷۳۵
	۸,۱۰۳,۷۱۲	۳,۹۶۱,۱۵۲

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؛

✓ 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 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

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

## 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 ( $\beta$ )	۰,۸۱	۱	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 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 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 میان مدت و در صنایع و دارایی های قابل معامله در بازار بورس و فرابورس ایران صورت می پذیرد.

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) برنامه های آتی صندوق

- ✓ افزایش خالص ارزش دارایی های 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؛
- ✓ تقویت بدنه کارشناسی صندوق و ارتقای سطح کمی و کیفی تحلیل ها و مطالعات بازار.