



صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا

گزارش فعالیت مدیریت

دوره سه ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۸/۰۸



مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا

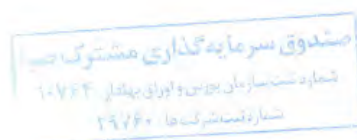
صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا
شماره ثبت سازمان بورس و اوراق بهادار: ۱۰۷۰۶۱
شماره ثبت شرکتها: ۴۹۶۴۰

(۱) مقدمه

صندوق سرمایه گذاری 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 شرکت ها و مؤسسات غیرتجاری تهران به ثبت رسید.

(۲) موضوع فعالیت صندوق

صندوق می تواند به سرمایه گذاری در سپرده های 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 سرمایه گذاری صندوق منقسم به ۱,۰۰۰ واحد سرمایه گذاری ممتاز با ارزش پایه هر واحد ۱,۰۰۰,۰۰۰ ریال و ۴۳,۰۷۷ واحد سرمایه گذاری عادی با ارزش پایه هر واحد ۱,۰۰۰,۰۰۰ ریال می باشد. در پایان دوره مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۸/۰۸ ارزش خالص هر واحد سرمایه گذاری (NAV) جهت صدور، ۱۰,۲۳۷,۷۵۱ ریال و جهت ابطال، ۱۰,۱۱۱,۰۸۷ ریال بوده است. فهرست دارندگان واحدهای سرمایه گذاری ممتاز و عادی تا پایان دوره مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۸/۰۸ 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	۱۰۰۰		عادی
۸	سهامداران حقیقی	۱۹۸		عادی
جمع عادی			۴۲,۰۷۷	عادی
جمع کل واحدهای سرمایه گذاری			۴۳,۰۷۷	عادی و ممتاز

S/MS

صندوق سرمایه گذاری مشترک صبا
 شماره ثبت سازمان بورس و اوراق بهادار ۱۰۷۶۴
 شماره شناسنامه ۲۷۷۶۰

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 سرمایه‌گذاری صندوق و عضو مؤلف هیأت مدیره کارگزاری صباتامین
۳	سعید قاسملوی	عضو غیرمؤلف هیأت مدیره کارگزاری صباتامین

۴) فعالیت اصلی صندوق

هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری 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؛

✓ در یکی از بورس ها 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 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 سه ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۸/۰۸

عملکرد صندوق در دوره مالی سه ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۸/۰۸ 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 ۲۴/۷۷ درصد افزایش یافته است. طی دوره سه ماهه، بازدهی بازار ۲۲/۴۴ درصد بوده است.



جدول ۳

۱۳۹۸/۰۵/۰۸	۱۳۹۸/۰۸/۰۸	یادداشت
(ریال)	(ریال)	
۳۲۰,۳۵۵,۲۱۹,۰۱۹	۳۷۳,۲۲۴,۶۵۰,۷۴۳	۶ سرمایه‌گذاری در سهام و حق تقدم
۲,۹۲۸,۵۱۱,۴۶۶	۹,۶۹۷,۱۲۱,۱۸۸	۷ سرمایه‌گذاری در سپرده و گواهی سپرده بانکی
۵۲۹,۸۰۵,۶۵۷	۲۴,۶۲۲,۳۱۰,۹۸۷	۸ سرمایه‌گذاری در سایر اوراق بهادار با درآمد ثابت یا علی الحساب
۲۴,۲۲۵,۱۰۴,۷۵۹	۲۷,۴۲۹,۱۵۷,۶۴۸	۹ حسابهای دریافتی
۲۷۰,۳۳۷,۹۴۳	۲۵۴,۱۴۶,۱۰۷	۱۰ سایر دارایی‌ها
۶,۸۸۶,۹۷۳,۶۲۱	۸,۶۶۰,۷۴۷,۲۰۳	۱۱ جاری کارگزاران
۳۵۵,۱۹۵,۹۵۲,۴۶۵	۴۴۳,۸۸۸,۱۳۳,۸۷۶	جمع دارایی‌ها
		بدهی‌ها
۵,۵۳۱,۴۰۴,۳۰۴	۷,۶۹۱,۰۷۸,۸۵۷	۱۲ پرداختی به ارکان صندوق
۵۲۴,۲۱۷,۷۲۰	۶۴۱,۷۷۲,۶۱۶	۱۳ سایر حساب‌های پرداختی و ذخایر
۶,۰۵۵,۶۲۲,۰۲۴	۸,۳۳۲,۸۵۱,۴۷۳	جمع بدهی‌ها
۳۴۹,۱۴۰,۳۳۰,۴۴۱	۴۳۵,۵۵۵,۲۸۲,۴۰۳	۱۴ خالص دارایی‌ها
۴۳,۰۸۴	۴۳,۰۷۷	تعداد واحد‌های سرمایه‌گذاری
۸,۱۰۳,۷۱۲	۱۰,۱۱۱,۰۸۷	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؛

✓ تهیه گزارش‌های تحلیل و تقویت بدنه کارشناسی

✓ 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 نشان‌دهد. همانگونه که مشاهده می‌گردد بیش از ۵۱ درصد کل دارایی‌های صندوق به صنایع فلزات اساسی، محصولات شیمیایی، خودرو، مواد و محصولات دارویی، مخبرات و بیمه اختصاص یافته است.

جدول ۴

مبالغ به ریال

۱۳۹۷-۰۷-۰۸

صنعت	بهای تمام شده	خالص ارزش فروش	درصد به کل داراییها
محصولات نسجی	۶۶,۸۱۳,۲۳۶,۲۰۴	۱۳,۸۶۳,۳۷۹,۸۱۴	۱۶.۶۴
مواد و محصولات دارویی	۲۲,۱۸۶,۳۸۲,۶۱۸	۴۴,۷۱۹,۴۹۱,۹۵۰	۱۰.۰۷
فلزات اساسی	۲۰,۸۴۶,۵۱۸,۸۰۷	۴۳,۰۵۰,۶۷۳,۱۳۸	۹.۷۰
مخبرات	۳۱,۳۱۵,۴۳۷,۹۱۴	۲۴,۸۴۶,۸۹۷,۵۰۰	۷.۸۵
بیمه و صندوق بازنشستگی به جز نلین اجزایی	۳۱,۶۵۵,۶۹۸,۵۶۹	۳۱,۱۹۱,۳۸۹,۶۲۵	۷.۰۳
عرضه برق گاز بخار و آب گرم	۲۵,۶۴۷,۹۳۶,۱۵۰	۲۸,۴۹۲,۴۳۳,۳۵۰	۶.۴۲
شرکت های چتر رفته ای صنعتی	۱۸,۲۵۴,۳۱۰,۵۵۲	۲۸,۴۲۰,۱۷۵,۰۰۰	۶.۴۰
استخراج کله های فلزی	۳۳,۸۲۵,۱۸۶,۵۶۵	۱۷,۳۹۶,۲۵۶,۵۰۰	۶.۱۷
بانک ها و موسسات اعتباری	۳۳,۵۱۹,۱۰۲,۳۸۱	۲۲,۲۳۰,۱۲۲,۳۵۰	۵.۰۱
رایانه و فعالیت های وابسته به آن	۲۲,۱۸۰,۳۳۴,۰۰۵	۱۹,۸۰۰,۰۰۰	۴.۴۶
تولید محصولات کلپو نری الکترونیکی و نسوزی	۱۰,۶۷۵,۵۱۵,۸۱۰	۱۰,۸۴۹,۸۳۷,۰۱۱	۲.۴۴
فراورده های نفتی - کک و سوجت هسته ای	۳,۱۹۱,۵۸۸,۳۳۱	۸,۳۶۳,۹۱۵,۹۵۵	۱.۸۸
جمع	۲۹۰,۱۱۱,۱۲۷,۷۹۱	۳۷۳,۲۲۴,۶۵۰,۷۴۳	۸۴.۰۷

صندوق سرمایه گذاری بورس تهران
 هیئت مدیره
 مدیر عامل: ...
 مدیر عامل: ...

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 سه ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۸/۰۸ در جدول شماره ۵ ارائه گردیده است:

جدول ۵

معیار	مقدار برای صندوق	مقدار برای بازار	نتیجه مقایسه
بازده دوره سه ماهه	۲۴/۷۷٪	۲۲/۴۴٪	بیشتر از شاخص کل
بازده بدون ریسک	۲۰٪	۲۰٪	-
بتا (β)	۰,۹۳	۱	کمتر از شاخص کل
انحراف معیار بازده (سالانه شده)	۱۵,۴٪	۱۵,۷۳٪	کمتر از شاخص کل (مطلوب)
شارپ	۵,۱	۴,۵	بالاتر از شاخص (مطلوب)
ترینر	۰,۸۵	۰,۷	بالاتر از شاخص (مطلوب)
سورتینو	۵,۵	۴,۷	بالاتر از شاخص (مطلوب)
ریسک نامطلوب (سالانه شده)	۱۴,۳٪	۱۴,۷۳٪	کمتر از شاخص کل (مطلوب)

بازده صندوق در دوره سه ماهه مورد گزارش بیشتر از شاخص کل بوده است و 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. (در محاسبه نسبت‌های عملکرد از بازده و ریسک سالانه شده استفاده گردیده است.)

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 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.



صندوق سرمایه‌گذاری تخصصی ...
شماره ثبت ...
تاریخ ...