

بسمه تعالی

«گزارش فعالیت مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا»

برای دوره شش‌ماهه منتهی به ۱۳۹۲/۱۱/۰۸

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 ۱۳۹۰/۱۲/۲۴، مجوز فعالیت این صندوق تا تاریخ ۱۳۹۳/۰۵/۰۹ تمدید و حسب الزام سازمان بورس و اوراق بهادار با شماره ۲۹۷۶۰ نزد اداره ثبت شرکت‌ها و مؤسسات غیرتجاری تهران به ثبت رسید.

(۱) 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 ۴,۸۲۵ واحد سرمایه‌گذاری عادی با ارزش پایه هر واحد ۱,۰۰۰,۰۰۰ ریال می‌باشند. در پایان دوره شش ماهه منتهی به ۱۳۹۲/۱۱/۰۸ ارزش خالص هر واحد سرمایه‌گذاری (NAV) جهت صدور، ۳,۰۳۴,۲۵۷ ریال و جهت ابطال، ۲,۹۷۸,۸۲۴ ریال بوده است. فهرست دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز و عادی تا پایان دوره مالی سه ماهه منتهی به ۱۳۹۲/۱۱/۰۸ به شرح جدول شماره ۱ بوده است.

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا
شماره ثبت سازمان بورس و اوراق بهادار: ۱۰۷۶۴
شماره ثبت شرکت‌ها: ۲۹۷۶۰

جدول ۱

ردیف	سرمایه گذار	تعداد واحد	جمع	نوع واحد
۱	شرکت کارگزاری صباتآمین	۹۰۰		ممتاز
۲	شرکت سرمایه گذاری صباتآمین	۱۰۰		ممتاز
			۱۰۰۰	ممتاز
۱	شرکت کارگزاری صباتآمین	۳,۰۲۳		عادی
۲	شرکت سرمایه گذاری صباتآمین	۱,۰۰۰		عادی
۳	سهامداران حقیقی	۸۰۲		عادی
			۴,۸۲۵	عادی
			۵,۸۲۵	عادی و ممتاز
				جمع کل واحدهای سرمایه گذاری

۲) 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 مؤلف هیأت مدیره کارگزاری صباتآمین
۲	محمدرامین دادرس	عضو غیر مؤلف هیأت مدیره کارگزاری صباتآمین
۳	محمد امین قهرمانی	مدیر سرمایه گذاری صندوق

صندوق سرمایه گذاری مشترک صبات
 شماره ثبت سازمان بورس و اوراق بهادار: ۱۰۷۶۴
 شماره ثبت شرکت ها: ۲۹۷۶۰

۳) 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:

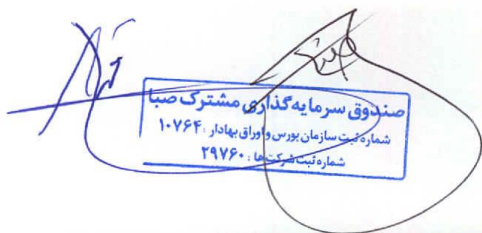
الف) سهام پذیرفته در بورس اوراق بهادار، بازار اول فرابورس و سهام واجد شرایط بازار دوم فرابورس؛
ب) حق تقدم سهام پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار، بازار اول فرابورس و حق تقدم‌های واجد شرایط بازار دوم فرابورس؛

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؛

✓ 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.



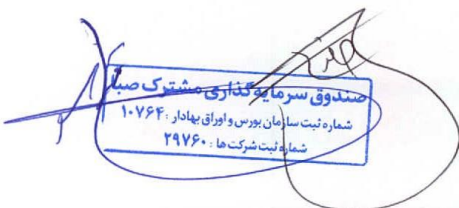
د) گواهی سپرده گذاری منتشره توسط بانکها یا مؤسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران؛

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.

۴) عملکرد و فعالیت صندوق در دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۳۹۲/۱۱/۰۸

عملکرد صندوق در دوره مالی سه ماهه منتهی به ۱۳۹۲/۱۱/۰۸ به شرح جدول ۳ می باشد. همانگونه که مشاهده می گردد خالص ارزش دارایی های صندوق در طی دوره مورد گزارش نسبت به دوره قبل ۳۷٪ افزایش یافته و ۹۰/۶٪ از مجموع کل دارایی های شرکت می باشد. همچنین سود (زیان) خالص صندوق نیز در طی دوره سه ماهه منتهی به ۹۲/۸/۸ معادل ۴,۱۶۰ میلیون ریال سود می باشد در حالی که سود (زیان) خالص کل سال مالی منتهی به ۹۲/۵/۸ ۵,۲۴۴ میلیون ریال سود بوده است. بازده صندوق در دوره مورد گزارش ۳۷٪ بوده در حالی که در دوره مورد گزارش شاخص کل با رشد ۳۰ درصدی همراه بوده است.



جدول ۳

درصد تغییر ۱۳۹۲ نسبت به ۱۳۹۱	۱۳۹۱/۱۱/۰۸		۱۳۹۲/۱۱/۰۸		شرح
	درصد از کل دارایی‌های صندوق به ارزش روز	مبلغ (ریال)	درصد از کل دارایی‌های صندوق به ارزش روز	مبلغ (ریال)	
	۶/۱۲	۵۶۵,۳۸۴,۸۱۲	۰/۱۱	۲۳,۷۷۸,۷۹۱	تقد و بانک
	۵/۱۹	۴۷۹,۵۶۹,۶۲۲	۱/۸۶	۴۰۱,۰۵۹,۳۰۲	حساب‌های دریافتی تجاری
	۰/۱۷	۱۵,۶۷۱,۳۵۶	۰/۱۳	۲۷,۰۰۶,۸۴۶	مخارج انتقالی به دوره‌های آتی
	۰	۲,۱۹۰	۰	۲,۱۹۰	سایر حساب‌های دریافتی
۲۳۴	۶۸/۵۳	۶,۳۳۲,۸۱۸,۳۳۲	۹۷/۹۱	۲۱,۱۵۲,۳۵۹,۴۷۵	سهام بر اساس ناشر
۱۳۴	۱۰۰	۹,۲۴۱,۲۴۷,۳۶۴	۱۰۰	۲۱,۶۰۴,۱۴۵,۸۲۴	جمع
	۳/۹۳	۳۶۳,۱۶۴,۴۷۹	۱۹/۶۸	۴,۲۵۲,۴۵۷,۷۲۰	جمع بدهی‌ها
۹۵	۹۶/۰۵	۸,۸۷۶,۲۱۳,۹۳۶	۸۰/۳۲	۱۷,۳۵۱,۶۴۸,۸۷۳	خالص ارزش دارایی‌ها
۴۷	۲۹/۵۶	۲,۷۳۱,۹۳۲,۴۳۷	۲۳/۱۵	۴,۰۱۶,۱۱۷,۳۳۸	سود(زیان) خالص
۱۰/۸		۵,۲۵۸		۵,۸۲۵	تعداد کل واحدهای صندوق
۷۸		۱,۷۰۶,۵۵۷		۳,۰۳۴,۲۵۷	NAV صدور
۷۸		۱,۶۸۸,۱۳۵		۲,۹۷۸,۸۲۴	NAV ابطال
۱۲۲		۳۶,۷۲۳		۸۱,۶۴۴	شاخص کل
۱۱۸		۱۵۲,۲۰۲		۳۳۲,۱۷۴	شاخص بازده نقدی و قیمت

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صیقل
 شماره ثبت سازمان بورس و اوراق بهادار: ۱۰۷۶۴
 شماره ثبت شرکت‌ها: ۳۹۷۶۰

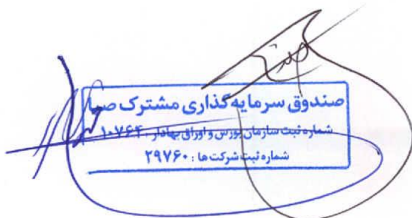
اهم اقداماتی که در دوره مورد گزارش انجام گرفته است به شرح موارد ذیل می‌باشد:

- ✓ هدایت ترکیب پرتفوی صندوق به سمت صنایع پیشرو از جمله صنعت بانکی، پالایشگاهی و پتروشیمی و چندرشته‌ای صنعتی؛
- ✓ افزایش تعداد مشتریان حقیقی صندوق از ۲۳ به ۳۱ نفر؛
- ✓ افزایش تعداد کل واحدهای صندوق به میزان ۵۶۷ واحد؛
- ✓ افزایش میزان تحلیل‌های انجام گرفته بر روی سهام خریداری شده و سایر سهام مورد معامله در بازار؛

۵) بررسی وضعیت بازار سرمایه

همانگونه که در جدول ۳ مشاهده گردید، شاخص کل در طی دوره مورد گزارش با رشد ۴۳ درصدی همراه بوده است به گونه‌ای که مقدار شاخص از ۵۷,۱۶۸ واحد به ۸۱,۶۴۴ واحد رسیده است. این رشد عمدتاً ناشی از رشد صنایعی از قبیل پتروشیمی، پالایشگاهی، چندرشته‌ای صنعتی، شرکت‌های سرمایه‌گذاری، خودرو و بانکی بوده است. مهمترین عواملی که این رشد چشمگیر را به همراه داشته است عبارتند از:

- ✓ ثبات نرخ ارز؛
- ✓ تضعیف و رکود بازارهای موازی بازار سرمایه از جمله بازار ارز، بازار سکه و طلا و بازار مسکن و ورود نقدینگی به بازار سرمایه؛
- ✓ توافقات هسته‌ای ایران با غرب و آثار مثبت برداشته شدن تحریم به ویژه در صنایع بانکی، خودرو و پتروشیمی و تسهیل نقل و انتقال وجه با خارج از کشور؛



✓ افزایش انتظارات بازار نسبت به بهبود روابط سیاسی کشور با غرب و رفع تحریم‌های اعمال شده از سوی آنان با توجه به نتیجه انتخابات ریاست جمهوری.

۶) ترکیب دارایی‌ها و روند خالص ارزش دارایی‌های صندوق

جدول ۴ ترکیب دارایی‌های صندوق را دوره مورد گزارش با دوره گذشته مقایسه می‌نماید. همانگونه که مشاهده می‌گردد ۶۴٪ از کل دارایی‌های صندوق به سه صنعت شیمیایی، پالایشگاهی و چند رشته‌ای صنعتی اختصاص یافته است که از جمله صنایع پیشرو بورس در دوره مورد گزارش بوده‌اند.

جدول ۴

ردیف	۱۳۹۲/۱۱/۰۸		۱۳۹۱/۱۱/۰۸	
	صنعت	درصد از کل دارایی‌های صندوق به ارزش روز	صنعت	درصد از کل دارایی‌های صندوق به ارزش روز
۱	محصولات شیمیایی	۳۴/۸۶	شرکتهای چندرشته‌ای صنعتی	۲۷/۵۴
۲	فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	۱۸/۶۸	فلزات اساسی	۱۰/۹۹
۳	خودرو و ساخت قطعات	۱۸/۰۴	انبوه‌سازی، املاک و مستغلات	۸/۲۶
۴	بانکها و مؤسسات اعتباری	۸/۴۳	قند و شکر	۷/۵۵
۵	سرمایه‌گذاریها	۴/۹۲	مخابرات	۶/۹۶
۶	استخراج کانه‌های فلزی	۳/۹۳	محصولات کاغذی	۲/۹۳
۷	حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات	۳/۶۸	مواد و محصولات دارویی	۲/۲۲
۸	لاستیک و پلاستیک	۳/۲۵	سیمان، آهک و گچ	۱/۸
۹	مواد دارویی	۲/۰۷	پیمانکاری صنعتی	۰/۲۶
۱۰	فلزات اساسی	۰/۰۵		
	جمع	۹۷/۹۱	جمع	۶۸/۵۳

۸

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا
 شماره ثبت سازمان بورس و اوراق بهادار: ۲۹۷۶۴
 شماره ثبت شرکت‌ها: ۲۹۷۶۰

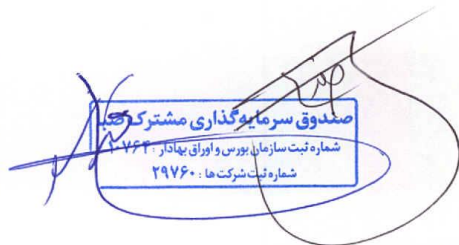
۷) تجزیه و تحلیل ریسک و ارزیابی عملکرد پرتفوی

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 تاریخ ۱۳۹۲/۱۱/۰۸ در جدول شماره ۵ ارائه گردیده است:

جدول ۵

مقدار برای بازار	مقدار برای صندوق	معیار
۱	۰/۸۵۱	ضریب همبستگی (۲)
۱	۰/۷۲۴	ضریب تعیین (۳)
۱	۱/۱۳۹	بتا (β)
۰	-۰/۴	آلفای جنسن (α)
۰/۹۶۹	۰/۶۱۷	تریتر (TP)
۶/۰۷۱	۱۲/۱۶۶	واریانس بازده
۲/۴۶۴	۳/۴۸۸	انحراف معیار بازده
۰/۳۹۳	۰/۲۰۲	معیار شارپ (SR)
۱/۳۲	۰/۸۴۸	M ²
۰	-۰/۲۳	نسبت ارزیابی (AR)
۱/۴۳۹	۱/۲۶۶	ریسک نامطلوب (UPR)
۰/۶۷۳	۰/۵۵۵	شاخص سورتینو (SR)



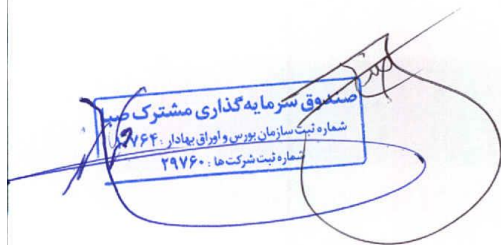
با توجه به جدول شماره ۵، بازده صندوق از همبستگی بالایی با بازده شاخص کل برخوردار بوده است. واریانس و انحراف معیار بازده صندوق از بازار بالاتر بوده است که این امر بیانگر بالاتر بودن ریسک کلی صندوق نسبت به بازار است. بنای صندوق نیز از بنای بازار بالاتر بوده، لذا می‌توان گفت که نسبت به بازار فعال‌تر بوده است.

معیارهای عملکردی ارائه شده در جدول ۵ نشان می‌دهد که عملکرد صندوق نسبت به بازار پایین‌تر بوده است. در عین حال ریسک نامطلوب صندوق کمتر از بازار می‌باشد. معیارهای جنسن، ترینور و نسبت ارزیابی همواره ارزیابی مشابهی را از عملکرد پرتفوی صندوق ارائه می‌دهند. معیارهای شارپ و M^2 نیز ارزیابی یکسانی را از عملکرد پرتفوی ارائه داده‌اند.

شاخص سورتینو، به اندازه‌گیری بازده متناسب با ریسک می‌پردازد. این شاخص در واقع تعدیل شده شاخص شارپ است، با این تفاوت که تنها ریسک نامطلوب (بازده کمتر از بازده مورد انتظار مبنا که همان نرخ بدون ریسک معادل ۲۰٪ می‌باشد) را در نظر می‌گیرد. با توجه به این شاخص عملکرد صندوق کمی پایین‌تر از بازار بوده و در عین حال ریسک نامطلوب آن نیز کمتر بوده است.

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 تجربه 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.

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 امید نامه؛
- ✓ 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.

