

بِسْمِ تَعَالَى

«گزارش فعالیت مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا»

برای دوره نه‌ماهه منتهی به ۱۳۹۳/۰۲/۰۸

## 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 ۱۳۹۳/۰۵/۹ 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 ۴,۷۵۷ واحد سرمایه‌گذاری عادی با ارزش پایه هر واحد ۱,۰۰۰,۰۰۰ ریال می‌باشد. در پایان دوره نه ماهه منتهی به ۱۳۹۳/۰۲/۰۸ ارزش خالص هر واحد سرمایه‌گذاری (NAV) جهت صدور، ۲,۷۶۸,۷۸۱ ریال و جهت ابطال، ۲,۷۱۵,۲۷۰ ریال بوده است. فهرست دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز و عادی تا پایان دوره مالی نه ماهه منتهی به ۱۳۹۳/۰۲/۰۸ به شرح جدول شماره ۱ بوده است.

جدول ۱

نوع واحد	جمع	تعداد واحد	سرمایه گذار	ردیف
ممتاز		۹۰۰	شرکت کارگزاری صباتأمین	۱
ممتاز		۱۰۰	شرکت سرمایه گذاری صباتأمین	۲
ممتاز	۱۰۰۰			جمع ممتاز
عادی		۳,۰۲۳	شرکت کارگزاری صباتأمین	۱
عادی		۱,۰۰۰	شرکت سرمایه گذاری صباتأمین	۲
عادی		۷۳۴	سهامداران حقیقی	۳
عادی	۴,۷۵۷			جمع عادی
عادی و ممتاز	۵,۷۵۷			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 صباتأمین
۲	محمدرامین دادرس	عضو غیرمؤلف هیأت مدیره کارگزاری صباتأمین
۳	محمدامین قهرمانی	مدیر سرمایه گذاری صندوق

### 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 صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام است و اکثر وجوه (حداقل ۷۰٪) خود را صرف خرید سهام و حق تقدم خرید سهام می‌کند.

#### ۴) عملکرد و فعالیت صندوق در دوره مالی نه ماهه منتهی به ۱۳۹۳/۰۲/۰۸

عملکرد صندوق در دوره مالی نه ماهه منتهی به ۱۳۹۳/۰۲/۰۸ به شرح جدول ۳ می‌باشد. همانگونه که مشاهده می‌گردد خالص ارزش دارایی‌های صندوق در طی دوره مورد گزارش نسبت به دوره قبل ۶۰٪ افزایش یافته و ۸۵٪ از مجموع کل دارایی‌های شرکت می‌باشد. همچنین سود(زیان) خالص صندوق نیز در طی دوره نه ماه منتهی به ۹۳/۲/۸ معادل ۲,۴۹۲ میلیون ریال سود می‌باشد در حالی که سود(زیان) خالص کل سال مالی منتهی به ۹۲/۲/۸، ۳,۶۲۹ میلیون ریال سود بوده است. بازده صندوق در دوره مورد گزارش ۴۶٪ بوده است.

جدول ۳

درصد تغییر ۱۳۹۳ نسبت به ۱۳۹۲	۱۳۹۲/۰۲/۰۸		۱۳۹۳/۰۲/۰۸		شرح
	درصد از کل دارایی‌های صندوق به ارزش روز	مبلغ (ریال)	درصد از کل دارایی‌های صندوق به ارزش روز	مبلغ (ریال)	
	۰/۸۷	۹۹,۱۷۴,۵۳۲	۰/۶۲	۱۲۷,۸۸۲,۵۸۷	نقد و بانک
	۴/۳۳	۴۹۶,۲۵۳,۷۳۷	۱/۲۹	۲۶۵,۳۳۸,۲۲۹	حساب‌های دریافتی تجاری
	۱/۱۹	۱۳۶,۵۰۰,۰۰۰	۰/۳۷	۷۶,۶۲۹,۵۴۵	مخارج انتقالی به دوره‌های آتی
	۰	۲,۱۹۰	۰	۲,۱۹۰	سایر حساب‌های دریافتی
۸۷/۷۷	۹۳/۶۲	۱۰,۷۳۳,۱۷۸,۴۷۴	۹۷/۷۲	۲۰,۱۵۳,۴۶۷,۴۸۶	سهم بر اساس ناشر
۷۹/۸۸	۱۰۰	۱۱,۴۶۵,۱۰۸,۹۳۳	۱۰۰	۲۰,۶۲۳,۳۲۰,۰۳۷	جمع
	۲۲/۸۸	۲,۶۲۳,۰۵۱,۲۷۴	۲۴/۷۷	۴,۹۹۱,۵۱۲,۸۲۲	جمع بدهی‌ها
۵۹/۹۴	۸۵/۲۵	۹,۷۷۳,۷۷۵,۴۵۷	۷۵/۸	۱۵,۶۳۱,۸۰۷,۲۱۵	خالص ارزش دارایی‌ها
	۳۱/۶۶	۳,۶۲۹,۴۹۳,۹۴۷	۱۲/۰۹	۲,۴۹۲,۳۳۲,۶۲۴	سود(زیان) خالص
۹/۵		۵,۲۵۸		۵,۷۵۷	تعداد کل واحدهای صندوق
۴۶/۲۸		۱,۸۹۲,۷۹۹		۲,۷۶۸,۷۸۱	NAV صدور
۴۶/۰۷		۱,۸۵۸,۸۳۹		۲,۷۱۵,۲۷۰	NAV ابطال
۸۳/۸		۴۲,۵۰۸		۷۸,۱۳۱	شاخص کل
۸۳/۸		۱۷۲,۹۴۴		۳۱۷,۸۸۰	شاخص بازده نقدی و قیمت

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

✓ هدایت ترکیب پرتفوی صندوق به سمت صنایع پیشرو از جمله صنعت خودرو، بانک، پالایشگاهی و

پتروشیمی و چندرشته‌ای صنعتی؛

✓ افزایش تعداد مشتریان حقیقی صندوق از ۲۵ به ۲۶ نفر؛

✓ افزایش تعداد کل واحدهای صندوق به میزان ۴۹۹ واحد؛

✓ افزایش میزان تحلیل‌های انجام گرفته بر روی سهام خریداری شده و سایر سهام مورد معامله در بازار؛

✓ جذب کارشناس مالی جهت انجام امور مالی و حسابداری صندوق؛

✓ جذب کارشناس تحلیلگر جهت انجام امور مربوط به تحلیل و مطالعه بازار.

## (۵) بررسی وضعیت بازار سرمایه

همانگونه که در جدول ۳ مشاهده گردید، شاخص کل در طی دوره مورد گزارش با رشد ۸۳ درصدی همراه

بوده است به گونه‌ای که مقدار شاخص از ۴۲,۵۰۸ واحد به ۷۸,۱۳۱ واحد رسیده است. این رشد عمدتاً ناشی

از رشد صنایعی از قبیل پتروشیمی، پالایشگاهی، چندرشته‌ای صنعتی، خودرو، شرکت‌های سرمایه‌گذاری و

بانکی بوده است. مهمترین عواملی که این رشد چشمگیر را به همراه داشته است عبارتند از:

✓ کاهش نرخ ارز؛

✓ تأمین خوراک مصرفی با نرخ مبادله‌ای و فروش محصولات با نرخ ارز بازار به ویژه در مورد صنعت

پتروشیمی؛

✓ عدم موافقت با خوراک ۱۳ سنتی برای شرکت‌های پتروشیمی و اخبار مربوط به افزایش میزان تخفیف

به خوراک مایع صنعت پتروشیمی؛

✓ تضعیف و رکود بازارهای موازی بازار سرمایه از جمله بازار ارز، بازار سکه و طلا و بازار مسکن؛

✓ بالا بودن نرخ تورم و تلاش افراد برای حفظ ارزش پول و قدرت خرید؛

✓ 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.

✓ رسیدن به توافق اولیه با گروه ۵+۱ در خصوص برنامه هسته‌ای ایران.

## 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

۱۳۹۲/۰۲/۰۸		۱۳۹۳/۰۲/۰۸		ردیف
درصد از کل دارائی های صندوق به ارزش روز	صنعت	درصد از کل دارائی های صندوق به ارزش روز	صنعت	
۲۵,۳۹٪	محصولات شیمیایی	۲۱,۴۰٪	خودرو و ساخت قطعات	۱
۱۸,۳۶٪	شرکتهای چند رشته ای صنعتی	۲۱,۳۴٪	فراورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای	۲
۱۴,۵۷٪	فلزات اساسی	۹,۶۳٪	محصولات شیمیایی	۳
۱۴,۲۳٪	استخراج کانه های فلزی	۸,۶۳٪	لاستیک و پلاستیک	۴
۱۳,۱۸٪	فراورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای	۷,۰۳٪	سرمایه گذاریها	۵
۶,۹۵٪	قند و شکر	۵,۴۲٪	خدمات فنی و مهندسی	۶
۶,۳۷٪	انبوه سازی، املاک و مستغلات	۴,۶۰٪	حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات	۷
۱,۸۰٪	لاستیک و پلاستیک	۴,۳۶٪	سیمان، آهک و گچ	۸
۰,۹۰٪	محصولات کاغذی	۳,۴۲٪	عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	۹
		۲,۹۰٪	بانکها و موسسات اعتباری	۱۰
		۲,۶۴٪	شرکتهای چند رشته ای صنعتی	۱۱
		۰,۸۲٪	استخراج کانه های فلزی	۱۲
۱۰۱,۷۴٪	جمع	۹۷,۷۲٪	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 اثرگذاری بر قیمت سهام شرکت های واقع در پرتفوی صندوق، بر آن اثر می گذارد.

معیارهای مربوط به ارزیابی عملکرد پرتفوی صندوق در تاریخ ۱۳۹۳/۰۲/۰۸ در جدول شماره ۵ ارائه گردیده

است:

جدول ۵

مقدار برای بازار	مقدار برای صندوق	معیار
۱	۸۸	ضریب همبستگی (r)
۱	۷۷	ضریب تعیین (r <sup>۲</sup> )
۱	۱/۲۳	بتا (β)
۰	-۰/۶۴۱	آلفای جنسن (α)
۰/۹۸۷	۰/۴۶۶	ترینر (TP)
۷/۱۵	۱۴/۰۱	واریانس بازده
۲/۶۷	۳/۷۴	انحراف معیار بازده
۰/۳۶۹	۰/۱۵۳	معیار شارپ (SR)
۱/۲۹۱	۰/۷۱۴	M <sup>۲</sup>
۰	-۰/۳۵	نسبت ارزیابی (AR)
۲/۳۰۷	۰/۴۰۴	ریسک نامطلوب (UPR)
۰/۴۲۸	۱/۴۲	شاخص سورتینو (SR)

#### 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.

## 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.