



شرکت کارگزاری صبا تاین (سهامی خاص)

کادرساز بورس سازمان بورس و اوراق بهادار شماره ۱۰۶۶۹
شماره ثبت شرکتها ۱۳۳۲۸۱

تاریخ:

شماره:

پیوست:

بسمه تعالی

«گزارش فعالیت مدیریت صندوق سرمایه گذاری مشترک صبا»

برای دوره دوازده ماهه منتهی به ۱۳۹۳/۰۵/۰۸



میدان آرژانتین، خیابان احمد قصیر (بخارست)، خیابان شهید احمدیان (پانزدهم)، پلاک ۱۴

تلفن: ۴-۶۶۲-۸۸۵۵

پست الکترونیک: Info@sababroker.com

سایت اینترنتی: www.sababroker.com

فاکس: ۸۸۵۵۰۶۶۵

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 ۴,۶۳۰ واحد سرمایه‌گذاری عادی با ارزش پایه هر واحد ۱,۰۰۰,۰۰۰ ریال می‌باشد. در پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۰۵/۰۸ ارزش خالص هر واحد سرمایه‌گذاری (NAV) جهت صدور، ۲,۳۷۹,۶۵۸ ریال و جهت ابطال، ۲,۳۴۱,۹۵۰ ریال بوده است. فهرست دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز و عادی تا پایان دوره مالی نه ماهه منتهی به ۱۳۹۳/۰۵/۰۸ 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
			۱۰۰۰	جمع ممتاز
۱	شرکت کارگزاری صباتأمین	۳,۰۲۳		عادی
۲	شرکت سرمایه گذاری صباتأمین	۱۰۰۰		عادی
۳	سهامداران حقیقی	۶۰۷		عادی
			۴,۶۳۰	جمع عادی
			۵,۶۳۰	جمع کل واحدهای سرمایه گذاری عادی و ممتاز

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	محمد رامین دادرسی	عضو غیر مؤلف هیأت مدیره کارگزاری صباتأمین
۳	محمد امین قهرمانی	مدیر سرمایه گذاری صندوق

صندوق سرمایه گذاری مشترک صبا
 شماره ثبت سازمان بورس و اوراق بهادار: ۱۰۷۴۴
 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؛

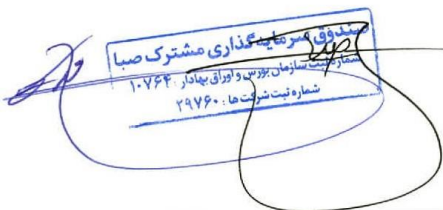
ب) حق تقدم سهام پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار، بازار اول فرابورس و حق تقدم‌های واجد شرایط بازار دوم فرابورس؛

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.



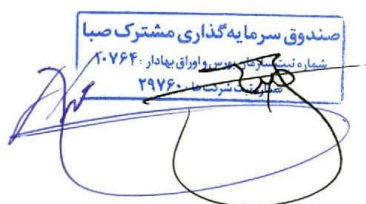
د) گواهی سپرده گذاری منتشره توسط بانک‌ها یا مؤسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران؛

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

۴) عملکرد و فعالیت صندوق در دوره مالی دوازده ماهه منتهی به ۱۳۹۳/۰۵/۰۸

عملکرد صندوق در دوره مالی دوازده ماهه منتهی به ۱۳۹۳/۰۵/۰۸ به شرح جدول ۳ می‌باشد. همانگونه که مشاهده می‌گردد خالص ارزش دارایی‌های صندوق در طی دوره مورد گزارش نسبت به دوره قبل ۱۶٪ افزایش یافته و ۸۹٪ از مجموع کل دارایی‌های شرکت می‌باشد. همچنین سود (زیان) خالص صندوق نیز در طی دوره دوازده ماه منتهی به ۱۳۹۳/۰۵/۰۸ معادل ۳۳۸ میلیون ریال سود می‌باشد در حالی که سود (زیان) خالص کل سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۰۵/۰۸، ۵۲۴۴ میلیون ریال سود بوده است. بازده صندوق در دوره مورد گزارش ۸٪ بوده است.



- ✓ افزایش تعداد مشتریان حقیقی صندوق از ۲۵ به ۲۶ نفر؛
- ✓ افزایش تعداد کل واحدهای صندوق به میزان ۳۹۹ 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 تحلیلیگر 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 ۳۳ درصدی همراه بوده است به گونه‌ای که مقدار شاخص از ۵۶,۴۰۰ واحد به ۷۴,۹۹۸ واحد رسیده است. از اواسط دی ماه سال ۹۲ تاکنون، روند شاخص نزولی بوده و طی این مدت، بیش از ۲۰ درصد کاهش داشته است، به گونه‌ای اکثر سهام‌های مورد معامله در بورس دچار افت قیمت شده‌اند. مهمترین عواملی که این کاهش ارزش را به همراه داشته است عبارتند از:

- ✓ افزایش بیش از ۳۰۰ درصدی نرخ خوراک صنایع پتروشیمی
- ✓ ابهامات مربوط به اجرای بودجه سال ۹۳
- ✓ ابهامات مربوط به روند اجرای فاز دوم قانون هدفمندسازی یارانه‌ها و تاثیر آن بر شرکت‌های بورسی
- ✓ افزایش هیجانی قیمت سهام و رشد قیمت بیش از ارزش ذاتی
- ✓ رکود تورمی موجود در اقتصاد کلان کشور

۶) ترکیب دارایی‌ها و روند خالص ارزش دارایی‌های صندوق

جدول ۴ ترکیب دارایی‌های صندوق را در دوره مورد گزارش با دوره گذشته مقایسه می‌نماید. همانگونه که مشاهده می‌گردد بیش از ۶۰ درصد کل دارایی‌های صندوق به چهار صنعت خودرو، فراورده‌های نفتی کک و سوخت هسته‌ای، سایر واسطه‌گری‌های مالی و لاستیک و پلاستیک اختصاص یافته است.

جدول ۴

ردیف	۱۳۹۳/۰۵/۰۸		۱۳۹۲/۰۵/۰۸	
	صنعت	درصد از کل دارایی‌های صندوق به ارزش روز	صنعت	درصد از کل دارایی‌های صندوق به ارزش روز
۱	خودرو و ساخت قطعات	۲۵٫۸۳٪	محصولات شیمیایی	۳۱٫۷۵٪
۲	فراورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	۱۵٫۸۰٪	فراورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	۲۰٫۴۴٪
۳	سایر واسطه‌گری‌های مالی	۱۱٫۷۳٪	شرکتهای چند رشته‌ای صنعتی	۱۱٫۷۹٪
۴	لاستیک و پلاستیک	۹٫۸۶٪	انبوه‌سازی، املاک و مستغلات	۱۰٫۲۰٪
۵	محصولات شیمیایی	۹٫۵۸٪	سایر محصولات کانی غیرفلزی	۵٫۸۳٪
۶	حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات	۸٫۷۹٪	سایر واسطه‌گری‌های مالی	۵٫۱۱٪
۷	بانکها و موسسات اعتباری	۷٫۲۷٪	سرمایه‌گذاری‌ها	۴٫۳۵٪
۸	سیمان، آهک و گچ	۵٫۵۱٪	محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قندوشکر	۳٫۹۱٪
۹	استخراج کانه‌های فلزی	۰٫۹۹٪	قند و شکر	۲٫۱۱٪
۱۰			فلزات اساسی	۰٫۳۶٪
۱۱			بانک‌ها و موسسات اعتباری	۰٫۰۳٪
	جمع	۹۵٫۳۶٪	جمع	۹۵٫۸۸٪

۷) تجزیه و تحلیل ریسک و ارزیابی عملکرد پرتفوی

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا مانند سایر صندوق‌های سرمایه‌گذاری 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 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 ۱۳۹۳/۰۵/۰۸ در جدول شماره ۵ ارائه گردیده است:

جدول ۵

مقدار برای بازار	مقدار برای صندوق	معیار
۱	۱,۴۴	بتا (β)
۰,۸۹	۱,۵۲	انحراف معیار بازده
-۰,۲۶	-۰,۲۴	معیار ترینر (TP)
-۰,۲۹	-۰,۲۲	معیار شارپ (SR)
-۱,۰۱	-۰,۶۲	معیار 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.

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.