

(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 ۱۳۹۶/۰۵/۰۸ 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 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 ۴,۰۱۷ واحد سرمایه‌گذاری عادی با ارزش پایه هر واحد ۱,۰۰۰,۰۰۰ ریال می‌باشد. در پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۵/۰۸ ارزش خالص هر واحد سرمایه‌گذاری (NAV) جهت صدور، ۲,۳۳۳,۳۹۲ ریال و جهت ابطال، ۲,۳۰۲,۰۴۲ ریال بوده است. فهرست دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز و عادی تا پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۵/۰۸ 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
جمع ممتاز			۱۰۰۰	ممتاز
۱	شرکت کارگزاری صباتأمین	۳,۰۲۳		عادی
۲	شرکت سرمایه گذاری صباتأمین	۱۰۰۰		عادی
۳	سهامداران حقیقی	۹۹۴		عادی
جمع عادی			۵,۰۱۷	عادی
جمع کل واحدهای سرمایه گذاری			۶,۰۱۷	عادی و ممتاز

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

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؛

✓ 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 سپرده‌گذاری 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 سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۵/۰۸

عملکرد صندوق در دوره مالی دوازده ماهه منتهی به ۱۳۹۴/۰۵/۰۸ به شرح جدول ۳ می باشد. همانگونه که مشاهده می گردد خالص کل ارزش دارایی های صندوق در طی دوره مورد گزارش نسبت به دوره قبل ۳٪ افزایش یافته و ۹۳٪ از مجموع کل دارایی های شرکت می باشد. به دلیل افت شدید بازار، زیان خالص صندوق نیز در طی دوره دوازده ماه منتهی به ۹۴/۰۵/۰۸ معادل (۳۰۶) میلیون ریال می باشد، در حالی که سود خالص کل سال مالی منتهی به ۹۳/۰۵/۰۸، ۳۳۸ میلیون ریال سود بوده است. صندوق و بازار به ترتیب در دوره مالی مورد گزارش ۲٪- (بر اساس NAV) و ۱۱٪- بازدهی به دست داده است.

جدول ۳

درصد تغییر	۱۳۹۳/۰۵/۰۸		۱۳۹۴/۰۵/۰۸		شرح
	درصد از کل دارایی‌های صندوق به ارزش روز	مبلغ (ریال)	درصد از کل دارایی‌های صندوق به ارزش روز	مبلغ (ریال)	
%۳۰	%۱,۰۳	۱۴۶۸۰۰,۰۶۱	%۱,۳۰	۱۹۰,۶۴۵,۴۲۰	نقد و بانک
%۱۹	%۳,۶۳	۵۲۷,۴۴۵,۱۳۹	%۴,۲۸	۶۲۷,۱۴۱,۹۹۴	حساب‌های دریافتی تجاری
-	%۰	۱۳۷	%۱,۳۴	۱۹۵,۶۶۲,۶۰۳	مخارج انتقالی به دوره‌های آتی
%۰	%۰	۲	%۰,۰۰	۲,۱۹۰	سایر حساب‌های دریافتی
-%۱۲	%۹۵/۳۶	۱۳۸۶۸,۶۵۵,۲۶۲	%۸۳,۶۰	۱۲,۲۴۱,۹۷۰,۰۰۶۰	سهام بر اساس ناشر
-	۰	-	%۵,۶۸	۸۳۲,۳۰۴,۱۷۴	اوراق
-	-	-۱۴۵,۳۰۶,۵۰۶	%۳,۷۹	۵۵۵,۳۹۰,۸۴۰	جاری با کارگزاران
%۱	%۱۰۰	۱۴,۵۴۲,۹۰۲,۷۸۹	%۱۰۰,۰۰	۱۴,۶۴۳,۱۱۷,۲۸۱	جمع
-%۴۲	%۹/۳۶	۱,۳۵۷,۷۲۵,۶۱۹	%۵,۴۱	۷۹۱,۷۲۹,۵۹۷	جمع بدهی‌ها
%۵	%۹۰/۶۶	۱۳,۱۸۵,۱۷۷,۱۷۰	%۹۲,۶۸	۱۳,۸۵۱,۳۸۷,۶۸۴	خالص ارزش دارایی‌ها
-%۱۹۱	%۲/۳۲	۳۳۷,۷۱۳,۲۸۷	-%۲,۰۹	(۳۰۵,۸۴۹,۱۲۹)	سود (زیان) خالص
%۷		۵,۶۳۰		۶,۰۱۷	تعداد کل واحدهای صندوق
-%۲		۲,۳۷۹,۶۵۸		۲,۳۳۳,۳۹۲	NAV صدور
-%۲		۲,۳۴۱,۹۵۰		۲,۳۰۲,۰۴۲	NAV ابطال
-%۱۱		۷۴,۹۹۸		۶۶,۷۸۱	شاخص کل

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؛
- ✓ افزایش تعداد کل واحدهای صندوق به میزان ۳۸۷ واحد؛
- ✓ افزایش میزان تحلیل‌های انجام گرفته بر روی سهام خریداری شده و سایر سهام مورد معامله در بازار؛

۶) بررسی وضعیت بازار سرمایه

همانگونه که در جدول ۳ مشاهده گردید، شاخص کل در طی دوره مورد گزارش با افت ۱۱ درصدی همراه بوده است به گونه‌ای که مقدار شاخص از ۷۴,۹۹۸ واحد به ۶۶,۷۸۱ 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 سهم‌های مورد معامله در بورس دچار افت قیمت شده‌اند. مهمترین عواملی که این کاهش ارزش را به همراه داشته است عبارتند از:

- ✓ ابهام در نرخ خوراک پتروشیمی‌ها
- ✓ افزایش نرخ بهره مالکانه معادن
- ✓ سقوط قیمت جهانی نفت و فلزات اساسی
- ✓ سقوط قیمت جهانی محصولات پتروشیمی
- ✓ تحقق نیافتن بودجه دولت و کسری بودجه
- ✓ رکود در بازار صنایع مختلف (در سمت عرضه و تقاضا)
- ✓ گسترش رکود به بازار خودرو

۷) 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 بانک، خودرو، سرمایه‌گذاری و لاستیک و پلاستیک اختصاص یافته است.

جدول ۴

ردیف	۱۳۹۴/۰۵/۰۸		۱۳۹۳/۰۵/۰۸	
	صنعت	درصد از کل دارائی های صندوق به ارزش روز	صنعت	درصد از کل دارائی های صندوق به ارزش روز
۱	بانکها و موسسات اعتباری	۲۳,۵۷٪	خودرو و ساخت قطعات	۲۵,۸۳٪
۲	خودرو و ساخت قطعات	۱۵,۴۳٪	فراورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای	۱۵,۸۰٪
۳	سرمایه گذاریها	۱۵,۲۰٪	سایر واسطه گری های مالی	۱۱,۷۳٪
۴	لاستیک و پلاستیک	۹,۸۶٪	لاستیک و پلاستیک	۹,۸۶٪
۵	محصولات شیمیایی	۴,۸۴٪	محصولات شیمیایی	۹,۵۸٪
۶	سایر واسطه گریهای مالی	۴,۸۳٪	حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات	۸,۷۹٪
۷	مواد و محصولات دارویی	۴,۵۷٪	بانکها و موسسات اعتباری	۷,۲۷٪
۸	فراورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای	۳,۶۴٪	سیمان، آهک و گچ	۵,۵۱٪
۹	حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات	۱,۶۶٪	استخراج کانه های فلزی	۰,۹۹٪
۱۰	اوراق صکوک	۵,۶۸٪	اوراق صکوک	۰
	جمع	۸۵,۹٪	جمع	۹۵,۳۶٪

۸) 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 اثر گذاری بر قیمت سهام شرکت های واقع در پرتفوی صندوق، بر آن اثر می گذارد.

معیارهای مربوط به ارزیابی عملکرد پرتفوی صندوق در تاریخ ۱۳۹۴/۰۵/۰۸ در جدول شماره ۵ ارائه گردیده است:

جدوله

مقدار برای بازار	مقدار برای صندوق	معیار
۱,۰۰	۱,۶۰	بتا(β)
۰,۷۴	۱,۴۲	انحراف معیار بازده
-۰,۱۰	-۰,۰۴	معیار ترینر (TP)
-۰,۱۳	-۰,۰۵	معیار شارپ (SR)
-۰,۱۴	-۰,۰۴	معیار سورتینو (SR)

۹) 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 سرمایه گذاری می نماید که دارای نقدشوندگی بالا بوده و در شرایط خاص امکان خرید و فروش آنها به طور مستمر وجود داشته باشد.

۱۰ 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.