

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا

گزارش فعالیت مدیریت

میان دوره‌های شش ماهه سال

مالی منتهی به ۱۳۹۵/۰۵/۰۸

مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا

شماره ثبت سازمان بورس و اوراق بهادار

شماره ثبت شرکت‌ها: ۴۶۰

(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 ۵,۰۱۷ واحد سرمایه‌گذاری عادی با ارزش پایه هر واحد ۱,۰۰۰,۰۰۰ ریال می‌باشد. در پایان دوره مالی منتهی به ۱۳۹۴/۱۱/۰۸ ارزش خالص هر واحد سرمایه‌گذاری (NAV) جهت صدور، ۲,۴۴۱,۲۵۷ ریال و جهت ابطال، ۲,۴۰۵,۳۸۴ ریال بوده است. فهرست دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز و عادی تا پایان دوره مالی منتهی به ۱۳۹۴/۱۱/۰۸ 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				ممتاز
۱	شرکت کارگزاری صباتأمین	۳,۰۲۳		عادی
۲	شرکت سرمایه گذاری صباتأمین	۱۰۰۰		عادی
۳	سهامداران حقیقی	۹۹۴		عادی
جمع عادی				عادی
جمع کل واحدهای سرمایه گذاری				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 بانک ها 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 شش ماهه منتهی به ۱۳۹۴/۱۱/۰۸

عملکرد صندوق در دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۳۹۴/۱۱/۰۸ 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 ۴٪ افزایش یافته و ۹۵٪ از مجموع کل دارایی های شرکت می باشد. رشد بازار سهام در زمستان ۱۳۹۴ و پس تایید اجرای برجام، موجبات رونق در معاملات سهام و افزایش ارزش معاملات را فراهم نموده است. طی دوره شش ماهه، صندوق مشترک صبا ۶۲۲ میلیون ریال سود خالص شناسایی نموده و صندوق و بازار به ترتیب در دوره مالی مورد گزارش ۵٪ (بر اساس NAV) و ۶٪ بازدهی به دست داده است.

جدول ۳

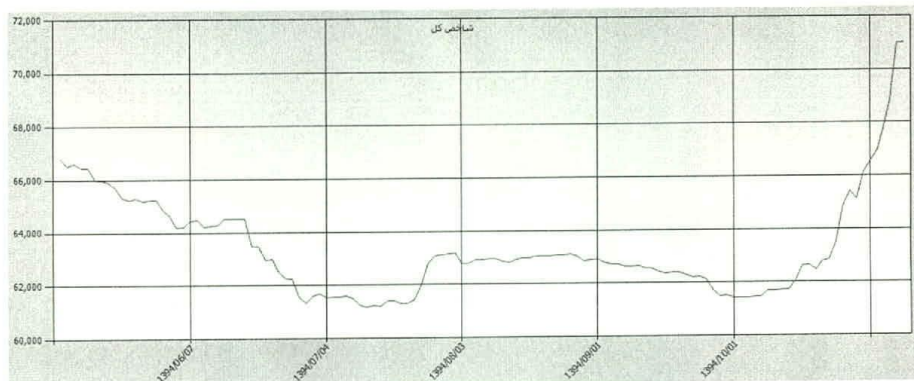
درصد تغییر	۱۳۹۴/۰۵/۰۸		۱۳۹۴/۱۱/۰۸		شرح
	درصد از کل دارایی‌های صندوق به ارزش روز	مبلغ (ریال)	درصد از کل دارایی‌های صندوق به ارزش روز	مبلغ (ریال)	
-۳۵٪	۱,۳۰٪	۱۹۰,۶۴۵,۴۲۰	٪۱	۱۲۴,۲۰۸,۳۰۲	نقد و بانک
-۳۶٪	۴,۲۸٪	۶۲۷,۱۴۱,۹۹۴	٪۳	۳۹۹,۸۸۴,۹۵۴	حساب‌های دریافتی تجاری
-۳۲٪	۱,۳۴٪	۱۹۵,۶۶۲,۶۰۳	٪۱	۱۳۳,۳۶۲,۲۹۶	مخارج انتقالی به دوره‌های آتی
٪۰	٪۰,۰۰	۲,۱۹۰	٪۰	۲,۱۹۰	سایر حساب‌های دریافتی
٪۱۵	۸۳,۶۰٪	۱۲,۲۴۱,۹۷۰,۰۶۰	٪۹۳	۱۴,۱۳۲,۴۳۴,۵۴۸	سهام بر اساس ناشر
-۷۹٪	۵,۶۸٪	۸۳۲,۳۰۴,۱۷۴	٪۱	۱۷۷,۶۶۱,۶۰۴	اوراق
-۵۱٪	۳,۷۹٪	۵۵۵,۳۹۰,۸۴۰	٪۲	۲۷۱,۹۳۴,۱۱۲	جاری با کارگزاران
٪۴	۱۰۰,۰۰٪	۱۴,۶۴۳,۱۱۷,۲۸۱	٪۱۰۰	۱۵,۲۳۹,۴۸۸,۰۰۶	جمع
-۳٪	۵,۴۱٪	۷۹۱,۷۲۹,۵۹۷	٪۵	۷۶۶,۲۹۱,۳۲۳	جمع بدهی‌ها
٪۴	۹۲,۶۸٪	۱۳,۸۵۱,۳۸۷,۶۸۴	٪۹۵	۱۴,۴۷۳,۱۹۶,۶۸۳	خالص ارزش دارایی‌ها
-	-۲,۰۹٪	(۳,۵۸۴۹,۱۲۹)	٪۴	۶۲۱,۸۰۸,۹۹۹	سود(زیان) خالص
٪۰		۶۰,۱۷		۶۰,۱۷	تعداد کل واحدهای صندوق
٪۵		۲,۳۳۳,۳۹۲		۲,۴۴۱,۲۵۷	NAV صدور
٪۴		۲,۳۰۲,۰۴۲		۲,۴۰۵,۳۸۴	NAV ابطال
٪۶		۶۶,۷۸۱		۷۱,۰۱۱	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 میزان تحلیل‌های انجام گرفته بر روی سهام خریداری شده و سایر سهام مورد معامله در بازار؛
- ✓ اضافه شدن یک کارشناس تحلیل‌گر به تیم کارشناسی صندوق

۶) بررسی وضعیت بازار سرمایه

همانگونه که در جدول ۳ مشاهده گردید، شاخص کل در طی دوره مورد گزارش با رشد ۶ درصدی همراه بوده است به گونه‌ای که مقدار شاخص از ۶۶,۷۸۱ واحد به ۷۱,۰۱۱ واحد رسیده است. از ابتدای دی ماه سال ۹۴ تاکنون، روند شاخص صعودی بوده و طی این مدت، بیش از ۶ درصد رشد داشته است. این رشد اکثراً در گروه‌های خودرو، دارو، تجهیزات فلزی، بیمه، بانک، غذایی و حمل و نقل رخ داده است.



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، دارو و سرمایه‌گذاری اختصاص یافته است.

جدول ۴

۱۳۹۴/۰۵/۰۸		۱۳۹۴/۱۱/۰۸		ردیف
درصد از کل دارائی های صندوق به ارزش روز	صنعت	درصد از کل دارائی های صندوق به ارزش روز	صنعت	
۲۳,۵۷٪	بانکها و موسسات اعتباری	۲۳,۰۷٪	بانکها و موسسات اعتباری	۱
۱۵,۴۳٪	خودرو و ساخت قطعات	۱۵,۵۴٪	مواد و محصولات دارویی	۲
۱۵,۲۰٪	سرمایه گذارها	۱۴,۳۳٪	خودرو و ساخت قطعات	۳
۹,۸۶٪	لاستیک و پلاستیک	۱۲,۳۹٪	سرمایه گذارها	۴
۴,۸۴٪	محصولات شیمیایی	۱۰,۲۹٪	لاستیک و پلاستیک	۵
۴,۸۳٪	سایر واسطه گریهای مالی	۳,۲۹٪	بیمه	۶
۴,۵۷٪	مواد و محصولات دارویی	۳,۲۹٪	لیزینگ	۷
۳,۶۴٪	فراورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای	۳,۲۱٪	فراورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای	۸
۱,۶۶٪	حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات	۳,۱٪	سایر محصولات کانی غیرفلزی	۹
۵,۶۸٪	اوراق صکوک	۲,۲۲٪	انبوه سازی، املاک و مستغلات	۱۰
		۲٪	غذایی	۱۱
۸۵,۹٪	-	۹۲,۷۴٪	جمع	

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 اثرگذاری بر قیمت سهام شرکت های واقع در پرتفوی صندوق، بر آن اثر می گذارد. معیارهای مربوط به ارزیابی عملکرد پرتفوی صندوق در دوره شش ماهه و در تاریخ ۱۳۹۴/۱۱/۰۸ در جدول شماره ۵ ارائه گردیده است:

جدول ۵

مقدار برای بازار	مقدار برای صندوق	معیار
۱,۰۰۰	۱,۳۲۴	بتا(β)
۰,۰۰۶	۰,۰۱۱	انحراف معیار بازده
۰,۰۰۰	۰,۰۰۰	معیار ترینر (TP)
۰,۰۰۹	۰,۰۰۱	معیار شارپ (SR)
۰,۰۰۰	۰,۰۰۰	معیار سورتینو (SR)

۹) 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.

۱۰ 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.