

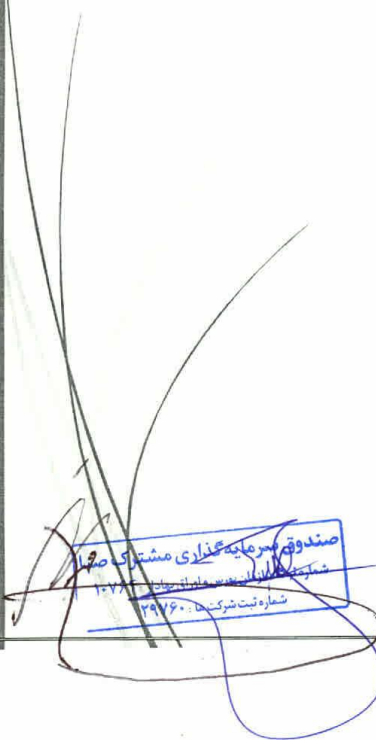


**صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا**  
**گزارش فعالیت مدیریت**

میان دوره‌ای نه ماهه منتهی به

۱۳۹۵/۰۲/۰۸

مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا



صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا  
شماره ثبت شرکتها: ۳۹۷۶۰۰  
شماره ثبت معاملات: ۱۰۷۸

## (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 ۴,۸۴۲ واحد سرمایه‌گذاری عادی با ارزش پایه هر واحد ۱,۰۰۰,۰۰۰ ریال می‌باشد. در پایان دوره مالی منتهی به ۱۳۹۵/۰۲/۰۸ ارزش خالص هر واحد سرمایه‌گذاری (NAV) جهت صدور، ۲,۷۹۵,۹۷۷ ریال و جهت ابطال، ۲,۷۵۴,۳۰۰ ریال بوده است. فهرست دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز و عادی تا پایان دوره مالی منتهی به ۱۳۹۵/۰۲/۰۸ 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	ممتاز
۱	شرکت کارگزاری صباتأمین	۳۰۰۲۳		عادی
۲	شرکت سرمایه گذاری صباتأمین	۱۰۰۰		عادی
۳	سهامداران حقیقی	۸۱۹		عادی
			۴۰۸۴۲	عادی
			۵۰۸۴۲	عادی و ممتاز
				جمع کل واحدهای سرمایه گذاری

۳) صاحبان امضای مجاز

صاحبان امضای مجاز صندوق که بر اساس صورت جلسه هیات مدیره کارگزاری صباتأمین (مدیر صندوق) مؤرخ

۱۳۹۴/۱۱/۲۵ 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 هیات مدیره کارگزاری صباتأمین
۲	وحید رجیبیان	رئیس هیات مدیره کارگزاری صباتأمین
۳	عباس باباگل زاده	عضو غیر مؤلف هیات مدیره کارگزاری صباتأمین

#### 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، بازخريد آنها را قبل از سرسید 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 صندوق‌های سرمایه گذاری در سهام است و اکثر وجوه (حداقل ۷۰٪) خود را صرف خرید سهام و حق تقدم خرید سهام می‌کند.

#### ۵) عملکرد و فعالیت صندوق در دوره مالی نه ماهه منتهی به ۱۳۹۵/۰۲/۰۸

عملکرد صندوق در دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۳۹۵/۰۲/۰۸ به شرح جدول ۳ می‌باشد. همانگونه که مشاهده می‌گردد خالص کل ارزش دارایی‌های صندوق در انتهای دوره مورد گزارش نسبت به ابتدای دوره ۱۶٪ افزایش یافته است. 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 نه ماهه، صندوق مشترک صبا ۲،۷۲۱ میلیون ریال سود خالص شناسایی نموده و صندوق و بازار به ترتیب در دوره مالی مورد گزارش ۲۰٪ (بر اساس NAV) و ۱۷٪ بازدهی به دست داده است.

جدول ۳

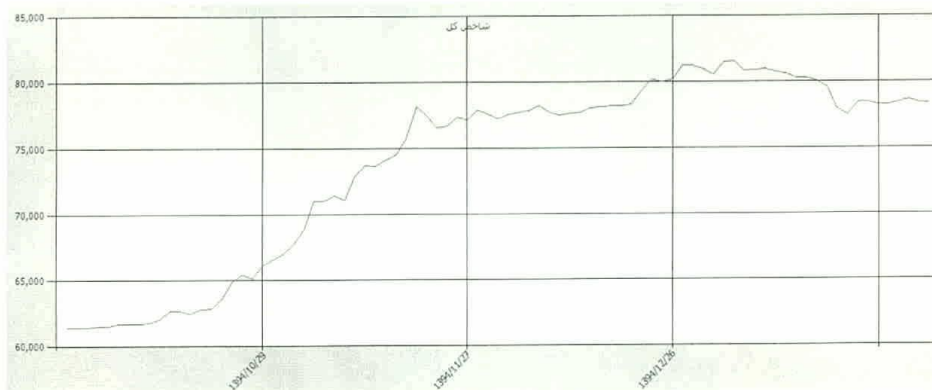
درصد تغییر	۱۳۹۴/۰۵/۰۸		۱۳۹۵/۰۲/۰۸		شرح
	درصد از کل دارایی های صندوق به ارزش روز	مبلغ (ریال)	درصد از کل دارایی های صندوق به ارزش روز	مبلغ (ریال)	
۱۰-٪	۱,۳۰٪	۱۹۰,۶۴۵,۴۲۰	۱,۰۳٪	۱۷۱,۷۵۹,۸۶۹	نقد و بانک
۵۴-٪	۴,۲۸٪	۶۲۷,۱۴۱,۹۹۴	۱,۷۲٪	۲۸۵,۴۲۰,۳۶۵	حساب های دریافتی تجاری
۶۶-٪	۱,۳۴٪	۱۹۵,۶۶۲,۶۰۳	۰,۴۱٪	۶۷,۴۱۴,۱۶۶	مخارج انتقالی به دوره های آتی
-	۰,۰۰٪	۲,۱۹۰	٪۰	۲,۱۹۰	سایر حساب های دریافتی
۳۰٪	۸۳,۶۰٪	۱۲,۲۴۱,۹۷۰,۰۶۰	۹۵,۸۷٪	۱۵,۹۲۹,۷۲۷,۶۰۳	سهام بر اساس ناشر
۱۰۰-٪	۵,۶۸٪	۸۳۲,۳۰۴,۱۷۴	٪۰	۸	اوراق
۷۱-٪	۳,۷۹٪	۵۵۵,۳۹۰,۸۴۰	۰,۹۸٪	۱۶۲,۲۵۹,۵۵۷	جاری با کارگزاران
۱۳٪	۱۰۰,۰۰٪	۱۴,۶۴۳,۱۱۷,۲۸۱	۱۰۰٪	۱۶,۶۱۶,۵۸۳,۷۵۸	جمع
۳۴-٪	۵,۴۱٪	۷۹۱,۷۲۹,۵۹۷	٪۳	۵۲۵,۹۶۱,۶۲۴	جمع بدهی ها
۱۶٪	۹۲,۶۸٪	۱۳,۸۵۱,۳۸۷,۶۸۴	٪۱۰۰	۱۶,۰۹۰,۶۲۲,۱۳۴	خالص ارزش دارایی ها
-	۲,۰۹-٪	(۳۰۵,۸۴۹,۱۲۹)	٪۱۷	۲,۷۲۰,۷۴۲,۲۹۰	سود (زیان) خالص
۳-٪		۶۰,۱۷		۵,۸۴۲	تعداد کل واحدهای صندوق
۲۰٪		۲,۳۳۳,۳۹۲		۲,۷۹۵,۹۷۷	NAV صدور
۲۰٪		۲,۳۰۲,۰۴۲		۲,۷۵۴,۳۰۰	NAV ابطال
۱۷٪		۶۶,۷۸۱		۷۸,۴۰۵	شاخص کل

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

- ✓ اصلاح ترکیب پرتفوی صندوق به سمت صناعی که انتظار رشد برای آنها وجود دارد؛
- ✓ افزایش میزان تحلیل های انجام گرفته بر روی سهام خریداری شده و سایر سهام مورد معامله در بازار؛
- ✓ اضافه شدن یک کارشناس تحلیل گر 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 ۱۷ درصدی همراه بوده است به گونه‌ای که مقدار شاخص از ۶۶,۷۸۱ واحد به ۷۸,۴۰۵ واحد رسیده است. از ابتدای دی ماه سال ۹۴ تاکنون، روند شاخص صعودی بوده و طی این مدت، بیش از ۲۸ 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، دارو، خودرو و کانه غیرفلزی اختصاص یافته است.

### جدول ۴

۱۳۹۴/۰۵/۰۸		۱۳۹۵/۰۲/۰۸		ردیف
درصد از کل دارایی‌های صندوق به ارزش روز	صنعت	درصد از کل دارایی‌های صندوق به ارزش روز	صنعت	
۲۳,۵۷٪	بانکها و موسسات اعتباری	۲۱,۷۳٪	بانکها و موسسات اعتباری	۱
۱۵,۴۳٪	خودرو و ساخت قطعات	۱۹,۳٪	مواد و محصولات دارویی	۲
۱۵,۲۰٪	سرمایه گذاریها	۱۴,۲۳٪	خودرو و ساخت قطعات	۳
۹,۸۶٪	لاستیک و پلاستیک	۱۱,۸۸٪	سایر محصولات کانی غیرفلزی	۴
۴,۸۴٪	محصولات شیمیایی	۱۰,۶۷٪	سرمایه گذاریها	۵
۴,۸۳٪	سایر واسطه گریهای مالی	۹,۳۷٪	عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	۶
۴,۵۷٪	مواد و محصولات دارویی	۸,۷٪	لاستیک و پلاستیک	۷
۳,۶۴٪	فراورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای			۸
۱,۶۶٪	حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات			۹
۵,۶۸٪	اوراق صکوک			۱۰
۸۵,۹٪	-	۹۵,۸۷٪	جمع	



## ۸) 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 دوره نه ماهه و در تاریخ ۱۳۹۵/۰۲/۰۸ در جدول شماره ۵ ارائه گردیده است:

جدول ۵

مقدار برای بازار	مقدار برای صندوق	معیار
۱,۰۰۰	۱,۰۴۶	بتا ( $\beta$ )
۰,۰۰۶	۰,۰۱۰	انحراف معیار بازده
۰,۰۰۰	۰,۰۰۰	معیار ترینر (TP)
۰,۰۵۰	۰,۰۴۰	معیار شارپ (SR)
۰,۰۷۴	۰,۰۴۸	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 فرا بورس 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.