

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا

گزارش فعالیت مدیریت

سال مالی منتهی به

۱۳۹۵/۰۵/۰۸

مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا
شماره ثبت سازمان بورس و اوراق بهادار: ۱۰۷۸۴
شماره ثبت شرکت‌ها: ۲۹۷۶۰

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 پردازد 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 ۴۸۴۲ واحد سرمایه‌گذاری عادی با ارزش پایه هر واحد ۱,۰۰۰,۰۰۰ ریال می‌باشد. در پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۵/۰۵/۰۸ ارزش خالص هر واحد سرمایه‌گذاری (NAV) جهت صدور، ۲,۸۰۵,۳۶۶ ریال و جهت ابطال، ۲,۷۶۸,۲۰۲ ریال بوده است. فهرست دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز و عادی تا پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۵/۰۵/۰۸ به شرح جدول شماره ۱ بوده است.

جدول ۱

نوع واحد	جمع	تعداد واحد	سرمایه گذار	ردیف
ممتاز		۹۰۰	شرکت کارگزاری صبا تأمین	۱
ممتاز		۱۰۰	شرکت سرمایه گذاری صبا تأمین	۲
ممتاز	۱۰۰۰			جمع ممتاز
عادی		۳,۰۲۳	شرکت کارگزاری صبا تأمین	۱
عادی		۱۰۰۰	شرکت سرمایه گذاری صبا تأمین	۲
عادی		۸۱۹	سهامداران حقیقی	۳
عادی	۴,۸۴۲			جمع عادی
عادی و ممتاز	۵,۸۴۲			جمع کل واحدهای سرمایه گذاری

۳) صاحبان امضای مجاز

صاحبان امضای مجاز صندوق که بر اساس صورت جلسه هیات مدیره کارگزاری صبا تأمین (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 صبا تأمین
۲	وحید رجیبیان	رئیس هیات مدیره کارگزاری صبا تأمین
۳	عباس باباگل زاده	عضو غیر مؤلف هیات مدیره کارگزاری صبا تأمین

۴) فعالیت اصلی صندوق

هدف از تشکیل صندوق، جمع آوری سرمایه از سرمایه گذاران 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 سرمایه گذاران گردد. صندوق فقط می‌تواند در دارایی‌های ریالی داخل کشور سرمایه گذاری کند و سرمایه گذاری خارجی (ارزی) به هر نوع و شکل غیر مجاز می‌باشد. صندوق در دارایی‌هایی به شرح زیر سرمایه گذاری 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.

ه) عملکرد و فعالیت صندوق در سال مالی منتهی به ۱۳۹۵/۰۵/۰۸

عملکرد صندوق در سال مالی منتهی به ۱۳۹۵/۰۵/۰۸ به شرح جدول ۳ می‌باشد. همانگونه که مشاهده می‌گردد خالص کل ارزش دارایی‌های صندوق در انتهای دوره مورد گزارش نسبت به ابتدای دوره ۱۶٫۸٪ 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. در طی دوره یک ساله منتهی به ۱۳۹۵/۰۵/۰۸، صندوق مشترک صبا ۲٫۸۰۲ میلیون ریال سود خالص شناسایی نموده و صندوق و بازار به ترتیب در دوره مالی مورد گزارش ۲۰٪ (بر اساس NAV) و ۱۴٪ بازدهی به دست داده است.

جدول ۳

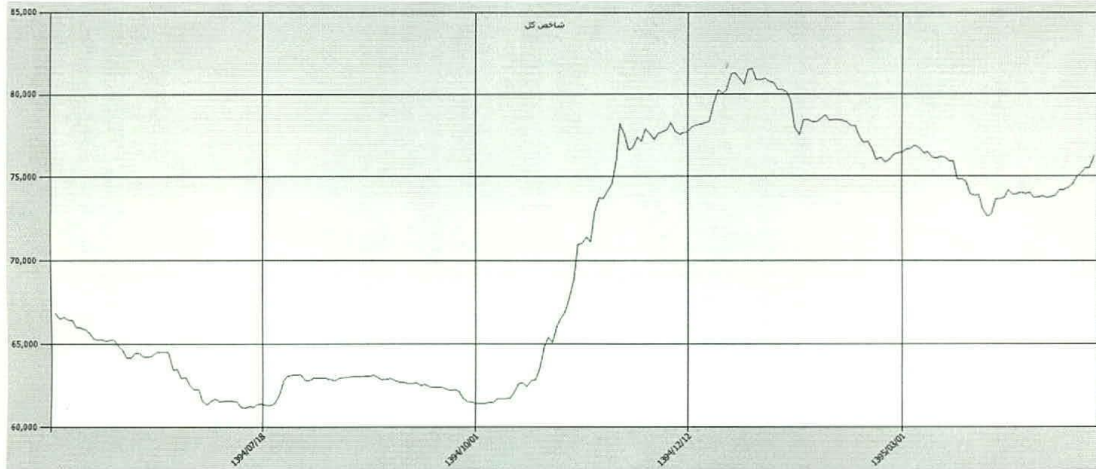
درصد تغییر	۱۳۹۴/۰۵/۰۸		۱۳۹۵/۰۵/۰۸		شرح
	درصد از کل دارایی‌های صندوق به ارزش روز	مبلغ (ریال)	درصد از کل دارایی‌های صندوق به ارزش روز	مبلغ (ریال)	
%-۵۹,۶۲	%۱,۳۰	۱۹۰,۶۴۵,۴۲۰	%۰,۴۵	۷۶,۹۸۸,۸۲۳	نقد و بانک
%۴۸	%۴,۲۸	۶۲۷,۱۴۱,۹۹۴	%۵,۴۶	۹۲۸,۴۵۷,۹۸۰	حساب‌های دریافتی تجاری
%۳۸,۵	%۱,۳۴	۱۹۵,۶۶۲,۶۰۳	%۱,۶	۲۷۱,۰۲۳,۸۶۹	مخارج انتقالی به دوره‌های آتی
۰	%۰,۰۰	۲,۱۹۰	۰	۲,۱۹۰	سایر حساب‌های دریافتی
%۱۴,۹	%۸۳,۶۰	۱۲,۲۴۱,۹۷۰,۰۶۰	%۸۲,۷۷	۱۴,۰۶۳,۷۹۵,۷۸۰	سهم بر اساس ناشر
%۷۴,۶	%۵,۶۸	۸۳۲,۳۰۴,۱۷۴	%۸,۵۵	۱,۴۵۳,۴۲۳,۸۴۷	اوراق
%-۶۴,۶	%۳,۷۹	۵۵۵,۳۹۰,۸۴۰	%۱,۱۵	۱۹۶,۷۷۵,۱۴۶	جاری یا کارگزاران
%۱۶	%۱۰۰,۰۰	۱۴,۶۴۳,۱۱۷,۲۸۱	%۱۰۰	۱۶,۹۹۰,۴۶۷,۶۳۵	جمع
%۳,۴	%۵,۴۱	۷۹۱,۷۲۹,۵۹۷	%۴,۸۲	۸۱۸,۶۲۸,۸۱۷	جمع بدهی‌ها
%۱۶,۸	%۹۲,۶۸	۱۳,۸۵۱,۳۸۷,۶۸۴	%۹۵,۱۸	۱۶,۱۷۱,۸۳۸,۸۱۸	خالص ارزش دارایی‌ها
%۱۰,۱۶	%-۲,۰۹	(۳۰۵,۸۴۹,۱۲۹)	%۱۶,۵	۲,۸۰۱,۹۵۸,۹۷۴	سود(زیان) خالص
%-۲,۹		۶۰,۱۷		۵۸۴۲	تعداد کل واحدهای صندوق
%۲۰,۲۳		۲,۳۳۳,۳۹۲		۲,۸۰۵,۳۶۶	NAV صدور
%۲۰,۲۳		۲,۳۰۲,۰۴۲		۲,۷۶۸,۲۰۲	NAV ابطال
%۱۴,۱۴		۶۶,۷۸۱		۷۶,۲۲۶	شاخص کل

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

- ✓ اصلاح ترکیب پرتفوی صندوق به سمت صنایعی 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 سال مالی مورد گزارش با رشد ۱۴ درصدی همراه بوده است به گونه‌ای که مقدار شاخص از ۶۶,۷۸۱ واحد به ۷۶,۲۲۶ واحد رسیده است. از ابتدای دی ماه سال ۹۴ تاکنون، روند شاخص صعودی بوده و طی این مدت، بیش از ۲۴ درصد رشد داشته است. این رشد اکثراً در صنایع خودرو، دارو، تجهیزات فلزی، بیمه، غذایی و حمل و نقل رخ داده است.



همچنین تغییرات ارزش بازار و نسبت قیمت به درآمد در سال مالی مورد بررسی به شرح جدول ذیل بوده است:

تغییرات	۱۳۹۴/۰۵/۰۸	۱۳۹۵/۰۵/۰۸	شرح
نسبت PE بورس	۵,۸۱ واحد	۸,۱۷ واحد	نسبت PE بورس
نسبت PE فرابورس	۱۰,۳۹ واحد	۱۳,۴ واحد	نسبت PE فرابورس
نسبت PE بورس و فرابورس	۶,۳۹ واحد	۸,۸۸ واحد	نسبت PE بورس و فرابورس
ارزش بازار بورس	۲,۹۷۶,۶۴۱ میلیارد ریال	۳,۱۸۳,۲۴۷ میلیارد ریال	ارزش بازار بورس
ارزش بازار فرابورس	۷۸۱,۳۱۹ میلیارد ریال	۸۲۰,۴۳۶ میلیارد ریال	ارزش بازار فرابورس
ارزش بازار بورس و فرابورس	۳,۷۵۷,۹۶۰ میلیارد ریال	۴,۰۰۳,۶۸۳ میلیارد ریال	ارزش بازار بورس و فرابورس

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

ردیف	۱۳۹۵/۰۵/۰۸		۱۳۹۴/۰۵/۰۸	
	صنعت	درصد از کل دارایی‌های صندوق به ارزش روز	صنعت	درصد از کل دارایی‌های صندوق به ارزش روز
۱	بانکها و موسسات اعتباری	۲۱,۹۱٪	بانکها و موسسات اعتباری	۲۳,۵۷٪
۲	مواد و محصولات دارویی	۱۱,۷۱٪	خودرو و ساخت قطعات	۱۵,۴۳٪
۳	خودرو و ساخت قطعات	۱۱,۶۶٪	سرمایه گذاریها	۱۵,۲۰٪
۴	سایر محصولات کانی غیرفلزی	۱۰,۴۶٪	لاستیک و پلاستیک	۹,۸۶٪
۵	عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	۸,۳۵٪	محصولات شیمیایی	۴,۸۴٪
۶	سرمایه گذاریها	۸,۲۴٪	سایر واسطه گریهای مالی	۴,۸۳٪
۷	لاستیک و پلاستیک	۶,۹۶٪	مواد و محصولات دارویی	۴,۵۷٪
۸	سایر واسطه گری مالی	۳,۴۷٪	فراورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای	۳,۶۴٪
۹			حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات	۱,۶۶٪
۱۰			اوراق صکوک	۵,۶۸٪
	جمع	۸۲,۷۷٪	-	۸۵,۹٪

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 و در تاریخ ۱۳۹۵/۰۵/۰۸ در جدول شماره ۵ ارائه گردیده است:

جدول ۵

مقدار برای بازار	مقدار برای صندوق	معیار
۱,۰۰۰	۱,۱۴۰	بتا (β)
۰,۰۱۷	۰,۰۲۵	انحراف معیار بازده
۰,۰۰۰	۰,۰۰۱	معیار ترینر (TP)
-۰,۰۵۲	۰,۰۰۹	معیار شارپ (SR)
-۰,۰۷۲	۰,۰۱۲	معیار سورتینو (SR)
۰,۰۱۳	۰,۰۱۸	ریسک نامطلوب

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.