




صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا

گزارش فعالیت مدیریت

سه ماهه منتهی به

۱۳۹۵/۰۸/۰۸

مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا



صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا

شماره ثبت سازمان بورس و اوراق بهادار: ۱۰۷۶۴

شماره ثبت شرکت ها: 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 ۴,۸۳۱ واحد سرمایه‌گذاری عادی با ارزش پایه هر واحد ۱,۰۰۰,۰۰۰ ریال می‌باشد. در پایان دوره مالی منتهی به ۱۳۹۵/۰۸/۰۸ ارزش خالص هر واحد سرمایه‌گذاری (NAV) جهت صدور، ۲,۹۱۷,۲۳۰ ریال و جهت ابطال، ۲,۸۷۷,۶۴۴ ریال بوده است. فهرست دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز و عادی تا پایان دوره مالی منتهی به ۱۳۹۵/۰۸/۰۸ 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	۳۰۲۳		عادی
۲	شرکت سرمایه گذاری صباتأمین	۱۰۰۰		عادی
۳	سهامداران حقیقی	۸۰۸		عادی
جمع عادی			۴,۸۳۱	عادی
جمع کل واحدهای سرمایه گذاری			۵,۸۳۱	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 هیأت مدیره کارگزاری صباتأمین
۲	عباس باباگل زاده کشتلی	نائب رئیس هیأت مدیره کارگزاری صباتأمین
	وحید رجیبیان	رئیس هیأت 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، بازخورد 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 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 سه ماهه منتهی به ۱۳۹۵/۰۸/۰۸

عملکرد صندوق در دوره مالی سه ماهه منتهی به ۱۳۹۵/۰۸/۰۸ 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 ۳,۷۶٪ افزایش یافته است. شرایط بازار در سال جاری نسبت به سال قبل، به طور نسبی بهبود یافته است. طی دوره سه ماهه، صندوق و بازار به ترتیب ۳,۹۵٪ (بر اساس NAV) و ۵,۴٪ بازدهی به دست داده است.

جدول ۳

۱۳۹۵/۰۵/۰۸ (ریال)	۱۳۹۵/۰۸/۰۸ (ریال)	
		دارایی‌ها:
۱۴,۰۶۳,۷۹۵,۷۸۰	۱۵,۱۰۸,۷۷۰,۸۹۳	سرمایه‌گذاری در سهام و حق تقدم
۱,۴۵۳,۴۲۳,۸۴۷	۸	سرمایه‌گذاری در سایر اوراق بهادار با درآمد ثابت یا علی الحساب
۹۲۰,۹۷۰,۷۳۲	۹۶۵,۵۷۵,۷۵۸	حسابهای دریافتی
۲۷۱,۰۲۳,۸۶۹	۲۰۲,۵۲۶,۷۴۱	سایر دارایی‌ها
۷۶,۹۸۸,۸۲۳	۸۴,۹۳۲,۶۳۸	موجودی نقد
۱۹۶,۷۷۵,۱۴۶	۱,۰۳۲,۳۰۵,۹۹۲	جاری کارگزاران
۱۶,۹۸۲,۹۷۸,۱۹۷	۱۷,۳۹۴,۱۱۲,۰۳۰	جمع دارایی‌ها
		بدهی‌ها
۷۶۲,۵۳۷,۹۰۴	۵۶۴,۸۸۸,۵۳۱	پرداختی به ارکان صندوق
۰	۰	پرداختی به سرمایه‌گذاران
۴۸,۶۰۱,۴۷۵	۴۹,۶۷۸,۶۱۱	سایر حساب‌های پرداختی و ذخایر
۸۱۱,۱۳۹,۳۷۹	۶۱۴,۵۶۷,۱۴۲	جمع بدهی‌ها
۱۶,۱۷۱,۸۳۸,۸۱۸	۱۶,۷۷۹,۵۴۴,۸۸۱	خالص دارایی‌ها
۵,۸۴۲	۵,۸۳۱	تعداد واحد های سرمایه‌گذاری
۲,۷۶۸,۲۰۲	۲,۸۷۷,۶۴۴	خالص دارایی‌های هر واحد سرمایه‌گذاری

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؛

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 ۵۰ درصد کل دارایی‌های صندوق به صنایع بانک، داروسازی، خودر و برق اختصاص یافته است.

جدول ۴

۱۳۹۵-۰۵-۰۸				۱۳۹۵-۰۸-۰۸			
درصد کل داراییها	خالص ارزش فروش	بهای تمام شده	صنعت	درصد کل داراییها	خالص ارزش فروش	بهای تمام شده	صنعت
۲۱.۸۱٪	۳,۷۲۳,۳۳۸,۵۰۶	۳,۷۲۰,۶۰۷,۱۶۷	بانک ها و موسسات اعتباری	۲۱.۶٪	۳,۷۲۳,۳۳۸,۵۰۶	۳,۷۲۰,۶۰۷,۱۶۷	بانک ها و موسسات اعتباری
۱۱.۶۱٪	۱,۹۹۰,۶۱۰,۲۹۶	۱,۶۶۹,۳۳۸,۸۳۳	مواد و محصولات دریایی	۱۰.۵۲٪	۱,۸۳۹,۲۹۰,۶۳۸	۱,۲۱۱,۰۰۰,۳۹۸	مواد و محصولات دریایی
۱۱.۶۶٪	۱,۹۸۱,۲۷۸,۵۶۷	۲,۰۵۶,۲۰۰,۰۷۶	عوارض و ساخت قطعات	۹.۵۲٪	۱,۶۵۹,۷۳۳,۶۷۰	۱,۶۹۰,۳۸۵,۵۱۰	عوارض و ساخت قطعات
۱۰.۴۴٪	۱,۷۷۷,۹۱۵,۰۴۴	۱,۶۶۵,۴۰۵,۳۳۷	سایر محصولات کتان غیر فلزی	۹.۱۴٪	۱,۶۱۶,۳۲۷,۵۱۰	۱,۵۵۰,۷۱۱,۳۶۷	عمره برق ، گاز ، بخار آب گرم
۸.۳۵٪	۱,۶۱۸,۶۳۰,۵۲۹	۱,۶۱۹,۳۳۸,۰۰۳	عمره برق ، گاز بخار آب گرم	۹.۱۲٪	۱,۵۸۹,۸۶۳,۸۱۰	۱,۶۳۹,۳۱۷,۸۶۹	سایر محصولات کتان غیر فلزی
۸.۲۲٪	۱,۶۰۰,۲۲۱,۳۰۸	۱,۳۲۲,۹۹۶,۸۷۵	سرمایه گذاری ها	۸.۳۳٪	۱,۶۵۱,۰۱۳,۸۳۱	۱,۷۵۱,۰۲۰,۵۸۰	لاستیک و پلاستیک
۶.۸۶٪	۱,۱۸۲,۳۰۷,۵۶۵	۱,۵۱۸,۰۳۰,۸۶۹	لاستیک و پلاستیک	۶.۱۲٪	۱,۰۶۱,۶۶۳,۹۱۵	۱,۵۸۱,۲۲۷,۱۳۶	سرمایه گذاری ها
۳.۹۷٪	۵۸۹,۲۳۳,۳۳۵	۵۸۹,۲۰۱,۳۰۶	سایر واسطه گری های مالی	۲.۹۵٪	۸۶۲,۰۱۷,۹۳۳	۱,۰۰۲,۶۵۹,۷۷۴	سایر واسطه گری های مالی
				۳.۳۳٪	۵۶۴,۲۰۱,۳۰۴	۵۵۳,۷۹۰,۶۵۰	استخراج کانس های فلزی
				۲.۱۱٪	۴۶۷,۷۲۴,۱۲۷	۳۴۴,۵۸۲,۵۵۲	حمل و نقل ، انبارداری و ارتباطات
				۲.۰۹	۳۴۹,۵۶۵,۵۷۸	۳۶۵,۶۶۸,۵۵۴	رایانه و فعالیت های وابسته به آن
۸۲.۸۳٪	۱۴,۰۶۰,۷۹۵,۷۸۰	۱۴,۳۵۸,۰۲۸,۸۶۵	جمع	۸۶.۸۳٪	۱۵,۰۰۸,۹۷۰,۸۶۳	۱۵,۱۲۴,۰۹۱,۷۱۸	جمع

۷) تجزیه و تحلیل ریسک و ارزیابی عملکرد پرتفوی

صندوق سرمایه گذاری مشترک صبا مانند سایر صندوق‌های سرمایه گذاری 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 سه ماهه و در تاریخ ۱۳۹۵/۰۸/۰۸ در جدول شماره ۵ ارائه گردیده است:

جدول ۵

مقدار برای بازار	مقدار برای صندوق	معیار
۱,۰۰۰	۰,۶۴۱	بتا(β)
۰,۰۰۳	۰,۰۰۴	انحراف معیار بازده
۰,۰۹۰	۰,۰۲۱	شارپ
۰,۰۰۰	۰,۰۰۰	ترینر
۰,۲۱۰-	۰,۲۰۷-	سورتینو
۱,۶۳۴	۱,۶۶۱	ریسک نامطلوب

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.