

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا

گزارش فعالیت مدیریت

سال مالی منتهی به

۱۳۹۶/۰۵/۰۸

مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا
شماره ثبت سازمان بورس و اوراق بهادار: ۱۰۷۶۴
شماره ثبت شرکت‌ها: ۳۹۷۶۰

(۱) مقدمه

صندوق سرمایه گذاری 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 سه 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 شرکت ها و مؤسسات غیرتجاری تهران به ثبت رسید.

(۲) موضوع فعالیت صندوق

صندوق می تواند به سرمایه گذاری در سپرده های 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 سرمایه گذاری صندوق منقسم به ۱,۰۰۰ واحد سرمایه گذاری ممتاز با ارزش پایه هر واحد ۱,۰۰۰,۰۰۰ ریال و ۳۹,۴۶۲ واحد سرمایه گذاری عادی با ارزش پایه هر واحد ۱,۰۰۰,۰۰۰ ریال می باشد. در پایان دوره مالی منتهی به ۱۳۹۶/۰۵/۰۸ ارزش خالص هر واحد سرمایه گذاری (NAV) جهت صدور، ۲,۶۱۹,۷۵۲ ریال و جهت ابطال، ۲,۵۹۱,۴۳۵ ریال بوده است. فهرست دارندگان واحدهای سرمایه گذاری ممتاز و عادی به شرح جدول شماره ۱ می باشد.

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	صندوق سرمایه گذاری گنجینه زرین شهر	۹,۹۸۰		
۲	صندوق سرمایه گذاری امین ملت	۹,۶۵۹		
۳	صندوق سرمایه گذاری بانک ایران زمین	۷,۷۲۷		
۴	صندوق سرمایه گذاری آتیه نوین	۴,۲۶۹		
۵	شرکت سرمایه گذاران هامون شمال	۳,۵۷۰		
۶	شرکت کارگزاری صباتأمین	۳,۰۲۳		عادی
۷	شرکت سرمایه گذاری صباتأمین	۱۰۰۰		عادی
۸	سهامداران حقیقی	۲۳۴		عادی
			۳۹,۴۶۲	عادی
			۴۰,۴۶۲	عادی و ممتاز
				جمع عادی
				جمع کل واحدهای سرمایه گذاری

۳) صاحبان امضای مجاز

صاحبان امضای مجاز صندوق که بر اساس صورت جلسه مؤرخ ۱۳۹۱/۰۸/۲۲ تعیین شده‌اند 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 شرکت کارگزاری صباتأمین
۲	عباس باباگل زاده کشتلی	نائب رئیس و عضو غیر مؤلف هیأت مدیره کارگزاری صباتأمین
۳	وحید رجبیان	رئیس و عضو غیر مؤلف هیأت مدیره کارگزاری صباتأمین

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 سرمایه گذاری 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 ۱۳۹۶/۰۵/۰۸

عملکرد صندوق در سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۰۵/۰۸ به شرح جدول ۳ می‌باشد. همانگونه که مشاهده می‌گردد خالص کل ارزش دارایی‌های صندوق در انتهای دوره مورد گزارش نسبت به ابتدای دوره ۱۰,۴۲٪ کاهش یافته است. طی دوره سه ماهه، صندوق و بازار به ترتیب ۹,۱٪- (بر اساس NAV) و ۴,۴٪ بازدهی به دست داده است. عامل اصلی کاهش و منفی شدن بازدهی صندوق در دوره نه ماهه، وقایع رخ داده در گروه بانکداری و تبدیل سود خالص به زیان در برخی نمادهای این گروه بوده است. بازگشایی نمادهای بانکی با بیش از ۳۵٪ زیان در برخی نمادها از جمله نماد وبملت همراه بود.

جدول ۳

۱۳۹۵/۰۵/۰۸	۱۳۹۶/۰۵/۰۸	
(ریال)	(ریال)	
۱۴,۰۶۳,۷۹۵,۷۸۰	۵۸,۶۷۳,۷۰۱,۷۵۳	دارایی‌ها:
۱,۴۵۳,۴۲۳,۸۴۷	۱۲,۱۱۸,۱۱۶,۶۶۲	سرمایه‌گذاری در سهام و حق تقدم
۹۲۰,۹۷۰,۷۳۲	۱,۴۹۲,۵۳۱,۹۰۶	سرمایه‌گذاری در سایر اوراق بهادار با درآمد ثابت یا علی الحساب
۲۷۱,۰۲۳,۸۶۹	۲۷۱,۰۸۴,۰۲۷	حسابهای دریافتی
۷۶,۹۸۸,۸۲۳	۲۰,۱۹۸,۴۱۹,۹۰۱	سایر دارایی‌ها
۱۹۶,۷۷۵,۱۴۶	۱۲,۱۱۲,۹۸۴,۲۵۸	موجودی نقد
۱۶,۹۸۲,۹۷۸,۱۹۷	۱۰۴,۸۶۶,۸۳۸,۵۰۷	جاری کارگزاران
		جمع دارایی‌ها
		بدهی‌ها
۷۶۲,۵۳۷,۹۰۴	۱,۰۹۹,۷۴۱,۶۵۷	پرداختنی به ارکان صندوق
۰	۴۵,۰۰۰,۰۸۶,۲۲۹	پرداختنی به سرمایه‌گذاران
۴۸,۶۰۱,۴۷۵	۵۱,۲۵۲,۰۹۷	سایر حساب‌های پرداختنی و ذخایر
۸۱۱,۱۳۹,۳۷۹	۴۶,۱۵۱,۰۷۹,۹۸۳	جمع بدهی‌ها
۱۶,۱۷۱,۸۳۸,۸۱۸	۵۸,۷۱۵,۷۵۸,۵۲۴	خالص دارایی‌ها
۵,۸۴۲	۲۳,۰۷۶	تعداد واحد‌های سرمایه‌گذاری
۲,۷۶۸,۲۰۲	۲,۵۴۴,۴۵۱	خالص دارایی‌های هر واحد سرمایه‌گذاری

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

- ✓ افزایش اندازه صندوق از ۱۶ به بیش از ۱۰۰ میلیارد ریال
- ✓ افزایش تعداد سرمایه‌گذاران از ۲۰ به ۱۰۸ نفر (اعم از حقیقی و حقوقی)
- ✓ تغییر تعداد مدیران سرمایه‌گذاری صندوق از ۱ به ۳ نفر
- ✓ تشکیل کمیته سرمایه‌گذاری جهت تصمیم‌گیری در خصوص تشکیل پرتفوی صندوق
- ✓ تقویت تیم کارشناسی بازار و جذب نفر جدید

✓ افزایش سقف تعداد واحدهای صندوق از ۵۰ هزار واحد به ۱۰۰ هزار واحد

✓ کاهش حداقل تعداد واحد قابل سرمایه‌گذاری از ده واحد به یک واحد

✓ 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

۶) ترکیب دارایی‌ها و روند خالص دارایی‌های صندوق

جدول ۴ ترکیب دارایی‌های صندوق را در تاریخ گزارش با دوره گذشته مقایسه می‌نماید. همانگونه که مشاهده

می‌گردد بیش از ۵۰ درصد کل دارایی‌های صندوق به صنایع خودرو، فلزات اساسی، واسطه‌گری مالی و

محصولات شیمیایی اختصاص یافته است.

جدول ۴

۱۳۹۵/۰۵/۰۸		۱۳۹۶/۰۵/۰۸	
درصد به کل داراییها	صنعت	درصد به کل داراییها	صنعت
۲۱.۹۱%	بانک ها و موسسات اعتباری	۱۴.۶۶%	فلزات اساسی
۱۱.۷۱%	مواد و محصولات درمایی	۹.۵۴%	محصولات شیمیایی
۱۱.۶۶%	خودرو و ساخت قطعات	۶.۳۸%	خودرو و ساخت قطعات
۱۰.۴۶%	سایر محصولات کتبی غیر فلزی	۵.۲۳%	لاستیک و پلاستیک
۸.۳۵%	عرضه برق، گاز، بخار آب گرم	۴.۷۵%	صندوق قابل معامله
۸.۲۴%	سرمایه گذاری ها	۳.۱۶%	شرکت چند رشته ای
۶.۹۶%	لاستیک و پلاستیک	۳.۰۶%	عرضه برق، گاز و بخار آب گرم
		۲.۷۲%	تراورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای
		۲.۶۳%	سببر واسطه گری های ملی
		۱.۷۳%	ریخته و فعالیت های وابسته
۳.۴۷%	سایر واسطه گری های مالی	۱.۰۳%	حمل و نقل و انبارداری
		۰.۶۳%	سیمان آمک گچ
		۰.۴۷%	استخراج کانه
۸۲.۷۶%	جمع	۵۵.۹۵%	جمع

۷) 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 دوره سالانه و در تاریخ ۱۳۹۶/۰۵/۰۸ در جدول شماره ۵ ارائه گردیده است:

جدول ۵

مقدار برای بازار	مقدار برای صندوق	معیار
۱.۰۰۰	۱.۲۸۵	بتا
۰.۰۱۰	۰.۰۱۸	انحراف معیار بازده
۰.۰۰۰	-۰.۰۰۲	جنسن
-۰.۲۲۴	-۰.۲۸۴	شارپ
-۰.۰۰۱	-۰.۰۰۳	ترینر
-۰.۲۲۱	-۰.۲۴۱	سورتینو
۰.۰۱۰	۰.۰۲۱	ریسک نامطلوب

۸) 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.

۹) برنامه‌های آتی صندوق

- ✓ تمدید دوره فعالیت صندوق برای یک دوره سه ساله تا پایان ۱۳۹۹/۰۵/۰۸
- ✓ افزایش خالص ارزش دارایی‌های 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 تحلیل‌ها و مطالعات بازار