

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا

گزارش فعالیت مدیریت

میان دوره‌های شش ماهه منتهی

به ۱۳۹۶/۱۱/۰۸

مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا

شماره ثبت سازمان بورس و اوراق بهادار: ۱۰۷۶۴

شماره ثبت شرکت‌ها: ۲۹۷۶۰

(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 دو ساله فعالیت صندوق در تاریخ ۱۳۹۳/۰۵/۰۹، مجوز فعالیت این صندوق تا ۱۳۹۹/۰۵/۰۸ 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 ۵۱,۳۴۶ واحد سرمایه گذاری عادی با ارزش پایه هر واحد ۱,۰۰۰,۰۰۰ ریال می باشد. در پایان دوره مالی منتهی به ۱۳۹۶/۱۱/۰۸ ارزش خالص هر واحد سرمایه گذاری (NAV) جهت صدور، ۳,۲۴۱,۱۱۷ ریال و جهت ابطال، ۳,۲۰۰,۱۰۶ ریال بوده است. فهرست دارندگان واحدهای سرمایه گذاری ممتاز و عادی تا پایان دوره مالی منتهی به ۱۳۹۶/۱۱/۰۸ به شرح جدول شماره ۱ بوده است.

جدول ۲

ردیف	نام و نام خانوادگی	سمت
۱	محمود گودرزی	مدیر عامل و عضو مؤلف هیأت مدیره کارگزاری صباتأمین
۲	محمدامین قهرمانی	عضو مؤلف هیأت مدیره کارگزاری صباتأمین
۳	سعید قاسملویی	عضو غیر مؤلف هیأت مدیره کارگزاری صباتأمین
۴	سعید ویسی زاده	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 می کند.

ه) عملکرد و فعالیت صندوق در دوره مالی سه ماهه منتهی به ۱۳۹۶/۱۱/۰۸

عملکرد صندوق در دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۳۹۶/۱۱/۰۸ 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 ۱۸۵٪ افزایش یافته است. طی دوره شش ماهه، صندوق و بازار به ترتیب ۲۵,۷۷٪ (بر اساس NAV) و ۲۱,۹۹٪ بازدهی به دست داده است.

جدول ۳

۱۳۹۶/۰۵/۰۸	۱۳۹۶/۱۱/۰۸	یادداشت
(ریال)	(ریال)	
دارایی‌ها:		
۵۸,۶۷۳,۷۰۱,۷۵۳	۱۴۵,۸۳۵,۵۲۰,۱۳۰	۶ سرمایه‌گذاری در سهام و حق تقدم
۱۲,۱۱۸,۱۱۶,۶۶۲	۲۰,۰۶۳,۳۸۴,۶۱۳	۷ سرمایه‌گذاری در سایر اوراق بهادار با درآمد ثابت یا علی الحساب
۱,۴۹۲,۵۳۱,۹۰۶	۲,۱۷۹,۲۶۸,۸۳۹	۸ حسابهای دریافتی
۲۷۱,۰۸۴,۰۲۷	۱۳۵,۲۰۷,۵۵۹	۹ سایر دارایی‌ها
۲۰,۱۹۸,۴۱۹,۹۰۱	۶۳۴,۲۰۵,۴۲۰	۱۰ موجودی نقد
۱۲,۱۱۲,۹۸۴,۲۵۸	۱۱,۴۲۶,۹۳۴,۱۷۸	۱۱ جاری کارگزاران
۱۰۴,۸۶۶,۸۳۸,۵۰۷	۱۸۰,۲۷۴,۵۲۰,۷۳۹	جمع دارایی‌ها
بدهی‌ها		
۱,۰۹۹,۷۴۱,۶۵۷	۱,۲۲۲,۷۷۵,۱۴۵	۱۲ پرداختنی به ارکان صندوق
۴۵,۰۰۰,۰۸۶,۲۲۹	۱۱,۴۰۸,۹۹۳,۱۴۰	۱۳ پرداختنی به سرمایه‌گذاران
۵۱,۲۵۲,۰۹۷	۱۲۹,۹۸۵,۵۸۰	۱۴ سایر حسابهای پرداختنی و ذخایر
۴۶,۱۵۱,۰۷۹,۹۸۳	۱۲,۷۶۱,۷۵۳,۸۶۵	جمع بدهی‌ها
۵۸,۷۱۵,۷۵۸,۵۲۴	۱۶۷,۵۱۲,۷۶۶,۸۷۴	۱۵ خالص دارایی‌ها
۲۳,۰۷۶	۵۲,۳۴۶	تعداد واحد های سرمایه‌گذاری
۲,۵۴۴,۴۵۱	۳,۲۰۰,۱۰۶	خالص دارایی‌های هر واحد سرمایه‌گذاری

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

✓ افزایش اندازه صندوق از ۱۰۰ به ۱۶۷ میلیارد ریال

✓ 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 ۶۰ درصد کل دارایی‌های صندوق به صنایع محصولات شیمیایی، فلزات اساسی و فرآورده‌های

نفتی اختصاص یافته است.

جدول ۴

۱۳۹۶/۰۵/۰۸				۱۳۹۶/۱۱/۰۸			
درصد به کل داراییها	خالص ارزش فروش	بهای تمام شده	صنعت	درصد به کل داراییها	خالص ارزش فروش	بهای تمام شده	صنعت
۱۴.۶۶	۱۵,۳۷۹,۷۳۲,۵۳۳	۱۵,۲۸۲,۸۳۸,۵۳۵	فلزات اساسی	۲۷.۸۹	۵۰,۲۷۴,۲۲۹,۰۵۰	۴۳,۲۰۸,۳۸۸,۲۶۱	محصولات شیمیایی
۹.۵۴	۱۰,۰۰۵,۹۹۹,۵۵۰	۱۰,۰۱۰,۸۸۷,۳۰۰	محصولات شیمیایی	۲۲.۸۱	۴۱,۱۲۰,۹۳۳,۴۵۰	۲۹,۶۰۳,۸۷۹,۰۵۶	فلزات اساسی
۶.۳۸	۶,۶۹۵,۷۸۴,۰۳۴	۷,۳۵۰,۷۹۱,۹۹۹	خودرو و ساخت قطعات	۹.۶۱	۱۷,۳۱۷,۵۴۱,۵۱۳	۱۳,۸۴۹,۹۷۵,۰۵۶	فرآورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای
۵.۲۲	۵,۴۷۷,۶۴۸,۹۶۶	۵,۶۹۲,۹۷۳,۸۱۹	لاستیک و پلاستیک	۴.۸۵	۸,۷۳۷,۴۷۰,۸۷۵	۸,۵۷۵,۵۴۷,۰۴۹	مخابرات
۴.۷۵	۴,۹۸۵,۵۲۹,۷۳۳	۴,۹۸۰,۱۷۳,۰۸۲	صندوق قابل معامله	۳.۷۶	۶,۷۷۱,۴۲۸,۵۲۵	۶,۳۱۲,۱۷۹,۹۵۷	استخراج کانه های فلزی
۳.۱۶	۳,۳۱۲,۷۵۷,۳۱۲	۳,۴۶۱,۳۲۶,۷۷۹	شرکت چند رشته ای	۳.۷۰	۶,۶۶۵,۱۷۴,۷۰۰	۵,۹۲۷,۶۱۷,۷۳۸	شرکت های چند رشته ای صنعتی
۳.۰۶	۳,۲۰۴,۸۷۸,۹۲۲	۳,۲۵۱,۹۹۱,۳۴۸	عرضه برق، گاز و بخار آب گرم	۲.۰۶	۳,۷۱۰,۶۶۴,۸۰۰	۳,۳۵۲,۹۳۵,۰۵۲	عرضه برق، گاز، بخار آب گرم
۲.۷۱	۲,۸۴۶,۶۰۳,۹۰۲	۲,۹۰۱,۶۸۹,۳۴۱	فرآورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای	۲.۰۶	۳,۷۰۷,۹۹۱,۱۲۵	۳,۷۳۹,۶۷۸,۵۰۱	خدمات فنی و مهندسی
۲.۶۲	۲,۷۴۷,۴۳۴,۹۶۰	۳,۲۰۰,۷۰۴,۰۴۶	سایر واسطه گری های مالی	۱.۴۴	۲,۵۹۰,۴۹۴,۰۰۰	۲,۷۷۷,۳۷۸,۳۵۰	خودرو و ساخت قطعات
۱.۷۳	۱,۸۰۳,۲۵۱,۶۲۰	۱,۸۳۳,۹۶۹,۹۸۶	رابطه و فعالیت های وابسته	۰.۹۹	۱,۷۶۶,۵۰۸,۵۰۰	۱,۸۲۰,۴۰۷,۶۷۸	خدمات ارزش افزوده
۱.۰۲	۱,۰۷۳,۳۴۰,۴۹۵	۱,۰۹۶,۶۷۸,۳۶۹	حمل و نقل و انبارداری	۰.۷۹	۱,۴۲۴,۹۶۹,۷۵۰	۱,۶۲۲,۶۶۱,۰۳۳	لاستیک و پلاستیک
۰.۶۳	۶۵۱,۴۲۷,۱۲۲	۶۴۳,۳۹۱,۷۵۸	سیمان آهک گچ	۰.۶۹	۱,۳۳۹,۰۳۶,۸۰۹	۱,۴۵۹,۰۷۸,۵۲۴	رابطه و فعالیت های وابسته به آن
۰.۴۷	۴۸۹,۳۱۲,۶۲۴	۵۳۸,۶۵۹,۳۷۸	استخراج کانه	۰.۲۸	۴۹۹,۰۸۷,۰۳۳	۶۴۳,۳۹۱,۷۵۷	سیمان آهک و گچ
۵۵.۹۵	۵۸,۶۷۳,۷۰۱,۷۵۳	۶۰,۳۴۴,۰۷۵,۶۴۰	جمع	۸۰.۹۳	۱۴۵,۸۳۵,۵۲۰,۱۳۰	۱۲۲,۸۹۳,۱۱۸,۰۰۲	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 شش ماهه منتهی به ۱۳۹۶/۱۱/۰۸ در جدول شماره ۵ ارائه گردیده است:

جدول ۵

مقدار برای بازار	مقدار برای صندوق	معیار
۱,۰۰۰	۱,۱۱۲	بتا (β)
۰,۰۰۴	۰,۰۰۵	انحراف معیار بازده
۰,۲۵۷	۰,۲۵۶	شارپ
۰,۰۰۱	۰,۰۰۱	ترینر
۰,۲۸۳	۰,۲۵۹	سورتینو
۰,۰۰۴	۰,۰۰۵	ریسک نامطلوب

ضریب بتا معیاری برای محاسبه ریسک سیستماتیک است و می تواند به عنوان شاخصی برای رتبه بندی ریسک دارایی های مختلف قرار گیرد. در صورتی که ضریب بتا برای یک دارایی بیشتر از یک باشد، نوسانات بازدهی آن سهم بیشتر از نوسانات بازار خواهد بود و به عکس دارایی های با ضریب بتای کمتر از یک، به مفهوم نوسانات کمتر از نوسانات بازار.

انحراف معیار یکی از شاخص های پراکندگی است که نشان می دهد به طور میانگین داده ها چه مقدار از مقدار متوسط فاصله دارند. اگر انحراف معیار مجموعه ای از داده ها نزدیک به صفر باشد، نشانه آن است که داده ها نزدیک به میانگین هستند و پراکندگی اندکی دارند؛ در حالی که انحراف معیار بزرگ بیانگر پراکندگی قابل توجه داده ها می باشد.

نسبت شارپ، نسبت بازده اصلاح شده با ریسک را اندازه گیری می کند. برای اندازه گیری این معیار، نرخ بهره بدون ریسک در یک سال را، از بازده سالانه یک سهم، کم می کنیم. سپس حاصل را بر انحراف معیار بازدهی آن سهم، در دوره بررسی، تقسیم می نماییم. این معیار، بیان می کند که آیا بازدهی بدست آمده از سرمایه گذاری در آن سهم، با توجه به ریسک، بالا بدست آمده یا خیر. هر اندازه میزان این معیار بالاتر باشد، نشان می دهد که بازدهی بدست آمده، با تقبل ریسک کمتری بوده است. نسبت شارپ منفی نیز نشان می دهد، که سرمایه گذاری در اوراق بدون ریسک (نرخ بهره بدون ریسک) توجیه پذیرتر است.

معیار ترینر برخالف معیار شارپ که مازاد بازده مورد انتظار پرتفوی را نسبت به ریسک کل محاسبه می کند، بازده مازاد مورد انتظار پرتفوی نسبت به ریسک سیستماتیک یا بتا را محاسبه می کند.

معیار سورتینو نشان دهنده متوسط بازده اضافی پرتفوی نسبت به حداقل بازده قابل قبول (MAR) است که با درجه‌ای از ریسک نامطلوب پرتفوی تعدیل شده است. معیار سورتینو انحراف نامطلوب را به عنوان معیار ریسک برای اندازه‌گیری انحرافات کمتر از MAR به کار می‌گیرد.

ریسک نامطلوب احتمال این که قیمت یک دارایی یا سرمایه‌گذاری کاهش یابد، یا میزان زیانی که می‌تواند از پتانسیل کاهش قیمت منتج شود را اندازه‌گیری می‌کند. ریسک نامطلوب برآوردی از پتانسیل یک دارایی برای کاهش قیمت، در زمانی است که شرایط بازار خوب پیش نمی‌رود، یا مبلغی است که ممکن است در یک سرمایه‌گذاری ضرر حاصل شود.

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 فرابورس ایران صورت می‌پذیرد.

صندوق همواره در سهامی سرمایه گذاری 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 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.