

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 ۱۳۹۹/۰۵/۰۸ 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 ۵۴,۷۳۵ واحد سرمایه‌گذاری عادی با ارزش پایه هر واحد ۱,۰۰۰,۰۰۰ ریال می‌باشد. در پایان دوره مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۵/۰۸ ارزش خالص هر واحد سرمایه‌گذاری (NAV) جهت صدور، ۴,۰۱۲,۹۰۹ ریال و جهت ابطال، ۳,۹۶۱,۱۵۲ ریال بوده است. فهرست دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز و عادی تا پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۵/۰۸ 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 |
| | | | ۰۰۰،۰۱ | ممتاز |
| ۱ | شرکت کارگزاری صباتأمین | ۱۰،۵۸۴ | | عادی |
| ۲ | صندوق سرمایه گذاری گنجینه زرین شهر | ۹،۹۸۰ | | عادی |
| ۳ | صندوق سرمایه گذاری امین ملت | ۹،۶۵۹ | | عادی |
| ۴ | صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت کوثر یکم | ۸،۷۷۲ | | عادی |
| ۵ | صندوق سرمایه گذاری مشترک بانک ایران زمین | ۷،۷۲۷ | | عادی |
| ۶ | صندوق سرمایه گذاری نگین رفاه | ۳،۵۵۲ | | عادی |
| ۷ | صندوق سرمایه گذاری پاداش سرمایه بهگزین | ۳،۱۶۱ | | |
| ۸ | شرکت سرمایه گذاری صباتأمین | ۱،۰۰۰ | | عادی |
| ۹ | سهامداران حقیقی | ۳۰۰ | | عادی |
| | | | ۵۴،۷۳۵ | عادی |
| | | | ۵۵،۷۳۵ | عادی و ممتاز |
| | | | | جمع عادی |
| | | | | جمع کل واحدهای سرمایه گذاری |

۳) صاحبان امضای مجاز

صاحبان امضای مجاز صندوق که بر اساس صورت جلسه مؤرخ ۱۳۹۶/۰۵/۱۷ 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 هیئت مدیره کارگزاری صباتآمین |
| ۲ | محمدامین قهرمانی | مدیر سرمایه گذاری صندوق و عضو مؤلف هیئت مدیره کارگزاری صباتآمین |
| ۳ | سعید قاسملوی | عضو غیر مؤلف هیأت مدیره کارگزاری صباتآمین |

۴) فعالیت اصلی صندوق

هدف از تشکیل صندوق، جمع آوری سرمایه از سرمایه گذاران و تشکیل سبدی از دارایی ها و مدیریت این سبد است و با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول، تلاش می شود تا بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه گذاران گردد. صندوق فقط می تواند در دارایی های ریالی داخل کشور سرمایه گذاری کند و سرمایه گذاری خارجی (ارزی) به هر نوع و شکل غیر مجاز می باشد. صندوق در دارایی هایی به شرح زیر سرمایه گذاری می نماید:

- 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 تقدم های 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.

۵) عملکرد و فعالیت صندوق در دوره مالی نه ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۰۵/۰۸

عملکرد صندوق در سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۵/۰۸ به شرح جدول ۳ می‌باشد. همانگونه که مشاهده می‌گردد

خالص کل ارزش دارایی‌های صندوق در انتهای دوره مورد گزارش نسبت به ابتدای دوره ۳۷۶٪ افزایش یافته است.

بازده صندوق و شاخص کل طی دوره مذکور، به ترتیب ۵۵٫۷٪ (بر اساس NAV) و ۴۳٫۳٪ بوده است.

جدول ۳

| ۱۳۹۶/۰۵/۰۸ | ۱۳۹۷/۰۵/۰۸ | یادداشت | |
|-----------------|-----------------|---------|---|
| (ریال) | (ریال) | | |
| | | | دارایی‌ها: |
| ۵۸,۶۷۳,۷۰۱,۷۵۳ | ۱۹۷,۲۳۶,۷۳۳,۴۴۹ | ۶ | سرمایه‌گذاری در سهام و حق تقدم |
| ۱۲,۱۱۸,۱۱۶,۶۶۲ | ۱۳,۷۵۶,۳۰۷,۵۹۶ | ۷ | سرمایه‌گذاری در سایر اوراق بهادار با درآمد ثابت یا علی الحساب |
| ۱,۴۹۲,۵۳۱,۹۰۶ | ۱۰,۷۸۵,۷۶۵,۴۵۰ | ۸ | حسابهای دریافتی |
| ۲۷۱,۰۸۴,۰۲۷ | ۲۷۱,۰۸۳,۸۴۷ | ۹ | سایر دارایی‌ها |
| ۲۰,۱۹۸,۴۱۹,۹۰۱ | ۱,۸۳۴,۸۵۹,۱۵۷ | ۱۰ | موجودی نقد |
| ۱۲,۱۱۲,۹۸۴,۲۵۸ | ۳۵۹,۷۲۴,۲۶۳ | ۱۱ | جاری کارگزاران |
| ۱۰۴,۸۶۶,۸۳۸,۵۰۷ | ۲۲۴,۲۴۴,۴۷۳,۷۶۲ | | جمع دارایی‌ها |
| | | | بدهی‌ها |
| | | ۱۱ | جاری کارگزاران |
| ۱,۰۹۹,۷۴۱,۶۵۷ | ۳,۲۴۴,۹۵۳,۹۱۹ | ۱۲ | پرداختی به ارکان صندوق |
| ۴۵,۰۰۰,۰۸۶,۲۲۹ | . | ۱۳ | پرداختی به سرمایه‌گذاران |
| ۵۱,۲۵۲,۰۹۷ | ۲۲۴,۷۱۵,۰۰۱ | ۱۴ | سایر حساب‌های پرداختی و ذخایر |
| ۴۶,۱۵۱,۰۷۹,۹۸۳ | ۳,۴۶۹,۶۶۸,۹۲۰ | | جمع بدهی‌ها |
| ۵۸,۷۱۵,۷۵۸,۵۲۴ | ۲۲۰,۷۷۴,۸۰۴,۸۴۲ | ۱۵ | خالص دارایی‌ها |
| ۲۳,۰۷۶ | ۵۵,۷۳۵ | | تعداد واحد های سرمایه‌گذاری |
| ۲,۵۴۴,۴۵۱ | ۳,۹۶۱,۱۵۲ | | خالص دارایی‌های هر واحد سرمایه‌گذاری |

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

✓ افزایش اندازه صندوق از ۱۰۵ به ۲۲۴ میلیارد ریال؛

✓ کسب بازده مناسب در مقایسه با شاخص کل، سایر صندوق‌ها و نرخ بدون ریسک و حضور در بین ده

صندوق برتر؛

✓ افزایش تعداد سرمایه گذاران از ۱۰۶ به ۱۲۳ نفر و تعداد واحدهای سرمایه گذاری از ۲۳,۰۷۶ به ۵۵,۷۳۵؛

✓ اصلاح ترکیب پرتفوی صندوق به سمت صنایعی 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؛

۶) ترکیب دارایی ها و روند خالص ارزش دارایی های صندوق

جدول ۴ ترکیب دارایی های صندوق را در تاریخ گزارش با دوره گذشته مقایسه می نماید. همانگونه که مشاهده

می گردد ۶۹/۳ درصد کل دارایی های صندوق به صنایع فلزات اساسی، شرکت های چندرشته ای صنعتی و

محصولات شیمیایی اختصاص یافته است.

| ۱۳۹۷/۰۵/۰۸ | | | | ۱۳۹۷/۰۵/۰۸ | | | |
|---------------------|----------------|----------------|-------------------------------------|---------------------|-----------------|-----------------|-------------------------------------|
| 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 | ۲۵.۲۶ | ۵۶,۶۴۶,۲۶۱,۰۰۰ | ۳۸,۸۳۸,۳۹۶,۱۱۹ | فلزات اساسی |
| ۹.۵۴ | ۱۰,۰۰۵,۹۹۹,۵۵۰ | ۱۰,۱۰۸,۸۸۷,۳۰۰ | محصولات شیمیایی | ۳۳.۲۲ | ۵۲,۰۷۹,۲۲۸,۰۰۰ | ۵۲,۴۰۶,۸۱۷,۰۵۱ | شرکت های چند رشته ای صنعتی |
| ۶.۳۸ | ۶,۶۹۵,۷۸۴,۰۳۴ | ۷,۳۵۰,۷۹۱,۹۹۹ | خودرو و ساخت قطعات | ۲۰.۸۴ | ۴۶,۷۲۵,۹۳۶,۵۰۰ | ۳۹,۸۸۹,۲۲۸,۵۳۶ | محصولات شیمیایی |
| ۵.۲۲ | ۵,۴۷۷,۶۸۹,۶۶۶ | ۵,۶۹۲,۹۷۳,۸۱۹ | لاستیک و پلاستیک | ۷.۶۳ | ۱۷,۱۰۹,۴۴۱,۴۹۲ | ۱۴,۴۰۰,۶۰۹,۳۳۵ | استخراج کانه های فلزی |
| ۴.۷۵ | ۴,۹۸۵,۵۲۹,۷۳۳ | ۴,۹۸۰,۱۷۳,۰۸۲ | صندوق قابل معامله | ۵.۰۰ | ۱۱,۲۲۱,۷۱۱,۰۵۰ | ۸,۴۰۴,۰۸۳,۰۵۶ | فرآورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای |
| ۳.۱۶ | ۳,۳۱۲,۷۵۷,۳۱۲ | ۳,۴۶۱,۳۶۶,۶۷۹ | شرکت چند رشته ای | ۱.۷۹ | ۴,۰۰۹,۰۲۷,۱۲۵ | ۳,۹۷۵,۹۴۳,۲۹۵ | ساخت محصولات فلزی |
| ۳.۰۶ | ۳,۲۰۴,۸۷۸,۹۲۲ | ۳,۲۵۱,۹۹۱,۳۴۸ | عرضه برق، گاز و بخار آب گرم | ۱.۴۷ | ۳,۲۸۹,۹۸۱,۸۴۴ | ۲,۸۰۵,۲۹۵,۲۹۰ | انتشار، چاپ و تکثیر |
| ۲.۷۱ | ۲,۸۴۶,۶۰۳,۹۰۲ | ۲,۹۰۱,۲۸۹,۳۴۱ | فرآورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای | ۱.۰۹ | ۲,۴۵۱,۸۵۹,۰۰۰ | ۱,۶۲۹,۵۶۸,۶۱۰ | محصولات کاغذی |
| ۲.۶۲ | ۲,۷۴۷,۴۲۴,۹۶۰ | ۳,۲۰۰,۷۰۴,۰۴۶ | سایر واسطه گری های مالی | ۰.۸۶ | ۱,۹۲۶,۷۷۸,۹۳۸ | ۲,۰۳۲,۰۸۵,۷۸۰ | سرمایه گذاری ها |
| ۱.۷۳ | ۱,۸۰۳,۲۵۱,۶۲۰ | ۱,۸۳۳,۹۶۹,۹۸۶ | رایانه و فعالیت های وابسته | | | | |
| ۱.۰۲ | ۱,۰۷۳,۳۴۰,۴۹۵ | ۱,۰۹۶,۶۷۸,۳۶۹ | حمل و نقل و انبارداری | ۰.۷۹ | ۱,۷۶۶,۵۰۸,۵۰۰ | ۱,۸۲۰,۴۰۷,۶۷۸ | خدمات ارزش افزوده |
| ۰.۶۳ | ۶۵۱,۴۲۷,۱۲۲ | ۶۴۳,۳۹۱,۷۵۸ | سیمان آهک گچ | | | | |
| ۰.۴۷ | ۴۸۹,۳۱۲,۶۲۴ | ۵۳۸,۶۵۹,۳۷۸ | استخراج کانه | | | | |
| ۵۵.۹۵ | ۵۸,۶۷۳,۷۰۱,۷۵۳ | ۶۰,۳۴۴,۰۷۵,۶۴۰ | جمع | ۸۷.۹۵ | ۱۹۷,۲۶۶,۷۳۳,۴۴۹ | ۱۶۶,۳۰۲,۲۴۴,۶۵۰ | جمع |

جدول ۴

(۷) 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 منتهی به ۱۳۹۷/۰۲/۰۸ در جدول شماره ۵ ارائه گردیده است:

جدول ۵

| مقدار برای شاخص کل بورس | مقدار برای صندوق | معیار |
|-------------------------|------------------|--------------------|
| ۱,۰۰۰ | ۱,۲۷۳ | بتا (β) |
| ۰,۰۰۷ | ۰,۰۰۹ | انحراف معیار بازده |
| ۰,۱۳۹ | ۰,۱۳۹ | شارپ |
| ۰,۰۰۱ | ۰,۰۰۱ | تریئر |
| ۰,۱۷۷ | ۰,۱۷۰ | سورتینو |
| ۰,۰۰۵ | ۰,۰۰۸ | 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 می نماید 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؛
- ✓ ارتقای سطح کمی و کیفی تحلیل‌ها و مطالعات بازار.