

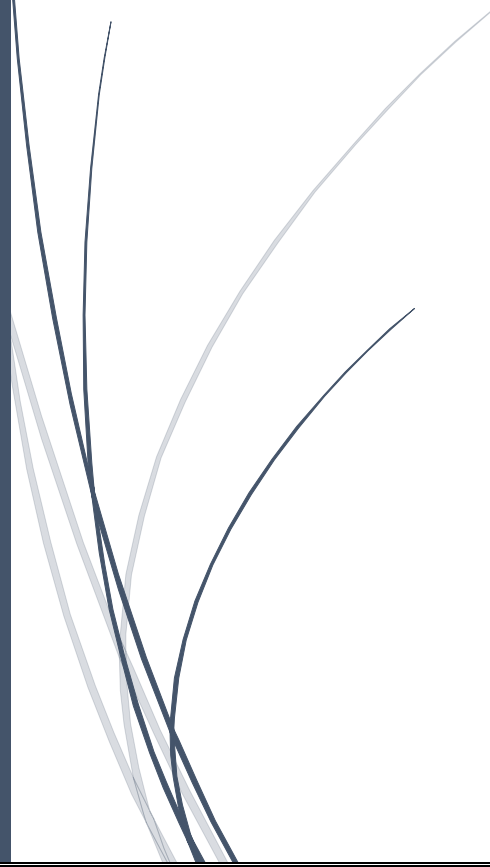


صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا

گزارش فعالیت مدیریت

سه ماهه منتهی به

۱۳۹۷/۰۸/۰۸



مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا

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 ۴۳,۳۱۱ واحد سرمایه‌گذاری عادی با ارزش پایه هر واحد ۱,۰۰۰,۰۰۰ ریال می‌باشد. در پایان دوره مالی سه ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۰۸/۰۸ ارزش خالص هر واحد سرمایه‌گذاری (NAV) جهت صدور، ۶,۰۸۷,۲۸۲ ریال و جهت ابطال، ۶,۰۳۸,۹۱۸ ریال بوده است. فهرست دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز و عادی تا پایان دوره مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۸/۰۸ 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
			۱,۰۰۰	ممتاز
۱	صندوق سرمایه گذاری گنجینه زرین شهر	۹,۹۸۰		عادی
۲	صندوق سرمایه گذاری امین ملت	۹,۶۵۹		عادی
۳	شرکت کارگزاری صباتأمین	۸,۰۰۰		عادی
۴	صندوق سرمایه گذاری مشترک بانک ایران زمین	۷,۷۲۷		عادی
۵	صندوق سرمایه گذاری نگین رفاه	۳,۵۵۲		عادی
۶	صندوق سرمایه گذاری پاداش سرمایه بهگزین	۳,۱۶۱		عادی
۷	شرکت سرمایه گذاری صباتأمین	۱,۰۰۰		عادی
۸	سهامداران حقیقی	۲۳۲		عادی
			۴۳,۳۱۱	عادی
			۴۴,۳۱۱	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 شده‌اند به شرح جدول شماره ۲

می‌باشد:

جدول ۲

ردیف	نام و نام خانوادگی	سمت
۱	محمود گودرزی	مدیر عامل و عضو مؤلف هیئت مدیره کارگزاری صباتأمین
۲	محمدامین قهرمانی	مدیر سرمایه گذاری صندوق و عضو مؤلف هیئت مدیره کارگزاری صباتأمین
۳	سعید قاسملوی	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 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 می کند.

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

عملکرد صندوق در سه ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۰۸/۰۸ به شرح جدول ۳ می باشد. همانگونه که مشاهده می گردد خالص کل ارزش دارایی‌های صندوق در انتهای دوره مورد گزارش نسبت به ابتدای دوره ۲۱,۲٪ افزایش یافته است. بازده صندوق و شاخص کل طی دوره مذکور، به ترتیب ۵۲,۵٪ (بر اساس NAV) و ۵۶,۹٪ بوده است.

جدول ۳

۱۳۹۷/۰۵/۰۸	۱۳۹۷/۰۸/۰۸	
(ریال)	(ریال)	
۱۹۷,۲۳۶,۷۳۳,۴۴۹	۱۹۶,۵۹۷,۶۵۰,۷۵۰	دارایی‌ها:
۱,۸۳۴,۸۵۹,۱۵۷	۳,۲۵۷,۱۳۳,۹۲۴	سرمایه‌گذاری در سهام و حق تقدم
۱۳,۷۵۶,۳۰۷,۵۹۶	۶۱,۲۰۷,۴۴۴,۹۶۴	سرمایه‌گذاری در سپرده و گواهی سپرده بانکی
۱۰,۷۸۵,۷۶۵,۴۵۰	۶,۱۳۹,۹۱۰,۴۶۶	سرمایه‌گذاری در سایر اوراق بهادار با درآمد ثابت یا علی الحساب
۲۷۱,۰۸۳,۸۴۷	۲۰۲,۳۹۹,۰۳۹	حسابهای دریافتی
۳۵۹,۷۲۴,۲۶۳	۴,۶۷۲,۷۵۸,۱۶۷	سایر دارایی‌ها
۲۲۴,۲۴۴,۴۷۳,۷۶۲	۲۷۲,۰۷۷,۲۹۷,۳۱۰	جاری کارگزاران
		جمع دارایی‌ها
		بدهی‌ها
۳,۲۴۴,۹۵۳,۹۱۹	۴,۱۸۷,۵۴۷,۵۷۳	پرداختنی به ارکان صندوق
۲۲۴,۷۱۵,۰۰۱	۲۹۹,۲۵۰,۲۲۳	سایر حساب‌های پرداختی و ذخایر
۳,۴۶۹,۶۶۸,۹۲۰	۴,۴۸۶,۷۹۷,۷۹۶	جمع بدهی‌ها
۲۲۰,۷۷۴,۸۰۴,۸۴۲	۲۶۷,۵۹۰,۴۹۹,۵۱۴	خالص دارایی‌ها
۵۵,۷۳۵	۴۴,۳۱۱	تعداد واحد های سرمایه‌گذاری
۳,۹۶۱,۱۵۲	۶,۰۳۸,۹۱۸	خالص دارایی‌های هر واحد سرمایه‌گذاری

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

- ✓ افزایش اندازه صندوق از ۲۲۱ به ۲۶۸ میلیارد ریال؛
- ✓ اصلاح ترکیب پرتفوی صندوق به سمت صناعی که دارای ریسک نامطلوب کمتر هستند؛
- ✓ تحلیل شرکت‌هایی که از تحریم اثر کمتری می‌گیرند و اتخاذ تصمیمات سرمایه‌گذاری در این راستا؛

۶) ترکیب دارایی‌ها و روند خالص ارزش دارایی‌های صندوق

جدول ۴ ترکیب دارایی‌های صندوق را در تاریخ گزارش با دوره گذشته مقایسه می‌نماید. همانگونه که مشاهده می‌گردد بیش از ۵۹ درصد کل دارایی‌های صندوق به صنایع چند رشته ای صنعتی، فلزات اساسی، محصولات شیمیایی، مخبرات و استخراج کانه‌های فلزی اختصاص یافته است.

۱۳۹۷/۰۵/۰۸				۱۳۹۷/۰۸/۰۸			
درصد به کل داراییها	خالص ارزش فروش	بهای تمام شده	صنعت	درصد به کل داراییها	خالص ارزش فروش	بهای تمام شده	صنعت
۲۵.۳۶	۵۶,۶۴۶,۳۶۱,۰۰۰	۳۸,۸۳۸,۳۹۶,۱۱۹	فلزات اساسی	۱۴.۰۱	۳۸,۱۰۸,۶۰۸,۲۵۰	۲۷,۸۶۴,۰۱۴,۰۱۸	شرکت های چند رشته ای صنعتی
۲۳.۲۲	۵۲,۰۷۹,۲۲۸,۰۰۰	۵۲,۴۰۶,۸۰۷,۰۵۱	شرکت های چند رشته ای صنعتی	۱۳.۸۱	۳۷,۵۷۵,۱۹۴,۱۲۲	۲۳,۷۲۰,۴۹۴,۰۸۰	فلزات اساسی
۲۰.۸۴	۴۶,۷۲۵,۹۳۶,۵۰۰	۳۹,۸۸۹,۲۲۸,۵۳۶	محصولات شیمیایی	۱۱.۲۳	۳۰,۵۶۰,۸۵۸,۸۰۰	۱۸,۳۰۷,۰۴۳,۰۳۴	محصولات شیمیایی
۷.۶۳	۱۷,۱۰۹,۴۴۱,۴۹۲	۱۴,۴۰۰,۶۰۹,۲۳۵	استخراج کانه های فلزی	۱۰.۵۱	۲۸,۵۹۹,۱۲۷,۸۲۸	۲۹,۰۵۲,۱۶۶,۸۴۴	مخابرات
۵.۰۰	۱۱,۲۲۱,۷۱۱,۰۵۰	۸,۴۰۴,۰۸۳,۰۵۶	فرآورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای	۹.۸۶	۳۶,۸۲۰,۸۸۸,۰۰۰	۱۴,۴۱۰,۶۳۸,۴۴۲	استخراج کانه های فلزی
۱.۷۹	۴,۰۰۹,۰۲۷,۱۲۵	۳,۹۷۵,۹۴۳,۲۹۵	ساخت محصولات فلزی	۷.۸۶	۲۱,۳۷۱,۹۰۰,۸۷۵	۱۲,۸۶۷,۱۷۱,۵۷۵	فرآورده های نفتی کک و سوخت هسته ای
۱.۴۷	۳,۲۸۹,۹۸۱,۸۴۴	۲,۸۰۵,۲۹۵,۲۹۰	انتشار، چاپ و تکثیر	۴.۹۸	۱۳,۵۶۱,۰۷۲,۸۷۵	۱۲,۲۴۰,۸۴۳,۳۶۱	عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم
۱.۰۹	۲,۴۵۱,۸۵۹,۰۰۰	۱,۶۲۹,۵۶۸,۶۱۰	محصولات کاغذی				
۰.۸۶	۱,۹۲۶,۷۷۸,۹۳۸	۲,۰۳۲,۰۸۵,۷۸۰	سرمایه گذاری ها				
۰.۷۹	۱,۷۷۶,۵۰۸,۵۰۰	۱,۸۲۰,۴۰۷,۶۷۸	خدمات ارزش افزوده				
۸۷.۹۵	۱۹۷,۲۳۶,۷۳۳,۴۴۹	۱۶۶,۲۰۲,۴۲۴,۶۵۰	جمع	۷۲.۲۶	۱۹۶,۵۹۷,۶۵۰,۷۵۰	۱۳۸,۴۶۲,۶۷۱,۳۰۴	جمع

جدول ۴

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 اثرگذاری بر قیمت سهام شرکت های واقع در پرتفوی صندوق، بر آن اثر می گذارد. معیارهای مربوط به ارزیابی عملکرد پرتفوی صندوق در دوره سه ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۰۸/۰۸ در جدول شماره ۵ ارائه گردیده است:

جدول ۵

مقدار برای شاخص کل بورس	مقدار برای صندوق	معیار
۱,۰۰۰	۰,۹۸۷	بتا (β)
۰,۰۲۰	۰,۰۲۰	انحراف معیار بازده
۰,۳۵۵	۰,۳۴۳	شارپ
۰,۰۰۷	۰,۰۰۷	ترینر
۰,۳۸۳	۰,۳۸۳	سورتینو
۰,۰۰۵	۰,۰۰۸	ریسک نامطلوب

ضریب بتا معیاری برای محاسبه ریسک سیستماتیک است و می‌تواند به عنوان شاخصی برای رتبه‌بندی ریسک دارایی‌های 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 دارایی‌های با ضریب بتای کمتر از یک، به مفهوم نوسانات کمتر از نوسانات بازار.

انحراف معیار یکی از شاخص‌های پراکندگی است که نشان می‌دهد به طور میانگین داده‌ها چه مقدار از مقدار متوسط فاصله دارند. اگر انحراف معیار مجموعه‌ای از داده‌ها نزدیک به صفر باشد، نشانه آن است که داده‌ها نزدیک به میانگین هستند و پراکندگی اندکی دارند؛ در حالی که انحراف معیار بزرگ بیانگر پراکندگی قابل توجه داده‌ها می‌باشد.

نسبت شارپ، نسبت بازده اصلاح شده با ریسک را اندازه‌گیری می‌کند. برای اندازه‌گیری این معیار، نرخ بهره بدون ریسک در یک سال را، از بازده سالانه یک سهم، کم می‌کنیم. سپس حاصل را بر انحراف معیار بازدهی آن سهم، در دوره بررسی، تقسیم می‌نماییم. این معیار، بیان می‌کند که آیا بازدهی بدست آمده از سرمایه‌گذاری در آن سهم، با توجه به ریسک، بالا بدست آمده یا خیر. هر اندازه میزان این معیار بالاتر باشد، نشان می‌دهد که بازدهی بدست آمده، با تقبل ریسک کمتری بوده است. نسبت شارپ منفی نیز نشان می‌دهد، که سرمایه‌گذاری در اوراق بدون ریسک (نرخ بهره بدون ریسک) توجیه‌پذیرتر است.

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

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 و حرکت به سمت صناعی که از شرایط منفی اقتصادی تاثیرپذیری کمتری دارند.