

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا

گزارش فعالیت مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۱/۰۸

مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا

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

(۱) مقدمه

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا که صندوقی با سرمایه باز در اندازه کوچک محسوب می‌شود، در تاریخ ۱۳۸۸/۱۲/۲۵ تحت شماره ۱۰۷۶۴ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار و در تاریخ ۱۳۹۱/۰۵/۱۰ تحت شماره ۲۹۷۶۰ نزد اداره ثبت شرکتها و موسسات غیر تجاری تهران ثبت و مجوز آن در تاریخ ۱۳۹۶/۰۶/۰۵ طی نامه شماره ۱۲۲/۲۴۸۵۶ تا مورخ ۱۳۹۹/۰۵/۰۹ توسط سازمان بورس اوراق بهادار مجدداً تمدید گردیده است. هدف از تشکیل این صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از دارایی‌های مالی و مدیریت این سبد است. با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول، تلاش می‌شود بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه‌گذاران گردد. برای نیل به این هدف، صندوق در سپرده‌های بانکی و کلیه اوراق بهاداری که مجوز انتشار آنها توسط دولت یا بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران یا سبا صادر شده باشد، سرمایه‌گذاری می‌نماید. مدت فعالیت صندوق به موجب ماده (۵) اساسنامه، ۳ سال است. مرکز اصلی صندوق در تهران، خیابان بخارست، خیابان ۶، شماره ۳۴ واقع شده و صندوق فاقد شعبه می‌باشد.

(۲) موضوع فعالیت صندوق

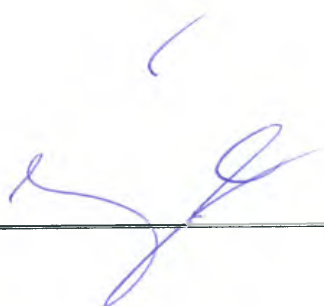
صندوق می‌تواند به سرمایه‌گذاری در سپرده‌های بانکی و کلیه اوراق بهاداری بپردازد که مجوز انتشار آنها توسط دولت یا بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران یا سازمان بورس و اوراق بهادار صادر شده است. واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق منقسم به ۱,۰۰۰ واحد سرمایه‌گذاری ممتاز با ارزش پایه هر واحد ۱,۰۰۰,۰۰۰ ریال و ۳۲,۶۱۵ واحد سرمایه‌گذاری عادی با ارزش پایه هر واحد ۱,۰۰۰,۰۰۰ ریال می‌باشد. در پایان دوره مالی شش ماه منتهی به ۱۳۹۸/۱۱/۰۸ ارزش خالص هر واحد سرمایه‌گذاری (NAV) جهت صدور، ۱۴,۰۷۴,۲۹۲ ریال و جهت ابطال، 13,903,143 ریال بوده است. فهرست دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز و عادی تا پایان دوره مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۱/۰۸ به شرح جدول شماره ۱ بوده است.

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا
شماره ثبت سازمان بورس و اوراق بهادار: ۱۰۷۶۴
شماره ثبت شرکتها: ۲۹۷۶۰

جدول ۱

ردیف	سرمایه گذار	تعداد واحد	جمع	نوع واحد
۱	شرکت کارگزاری صبا تأمین	۹۰۰		ممتاز
۲	شرکت سرمایه گذاری صبا تأمین	۱۰۰		ممتاز
				جمع ممتاز
۱	صندوق سرمایه گذاری گنجینه زرین شهر	۹,۹۸۰		عادی
۲	صندوق سرمایه گذاری مشترک بانک ایران زمین	۷,۷۲۷		عادی
۳	شرکت کارگزاری صبا تأمین	۶,۸۰۰		عادی
۴	صندوق سرمایه گذاری نگین رفاه	۳,۵۵۲		عادی
۵	صندوق سرمایه گذاری پاداش سرمایه بهگزین	۳,۱۶۱		عادی
۶	شرکت سرمایه گذاری صبا تأمین	۱,۰۰۰		عادی
۷	سهامداران حقیقی	۳۹۵		عادی
				جمع عادی
				جمع کل واحدهای سرمایه گذاری
			۳۲,۶۱۵	عادی
			۳۳,۶۱۵	عادی و ممتاز

صندوق سرمایه گذاری مشترک صبا
 شماره ثبت سازمان بورس و اوراق بهادار: ۱۰۷۶۴
 شماره ثبت شرکت ها: ۲۹۷۶۰



۳) صاحبان امضای مجاز

صاحبان امضای مجاز صندوق که بر اساس صورت جلسه مؤرخ ۱۳۹۸/۰۹/۲۰ تعیین شده‌اند به شرح جدول شماره ۲

می‌باشد:

جدول ۲

ردیف	نام و نام خانوادگی	سمت
۱	وحید حسن پور دبیر	مدیر عامل و عضو مؤلف هیأت مدیره کارگزاری صباتامین
۲	محمد امین قهرمانی	مدیر سرمایه گذاری صندوق و عضو مؤلف هیأت مدیره کارگزاری صباتامین
۳	سعید قاسم لوی	عضو غیر مؤلف هیأت مدیره کارگزاری صباتامین

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؛

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا
شماره ثبت سازمان بورس و اوراق بهادار: ۱۰۷۶۴
شماره ثبت شرکت‌ها: ۲۹۷۶۰

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؛

✓ در یکی از بورس‌ها قابل معامله 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.

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا
شماره ثبت سازمان بورس و اوراق بهادار: ۱۰۷۶۴۰
شماره ثبت شرکت‌ها: ۲۹۷۶۰

۵) عملکرد و فعالیت صندوق در دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۱/۰۸

عملکرد صندوق در دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۱/۰۸ به شرح جدول ۳ می باشد. همانگونه که مشاهده می گردد بازده میانگین سرمایه گذاری در دوره مورد گزارش ۵۲ درصد بوده است که نسبت به دوره مشابه سال مالی گذشته ۱۸ درصد بالاتر بوده است. خالص ارزش دارایی های صندوق در شش ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۱/۰۸، نسبت به ابتدای سال مالی معادل ۷۰,۳ درصد افزایش یافته است.

جدول ۳

سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۵/۰۸	دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۱۱/۰۸	دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۱/۰۸	
(ریال)	(ریال)	(ریال)	درآمدها:
۹۲,۰۷۵,۱۹۴,۳۸۷	۶۷,۸۳۰,۳۴۳,۳۶۷	۱۲۰,۰۹۳,۱۳۱,۳۶۱	سود (زیان) فروش اوراق بهادار
۸۰,۸۹۳,۳۵۵,۲۳۰	۱۰,۸۴۶,۶۱۵,۴۰۸	۷۸,۶۵۰,۴۹۵,۷۹۰	سود (زیان) تحقق نیافته نگهداری اوراق بهادار
۲۴,۸۰۴,۵۷۳,۲۵۵	۱,۴۴۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۱,۹۳۳,۳۹۷,۱۶۷	سود سهام
۶۴۴,۶۰۷,۰۳۰	۵۷۰,۳۹۷,۸۷۵	۵۲۲,۶۷۱,۸۶۴	سود اوراق بهادار با درآمد ثابت یا علی الحساب
۱۶۰۷,۴۸۰,۷۳۸	۹۰۹,۹۷۳,۳۵۷	۳,۳۲۵,۵۹۴,۱۶۹	سایر درآمدها
۲۰۰,۰۲۵,۲۱۰,۶۲۰	۸۱,۶۰۲,۳۲۸,۹۰۷	۲۱۴,۵۲۵,۲۹۰,۳۵۱	جمع درآمدها
			هزینه ها:
(۵,۳۵۸,۶۸۴,۳۰۴)	(۲,۳۰۹,۸۷۳,۵۹۳)	(۴,۰۰۳,۲۳۰,۱۸۱)	هزینه کارمزد ارکان
(۵۸۷,۹۸۱,۵۶۱)	(۲۸۲,۳۸۹,۳۰۵)	(۳۹۸,۶۰۶,۱۰۴)	سایر هزینه ها
(۵,۸۴۶,۶۶۵,۸۶۵)	(۲,۵۹۲,۲۶۲,۷۹۷)	(۴,۴۰۱,۸۳۶,۲۸۵)	جمع هزینه ها
۱۹۴,۱۷۸,۵۴۴,۷۵۵	۷۹,۰۰۹,۹۶۶,۱۱۰	۲۱۰,۱۲۳,۴۵۴,۰۶۶	سود (زیان) خالص
%۵۵,۶۱	%۳۳	%۴۴	بازده سرمایه گذاری پایان سال
%۶۸	%۳۴	%۵۲	بازده میانگین سرمایه گذاری

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

✓ اصلاح مستمر ترکیب پرتفوی صندوق به سمت صناعی که انتظار رشد برای آنها وجود دارد؛

✓ تقویت بدنه کارشناسی

✓ افزایش رتبه بازدهی صندوق در میان صندوق های رقیب

صندوق سرمایه گذاری مشترک صبا
شماره ثبت سازمان بورس و اوراق بهادار: ۱۰۷۶۴
شماره ثبت شرکت ها: ۲۹۷۶۰

۶) ترکیب دارایی‌ها و روند خالص ارزش دارایی‌های صندوق

جدول ۴ ترکیب دارایی‌های صندوق را در تاریخ گزارش نشان‌دهد. همانگونه که مشاهده می‌گردد بیش از ۵۰ درصد از منابع صندوق به صنایع بانک و موسسات اعتباری، استخراج کانه‌های فلزی، مواد و محصولات دارویی، فلزات اساسی و زارعت اختصاص یافته است.

جدول ۴

مبالغ به ریال

۱۳۹۹/۱۱/۰۸			
درصد به کل داراییها	خالص ارزش فروش	بهای تمام شده	یادداشت
۱۲.۸۵٪	۶۱.۳۶۶.۰۸۵.۲۸۶	۵۴.۶۷۸.۳۱۶.۷۰۹	بانک‌ها و موسسات اعتباری
۱۲.۶۵٪	۶۰.۴۰۶.۷۳۵.۳۷۵	۴۵.۸۵۲.۸۰۷.۶۳۶	استخراج کله‌های فلزی
۱۱.۱۹٪	۵۳.۴۳۴.۴۴۴.۱۵۰	۳۰.۰۳۰.۷۸۸.۶۲۰	مواد و محصولات دارویی
۷.۵۲٪	۳۵.۸۷۹.۴۱۰.۱۹۰	۲۰.۵۲۸.۴۱۲.۹۴۵	فلزات اساسی
۶.۵۷٪	۳۱.۳۴۹.۶۴۱.۴۷۸	۲۵.۶۰۱.۸۶۷.۰۰۶	زارعت و خدمات وابسته
۶.۳۰٪	۲۹.۶۱۸.۳۷۷.۵۰۰	۲۸.۸۱۵.۰۸۴.۳۷۸	عرصه برق، گاز، بخار و آب گرم
۵.۱۹٪	۲۴.۷۹۷.۸۴۰.۵۰۰	۲۰.۷۰۶.۱۹۹.۸۰۴	محصولات غذایی و آلبانیایی به جز قند و شکر
۵.۱۷٪	۲۴.۶۵۹.۲۰۵.۵۰۰	۲۱.۰۹۶.۷۷۲.۸۶۸	بیمه و صنایع بانکی به جز تأمین اجتماعی
۴.۹۷٪	۲۴.۶۸۷.۱۷۶.۱۰۰	۲۱.۶۶۲.۶۶۶.۰۳۳	محصولات شیمیایی
۴.۴۰٪	۲۰.۹۷۶.۳۶۸.۲۵۰	۱۶.۸۸۵.۵۰۰.۴۵۳	خودرو و ساخت قطعات
۲.۱۵٪	۱۰.۲۷۰.۹۳۳.۷۲۸	۳.۶۰۶.۵۹۳.۴۹۲	تولید محصولات کامپیوتری، الکترونیکی و نوری
۲.۱۵٪	۱۰.۲۵۹.۹۸۰.۲۵۰	۹.۹۴۳.۸۶۷.۷۷۹	حمل و نقل، بازرگانی و ارتباطات
۱.۳۸٪	۶.۱۲۲.۷۱۵.۷۵۰	۲.۶۰۷.۷۵۴.۶۶۱	شرکتهای چندرنگه ای صنعتی
۰.۷۳	۳.۴۹۵.۲۹۸.۹۲۸	۳.۴۰۸.۰۹۷.۶۲۲	فراورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای
۸۳.۰۱٪	۴۹۶.۳۳۴.۲۶۲.۹۹۵	۳۰۵.۴۲۰.۹۳۴.۵۷۶	جمع

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا
شماره ثبت‌سازمان بورس و اوراق بهادار: ۱۰۷۶۴
شماره ثبت شرکت‌ها: ۲۹۷۶۰

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 شش ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۱/۰۸ در جدول شماره ۵ ارائه گردیده است:

جدول ۵

معیار	مقدار برای صندوق	مقدار برای بازار	نتیجه مقایسه
بازده دوره شش ماهه	٪ ۷۰٫۳	٪ ۶۷٫۸۷	بیشتر از شاخص کل (مطلوب)
بازده بدون ریسک	٪ ۲۰	٪ ۲۰	-
بتا (β)	۰.۹۹	۱	تقریباً معادل بازار
انحراف معیار بازده	٪ ۱۳٫۵۷	٪ ۱۳٫۰۷	کمتر از شاخص کل (مطلوب)
شارپ	۵٫۱۸	۴٫۵	بالاتر از شاخص (مطلوب)
ترینر	۵٫۰۳	۴٫۷	بالاتر از شاخص (مطلوب)
سورتینو	۳٫۸۶	۳٫۷۶	بالاتر از شاخص (مطلوب)
ریسک نامطلوب (سالانه شده)	٪ ۱۳٫۰۱	٪ ۱۲٫۷۳	کمتر از شاخص کل (مطلوب)

بازده صندوق در دوره شش ماهه مورد گزارش بیشتر از شاخص کل بوده است و با کنترل ریسک صندوق تمام معیارهای عملکرد گزارش شده نشان از عملکرد مطلوب صندوق نسبت به شاخص کل را دارد که این امر نشان از ثبات و ادامه دار بودن سودآوری صندوق می باشد. (در محاسبه نسبت های عملکرد از بازده و ریسک سالانه شده استفاده گردیده است.)

صندوق سرمایه گذاری مشترک صبا
شماره ثبت سازمان بورس و اوراق بهادار: ۱۰۷۶۴
شماره ثبت شرکت ها: ۲۹۷۶۰

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 درجه ای از ریسک نامطلوب پرتفوی تعدیل شده است. معیار سورتینو انحراف نامطلوب را به عنوان معیار ریسک برای اندازه گیری انحرافات کمتر از MAR به کار می گیرد.

ریسک نامطلوب احتمال این که قیمت یک دارایی یا سرمایه گذاری کاهش یابد، یا میزان زیانی که می تواند از پتانسیل کاهش قیمت منتج شود را اندازه گیری می کند. ریسک نامطلوب برآوردی از پتانسیل یک دارایی برای

صندوق سرمایه گذاری مشترک صبا
شماره ثبت سازمان بورس و اوراق بهادار: ۱۰۷۶۴
شماره ثبت شرکت ها: ۲۹۷۶۰

کاهش قیمت، در زمانی است که شرایط بازار خوب پیش نمی رود، یا مبلغی است که ممکن است در یک سرمایه گذاری ضرر حاصل شود.

۸) راهبرد صندوق به منظور سرمایه گذاری در سهام شرکت های مورد معامله در بورس و

فرا بورس

صندوق همواره تلاش می نماید 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، تصمیم گیری ها و روندهای موجود در حوزه مسائل اقتصادی (بازارهای پولی، مالی و سیاست های اتخاذی در این حوزه)، سیاسی، بین المللی و برنامه های توسعه ای 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 دارایی ها، صنایع و سهام مختلف تلاش می گردد تا ضمن کاهش ریسک پرتفوی صندوق بازده مناسب عاید سرمایه گذاران صندوق گردد. در واقع سرمایه گذاری های 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 دارایی های قابل معامله در بازار بورس و فرا بورس ایران صورت می پذیرد.

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) برنامه های آتی صندوق

- ✓ افزایش خالص ارزش دارایی های 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 تحلیل ها و مطالعات بازار.

صندوق سرمایه گذاری مشترک صبا
شماره ثبت سازمان بورس و اوراق بهادار: ۱۰۷۶۴
شماره ثبت شرکت ها: ۲۹۷۶۰