

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا

گزارش فعالیت مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۱/۰۸

مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا

شماره ثبت سازمان بورس و اوراق بهادار: ۱۰۷۶۴

شماره ثبت شرکت‌ها: ۲۹۷۶۰

(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 ۱۳۹۹/۰۵/۰۹ 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

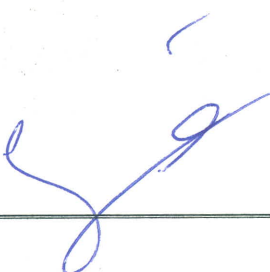
صندوق می‌تواند به سرمایه‌گذاری در سپرده‌های بانکی و کلیه اوراق بهاداری پردازد که مجوز انتشار آنها توسط دولت یا بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران یا سازمان بورس و اوراق بهادار صادر شده است. واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق منقسم به ۱,۰۰۰ واحد سرمایه‌گذاری ممتاز با ارزش پایه هر واحد ۱,۰۰۰,۰۰۰ ریال و ۳۲,۶۱۵ واحد 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.
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 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 مشترک بانک ایران زمین	۷,۷۲۷		عادی
۳	شرکت کارگزاری صباتأمین	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 صباتأمین	۱,۰۰۰		عادی
۷	سهامداران حقیقی	۳۹۵		عادی
			۳۲,۶۱۵	عادی
			۳۳,۶۱۵	عادی و ممتاز
				جمع کل واحدهای سرمایه گذاری

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 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 هیأت مدیره کارگزاری صباتامین
۲	محمدامین قهرمانی	مدیر سرمایه گذاری صندوق و عضو مؤلف هیأت مدیره کارگزاری صباتامین
۳	سعید قاسملوی	عضو غیرمؤلف 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 سرمایه گذاری مشترک صبا
شماره ثبت سازمان بورس و اوراق بهادار: ۱۰۷۶۴۰
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: ۱۰۷۶۴
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	درآمدها:
(ریال)	(ریال)	(ریال)	سود (زیان) فروش اوراق بهادار
۹۲,۰۷۵,۱۹۴,۳۸۷	۶۷,۸۳۰,۳۴۲,۲۶۷	۱۲۰,۰۹۳,۱۳۱,۳۶۱	سود (زیان) تحقق نیافته نگهداری اوراق بهادار
۸۰,۸۹۳,۳۵۵,۲۲۰	۱۰,۸۴۶,۶۱۵,۴۰۸	۷۸,۶۵۰,۴۹۵,۷۹۰	سود سهام
۲۴,۸۰۴,۵۷۳,۲۵۵	۱,۴۴۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۱,۹۳۳,۳۹۷,۱۶۷	سود اوراق بهادار با درآمد ثابت یا علی الحساب
۶۴۴۶۰۷۰۲۰	۵۷۰,۲۹۷,۸۷۵	۵۲۲,۶۷۱,۸۶۴	سایر درآمدها
۱,۶۰۷,۴۸۰,۷۳۸	۹۰۹,۹۷۳,۳۵۷	۳,۳۲۵,۵۹۴,۱۶۹	جمع درآمدها
۲۰۰,۰۲۵,۲۱۰,۶۲۰	۸۱,۶۰۲,۲۲۸,۹۰۷	۲۱۴,۵۲۵,۲۹۰,۳۵۱	هزینه ها:
(۵,۲۵۸,۶۸۴,۳۰۴)	(۲,۳۰۹,۸۷۳,۵۹۲)	(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 نشان‌دهنده 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

۱۳۹۸/۱۱/۰۸

صنعت	یادداشت	بهای تمام شده	خالص ارزش فروش	درصده کل داراییها
بانک ها و موسسات اعتباری		۵۴,۶۷۸,۳۱۶,۷۰۹	۶۱,۳۶۶,۰۸۵,۲۸۶	۱۲,۸۵%
استخراج کانه های فلزی		۴۵,۸۵۲,۸۰۷,۶۳۶	۶۰,۴۰۶,۷۳۵,۳۷۵	۱۲,۶۵%
مواد و محصولات دارویی		۳۰,۰۳۰,۷۸۸,۶۲۰	۵۳,۴۳۴,۴۸۴,۱۵۰	۱۱,۱۹%
فلزات اساسی		۲۰,۵۲۸,۴۱۲,۹۴۵	۳۵,۸۷۹,۴۱۰,۱۹۰	۷,۵۲%
زارعت و خدمات وابسته		۲۵,۶۰۱,۸۶۷,۰۰۶	۳۱,۳۴۹,۶۴۱,۴۷۸	۶,۵۷%
عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم		۲۸,۸۱۵,۰۸۴,۳۷۸	۲۹,۶۱۸,۳۷۷,۵۰۰	۶,۲۰%
محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر		۲۰,۷۰۶,۱۹۹,۸۰۴	۲۴,۷۹۷,۸۴۰,۵۰۰	۵,۱۹%
بیمه و صندوق بازنشستگی به جز تامین اجتماعی		۲۱,۰۹۶,۷۷۲,۸۶۸	۲۴,۶۵۹,۲۰۵,۵۰۰	۵,۱۷%
محصولات شیمیایی		۲۱,۶۶۲,۸۶۶,۶۰۳	۲۳,۶۸۷,۱۷۶,۱۰۰	۴,۹۶%
خودرو و ساخت قطعات		۱۶,۸۸۵,۵۰۰,۴۵۳	۲۰,۹۸۶,۳۶۸,۲۵۰	۴,۴۰%
تولید محصولات کامپیوتری الکترونیکی و نوری		۳۶,۰۲۵,۹۳,۴۹۲	۱۰,۲۷۰,۹۶۳,۷۳۸	۲,۱۵%
حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات		۹,۹۴۳,۸۶۷,۷۷۹	۱۰,۲۵۹,۹۸۰,۲۵۰	۲,۱۵%
شرکتهای چند رشته ای صنعتی		۲۶,۰۷۵,۸۶۶,۶۶۱	۶,۱۲۲,۷۱۵,۷۵۰	۱,۲۸%
فراورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای		۳,۴۰۸,۰۹۷,۶۲۲	۳,۴۹۵,۲۹۸,۹۲۸	۰,۷۳
جمع		۳۰۵,۴۲۰,۹۳۴,۵۷۶	۳۹۶,۳۳۴,۲۸۲,۹۹۵	۸۳,۰۱%

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

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 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 می‌باشد. (در محاسبه نسبت‌های عملکرد از بازده و ریسک سالانه شده استفاده گردیده است.)

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

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 میان مدت 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