



صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا

گزارش فعالیت مدیریت

دوره نه ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۲/۰۸



صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا

شماره ثبت سازمان بورس و اوراق بهادار: ۱۰۷۶۴۰

شماره ثبت شرکت‌ها: ۲۹۷۶۰۱

(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 ۳۶,۳۴۲ واحد سرمایه‌گذاری عادی با ارزش پایه هر واحد ۱,۰۰۰,۰۰۰ ریال می‌باشد. در پایان دوره مالی نه ماه منتهی به ۱۳۹۹/۰۲/۰۸ ارزش خالص هر واحد سرمایه‌گذاری (NAV) جهت صدور، ۲۶,۵۲۴,۰۰۵ ریال و جهت ابطال، 26,329,531 ریال بوده است. فهرست دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز و عادی تا پایان دوره مالی نه ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۲/۰۸ 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 صباتأمین	۹۰۰		ممتاز
۲	شرکت سرمایه گذاری صباتأمین	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 صباتأمین	۶,۸۰۰		عادی
۴	صندوق سرمایه گذاری نگین رفاه	۳,۵۵۲		عادی
۵	صندوق سرمایه گذاری پاداش سرمایه بهگزین	۲,۹۲۱		عادی
۶	شرکت خدمات بیمه ای حیات امن پویا	۲,۷۵۷		عادی
۷	شرکت سرمایه گذاری صباتأمین	۱,۰۰۰		عادی
۸	سهامداران حقیقی	۱,۶۰۵		عادی
				جمع عادی
				جمع کل واحدهای سرمایه گذاری
			۳۶,۳۴۲	عادی
			۳۷,۳۴۲	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 ۱۳۹۸/۱۲/۱۱ تعیین شده‌اند به شرح جدول شماره ۲

می‌باشد:

جدول ۲

ردیف	نام و نام خانوادگی	سمت
۱	وحید حسن پور دبیر	مدیرعامل و عضو موظف هیات مدیره کارگزاری صباتامین تامین
۲	سید مجتبی میر لوحی	عضو غیر موظف هیات مدیره کارگزاری صباتامین تامین
۳	قادر معصومی خانقاه	عضو موظف هیات مدیره کارگزاری صباتامین تامین

۴) فعالیت اصلی صندوق

هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران 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 سرمایه‌گذاران گردد. صندوق فقط می‌تواند در دارایی‌های ریالی داخل کشور سرمایه‌گذاری کند و سرمایه‌گذاری خارجی (ارزی) به هر نوع و شکل غیر مجاز می‌باشد. صندوق در دارایی‌هایی به شرح زیر سرمایه‌گذاری می‌نماید:

الف) سهام پذیرفته در بورس اوراق بهادار، بازار اول فرابورس و سهام واجد شرایط بازار دوم فرابورس؛

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

ب) حق تقدم سهام پذيرفته 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؛

✓ 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: ۳۹۷۶۰

۵) عملکرد و فعالیت صندوق در دوره مالی نه ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۲/۰۸

عملکرد صندوق در دوره مالی نه ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۲/۰۸ به شرح جدول ۳ می باشد. همانگونه که مشاهده می گردد بازده میانگین سرمایه گذاری در دوره مورد گزارش ۱۳۶,۷۴ درصد بوده است که نسبت به دوره مشابه سال مالی گذشته ۸۳,۹ درصد بالاتر بوده است. خالص ارزش دارایی های صندوق در نه ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۲/۰۸، نسبت به ابتدای سال مالی معادل ۲۲۵ درصد افزایش یافته است.

جدول ۳

سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۵/۰۸	دوره مالی نه ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۲/۰۸	دوره مالی نه ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۲/۰۸	
(ریال)	(ریال)	(ریال)	درآمدها:
۹۲,۰۷۵,۱۹۴,۳۸۷	۸۲,۳۷۵,۹۰۸,۵۳۷	۳۱۴,۴۷۱,۶۲۲,۳۷۸	سود (زیان) فروش اوراق بهادار
۸۰,۸۹۳,۳۵۵,۳۲۰	۵۱,۴۹۹,۸۳۱,۸۸۰	۳۲۷,۸۰۱,۹۳۲,۴۶۷	سود (زیان) تحقق نیافته نگهداری اوراق بهادار
۲۴,۸۰۴,۵۷۳,۲۵۵	۳,۰۲۷,۱۰۲,۷۷۶	۱۲,۳۴۹,۷۸۱,۱۲۱	سود سهام
۶۴۴,۶۰۷,۰۲۰	۶۰۲,۶۴۵,۰۴۹	۸۳۱,۰۵۱,۷۱۲	سود اوراق بهادار با درآمد ثابت یا علی الحساب
۱۶,۰۷,۴۸۰,۷۳۸	۱,۳۰۴,۵۲۷,۳۱۱	۴,۵۳۱,۴۲۹,۰۱۳	سایر درآمدها
۲۰۰,۰۲۵,۲۱۰,۶۲۰	۱۳۸,۸۱۰,۰۱۵,۵۵۳		جمع درآمدها
			هزینه ها:
(۵,۲۵۸,۶۸۴,۳۰۴)	(۳,۴۷۹,۵۸۹,۱۲۵)	(۷,۱۰۰,۵۲۸,۰۳۹)	هزینه کارمزد ارکان
(۵۸۷,۹۸۱,۵۶۱)	(۴۲۳,۱۷۴,۴۲۳)	(۶۹۰,۵۱۰,۹۲۲)	سایر هزینه ها
(۵,۸۴۶,۶۶۵,۸۶۵)	(۳,۹۰۲,۷۶۳,۵۴۸)	(۷,۷۹۱,۰۳۸,۹۶۱)	جمع هزینه ها
۱۹۴,۱۷۸,۵۴۴,۷۵۵	۱۳۴,۹۰۷,۲۵۲,۰۰۵	۶۵۲,۱۹۴,۷۷۷,۷۲۴	سود (زیان) خالص
%۵۵,۶۱	%۴۶,۵۳	۶۶,۴۳	بازده سرمایه گذاری پایان سال
%۶۸	%۵۲,۸۳	%۱۳۶,۷۴	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

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 محصولات شیمیایی، فلزات اساسی، بانک و موسسات اعتباری، استخراج کانه‌های فلزی، سیمان و لاستیک اختصاص داده شده است.

جدول ۴

مبالغ به ریال

۱۳۹۵/۰۲/۰۸

صنعت	یادداشت	بهای تمام‌شده	خالص ارزش فروش	درصد به کل داراییها
محصولات شیمیایی	۶۱۱	۱۲۳,۵۰۰,۲۸۳,۴۳۶	۱۷۷,۲۳۳,۸۲۸,۰۰۳	۱۷.۲۷
فلزات اساسی		۹۲,۹۷۱,۵۴۳,۷۳۳	۱۵۲,۰۰۲,۸۶۱,۵۸۹	۱۴.۸۱
بانک‌ها و موسسات اعتباری		۵۳,۳۷۵,۲۴۴,۹۹۴	۱۰۲,۶۵۴,۶۷۸,۴۵۵	۱۰.۰۰
استخراج کانه‌های فلزی		۶۴,۸۴۲,۹۶۰,۴۷۸	۱۰۱,۲۱۴,۱۳۸,۲۳۹	۹.۸۶
سیمان، لنگ و گچ		۵۲,۷۹۸,۱۰۷,۷۰۶	۶۳,۷۲۸,۷۵۱,۲۹۲	۶.۲۱
لاستیک و پلاستیک		۳۸,۹۲۱,۹۱۸,۴۹۲	۵۶,۸۰۳,۴۹۶,۷۳۴	۵.۵۴
عرضه برق کلر بخار آب گرم		۳۵,۹۵۵,۶۵۶,۶۶۸	۵۱,۳۲۱,۳۷۷,۷۰۳	۵.۰۰
مولد و محصولات دارویی		۱۸,۳۱۷,۵۵۳,۶۳۱	۴۹,۲۶۷,۰۳۶,۸۸۸	۴.۸۰
بیمه و صنوبر بلزنتگی به جز تامین مالی		۳۶,۴۷۶,۵۳۷,۵۳۶	۳۸,۸۶۷,۰۵۶,۴۶۶	۳.۷۹
دبافی پرداخت جرم و ساخت انواع پاپوش		۲۹,۰۵۴,۳۳۳,۷۱۰	۳۳,۸۲۶,۴۶۷,۸۴۸	۳.۳۰
ملین آلات و دستگاه‌های برقی		۱۷,۴۲۹,۳۴۱,۴۱۱	۲۳,۲۵۲,۹۲۸,۲۶۳	۲.۲۷
شرکت‌های چند رسانه ای صنعتی		۴,۷۸۷,۷۹۶,۵۱۵	۱۸,۹۰۴,۸۶۰,۳۶۷	۱.۸۴
تولید محصولات کمپوتری الکترونیکی و نوری		۳,۶۰۲,۵۹۳,۴۹۲	۱۶,۷۱۳,۳۹۷,۱۰۵	۱.۶۳
خودرو و ساخت قطعات		۱۴,۳۶۰,۷۹۴,۰۷۵	۱۵,۲۸۳,۸۵۹,۷۱۹	۱.۴۹
سرمایه گذاری‌ها		۸,۱۰۰,۶۱۰,۵۶۰	۱۳,۹۶۵,۴۲۰,۷۷۳	۱.۳۶
مخابرات		۷,۷۸۲,۳۳۶,۰۷۲	۱۱,۰۵۲,۹۶۵,۴۳۶	۱.۰۸
قراردادهای نفتی تک و سوخت هسته ای		۲,۱۳۷	۹,۷۹۷	۰.۰۰
جمع		۵۹۲,۱۶۷,۵۱۴,۵۷۶	۹۲۶,۰۹۳,۱۴۳,۹۶۷	۹۰.۲۵

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

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 ۱۳۹۹/۰۲/۰۸ در جدول شماره ۵ ارائه گردیده است:

جدول ۵

معیار	مقدار برای صندوق	مقدار برای بازار	نتیجه مقایسه
بازده دوره نه ماهه	%۲۲۵	%۲۲۲	بیشتر از شاخص کل (مطلوب)
بازده بدون ریسک	%۲۰	%۲۰	-
بتا (β)	۰.۹۷	۱	تقریباً معادل بازار
ترینر	۲,۱۱	۲,۰۲	بالا تر از شاخص (مطلوب)

بازده صندوق در دوره نه ماهه مورد گزارش بیشتر از شاخص کل بوده است و با کنترل ریسک صندوق 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).

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.

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا
شماره ثبت سازمان بورس و اوراق بهادار: ۱۰۷۶۴
شماره ثبت شرکت‌ها: ۲۹۷۶۰۰

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 فرا بورس ایران صورت می‌پذیرد.

صندوق همواره در سهامی سرمایه‌گذاری 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 سرمایه‌گذاران جدید؛
- ✓ رعایت کامل مفاد اساسنامه و امیدنامه؛
- ✓ اصلاح مستمر پرتفوی صندوق با هدف کاهش ریسک و افزایش بازده سرمایه‌گذاران؛
- ✓ تقویت بدنه کارشناسی صندوق و ارتقای سطح کمی و کیفی تحلیل‌ها و مطالعات بازار.

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا

شماره ثبت سازمان بورس و اوراق بهادار: ۱۰۷۶۴

شماره ثبت شرکت‌ها: ۲۹۷۶۰۰