

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا

گزارش فعالیت مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۵/۰۸

مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا
شماره ثبت سازمان بورس و اوراق بهادار: ۱۰۷۶۴۰
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 ۱۳۹۹/۰۵/۱۴ طی نامه شماره ۱۲۲/۶۹۰۳۵ تا مورخ ۱۴۰۰/۰۲/۳۱ 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 ۱۰۰۰۰ واحد سرمایه‌گذاری ممتاز با ارزش پایه هر واحد ۱۰۰۰۰۰۰۰ ریال و ۳۸،۲۴۵ واحد سرمایه‌گذاری عادی با ارزش پایه هر واحد ۱۰۰۰۰۰۰۰ ریال می‌باشد. در پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۵/۰۸ ارزش خالص هر واحد سرمایه‌گذاری (NAV) جهت صدور، ۵۲،۹۲۸،۳۶۰ ریال و جهت ابطال، ۵۲،۵۶۹،۷۱۴ ریال بوده است. فهرست دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز و عادی تا پایان سال مالی دوازده ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۵/۰۸ 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			۱.۰۰۰	
۱	صندوق سرمایه گذاری مشترک بانک ایران زمین	۷,۷۲۷		عادی
۲	صندوق سرمایه گذاری گنجینه امید ایرانیان	۷,۳۸۲		عادی
۳	شرکت کارگزاری صبا تأمین	۶,۸۰۰		عادی
۴	شرکت خدمات بیمه ای حیات امن پویا	۴,۲۶۳		عادی
۵	صندوق سرمایه گذاری نگین رفاه	۳,۵۵۲		عادی
۶	صندوق سرمایه گذاری پاداش سرمایه بهگزین	۲,۹۲۱		عادی
۷	شرکت سرمایه گذاری صبا تأمین	۱,۰۰۰		عادی
۸	سهامداران حقیقی	۳,۶۰۰		عادی
جمع عادی			۳۷,۲۴۵	
جمع کل واحدهای سرمایه گذاری			۳۸,۲۴۵	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
۲	سید مجتبی میر لوحی	عضو غیر موظف هیات مدیره کارگزاری صباتامین
۳	قادر معصومی خانقاه	عضو موظف هیات مدیره کارگزاری صباتامین

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 پذیرفته 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: ۱۰۷۶۴
شماره ثبت شرکت‌ها: ۲۹۷۶۰

۵) عملکرد و فعالیت صندوق در سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۵/۰۸

عملکرد صندوق در سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۵/۰۸ به شرح جدول ۳ می باشد. همانگونه که مشاهده می گردد بازده میانگین سرمایه گذاری در دوره مورد گزارش ۲۲۰.۷۲ درصد بوده است که نسبت به دوره مشابه سال مالی گذشته ۱۴۹.۷۲ درصد بالاتر بوده است. خالص ارزش دارایی های صندوق در سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۵/۰۸، نسبت به ابتدای سال مالی معادل ۵۴۹ درصد افزایش یافته است.

جدول ۳

سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۵/۰۸	سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۵/۰۸	یادداشت	درآمدها:
(ریال)	(ریال)		
۹۲.۰۷۵.۱۹۴.۳۸۷	۷۸۷.۹۲۶.۶۷۵.۰۲۳	۱۶	سود (زیان) فروش اوراق بهادار
۸۰.۸۹۳.۳۵۵.۲۲۰	۷۵۸.۴۵۸.۱۶۳.۱۱۷	۱۷	سود (زیان) تحقق نیافته نگهداری اوراق بهادار
۲۴۸.۰۴۵۷۳.۲۵۵	۲۸.۵۱۵.۰۳۰.۶۵۴	۱۸	سود سهام
۶۴۴۶۰۷۰۰۲۰	۱.۰۱۰.۹۸۱.۰۷۸	۱۹	سود اوراق بهادار با درآمد ثابت یا علی الحساب
۱۶۰۷.۴۸۰.۷۳۸	۵۶۲۳.۳۵۵.۶۳۵	۲۰	سایر درآمدها
۲۰۰.۰۲۵.۲۱۰.۶۲۰	۱.۵۸۱.۵۳۴.۲۰۵.۵۰۷		جمع درآمدها
			هزینه ها:
(۵.۲۵۸.۶۸۴.۳۰۴)	(۱۴.۲۴۶.۳۵۹.۴۷۵)	۲۱	هزینه کارمزد ارکان
(۵۱۷.۹۸۱.۵۶۱)	(۱.۲۵۹.۲۹۲.۴۴۱)	۲۲	سایر هزینه ها
(۵۸۴۶۶۶۵.۸۶۵)	(۱۵.۵۰۵۶۵۱.۹۱۶)		جمع هزینه ها
۱۹۴.۱۷۸.۵۴۴.۷۵۵	۱.۵۶۶.۰۲۸.۵۵۳.۵۹۱		سود (زیان) خالص
۵۵۶۱٪	۷۸.۰۹٪		بازده سرمایه گذاری پایان سال
۷۱٪	۲۲۰.۷۲٪		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 صنایعی که انتظار رشد برای آنها وجود دارد؛

✓ تقویت بدنه کارشناسی

✓ افزایش رتبه بازدهی صندوق در میان صندوق های رقیب

مستقر که صنایع
بازدهی ۱۰۷۶۲
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 محصولات شیمیایی، استخراج کانه‌های فلزی، فلزات اساسی و شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی اختصاص دارد.

جدول ۴

صنعت	بهای تمام شده	خالص ارزش فروش	درصد به کل داراییها
محصولات شیمیایی	۲۲۲,۳۲۵,۹۶۰,۱۴۷	۳۹۸,۵۵۹,۸۸۷,۲۹۳	۱۹,۶۲
استخراج کانه های فلزی	۱۲۰,۹۳۸,۸۵۱,۰۴۴	۳۰۱,۶۱۹,۸۰۰,۶۷۱	۱۴,۸۵
فلزات اساسی	۱۳۰,۶۳۰,۶۸۰,۱۳۹	۲۵۴,۲۹۰,۹۹۸,۷۷۴	۱۲,۵۲
شرکت های چند رسانه ای صنعتی	۱۰۸,۱۶۳,۳۹۱,۹۳۰	۱۵۲,۶۳۸,۵۵۴,۶۰۰	۷,۵۱
سرمایه گذاری ها	۱۲۵,۹۱۱,۷۵۰,۶۴۶	۱۴۴,۳۴۳,۴۶۰,۴۴۲	۷,۱۱
بانک ها و موسسات اعتباری	۵۶,۳۱۵,۸۷۵,۰۰۲	۱۳۳,۲۹۸,۲۸۲,۲۱۴	۶,۵۶
خودرو و ساخت قطعات	۷۵,۷۸۳,۵۸۸,۹۶۶	۱۰۹,۷۰۴,۳۶۴,۴۷۰	۵,۴۰
ماشین آلات و تجهیزات	۷۶,۹۷۳,۶۹۵,۹۱۷	۸۸,۴۸۹,۸۶۱,۴۶۶	۴,۳۶
مواد و محصولات دارویی	۳۳,۵۷۵,۵۳۰,۳۷۷	۶۵,۸۲۳,۰۹۱,۴۳۴	۳,۲۴
لاستیک و پلاستیک	۲۹,۹۳۹,۹۳۷,۳۰۲	۶۳,۷۳۶,۸۸۳,۱۰۰	۳,۱۴
ساخت محصولات فلزی	۳۴,۰۰۸,۵۳۲,۴۹۸	۳۵,۷۷۹,۳۲۰,۰۰۰	۱,۷۶
حمل و نقل انبارداری و ارتباطات	۳۴,۳۳۱,۴۸۳,۰۹۸	۲۹,۰۴۰,۸۸۱,۴۰۰	۱,۴۳
بیمه و صندوق بازنشستگی به جز تامین اجتماعی	۱۷,۷۸۸,۱۱۰,۵۶۷	۲۴,۲۷۴,۳۱۰,۷۷۶	۱,۲۰
تولید محصولات کامپیوتری الکترونیکی و نوری	۳,۶۰۲,۵۹۳,۴۹۲	۲۱,۴۸۳,۳۴۵,۴۶۲	۱,۰۶
محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر	۲۳,۸۴۳,۴۳۶,۹۸۵	۲۱,۲۲۱,۱۱۲,۲۴۰	۱,۰۴
رایانه و فعالیت وابسته به آن	۱۹,۶۶۶,۷۹۳,۵۲۶	۲۰,۳۰۲,۷۷۶,۳۶۰	۱,۰۰
مخابرات	۷,۷۸۲,۳۳۶,۰۷۲	۱۹,۲۷۴,۱۲۰,۹۱۰	۰,۹۵
عرضه برق، گاز، بخار آب گرم	۸۹۸,۸۴۳,۳۳۴	۲,۱۱۵,۵۹۵,۸۵۰	۰,۱۰
فرآورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای	۲,۱۴۱	۴۸,۴۳۰	۰,۰۰
جمع	۱,۱۲۲,۴۸۱,۳۹۳,۱۸۳	۱,۸۸۵,۹۹۶,۶۹۵,۸۹۲	۹۲,۸۵

صندوق سرمایه‌گذاری تخصصی دارایی‌های بلندمدت
 شماره ثبت سازمان بورس و اوراق بهادار: ۱۰۷۶۴
 شماره ثبت شرکت‌ها: ۲۹۷۶۰

۷) تجزیه و تحلیل ریسک و ارزیابی عملکرد پرتفوی

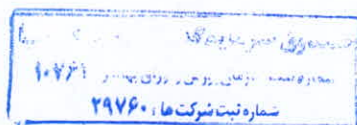
صندوق سرمایه گذاری مشترک صبا مانند سایر صندوق های سرمایه گذاری فعال در بازار سرمایه با انواع ریسک های سیستماتیک از جمله ریسک بازار (نوسانات قیمت سهام، قوانین و مقررات و ...)، ریسک ناشی از نرخ بهره (اعلام سیاست های پولی و مالی توسط بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران)، تورم و ریسک نوسانات نرخ ارز می باشد. 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 سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۵/۰۸ در جدول شماره ۵ ارائه گردیده است:

جدول ۵

معیار	مقدار برای صندوق	مقدار برای بازار	نتیجه مقایسه
بازده دوره دوازده ماهه	۵۴۹٪	۶۵۳٪	کمتر از شاخص کل
بازده بدون ریسک	۱۸٪	۱۸٪	-
بتا (β)	۰.۹۳	۱	تقریباً معادل بازار
ترینر	۵.۷۱	۶.۳۵	کمتر از شاخص

بازده صندوق در دوره دوازده ماهه مورد گزارش کمتر از شاخص کل بوده است و دلیل آن را می توان در یکطرفه بودن بازار در چهار ماه ابتدای سال ۱۳۹۹ بیان کرد، در این مقطع سهام شرکت های بزرگ و بعضاً شرکت های حاصل از عرضه های اولیه دانست که باعث رشد بی سابقه شاخص کل شده اند، این در حالی بوده است که صندوق مشترک صبا در طیف متنوعی از صنایع و شرکت ها با هدف کنترل ریسک سرمایه گذاری که گاهی نوسانات سهام موجود در صندوق با نوسانات شاخص کل همسو نبوده است.

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



سهام 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: ۲۹۷۶۰

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 صیبا
شماره ثبت سازمان بورس و اوراق بهادار: ۱۰۷۶۴
شماره ثبت شرکت‌ها: ۲۹۷۶۰