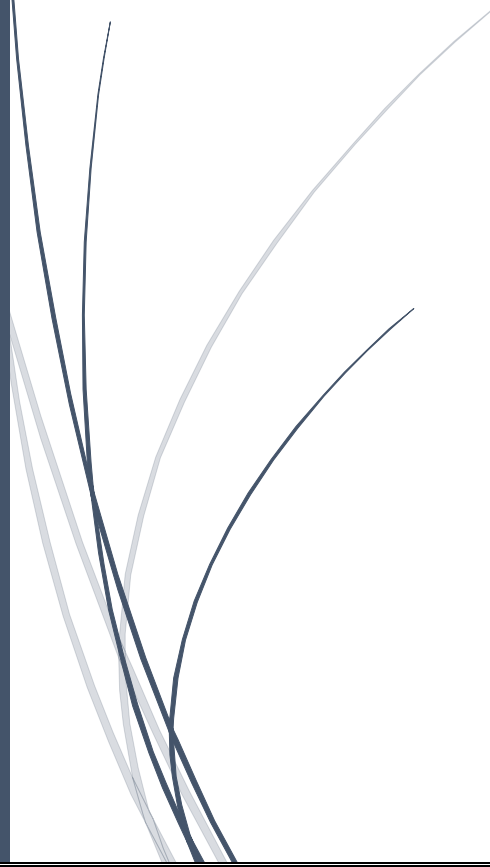




صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا

گزارش فعالیت مدیریت

دوره سه ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۸/۰۸



مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا

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 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 ۳۲،۲۴۲ واحد سرمایه‌گذاری عادی با ارزش پایه هر واحد ۱۰۰۰۰۰۰۰ ریال می‌باشد. در پایان دوره مالی سه ماه منتهی به ۱۳۹۹/۰۸/۰۸ ارزش خالص هر واحد سرمایه‌گذاری (NAV) جهت صدور، ۳۷،۵۳۳،۹۳۷ ریال و جهت ابطال، ۳۷،۲۸۳،۷۷۹ ریال بوده است. فهرست دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز و عادی تا پایان دوره مالی دوازده سه منتهی به ۱۳۹۹/۰۸/۰۸ به شرح جدول شماره ۱ بوده است.

جدول ۱

نوع واحد	جمع	تعداد واحد	سرمایه گذار	ردیف
ممتاز		۹۰۰	شرکت کارگزاری صباتأمین	۱
ممتاز		۱۰۰	شرکت سرمایه گذاری صباتأمین	۲
ممتاز	۱.۰۰۰			جمع ممتاز
		۷,۷۲۷۷	صندوق سرمایه گذاری مشترک بانک ایران زمین	
عادی		۷,۳۸۲	صندوق سرمایه گذاری گنجینه امید ایرانیان	۲
عادی		۶۸۰۰	شرکت کارگزاری صباتأمین	۳
عادی		۳,۵۵۲	صندوق سرمایه گذاری نگین رفاه	۵
عادی		۱,۴۶۰	صندوق سرمایه گذاری پاداش سرمایه بهگزین	۶
عادی		۱۰,۰۰۰	شرکت سرمایه گذاری صباتأمین	۷
عادی		۳,۳۲۱	سهامداران حقیقی	۸
عادی	۳۱,۲۴۲			جمع عادی
عادی و ممتاز	۳۲,۲۴۲			جمع کل واحدهای سرمایه گذاری

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؛
- 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 بورس ها قابل معامله باشد.

د) گواهی سپرده گذاری منتشره توسط بانک ها یا مؤسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران؛

ه) هر نوع سپرده گذاری نزد بانک ها و مؤسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران؛

لازم به ذکر است که این صندوق از نوع صندوق های 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 ۱۳۹۹/۰۸/۰۸

عملکرد صندوق در دوره مالی سه ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۸/۰۸ به شرح جدول ۳ می باشد. همانگونه که مشاهده می گردد بازده میانگین سرمایه گذاری در دوره مورد گزارش ۳۱.۴۷- درصد بوده است که نسبت به دوره مشابه سال مالی گذشته کاهش محسوس داشته است. خالص ارزش دارایی های صندوق در سه ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۸/۰۸، نسبت به ابتدای سال مالی معادل ۲۹ درصد کاهش یافته است.

جدول ۳

سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۵/۰۸	دوره مالی سه ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۸/۰۸	دوره مالی سه ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۸/۰۸	درآمدها:
(ریال)	(ریال)	(ریال)	
۷۸۷.۹۲۶.۶۷۵.۰۲۳	۴۲.۴۹۸.۳۵۹.۰۲۴	(۷۳.۸۲۵.۰۳۹.۵۶۶)	سود (زیان) فروش اوراق بهادار
۷۵۸.۴۵۸.۱۶۳.۱۱۷	۳۶.۲۲۷.۲۵۹.۵۹۶	(۴۸۰.۱۲۰.۷۹۳.۳۸۰)	سود (زیان) تحقق نیافته نگهداری اوراق بهادار
۲۸.۵۱۵.۰۳۰.۶۵۴	۸.۷۳۹.۰۷۰.۶۶۶	۱۲.۲۵۲.۰۱۷.۲۵۵	سود سهام
۱۰۱۰.۹۸۱.۰۷۸	۱۸۳.۲۵۰.۹۰۲	۳۸۲.۳۸۵.۶۴۰	سود اوراق بهادار با درآمد ثابت یا علی الحساب
۵.۶۲۳.۳۵۵.۶۳۵	۱.۱۱۹.۱۱۹.۹۴۴	۱.۴۳۲.۰۴۲.۳۷۲	سایر درآمدها
۱.۵۸۱.۵۳۴.۲۰۵.۵۰۷	۸۸.۷۶۷.۰۶۰.۱۳۲	(۵۳۹.۸۷۹.۳۸۷.۶۷۹)	جمع درآمدها
			هزینه ها:
(۱۴.۲۴۶.۳۵۹.۴۷۵)	(۲۰.۹۱.۴۶۹.۵۵۳)	(۹.۴۲۶.۸۵۹.۴۴۲)	هزینه کارمزد ارکان
(۱.۲۵۹.۲۹۲.۴۴۱)	(۲۰۲.۲۳۱.۷۳۲)	(۹۷۶.۰۸۳.۰۵۹)	سایر هزینه ها
(۱۵.۵۰۵.۶۵۱.۹۱۶)	(۲.۲۹۳.۶۹۱.۲۸۵)	(۱۰.۴۰۲.۹۴۲.۵۰۱)	جمع هزینه ها
۱.۵۶۶.۰۲۸.۵۵۳.۵۹۱	۸۶.۴۷۳.۳۶۸.۸۴۷	(۵۵۰.۲۸۲.۳۳۰.۱۸۰)	سود (زیان) خالص
۷۸.۰۹%	۱۹.۸۵%	(۴۵.۷۸)	بازده سرمایه گذاری پایان سال
۲۲۰.۷۲%	۲۱.۲۵%	(۳۱.۴۷)	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، استخراج کانه‌های فلزی، فلزات اساسی، بانک و شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی اختصاص دارد.

جدول ۴

مبالغ به ریال

۱۳۹۹/۰۸/۰۸

درصد به کل داراییها	خالص ارزش فروش	بهای تمام شده	صنعت
۰.۱۲	۷۱,۳۴۴,۴۶۴,۱۳۸	۴۴,۴۹۰,۸۴۰,۹۳۱	بانکها و موسسات اعتباری
۰.۱۴	۱,۹۶۷,۶۹۱,۵۹۷	۱,۰۲۸,۸۳۱,۲۵۱	عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم
۶.۰۶	۸۴,۵۲۷,۹۷۷,۹۴۶	۱۱۲,۵۳۱,۱۳۹,۱۹۰	بیمه و صندوق بازنشستگی به جز تامین اجتماعی
۱.۳۶	۱۷,۵۳۳,۵۴۹,۹۴۱	۲۹,۱۷۹,۴۴۳,۰۷۰	فرآورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای
۱۶.۳۵	۲۳۶,۵۰۲,۹۰۸,۶۷۳	۲۴۲,۸۷۴,۱۴۲,۶۹۰	محصولات شیمیایی
۴.۸۰	۶۶,۸۴۶,۹۷۹,۷۵۵	۸۷,۷۹۹,۳۵۸,۷۸۰	ماشین آلات و تجهیزات
۰.۸۱	۱۱,۲۸۴,۴۵۵,۶۰۰	۲۳,۸۴۲,۴۳۶,۹۸۵	محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر
۱۰.۶۴	۱۴۸,۳۳۵,۳۰۵,۳۹۹	۱۰۳,۷۷۲,۱۱۲,۴۵۱	استخراج کانه های فلزی
۲.۰۰	۲۷,۸۷۳,۱۶۲,۰۰۰	۲۴,۰۰۸,۵۳۲,۴۹۸	ساخت محصولات فلزی
۳.۵۳	۴۹,۳۶۴,۲۰۰,۴۹۲	۷۰,۷۹۹,۵۵۲,۱۴۴	سرمایه گذارها
۱.۳۹	۱۷,۹۱۳,۱۷۱,۸۸۰	۱۴,۹۱۸,۸۳۱,۶۷۹	سایر محصولات کانی غیرفلزی
۴.۷۰	۶۵,۵۶۸,۷۴۰,۶۰۸	۷۶,۳۷۲,۷۰۴,۷۸۶	مواد و محصولات دارویی
۵.۵۳	۷۷,۱۳۹,۷۴۲,۶۳۵	۸۵,۲۰۲,۶۵۰,۳۴۲	شرکتهای چند رشته ای صنعتی
۰.۸۲	۱۱,۵۶۵,۷۸۱,۰۰۳	۳,۶۰۲,۵۹۳,۴۹۲	تولید محصولات کامپیوتری الکترونیکی و نوری
۰.۸۸	۱۲,۳۴۴,۸۸۱,۲۰۹	۷,۰۸۵,۲۵۶,۲۲۴	لاستیک و پلاستیک
۱۲.۰۲	۱۶۷,۴۹۳,۸۴۴,۷۹۰	۱۳۸,۸۸۶,۴۳۶,۹۷۹	فلزات اساسی
۴.۵۱	۶۲,۸۲۳,۹۶۰,۰۰۰	۱۰۱,۵۸۴,۳۹۴,۳۳۳	خودرو و ساخت قطعات
۳.۳۹	۴۵,۹۳۵,۱۰۹,۹۷۴	۷۶,۳۵۵,۹۶۰,۰۵۰	مخابرات
۰.۰۰	*	*	-
۸۳.۶۵	۱,۱۶۶,۱۴۵,۹۳۷,۶۳۰	۱,۳۵۴,۳۳۷,۲۱۷,۸۶۶	جمع

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 سه ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۸/۰۸ در جدول شماره ۵ ارائه گردیده است:

جدول ۵

معیار	مقدار برای صندوق	مقدار برای بازار	نتیجه مقایسه
بازده دوره سه ماهه	-29%	-34%	کمتر از شاخص کل
بازده بدون ریسک	۱۸٪	۱۸٪	-
بتا (β)	۰.۹۵	۱	تقریباً معادل بازار
ترینر	-49	-52	بهبتر از شاخص

بازده صندوق در دوره سه ماهه مورد گزارش کمتر از شاخص کل بوده است و دلیل آن را می‌توان در یکطرفه بودن بازار در چهار ماه ابتدای سال ۱۳۹۹ بیان کرد، در این مقطع سهام شرکت‌های بزرگ و بعضاً شرکت‌های حاصل از عرضه‌های اولیه دانست که باعث رشد بی سابقه شاخص کل شده اند، این درحالی بوده است که صندوق مشترک صبا در طیف متنوعی از صنایع و شرکت‌ها با هدف کنترل ریسک سرمایه‌گذاری که گاهی نوسانات سهام موجود در صندوق با نوسانات شاخص کل همسو نبوده 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.

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.