

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا

گزارش فعالیت مدیریت

دوره مالی شش ماهه منتهی به

۱۳۹۹/۱۱/۰۸

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا
شماره ثبت سازمان بورس و اوراق بهادار: ۱۰۷۶۲
شماره ثبت مدیریت: ۲۵۷۹۰

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 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 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 ۳۸,۲۴۵ واحد سرمایه‌گذاری عادی با ارزش پایه هر واحد ۱,۰۰۰,۰۰۰ ریال می‌باشد. در پایان شش ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۱/۰۸ ارزش خالص هر واحد سرمایه‌گذاری (NAV) جهت صدور، ۳۷,۰۵۰,۲۷۴ ریال و جهت ابطال، ۳۶,۸۱۵,۹۷۴ ریال بوده است. فهرست دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز و عادی تا پایان شش ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۱/۰۸ 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 صباتأمین	۹۰۰		ممتاز
۲	شرکت سرمایه گذاری صباتأمین	۱۰۰		ممتاز
			۱,۰۰۰	ممتاز
۱	صندوق سرمایه گذاری مشترک بانک ایران زمین	۷,۷۲۷		عادی
۲	صندوق سرمایه گذاری گنجینه امید ایرانیان	۷,۳۸۲		عادی
۳	شرکت کارگزاری صباتأمین	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 صباتأمین	۱,۰۰۰		عادی
۸	سهامداران حقیقی	۳,۶۰۰		عادی
			۳۷,۲۴۵	عادی
			۳۸,۲۴۵	عادی و ممتاز
				جمع کل واحدهای سرمایه گذاری

صندوق سرمایه گذاری مشترک صبا
 شماره ثبت سازمان بورس و اوراق بهادار: ۱۰۷۶۴
 تهران - خیابان ولیعصر - پلاک ۱۰۰

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؛

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: 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.

۵) عملکرد و فعالیت صندوق در دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۱/۰۸

عملکرد صندوق در دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۱/۰۸ به شرح جدول ۳ می‌باشد. همانگونه که مشاهده می‌گردد بازده میانگین سرمایه گذاری در دوره مورد گزارش ۳۸,۵۷- درصد بوده است که نسبت به دوره مشابه سال مالی گذشته ۹۰,۵۷ درصد پایین تر بوده است. خالص ارزش دارایی‌هایی صندوق در دوره شش ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۱/۰۸، نسبت به ابتدای سال مالی معادل ۲۹,۹۵۸ درصد کاهش یافته است.

صندوق سرمایه گذاری مشترک صبا
شماره ثبت صندوق: ۱۰۷۶۴۰
پست‌سنت ها: ۲۹۷۶۰

جدول ۳

دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۱/۰۸	دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۱/۰۸	یادداشت
ریال	ریال	درآمدها:
۱۲۰,۰۹۳,۱۳۱,۳۶۱	(۲۴۶,۷۰۹,۵۳۴,۴۶۱)	۱۴ سود فروش اوراق بهادار
۷۸,۶۵۰,۴۹۵,۷۹۰	(۳۳۲,۱۰۹,۶۶۱,۵۵۷)	۱۵ سود تحقق نیافته نگهداری اوراق بهادار
۱۱,۹۲۳,۳۹۷,۱۶۷	۱۲,۸۰۷,۶۹۶,۶۶۱	۱۶ سود سهام
۵۲۲,۶۷۱,۸۶۴	۵۷۹,۹۷۹,۶۴۳	۱۷ سود اوراق بهادار با درآمد ثابت یا علی الحساب
۳,۳۲۵,۵۹۴,۱۶۹	۳,۰۰۵,۷۷۱,۷۳۷	۱۸ سایر درآمدها
۲۱۴,۵۱۵,۲۹۰,۳۵۱	(۵۶۲,۴۲۵,۷۴۴,۹۷۷)	جمع درآمدها
		هزینه ها:
(۴,۰۰۳,۲۳۰,۱۸۱)	(۱۵,۷۲۳,۸۷۶,۲۹۴)	۱۹ هزینه کارمزد ارکان
(۳۹۸,۶۰۶,۱۰۴)	(۱,۱۰۸,۷۵۰,۲۷۵)	۲۰ سایر هزینه ها
(۴,۴۰۱,۸۳۶,۲۸۵)	(۱۶,۸۳۲,۶۲۶,۵۶۹)	جمع هزینه ها
۲۱۰,۱۱۳,۴۵۴,۰۶۶	(۵۷۹,۲۵۸,۳۴۴,۵۴۶)	سود خالص
۴۴٪	-۴۷.۴۵٪	بازده سرمایه گذاری در پایان دوره /سال
۵۲٪	-۳۸.۵۷٪	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 دارایی ها و روند خالص ارزش دارایی های صندوق

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

جدول ۴ ترکیب دارایی‌های صندوق را در تاریخ گزارش نشان‌دهد. همانگونه که مشاهده می‌گردد بیش از ۵۰ درصد از منابع صندوق به صنایع سرمایه‌گذاری‌ها، فلزات اساسی، محصولات شیمیایی، محصولات دارویی و خودرو و ساخت قطعات اختصاص دارد.

جدول ۴

صنعت	بهای تمام شده	خالص ارزش فروش	درصد به کل دارایی‌ها
	ریال	ریال	درصد
سرمایه‌گذاریها	۲۲۰,۷۹۲,۲۷۲,۸۲۱	۱۷۰,۳۳۲,۱۰۹,۶۳۰	۱۳.۶۰%
فلزات اساسی	۱۱۳,۰۹۲,۸۰۷,۴۳۱	۱۱۰,۵۵۱,۹۹۹,۶۳۸	۸.۸۳%
محصولات شیمیایی	۹۴,۱۱۹,۱۶۳,۳۵۳	۱۰۵,۹۵۹,۵۶۶,۸۹۰	۸.۴۶%
مواد و محصولات دارویی	۱۲۱,۴۹۸,۳۳۴,۴۸۵	۱۰۳,۶۹۰,۷۸۳,۶۰۱	۸.۲۸%
خودرو و ساخت قطعات	۱۰۳,۵۹۳,۷۲۵,۲۹۴	۸۴,۶۴۰,۹۷۱,۷۸۰	۶.۷۶%
سیمان، آهک و گچ	۹۱,۰۷۱,۶۴۹,۰۴۱	۸۴,۱۲۳,۸۶۶,۹۷۰	۶.۷۲%
فراورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	۶۸,۲۲۵,۹۲۶,۶۶۷	۶۳,۶۵۳,۸۳۵,۳۸۵	۵.۰۸%
هتل و رستوران	۷۲,۴۷۵,۶۱۹,۲۵۴	۶۰,۶۲۳,۱۳۳,۳۰۰	۴.۸۴%
استخراج کانه‌های فلزی	۵۳,۳۲۷,۷۲۷,۱۳۳	۵۸,۴۴۱,۶۵۷,۹۷۰	۴.۶۷%
بیمه و صندوق بازنشستگی به جز تامین اجتماعی	۶۷,۶۷۵,۱۲۸,۲۲۸	۵۵,۳۸۵,۹۸۰,۸۷۵	۴.۴۲%
بانکها و موسسات اعتباری	۵۹,۶۵۸,۲۱۶,۱۲۴	۴۵,۱۸۲,۱۶۵,۳۷۰	۳.۶۱%
شرکتهای چند رشته‌ای صنعتی	۴۲,۹۴۰,۷۲۳,۷۱۷	۴۴,۰۹۶,۰۵۸,۰۰۰	۳.۵۲%
محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر	۵۰,۱۲۶,۶۵۹,۱۷۲	۲۹,۸۲۱,۵۰۰,۰۰۰	۲.۳۸%
خرده‌فروشی انواع مواد غذایی، نوشیدنی و غیره	۲۵,۲۷۲,۹۲۷,۱۰۹	۲۵,۴۷۹,۴۸۹,۶۰۰	۲.۰۳%
مخابرات	۴۳,۵۷۴,۸۳۴,۳۲۲	۲۱,۸۲۹,۳۳۸,۰۰۰	۱.۷۴%
رایانه و فعالیت‌های وابسته به آن	۲۶,۰۱۲,۱۱۶,۷۵۴	۱۹,۹۹۶,۳۰۹,۸۰۰	۱.۶۰%
سایر واسطه‌گریهای مالی	۲۱,۳۲۹,۷۸۷,۶۵۴	۱۵,۱۲۷,۵۱۴,۳۵۸	۱.۲۱%
تولید محصولات کامپیوتری الکترونیکی و نوری	۳,۶۰۲,۵۹۳,۴۹۲	۱۱,۰۰۸,۳۸۵,۷۹۵	۰.۸۸%
سایر محصولات کانی غیرفلزی	۴,۱۰۴,۵۷۰,۷۱۱	۹,۳۵۸,۵۳۷,۱۷۳	۰.۷۵%
جمع	۱,۲۸۲,۴۹۴,۷۸۲,۷۶۲	۱,۱۱۹,۳۰۳,۲۰۴,۱۳۵	۸۹.۳۷%

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا
شماره ثبت سازمان بورس و اوراق بهادار: ۱۰۷۶۴۰
سدره 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 مالی شش ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۱/۰۸ در جدول شماره ۵ ارائه گردیده است:

جدول ۵

معیار	مقدار برای صندوق	مقدار برای بازار	نتیجه مقایسه
بازده دوره شش ماهه	۲۹,۹۵۸٪-	۳۶,۵۸۱٪-	بهبتر از شاخص کل
بازده بدون ریسک	۱۸٪	۱۸٪	-
بتا (β)	۰.۹۳	۱	تقریباً معادل بازار
ترینر	۰,۵۱۶-	۰,۵۴۶-	بهبتر از شاخص

بازده صندوق در دوره شش ماهه مورد گزارشش بهتر از شاخص کل بوده است که از دلایل آن می توان به سرمایه گذاری در طیف متنوعی از سهام و صنایعی که دارای نسبت P/E پایین تر و ریسک کمتری هستند اشاره نمود. 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 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 زبانی 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

صندوق سرمایه‌گذاری پیشین ک صبا
شماره ثبت سازمان بورس و اوراق بهادار: ۱۰۷۶۴
شماره ثبت شرکت ها: ۲۹۷۶۰

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 فرابورس 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.