

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا

گزارش فعالیت مدیریت

دوره مالی نه ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۲/۰۸



مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا

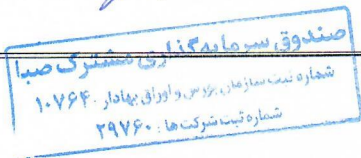
صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا
شماره ثبت سازمان بورس و اوراق بهادار: ۱۰۷۶۴
شماره ثبت شرکت‌ها: ۳۹۶۶۰

(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 ۱,۰۰۰ واحد سرمایه‌گذاری ممتاز با ارزش پایه هر واحد ۱,۰۰۰,۰۰۰ ریال و ۳۴,۹۸۳ واحد سرمایه‌گذاری عادی با ارزش پایه هر واحد ۱,۰۰۰,۰۰۰ ریال می‌باشد. در پایان نه ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۲/۰۸ ارزش خالص هر واحد سرمایه‌گذاری (NAV) جهت صدور، ۳۴,۷۶۸,۰۸۹ ریال و جهت ابطال، ۳۴,۵۴۸,۶۱۲ ریال بوده است. فهرست دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز و عادی تا پایان نه ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۲/۰۸ به شرح جدول شماره ۱ بوده است.



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			۱,۰۰۰	
۱	صندوق سرمایه گذاری مشترک بانک ایران زمین	۷,۷۲۷		عادی
۲	صندوق سرمایه گذاری گنجینه امید ایرانیان	۷,۳۸۲		عادی
۳	شرکت کارگزاری 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
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

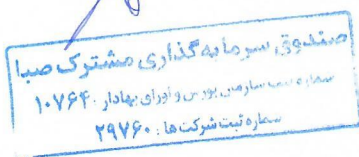
۴) فعالیت اصلی صندوق

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؛

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.

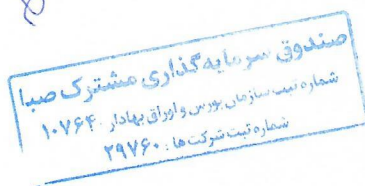
ه) عملکرد و فعالیت صندوق در دوره مالی نه ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۲/۰۸

عملکرد صندوق در دوره مالی نه ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۲/۰۸ به شرح جدول ۳ می‌باشد. همانگونه که مشاهده

می‌گردد بازده میانگین سرمایه گذاری در دوره مورد گزارش -۴۷٪ درصد بوده است که نسبت به دوره مشابه سال

مالی گذشته ۱۸۳٪ درصد پایین تر بوده است. خالص ارزش دارایی‌هایی صندوق در دوره نه ماهه منتهی به

۱۴۰۰/۰۲/۰۸، نسبت به ابتدای سال مالی معادل ۴۰٪ درصد کاهش یافته است.



جدول ۳

دوره مالی ۹ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۲/۰۸	دوره مالی ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۲/۰۸	یادداشت
رنال	رنال	درآمدها :
۳۱۴,۴۷۱,۶۲۲,۳۷۸	(۴۳۹,۴۸۲,۹۵۹,۸۰۵)	۱۴ سود فروش اوراق بهادار
۳۲۷,۸۰۱,۹۳۲,۴۶۷	(۲۱۴,۷۳۲,۱۴۰,۹۸۵)	۱۵ سود تحقق نیافته نگهداری اوراق بهادار
۱۲,۳۴۹,۷۸۱,۱۲۱	۱۹,۰۷۹,۵۷۰,۹۷۷	۱۶ سود سهام
۸۳۱,۰۵۱,۷۰۶	۱,۵۹۹,۳۲۹,۰۸۹	۱۷ سود اوراق بهادار با درآمد ثابت یا علی الحساب
۴,۵۳۱,۴۲۹,۰۱۳	۳,۵۱۸,۳۴۲,۶۲۵	۱۸ سایر درآمدها
۶۵۹,۹۸۵,۸۱۶,۶۸۵	(۶۳۰,۰۱۷,۸۵۸,۰۹۹)	جمع درآمدها
		هزینه ها:
(۷,۱۰۰,۵۲۸,۰۳۹)	(۲۱,۳۶۰,۹۴۷,۶۴۹)	۱۹ هزینه کارمزد ارکان
(۶۹۰,۵۱۰,۹۲۲)	(۱,۲۸۵,۲۵۲,۷۳۰)	۲۰ سایر هزینه ها
(۷,۷۹۱,۰۳۸,۹۶۱)	(۲۲,۶۴۶,۲۰۰,۳۷۹)	جمع هزینه ها
۶۵۲,۱۹۴,۷۷۷,۷۲۴	(۶۵۲,۶۶۴,۰۵۸,۴۷۸)	سود و زیان خالص
۶۶.۴۳%	-۵۳.۶۶%	بازده سرمایه گذاری در پایان دوره / سال
۱۳۶.۷۴%	-۴۶.۶۷%	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 ارزیابی‌های صندوق

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	۸۸,۸۳۶,۹۷۹,۷۲۰	۶۷,۵۶۹,۳۱۴,۹۷۴	۵.۴۱٪
فلزات اساسی	۸۳,۹۳۲,۸۱۶,۸۲۲	۹۴,۵۱۴,۵۰۲,۳۳۲	۷.۵۶٪
محصولات شیمیایی	۱۰۳,۴۰۳,۹۹۳,۹۷۴	۱۰۶,۷۷۲,۶۱۸,۸۹۴	۸.۵۴٪
مواد و محصولات دارویی	۱۰۶,۰۵۴,۸۶۳,۶۱۶	۷۶,۶۸۰,۶۷۸,۰۱۱	۶.۱۴٪
خودرو و ساخت قطعات	۱۲۲,۰۹۰,۱۲۷,۷۹۰	۸۹,۷۱۱,۵۱۳,۶۴۱	۷.۱۸٪
سیمان، آهک و گچ	۱۱۵,۵۵۹,۸۹۰,۳۸۴	۱۱۰,۱۲۲,۴۹۴,۸۲۵	۸.۸۱٪
فراورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	۸۰,۰۲۹,۳۰۷,۰۷۷	۷۶,۲۳۹,۲۶۱,۱۸۰	۶.۱۰٪
هتل و رستوران	۳۸,۷۷۰,۰۳۵,۲۸۶	۳۰,۵۱۶,۴۱۹,۸۰۹	۲.۴۴٪
استخراج کانه‌های فلزی	۷۶,۰۶۵,۵۸۳,۸۷۱	۸۳,۴۹۸,۶۵۱,۷۲۷	۶.۶۸٪
بیمه و صندوق بازنشستگی به جز تامین اجتماعی	۱۱۴,۳۰۶,۷۷۹,۲۵۷	۹۰,۴۱۶,۶۹۳,۱۳۹	۷.۲۴٪
بانکها و موسسات اعتباری	۹۹,۵۰۰,۸۹۶,۰۷۳	۹۱,۱۶۱,۵۹۵,۷۴۹	۷.۲۹٪
شرکتهای چند رشته‌ای صنعتی	۵۳,۹۰۳,۴۲۶,۶۴۷	۴۸,۶۴۸,۸۰۷,۰۰۰	۳.۸۹٪
محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر	۶۴,۸۴۶,۲۰۶,۳۱۸	۴۱,۳۱۰,۷۲۹,۹۰۰	۳.۳۱٪
مخابرات	۸۱۱,۱۸۹,۱۱۴	۳۶۲,۳۳۲,۴۹۷	۰.۰۳٪
رایانه و فعالیتهای وابسته به آن	۱۷۵,۲۱۱,۰۶۹	۱۳۹,۳۷۵,۲۹۳	۰.۰۱٪
سایر واسطه‌گریهای مالی	۱۱,۷۴۶,۳۴۲,۹۰۳	۸,۹۲۴,۵۵۳,۰۲۶	۰.۷۱٪
تولید محصولات کامپیوتری الکترونیکی ونوری	۳,۶۰۲,۵۹۳,۴۹۲	۸,۳۸۲,۵۹۰,۷۲۶	۰.۶۷٪
سایر محصولات کانی غیرفلزی	۴,۱۰۴,۵۷۰,۷۱۱	۷,۹۱۹,۳۲۰,۴۲۱	۰.۶۳٪
لاستیک و پلاستیک	۲۵,۰۶۳,۲۴۱,۰۵۹	۲۴,۴۵۴,۹۱۲,۹۰۴	۱.۹۶٪
استخراج ذغال سنگ	۴۵,۹۶۷,۰۶۲,۳۶۶	۴۷,۷۱۲,۹۰۸,۹۲۵	۳.۸۲٪
جمع	۱,۲۳۸,۷۷۱,۱۱۷,۵۴۹	۱,۱۰۵,۰۵۹,۲۷۴,۹۷۳	۸۸.۴۳٪

صندوق سپه‌ا پیه‌گذاری 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 مالی نه ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۲/۰۸ در جدول شماره ۵ ارائه گردیده است:

جدول ۵

معیار	مقدار برای صندوق	مقدار برای بازار	نتیجه مقایسه
بازده دوره نه ماهه	-۳۴٪	-۳۷٪	بدتر از شاخص کل
بازده بدون ریسک	۱۸٪	۱۸٪	-
بتا (β)	۰,۸۹	۱	تقریباً معادل بازار
ترینر	-۰,۲۳۰	-۰,۲۳۵	بهتر از شاخص

بازده صندوق در دوره نه ماهه مورد گزارش بهتر از شاخص کل بوده است که از دلایل آن می‌توان به سرمایه‌گذاری در طیف متنوعی از سهام و صنایعی که دارای نسبت P/E پایین‌تر و ریسک کمتری هستند اشاره نمود.

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 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 مشترک صبا
شماره ثبت: ۱۰۷۶۴
شماره ثبت شرکت‌ها: ۳۹۷۶۰

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.