




صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا

گزارش فعالیت مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۵/۰۸



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 ۱۴۰۰/۰۳/۰۴ طی نامه شماره ۱۲۲/۸۳۵۶۲ تا مورخ ۱۴۰۰/۰۸/۳۰ 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 ۱۵، شماره ۱۶ 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 ۴۴,۴۹۰ واحد سرمایه‌گذاری عادی با ارزش پایه هر واحد ۱,۰۰۰,۰۰۰ ریال می‌باشد. در پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۵/۰۸ ارزش خالص هر واحد سرمایه‌گذاری (NAV) جهت صدور، ۳۸,۹۸۰,۲۹۲ ریال و جهت ابطال، ۳۸,۷۳۵,۸۲۶ ریال بوده است. فهرست دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز و عادی تا پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۵/۰۸ به شرح جدول شماره ۱ بوده است.



Handwritten signature in blue ink.

Handwritten signature in blue ink.

جدول ۱

ردیف	سرمایه گذار	تعداد واحد	جمع	نوع واحد
۱	شرکت سبدگردان اندیشه صبا	۹۰۰		ممتاز
۲	شرکت سرمایه گذاری صباتأمین	۱۰۰		ممتاز
جمع ممتاز				ممتاز
۱	صندوق سرمایه گذاری توسعه تعاون صبا	۹,۹۵۴		عادی
۲	صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت کاردان	۷,۸۴۲		عادی
۳	صندوق سرمایه گذاری گنجینه امید ایرانیان	۷,۳۸۲		عادی
۴	صندوق سرمایه گذاری اندیشه ورزان صبا تامین	۶,۸۸۶		عادی
۵	شرکت کارگزاری صباتأمین	۶,۸۰۰		عادی
۶	صندوق آرمان آتی کوثر	۲,۷۱۴		عادی
۷	صندوق سرمایه گذاری پاداش سرمایه بهگزین	۱,۴۶۰		عادی
۸	شرکت سرمایه گذاری صباتأمین	۱,۰۰۰		عادی
۹	سهامداران حقیقی	۴۵۲		عادی
جمع عادی				عادی
جمع کل واحدهای سرمایه گذاری				عادی و ممتاز
			۴۴,۴۹۰	
			۴۵,۴۹۰	



Handwritten signature in blue ink.

Handwritten signature in blue ink.

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، جمع آوری سرمایه از سرمایه گذاران 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 سرمایه گذاران گردد. صندوق فقط می‌تواند در دارایی‌های ریالی داخل کشور سرمایه گذاری کند و سرمایه گذاری خارجی (ارزی) به هر نوع و شکل غیر مجاز می‌باشد. صندوق در دارایی‌هایی به شرح زیر سرمایه گذاری 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؛



(Handwritten signature)

(Handwritten signature)

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 سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۵/۰۸

عملکرد صندوق در سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۵/۰۸ به شرح جدول ۳ می‌باشد. همانگونه که مشاهده می‌گردد بازده میانگین سرمایه گذاری در دوره مورد گزارش ۳۶,۰۶٪- درصد بوده است که نسبت به دوره مشابه سال مالی گذشته ۲۵۶٪ در صد پایین تر بوده است. خالص ارزش دارایی‌هایی صندوق در سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۵/۰۸، نسبت به ابتدای سال مالی معادل ۱۲٪ درصد کاهش یافته است.



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

جدول ۳

سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۵/۰۸	سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۵/۰۸	یادداشت
ریال	ریال	درآمدها:
۷۸۷,۹۲۶,۶۷۵,۰۲۳	(۵۰۳,۰۰۵,۳۳۴,۲۸۶)	۱۴ سود فروش اوراق بهادار
۷۵۸,۴۵۸,۱۶۳,۱۱۷	(۵۹,۵۰۱,۶۰۳,۲۸۱)	۱۵ سود تحقق نیافته نگهداری اوراق بهادار
۲۸,۵۱۵,۰۳۰,۶۵۴	۸۷,۸۹۰,۶۳۴,۹۴۳	۱۶ سود سهام
۱,۰۱۰,۹۸۱,۰۷۸	۲,۵۳۹,۳۱۶,۰۲۰	۱۷ سود اوراق بهادار با درآمد ثابت یا علی الحساب
۵,۶۲۳,۳۵۵,۶۳۵	۳,۵۹۶,۸۳۴,۸۰۳	۱۸ سایر درآمدها
۱,۵۸۱,۵۳۴,۲۰۵,۵۰۷	(۴۶۸,۴۸۰,۱۵۱,۸۰۱)	جمع درآمدها
		هزینه ها:
(۱۴,۲۴۶,۳۵۹,۴۷۵)	(۲۷,۵۲۸,۴۷۹,۷۴۱)	۱۹ هزینه کارمزد ارکان
(۱,۲۵۹,۲۹۲,۴۴۱)	(۱,۴۶۶,۲۸۲,۹۲۸)	۲۰ سایر هزینه ها
(۱۵,۵۰۵,۶۵۱,۹۱۶)	(۲۸,۹۹۴,۸۶۲,۶۶۹)	جمع هزینه ها
۱,۵۶۶,۰۲۸,۵۵۳,۵۹۱	(۴۹۷,۴۷۵,۰۱۴,۴۷۰)	سود و زیان خالص
۷۸.۰۹٪	-۲۷.۸۷٪	بازده سرمایه گذاری در پایان دوره /سال
۲۲۰.۷۲٪	-۳۶.۰۶٪	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



Handwritten signature

Handwritten signature

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 سرمایه‌گذاری‌ها، فلزات اساسی، محصولات شیمیایی، محصولات دارویی و خودرو و ساخت قطعات اختصاص دارد.

جدول ۴

۱۴۰۰/۰۵/۰۸

صنعت	بهای تمام شده	خالص ارزش فروش	درصد به کل دارایی‌ها
	ریال	ریال	درصد
سرمایه‌گذاریها	۹۷,۴۹۷,۷۷۴,۷۹۴	۹۳,۰۷۸,۱۷۷,۵۴۳	۵.۱۴٪
فلزات اساسی	۱۰۱,۱۷۶,۰۸۲,۱۲۲	۱۲۰,۱۳۹,۹۱۷,۴۹۹	۶.۶۴٪
محصولات شیمیایی	۳۲۱,۲۵۸,۸۴۳,۸۹۶	۳۶۴,۱۵۶,۷۸۹,۵۷۵	۲۰.۱۳٪
مواد و محصولات دارویی	۹۵,۸۵۵,۸۶۶,۹۳۴	۸۱,۸۵۴,۰۴۶,۱۱۶	۴.۵۲٪
خودرو و ساخت قطعات	۱۰۵,۱۳۴,۶۸۴,۴۶۱	۸۴,۲۹۱,۲۶۶,۳۸۴	۴.۶۶٪
سیمان، آهک و گچ	۷۸,۲۳۱,۶۷۷,۹۷۶	۸۳,۷۱۹,۵۵۷,۳۱۱	۴.۶۳٪
فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	۱۲۱,۹۹۷,۳۳۳,۸۷۰	۱۳۴,۵۴۵,۴۸۰,۹۷۱	۷.۴۴٪
فعالیت‌های کمکی به نهادهای مالی واسط	۶,۲۳۲,۴۵۶,۰۷۱	۷,۹۸۰,۷۴۲,۱۵۵	۰.۴۴٪
استخراج کانه‌های فلزی	۱۲۱,۴۹۵,۷۷۹,۳۵۷	۱۴۴,۸۸۸,۳۶۹,۵۸۷	۸.۰۱٪
بیمه و صندوق بازنشستگی به جز تأمین اجتماعی	۱۰۹,۱۰۶,۸۷۳,۷۴۲	۸۴,۸۹۵,۴۸۸,۳۴۲	۴.۶۹٪
بانکها و موسسات اعتباری	۱۰۶,۴۲۹,۶۸۶,۷۷۲	۹۰,۲۹۰,۸۲۱,۳۸۶	۴.۹۹٪
شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی	۷۶,۹۴۷,۶۷۹,۸۸۶	۸۳,۹۱۱,۹۷۱,۹۲۲	۴.۶۴٪
محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر	۹۵,۴۹۱,۰۳۹,۱۶۴	۷۶,۸۲۹,۴۴۸,۷۶۹	۴.۲۵٪
رایانه و فعالیت‌های وابسته به آن	۳۲,۰۷۸	۲۹,۰۴۶	۰.۰۰٪
تولید محصولات کامپیوتری الکترونیکی ونوری	۳۲,۸۴۵,۸۰۳,۶۱۳	۳۴,۵۱۷,۸۸۷,۳۲۱	۱.۹۱٪
سایر محصولات کانی غیرفلزی	۱۴,۱۴۰,۲۵۳,۴۷۶	۱۳,۵۵۷,۰۲۵,۲۱۵	۰.۷۵٪
لاستیک و پلاستیک	۲۹,۴۳۹,۹۴۸,۱۷۶	۲۵,۹۱۸,۶۴۱,۰۸۹	۱.۴۳٪
استخراج ذغال سنگ	۴۷,۶۱۷,۲۸۱,۰۹۶	۵۱,۷۲۸,۵۲۳,۰۰۸	۲.۸۶٪
ماشین‌آلات و دستگاه‌های برقی	۱۴,۵۳۹,۷۵۶,۳۵۸	۱۲,۱۸۱,۱۹۱,۳۱۱	۰.۶۷٪
زراعت و خدمات وابسته	۱۵,۶۸۲,۱۳۲,۷۱۱	۱۶,۳۵۶,۰۵۷,۴۰۱	۰.۹۰٪
	۱,۵۹۱,۱۲۰,۹۸۶,۵۵۳	۱,۶۰۴,۸۴۱,۴۴۱,۸۵۱	۸۸.۷۰٪



Handwritten signature in blue ink.

Handwritten signature in blue ink.

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 سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۵/۰۸ در جدول شماره ۵ ارائه گردیده است:

جدول ۵

معیار	مقدار برای صندوق	مقدار برای بازار	نتیجه مقایسه
بازده سالانه	-۰٫۲۶٪	-۰٫۲۹٪	بهبتر از شاخص کل
بازده بدون ریسک	۰٫۱۸٪	۰٫۱۸٪	-
بتا (β)	۰٫۸۶	۱	تقریباً معادل بازار
تریئر	-۰٫۵۱	-۰٫۴۷	بدتر از شاخص

بازده صندوق در سال مالی 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 معیاری از شاخص‌های پراکنندگی 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



Handwritten signature in blue ink.

Handwritten signature in blue ink.

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 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.



[Handwritten signature in blue ink]

[Handwritten signature in blue ink]