

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا

گزارش فعالیت مدیریت

دوره مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۸/۰۸



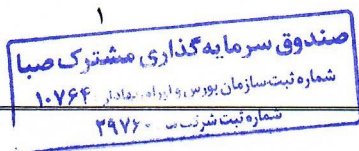
مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا

(۱) مقدمه

صندوق سرمایه گذاری مشترک صبا که صندوقی با سرمایه باز در اندازه کوچک محسوب می شود، 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 ۱۴۰۰/۰۹/۰۳ طی نامه شماره ۱۲۲/۹۴۰۴۶ به مدت سه سال تا تاریخ ۱۴۰۳/۰۸/۳۰ توسط سازمان بورس اوراق بهادار مجدداً تمدید گردیده است. هدف از تشکیل این صندوق، جمع آوری سرمایه از سرمایه گذاران و تشکیل سبدی از دارایی های مالی و مدیریت این سبد است. با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول، تلاش می شود بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه گذاران گردد. برای نیل به این هدف، صندوق در سپرده های بانکی و کلیه اوراق بهاداری که مجوز انتشار آنها توسط دولت یا بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران یا سبا صادر شده باشد، سرمایه گذاری می نماید. 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 می باشد.

(۲) موضوع فعالیت صندوق

صندوق می تواند به سرمایه گذاری در سپرده های 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 سرمایه گذاری صندوق منقسم به ۱۰۰,۰۰۰ واحد سرمایه گذاری ممتاز با ارزش پایه هر واحد ۱۰,۰۰۰ ریال و ۴,۶۸۲,۱۵۰ واحد سرمایه گذاری عادی با ارزش پایه هر واحد ۱۰,۰۰۰ ریال می باشد. در پایان دوره مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۸/۰۸ ارزش خالص هر واحد سرمایه گذاری (NAV) جهت صدور، ۳۹۶,۳۳۹ ریال و جهت ابطال، ۳۹۳,۹۰۸ ریال بوده است. فهرست دارندگان واحدهای سرمایه گذاری ممتاز و عادی تا پایان دوره مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۸/۰۸ به شرح جدول شماره ۱ بوده است.



جدول ۱

ردیف	سرمایه گذار	تعداد واحد	جمع	نوع واحد
۱	شرکت سبدگردان اندیشه صبا	۹۰,۰۰۰		ممتاز
۲	شرکت سرمایه گذاری صباتأمین	۱۰,۰۰۰		ممتاز
جمع ممتاز			۱۰۰,۰۰۰	ممتاز
۱	صندوق سرمایه گذاری توسعه تعاون صبا	۹۹۵,۴۰۰		عادی
۲	صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت کاردان	۷۸۴,۲۰۰		عادی
۳	صندوق سرمایه گذاری گنجینه امید ایرانیان	۷۳۸,۲۰۰		عادی
۴	صندوق سرمایه گذاری اندیشه ورزان صبا تامین	۶۸۸,۶۰۰		عادی
۵	شرکت کارگزاری صباتأمین	۶۸۰,۰۰۰		عادی
۶	صندوق آرمان آتی کوثر	۲۷۱,۴۰۰		عادی
۷	صندوق سرمایه گذاری پاداش سرمایه بهگزین	۱۴۶,۰۰۰		عادی
۸	شرکت سرمایه گذاری صباتأمین	۱۰۰,۰۰۰		عادی
۹	سهامداران حقیقی	۳۸,۴۵۰		عادی
جمع عادی			۴,۶۸۲,۱۵۰	عادی
جمع کل واحدهای سرمایه گذاری			۴,۷۸۲,۱۵۰	عادی و ممتاز

۳) صاحبان امضای مجاز

صاحبان امضای مجاز صندوق که بر اساس صورت جلسه مؤرخ ۱۴۰۰/۰۴/۰۵ تعیین شده‌اند به شرح جدول شماره ۲ می‌باشد:

جدول ۲

ردیف	نام و نام خانوادگی	سمت
۱	هادی قره باغی یامچی	مدیرعامل و عضو موظف هیات سبذگردان اندیشه صبا
۲	سید علی موسوی حصاری	رئیس هیات مدیره سبذگردان اندیشه صبا
۳	محمد نیکوپور	نائب رئیس هیات مدیره سبذگردان اندیشه صبا

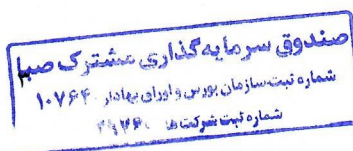
۴) فعالیت اصلی صندوق

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.

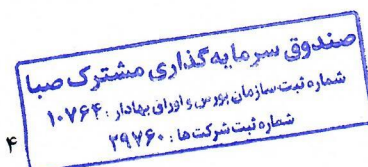
د) گواهی سپرده گذاری منتشره توسط بانک ها یا مؤسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران؛

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 منتهی به ۱۴۰۰/۰۸/۰۸

عملکرد صندوق در دوره مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۸/۰۸ به شرح جدول ۳ می باشد. همانگونه که مشاهده می گردد بازده میانگین سرمایه گذاری در دوره مورد گزارش ۱,۲۱ درصد بوده است که نسبت به دوره مالی مشابه گذشته ۳۰,۲۶ درصد بالاتر تر بوده است. خالص ارزش دارایی های صندوق در دوره مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۸/۰۸، نسبت به ابتدای سال مالی معادل ۴,۲۸ درصد افزایش یافته است.



مستخرج

جدول ۳

سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۵/۰۸	دوره مالی ۳ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۸/۰۸	دوره مالی ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۸/۰۸	یادداشت
ریال	ریال	ریال	
(۵۰۳,۰۰۵,۳۳۴,۲۸۶)	(۷۳,۸۲۵,۰۳۹,۵۶۶)	۹۸,۸۰۴,۴۲۸,۹۷۹	۱۵ درآمد ها:
(۵۹,۵۰۱,۶۰۳,۲۸۱)	(۴۸۰,۱۲۰,۷۹۳,۳۸۰)	(۱۱۳,۷۱۰,۴۰۶,۱۶۴)	سود (زیان) فروش اوراق بهادار
۸۷,۸۹۰,۶۳۴,۹۴۳	۱۲,۲۵۲,۰۱۷,۲۵۵	۳۸,۷۸۰,۷۸۵,۶۱۷	سود (زیان) تحقق نیافته نگهداری اوراق بهادار
۲,۵۲۹,۳۱۶,۰۲۰	۳۸۲,۳۸۵,۶۴۰	۵,۵۷۵,۸۱۹,۱۸۵	سود سهام
۳,۵۹۶,۸۳۴,۸۰۳	۱,۴۳۲,۰۴۲,۳۷۲	۴,۶۵۶,۰۹۸,۰۹۶	سود اوراق بهادار یا درآمد ثابت یا علی الحساب
(۳۶۸,۴۸۰,۱۵۱,۸۰۱)	(۵۳۹,۸۷۹,۳۸۷,۶۷۹)	۳۵,۱۰۶,۷۲۵,۷۱۳	سایر درآمدها
			جمع درآمدها
(۲۷,۵۲۸,۴۷۹,۷۴۱)	(۹,۴۲۶,۸۵۹,۴۴۲)	(۱۰,۳۲۸,۸۳۶,۰۸۲)	هزینه ها:
(۱,۴۶۶,۳۸۲,۹۲۸)	(۹۷۶,۰۸۳,۰۵۹)	(۱۷۱,۶۳۳,۹۲۲)	هزینه کارمزد ارکان
(۲۸,۹۹۴,۸۶۲,۶۶۹)	(۱۰,۴۰۲,۹۴۲,۵۰۱)	(۱۰,۵۱۰,۴۷۰,۰۰۴)	سایر هزینه ها
(۴۹۷,۴۷۵,۰۱۴,۴۷۰)	(۵۵۰,۲۸۲,۳۳۰,۱۸۰)	۲۴,۵۹۶,۲۵۵,۷۰۹	جمع هزینه ها
-۲۷.۸۷٪	-۴۵.۷۸٪	۲٪	سود (زیان) خالص
-۳۶.۰۶٪	-۳۱.۴۷٪	۱.۲۱٪	بازده سرمایه گذاری در پایان دوره
			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

جدول ۴ ترکیب دارایی های صندوق را در تاریخ گزارش نشان دهد. همانگونه که مشاهده می گردد بیش از ۵۰ درصد از منابع صندوق به صنایع سرمایه گذاری ها، فلزات اساسی، محصولات شیمیایی، محصولات دارویی و خودرو و ساخت قطعات اختصاص دارد.

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

محمد شاکر

جدول ۴

۱۴۰۰/۰۸/۰۸			
صنعت	بهای تمام شده	خالص ارزش فروش	درصد به کل دارایی ها
	ریال	ریال	درصد
سرمایه گذاریها	۱۲۵,۵۳۰,۷۲۰,۴۰۷	۹۵,۶۵۳,۰۶۳,۰۹۷	۴.۹۳٪
قلزات اساسی	۱۳۹,۳۱۲,۱۹۶,۰۸۸	۱۴۷,۵۰۳,۱۳۲,۱۲۶	۷.۶۱٪
محصولات شیمیایی	۲۲۶,۸۰۸,۸۰۳,۴۵۲	۲۶۷,۱۹۹,۸۷۴,۳۷۴	۱۳.۷۸٪
مواد و محصولات دارویی	۱۶۹,۳۴۰,۴۳۴,۸۶۵	۱۵۷,۷۷۵,۴۳۶,۱۱۶	۸.۱۴٪
خودرو و ساخت قطعات	۱۲۵,۶۳۷,۱۸۳,۰۳۹	۱۰۰,۵۴۹,۴۱۶,۹۰۰	۵.۱۹٪
سیمان، آهک و گچ	۲۷,۲۴۰,۱۳۸,۴۱۶	۲۵,۱۸۲,۳۶۸,۶۵۰	۱.۳۰٪
فراورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای	۱۱۳,۷۷۴,۲۲۰,۸۱۰	۱۰۷,۰۸۶,۹۴۱,۰۶۸	۵.۵۲٪
فعالیت های کمکی به نهادهای مالی واسط	۳,۷۳۹,۴۷۳,۶۴۲	۷,۷۴۵,۱۱۵,۴۸۷	۰.۴۰٪
استخراج کانه های فلزی	۸۷,۰۵۸,۷۲۶,۵۸۵	۷۲,۶۲۵,۳۱۲,۲۲۴	۳.۷۵٪
بیمه و صندوق بازتأمین اجتماعی	۹۹,۸۱۲,۰۹۹,۵۸۱	۶۱,۸۲۲,۸۳۲,۳۶۴	۳.۱۹٪
بانکها و موسسات اعتباری	۱۳۵,۸۳۳,۴۸۸,۹۱۱	۹۱,۳۳۰,۵۹۸,۵۸۱	۴.۷۱٪
شرکتهای چند رشته ای صنعتی	۱۶۲,۵۴۵,۵۵۱,۹۷۱	۱۷۰,۰۸۸,۸۶۵,۴۷۶	۸.۷۷٪
محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر	۱۲۷,۵۱۰,۴۳۵,۴۶۶	۱۱۲,۵۶۷,۳۱۶,۰۵۰	۵.۸۱٪
رایانه و فعالیت های وابسته به آن	۴,۹۷۰,۱۷۵,۳۹۲	۸,۹۳۲,۲۱۴,۰۸۸	۰.۴۶٪
تولید محصولات کاهپیوتری الکترونیکی و نوری	۹,۳۴۴,۷۵۶,۱۲۱	۹,۱۱۵,۴۵۸,۰۳۳	۰.۴۷٪
سایر محصولات کانی غیر فلزی	۱۲,۹۳۵,۵۵۳,۰۴۵	۹,۳۲۸,۱۶۵,۲۰۰	۰.۴۸٪
لاستیک و پلاستیک	۴۷,۸۸۳,۸۷۸,۱۰۰	۳۴,۷۰۹,۳۴۳,۸۵۰	۱.۷۹٪
استخراج ذغال سنگ	۶۰,۸۶۶,۳۲۲,۹۲۷	۶۰,۳۲۴,۸۱۷,۴۶۵	۳.۱۱٪
ماشین آلات و دستگاه های برقی	۲۷,۲۹۲,۳۳۲,۷۲۶	۲۰,۵۸۶,۷۷۵,۵۰۰	۱.۰۶٪
زراعت و خدمات وابسته	۱۷,۳۳۵,۳۲۸,۵۶۴	۱۲,۹۳۹,۷۹۷,۴۳۱	۰.۶۷٪
هتل و رستوران	۶۱,۸۲۰,۹۶۸,۳۲۷	۴۷,۴۳۴,۱۳۰,۸۹۲	۲.۴۵٪
قند و شکر	۲۹,۱۷۹,۰۱۹,۴۶۴	۲۷,۰۵۴,۰۶۴,۸۰۰	۱.۴۰٪
کاشی و سرامیک	۱۲,۳۹۳,۱۸۲,۸۲۸	۱۰,۵۵۱,۸۴۰,۷۵۰	۰.۵۴٪
حمل و نقل انبارداری و ارتباطات	۹,۷۹۶,۳۹۴,۱۴۷	۱۴,۹۲۲,۹۳۸,۷۰۴	۰.۷۷٪
	۱,۸۳۷,۷۵۱,۳۸۴,۷۷۴	۱,۶۷۲,۹۳۹,۵۱۹,۲۲۶	۸۶.۳۹٪

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 اثر گذاری بر قیمت سهام شرکت های واقع در پرتفوی صندوق، بر آن اثر می گذارد. معیارهای مربوط به ارزیابی عملکرد پرتفوی صندوق در دوره مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۸/۰۸ در جدول شماره ۵ ارائه گردیده است:

جدول ۵

معیار	مقدار برای صندوق	مقدار برای بازار	نتیجه مقایسه
بازده سالانه	۵,۶۵۶٪	۶,۷۸۳٪	ضعیف تر از شاخص کل
بازده بدون ریسک	۱۸٪	۱۸٪	-
بتا (β)	۰,۹۵	۱	تقریباً معادل بازار
ترینر	-۰,۱۳	-۰,۱۱	ضعیف تر از شاخص

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.

محمد علی

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 برخلاف 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

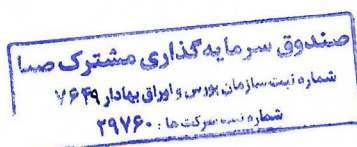
صندوق همواره تلاش می‌نماید تا به طور مستمر از طریق تغییر ترکیب پرتفوی صندوق بر اساس تجزیه و تحلیل بنیادی، تجزیه و تحلیل تکنیکال و با توجه به اخبار، تصمیم‌گیری‌ها و روندهای موجود در حوزه مسائل اقتصادی (بازارهای پولی، مالی و سیاست‌های اتخاذی در این حوزه)، سیاسی، بین‌المللی و برنامه‌های توسعه‌ای کشور اقدام 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 هدف‌نهایی 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.



منتهی