

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا

گزارش فعالیت مدیریت

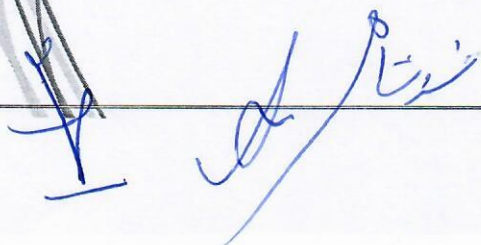
دوره مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۵/۰۸

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا

شماره ثبت سازمان بورس و اوراق بهادار: ۱۰۷۶۴

شماره ثبت شرکت‌ها: ۲۹۷۶۰

مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا



## (۱) مقدمه

صندوق سرمایه گذاری مشترک صبا که صندوقی با سرمایه باز محسوب می شود، در تاریخ ۱۳۸۸/۱۱/۲۷ 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 آخرین مجوز فعالیت آن 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 بپردازد 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 ۵,۰۴۵,۲۳۶ واحد سرمایه گذاری عادی با ارزش پایه هر واحد ۱۰,۰۰۰ ریال می باشد. در پایان دوره مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۵/۰۸ ارزش خالص هر واحد سرمایه گذاری (NAV) جهت صدور، ۴۱۷,۱۷۰ ریال و جهت ابطال، ۴۱۴,۴۵۱ ریال بوده است. فهرست دارندگان واحدهای سرمایه گذاری ممتاز و عادی تا پایان دوره مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۵/۰۸ به شرح جدول شماره ۱ بوده است.

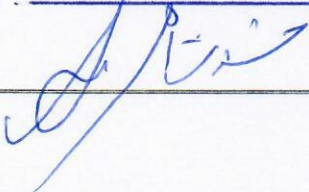
صندوق سرمایه گذاری مشترک صبا  
شماره ثبت سازمان بورس و اوراق بهادار: ۱۰۷۶۴  
شماره ثبت شرکتها: ۲۹۷۶۰

حدا

### جدول ۱

نوع واحد	جمع	تعداد واحد	سرمایه گذار	ردیف
ممتاز		۹۰,۰۰۰	شرکت سیدگردان اندیشه صبا	۱
ممتاز		۱۰,۰۰۰	شرکت سرمایه گذاری صبا تأمین	۲
ممتاز	۱۰۰,۰۰۰			جمع ممتاز
عادی		۹۹۵,۴۰۰	صندوق سرمایه گذاری توسعه تعاون صبا	۱
عادی		۹۶۳,۹۵۵	صندوق سرمایه گذاری اندیشه ورزان صبا تأمین	۲
عادی		۷۸۴,۲۰۰	صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت کاردان	۲
عادی		۷۳۸,۲۰۰	صندوق سرمایه گذاری گنجینه امید ایرانیان	۳
عادی		۶۸۰,۰۰۰	شرکت کارگزاری صبا تأمین	۵
عادی		۵۱۱,۳۰۰	صندوق آرمان آتی کوثر	۶
عادی		۱۴۶,۰۰۰	صندوق سرمایه گذاری پاداش سرمایه بهگزین	۷
عادی		۱۰۰,۰۰۰	شرکت سرمایه گذاری صبا تأمین	۸
عادی		۲۶,۱۸۱	سهامداران حقیقی	۹
عادی	۴,۹۴۵,۲۳۶			جمع عادی
عادی و ممتاز	۵,۰۴۵,۲۳۶			جمع کل واحدهای سرمایه گذاری

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 مورخ ۱۴۰۰/۰۴/۰۵ هیئت مدیره مدیر صندوق، شرکت سبدگردانم اندیشه صبا تعیین شده‌اند به شرح جدول شماره ۲ می‌باشد:

جدول ۲

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

### 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؛

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

حسین...

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 منتهی به ۱۴۰۱/۰۵/۰۸

عملکرد صندوق در دوره مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۵/۰۸ به شرح جدول ۳ می‌باشد. همانگونه که مشاهده می‌گردد بازده میانگین سرمایه گذاری در دوره مورد گزارش ۶,۷۹ درصد بوده است که نسبت به دوره مالی مشابه گذشته بالاتر بوده است. خالص ارزش دارایی‌های صندوق در دوره مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۵/۰۸، نسبت به ابتدای سال مالی معادل ۱۸,۶۷ درصد افزایش یافته است.

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا  
شماره ثبت سازمان بورس و اوراق بهادار: ۱۰۷۶۴  
شماره ثبت شرکت‌ها: ۲۹۷۶۰

### جدول ۳

سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۵/۰۸	سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۵/۰۸	یادداشت
ریال	ریال	
(۵۰۲,۰۰۵,۳۳۴,۳۸۶)	۱۳۹,۱۲۵,۵۱۴,۱۰۰	۱۵ درآمد ها:
(۵۹,۵۰۱,۶۰۳,۳۸۱)	(۱۵۱,۶۴۲,۳۹۲,۹۱۳)	سود (زیان) فروش اوراق بهادار
۸۷,۸۹۰,۶۳۲,۹۴۳	۱۶۳,۸۱۲,۳۲۲,۸۴۷	سود (زیان) تحقق نیافته نگهداری اوراق بهادار
۲,۵۳۹,۳۱۶,۰۲۰	۱۱,۹۶۹,۱۹۲,۵۴۵	سود سهام
۲,۵۹۶,۸۳۴,۸۰۲	۶,۷۲۱,۹۱۸,۹۱۵	سود اوراق بهادار با درآمد ثابت یا علی الحساب
(۴۶۸,۴۸۰,۱۵۱,۸۰۱)	۱۷۰,۰۱۶,۶۷۶,۴۹۵	سایر درآمدها
		جمع درآمدها
		هزینه ها:
(۱۷,۵۲۸,۴۷۹,۷۴۱)	(۳۱,۸۸۷,۱۳۹,۸۲۳)	هزینه کارمزد ارکان
(۱,۴۶۶,۳۸۲,۹۳۸)	(۱,۲۴۷,۹۹۲,۹۷۰)	سایر هزینه ها
(۴۹۷,۴۷۵,۰۱۴,۴۷۰)	۱۳۶,۸۸۱,۵۳۲,۷۰۳	سود و زیان قبل از هزینه های مالی
	(۲,۱۴۶,۶۰۹)	هزینه های مالی
(۴۹۷,۴۷۵,۰۱۴,۴۷۰)	۱۳۶,۸۷۹,۳۹۷,۰۹۴	سود (زیان) خالص
-۲۷.۸۷%	۷.۲۱%	بازده سرمایه گذاری در پایان دوره
-۲۶.۰۶%	۶.۷۹%	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: ۲۸۷۶۰

## ۶) ترکیب دارایی‌ها و روند خالص ارزش دارایی‌های صندوق

جدول ۴ ترکیب دارایی‌های صندوق را در تاریخ گزارش نشان می‌دهد. همانگونه که مشاهده می‌گردد منابع صندوق در صنایع محصولات شیمیایی، فلزات اساسی، شرکتهای چند رشته ای صنعتی، خودرو و ساخت قطعات و مواد و محصولات دارویی و... اختصاص دارد.

جدول ۴

صنعت	۱۴۰۱/۰۵/۰۸		۱۴۰۰/۰۵/۰۸	
	بهای تمام شده ریال	خالص ارزش فروش ریال	درصد به کل دارایی‌ها	درصد به کل دارایی‌ها
سرمایه گذاریها	۱۴۳,۱۵۳,۰۸۱,۰۱۹	۹۷,۴۹۷,۷۷۴,۷۹۴	۶,۰۶٪	۵,۱۴٪
فلزات اساسی	۴۸۳,۸۴۰,۱۷۴,۰۵۷	۱۰,۱۱۷۶,۰۸۲,۱۴۲	۱۴,۶۸٪	۶,۶۴٪
محصولات شیمیایی	۲۴۷,۴۲۲,۹۸۸,۳۶۲	۳۲۴,۳۵۸,۸۴۳,۸۹۶	۱۴,۴۰٪	۳۰,۱۳٪
مواد و محصولات دارویی	۱۳۸,۴۰۸,۲۲۴,۲۵۷	۹۵,۸۵۵,۸۶۶,۹۲۴	۶,۰۰٪	۲,۵۲٪
خودرو و ساخت قطعات	۱۷۳,۴۶۷,۴۴۸,۱۷۰	۱۰۵,۱۳۴,۶۸۴,۴۶۱	۶,۶۵٪	۴,۶۶٪
سیمان، آهک و گچ	۱۲۰,۲۲۵,۶۵۲,۳۱۶	۷۸,۳۲۱,۶۷۷,۷۷۶	۴,۹۲٪	۴,۶۳٪
راورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای	۴۲۰,۹۶۵,۸۰۱,۷۶۶	۱۲۳,۹۹۷,۴۴۳,۸۷۰	۱۱,۰۱٪	۷,۴۴٪
استخراج کانه های فلزی	۱۲۷,۹۶۳,۰۸۹,۴۷۱	۱۲۳,۴۹۵,۷۷۹,۲۵۷	۴,۸۸٪	۸,۰۱٪
بیمه و صندوق بازگشتی به بزرگترین اجتماعی	۹۲,۸۷۲,۰۴۶,۳۳۰	۱۰۹,۱۰۶,۸۷۳,۷۴۲	۲,۰۸٪	۴,۶۸٪
بانکها و موسسات اعتباری	۱۳۵,۸۱۲,۳۸۲,۵۰۳	۱۰۶,۳۲۹,۶۸۶,۷۷۲	۲,۰۰٪	۲,۹۹٪
شرکتهای چند رشته ای صنعتی	۲۴۷,۵۱۷,۰۲۶,۹۵۱	۷۶,۹۲۷,۶۷۹,۸۸۶	۱۰,۸۶٪	۴,۶۶٪
رایانه و فعالیت‌های وابسته به آن	۱۵,۶۴۳,۰۰۸,۲۲۷	۲۲,۰۷۸	۰,۹۲٪	۰,۰۰٪
لاستیک و پلاستیک	۷۱,۳۷۵,۷۸۱,۳۸۲	۲۹,۴۲۹,۱۴۸,۱۷۶	۲,۰۱٪	۱,۲۳٪
استخراج ذغال سنگ	۲۹,۵۶۶,۱۱۲,۸۵۸	۴۷,۶۱۷,۴۸۱,۹۶	۱,۲۴٪	۲,۸۶٪
قند و شکر	۴۳,۷۱۵,۵۲۰,۱۵۷	-	۱,۷۸٪	۰,۰۰٪
کاشی و سرامیک	۲۷,۵۸۷,۱۴۲,۴۰۵	-	۱,۵۰٪	۰,۰۰٪
سایر وابسته گریهائی مالی	۲۱,۸۴۱,۳۰۲,۸۹۰	-	۱,۰۲٪	۰,۰۰٪
بیولیات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر	-	۹۵,۴۹۱,۳۹۱,۴۴	۰,۰۰٪	۴,۲۵٪
بده محصولات کامپیوتری الکترونیکی و نوری	-	۳۴,۸۴۵,۸۰۲,۶۱۳	۰,۰۰٪	۱,۹۱٪
فعالتهای کمکی به نهادهای مالی واسط	-	۶,۲۲۲,۴۵۶,۰۷۱	۰,۰۰٪	۰,۴۴٪
سایر محصولات کاش غیرفلزی	-	۱۴,۱۴۰,۲۵۳,۴۷۶	۰,۰۰٪	۰,۷۵٪
ماشین آلات و دستگاه‌های برقی	-	۱۴,۵۳۹,۲۵۶,۲۵۸	۰,۰۰٪	۰,۶۷٪
زراعت و خدمات وابسته	-	۱۵,۶۸۲,۱۲۲,۷۱۱	۰,۰۰٪	۰,۰۰٪
	۲,۱۶۱,۴۸۶,۹۹۵,۰۴۰	۱,۵۹۱,۳۲۰,۹۸۶,۵۵۳	۹۱,۷۳٪	۸۸,۷۰٪

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا  
شماره ثبت سازمان بورس و اوراق بهادار: ۱۰۷۶۴  
شماره ثبت شرکت‌ها: ۲۹۷۶۰

## ۷) تجزیه و تحلیل ریسک و ارزیابی عملکرد پرتفوی

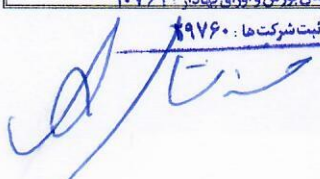
صندوق سرمایه گذاری مشترک صبا مانند سایر صندوق های سرمایه گذاری فعال در بازار سرمایه با انواع ریسک های سیستماتیک از جمله ریسک بازار (نوسانات قیمت سهام، قوانین و مقررات و ...)، ریسک ناشی از نرخ بهره (اعلام سیاست های پولی و مالی توسط بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران)، تورم و ریسک نوسانات نرخ ارز می باشد. این ریسک ها به طور غیرمستقیم و از طریق 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 ۱۴۰۱/۰۵/۰۸ در جدول شماره ۵ ارائه گردیده است:

جدول ۵

معیار	مقدار برای صندوق	مقدار برای بازار	نتیجه مقایسه
بازده سالانه	۶,۹۹٪	۹,۴۵٪	بهبتر از بازار
بازده بدون ریسک	۱۸٪	۱۸٪	---
بتا (β)	۱,۱۵	۱	تقریباً معادل بازار
ترینر	-۹,۵۷٪	-۸,۵۵٪	کمتر از بازار

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 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 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.

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا  
شماره ثبت سازمان بورس و اوراق بهادار: ۱۰۷۶۴  
شماره ثبت شرکت‌ها: ۲۹۷۶۰

