



صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی

صبا کستر نفت و گاز تامین

گزارش فعالیت مدیریت

دوره مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰

فهرست مطالب

۲ مقدمه
۲ موضوع فعالیت صندوق
۳ صاحبان امضا مجاز :
۳ فعالیت اصلی صندوق :
۶ عملکرد صندوق در دوره مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰ :
۷ ترکیب داراییها و روند خالص ارزش داراییهای صندوق :
۸ ریسک سرمایه‌گذاری در صندوق :
۹ برنامه های آتی صندوق :

مقدمه

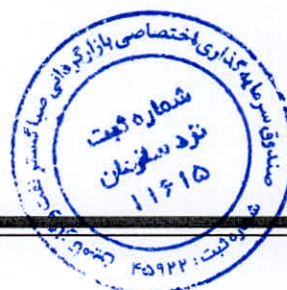
صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی صبا گستر نفت و گاز تامین به منظور تسهیل اجرای سیاست های کلی اصل چهل و چهارم قانون اساسی مصوب آذر ماه سال ۱۳۸۴، با مجوز سازمان بورس و اوراق بهادار در تاریخ ۱۳۹۷/۰۸/۲۸ تحت شماره ۴۵۹۲۲ و شناسه ملی ۱۴۰۰۷۹۵۴۲۶۷ نزد مرجع ثبت شرکت ها و موسسات غیر تجاری تهران ثبت شده و به عنوان نهاد مالی در تاریخ ۱۳۹۷/۰۹/۰۳ تحت شماره ۱۱۶۱۵ نزد سازمان بورس به ثبت رسیده است. مدت فعالیت صندوق به موجب ماده (۵) اساسنامه، ۳ سال است. مرکز اصلی صندوق در تهران، میدان آرژانتین، خیابان شهید احمد قصیر، خیابان شهید احمدیان (پانزدهم)، شماره ۱۴، طبقه چهارم واقع شده و صندوق فاقد شعبه می باشد.

موضوع فعالیت صندوق

موضوع فعالیت اصلی صندوق، سرمایه گذاری در اوراق بهادار اعلام شده در این امیدنامه با هدف ایفای تعهدات بازارگردانی با شرایط مندرج در این امیدنامه و موضوع فعالیت فرعی آن مشارکت در تعهد پذیره نویسی یا تعهد خرید اوراق بهادار موضوع بازارگردانی است. واحدهای سرمایه گذاری صندوق منقسم به ۸۹,۶۰۰ واحد سرمایه گذاری ممتاز با ارزش پایه هر واحد ۱,۰۰۰,۰۰۰ ریال می باشد. در طی دوره مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰ ارزش خالص ترکیبی هر واحد سرمایه گذاری (NAV) (برای تمامی صندوق جهت صدور، ۱,۴۰۰,۳۸۵ ریال و جهت ابطال، ۱,۳۹۱,۵۰۰ ریال بوده است. فهرست دارندگان واحدهای سرمایه گذاری ممتاز و عادی تا دوره مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰ به شرح جدول شماره ۱ بوده است.

جدول ۱

ردیف	سرمایه گذار	تعداد واحد	نوع واحد
۱	شرکت سرمایه گذاری صباتأمین	۴۵,۶۹۶	ممتاز
۲	شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین	۴۳,۰۰۸	ممتاز
۳	شرکت کارگزاری صباتأمین	۸۹۶	ممتاز
	مجموع واحدهای ممتاز	۸۹,۶۰۰	ممتاز
	مجموع واحدهای عادی	۲۶,۸۱۴,۵۷۶	عادی
	جمع کل واحدهای سرمایه گذاری	۲۶,۹۰۴,۱۷۶	عادی و ممتاز



صاحبان امضا مجاز :

صاحبان امضای مجاز صندوق که بر اساس صورت جلسه مؤرخ ۱۳۹۸/۱۱/۱۲ تعیین شده‌اند، به شرح جدول شماره ۲ می‌باشد:

جدول ۲

ردیف	نام و نام خانوادگی	سمت
۱	وحید حسن پور دبیر	مدیرعامل و نائب رئیس هیئت مدیره
۲	قادر معصومی خانقاده	عضو مؤلف هیئت مدیره کارگزاری صباتأمین
۳	سید مجتبی میرلوحی	عضو غیرمؤلف هیئت مدیره کارگزاری صباتأمین

فعالیت اصلی صندوق :

هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و خرید و فروش اوراق بهادار در چارچوب تعهدات بازارگردانی آن اوراق مطابق امیدنامه و کسب منافع از این محل است. همچنین در صورتی که صرفه و صلاح صندوق ایجاب کند، صندوق در قبال دریافت کارمزد در تعهد پذیرهنویسی یا تعهد خرید اوراق بهادار موضوع بازارگردانی مشارکت کرده که در این صورت وجوه جمع‌آوری شده و سایر دارایی‌های صندوق، پشتوانه این تعهد خواهد بود با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول، تلاش می‌شود، بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه‌گذاران گردد. انباشته شدن سرمایه در صندوق، مزیت‌های متعددی نسبت به سرمایه‌گذاری انفرادی سرمایه‌گذاران دارد: اولاً هزینه به‌کارگیری نیروهای متخصص، گردآوری و تحلیل اطلاعات و گزینش سبد بهینه اوراق بهادار بین همه سرمایه‌گذاران تقسیم می‌شود و سرانه هزینه هر سرمایه‌گذار کاهش می‌یابد.

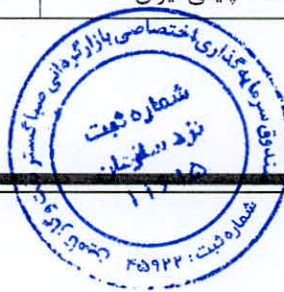
ثانیاً، صندوق از جانب سرمایه‌گذاران، کلیه حقوق اجرایی مربوط به صندوق از قبیل دریافت سود سهام و کوپن اوراق بهادار را انجام می‌دهد و در نتیجه سرانه هزینه هر سرمایه‌گذار برای انجام سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد. ثالثاً، امکان سرمایه‌گذاری مناسب و متنوع‌تر دارایی‌ها فراهم شده و در نتیجه ریسک سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد. صندوق در اجرای موضوعات فعالیت یادشده، موارد زیر را رعایت می‌کند:



در دوره منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰ تعهدات بازارگردانی صندوق با شرایط مندرج در امیدنامه شامل بازارگردانی سهام نمادها به شرح جدول ۳ میباشد:

جدول ۳

ردیف	نام شرکت	نماد	ردیف	نام شرکت	نماد
۱	سر. تامین اجتماعی	شستا	۳۷	نفت پاسارگاد	شپاس
۲	سر. صبا تامین	صبا	۳۸	پتروشیمی غدیر	شغدیر
۳	سر. نفت و گاز تامین	تاپیکو	۳۹	نفت ایرانول	شرانل
۴	سر. صدر تامین	تاصیکو	۴۰	صنعتی بارز	پکرمان
۵	سر. سیمان تامین	سیتا	۴۱	سرمایه گذاری صنایع پتروشیمی	وپترو
۶	سر. دارویی تامین	تیبیکو	۴۲	پتروشیمی فارابی	شفارا
۷	سیمان فارس و خوزستان	سفارس	۴۳	پتروشیمی آبادان	شپترو
۸	سیمان صوفیان	سصوفی	۴۴	نیروکلر	شکلر
۹	سیمان ارومیه	ساروم	۴۵	لاستیک سهند	پسهند
۱۰	سیمان قائن	سقاین	۴۶	کربن ایران	شکربن
۱۱	سیمان شاهرود	سرود	۴۷	دوده صنعتی پارس	شدوص
۱۲	سیمان ساوه	ساوه	۴۸	تکین کو	رتکو
۱۳	سیمان خوزستان	سخوز	۴۹	کاغذ سازی کاوه	چکاوه
۱۴	سیمان فارس	سفار	۵۰	کارتن ایران	چکارن
۱۵	سیمان خزر	سخزر	۵۱	داروپخش	وپخش
۱۶	سیمان فارس نو	سفانو	۵۲	پارس دارو	دپارس
۱۷	سیمان بجنورد	سبجنو	۵۳	دارو اکسیر	دلر
۱۸	سیمان بهبهان	سبهان	۵۴	دارو فارابی	دفارا
۱۹	سیمان غرب	سغرب	۵۵	داروسازی قاضی	دقاضی
۲۰	سیمان خاش	سخاش	۵۶	کارخانجات داروپخش	دارو
۲۱	سیمان سفید نی ریز	سنیر	۵۷	دارو زهراوی	دزهراوی
۲۲	سیمان دورود	سدور	۵۸	توزیع داروپخش	دتوزیع
۲۳	خاک چینی ایران	کخاک	۵۹	دارو رازک	درازک



ردیف	نام شرکت	نماد	ردیف	نام شرکت	نماد
۲۴	مس باهنر	فباهنر	۶۰	پخش هجرت	هجرت
۲۵	معدنی املاح ایران	شاملا	۶۱	مواد داروپخش	دتماد
۲۶	فراآورده های نسوز ایران	کفرا	۶۲	کلر پارس	کلر
۲۷	کاشی سعدی	کسعدی	۶۳	دارو ابوریحان	دابور
۲۸	کاشی الوند	کلوند	۶۴	کاسپین تامین	کاسپین
۲۹	پشم شیشه ایران	کپشیر	۶۵	شیمی داروپخش	دشیمی
۳۰	لعابیران	شلعاب	۶۶	زاگرس فارمد پارس	ددام
۳۱	پارس الکتریک	لپارس	۶۷	شیرین دارو	دشیری
۳۲	کشت و دامداری فکا	زفکا	۶۸	تولید ژلاتین کپسول ایران	دکپسول
۳۳	کشاورزی و دامپروری ملارد شیر	زملارد	۶۹	دارویی ره آورد تامین	دره‌آور
۳۴	کشت و دام گلدشت نمونه اصفهان	زگلدشت	۷۰	داده پردازی ایران	مداران
۳۵	پتروشیمی فن آوران	شفن	۷۱	پالایش نفت لاوان	شاوان
۳۶	پتروشیمی خراسان	خراسان	۷۲	پتروشیمی امیرکبیر	شکبیر

صندوق می‌تواند مازاد منابع خود را در دارایی‌های مالی واجد شرایط زیر سرمایه‌گذاری نماید:

- اوراق مشارکت، اوراق اجاره و اوراق بهادار رهنی و سایر اوراق بهادار با درآمد ثابت که دارای تمامی شرایط زیر هستند، سرمایه‌گذاری نماید:
 - الف- مجوز انتشار آن‌ها از سوی دولت، بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران یا سازمان بورس و اوراق بهادار صادر شده باشد؛
 - ب- سود حداقلی برای آن‌ها مشخص شده و پرداخت اصل سرمایه‌گذاری و سود آن‌ها تضمین شده یا برای پرداخت اصل و سود سرمایه‌گذاری وثایق کافی وجود داشته باشد؛
 - ج- در یکی از بورس‌ها پذیرفته شده و معاملات ثانویه آن‌ها در بورس امکان‌پذیر باشد.
- گواهی‌های سپرده منتشره توسط بانک‌ها یا مؤسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران.
- هر نوع سپرده‌گذاری نزد بانک‌ها و مؤسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران.
- اتخاذ موقعیت فروش قراردادهای آتی اوراق بهادار، صرفاً به منظور پوشش ریسک نوسان قیمت اوراق بهادار موجود در صندوق سرمایه‌گذاری و اتخاذ موقعیت خرید در قراردادهای آتی اوراق بهادار صرفاً به منظور بستن موقعیت‌های فروشی که قبلاً در قراردادهای آتی اوراق بهادار اتخاذ نموده‌اند.




عملکرد صندوق در دوره مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰:

عملکرد صندوق در دوره مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰ به شرح جدول ۴ می باشد. همانگونه که مشاهده می گردد خالص کل ارزش دارایی های صندوق در انتهای دوره مورد گزارش برابر ۳۷,۴۳۷ میلیارد ریال بوده است.

جدول ۴

۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	دوره منتهی به
		دارایی ها:
میلیون ریال	میلیون ریال	
۳۵۰,۵۹۶	۳۲,۸۰۱,۴۱۳	سرمایه گذاری در سهام و حق تقدم
۱۴۳,۱۱۲	۴,۹۷۰,۱۵۵	سرمایه گذاری در سپرده و گواهی سپرده بانکی
۴۲۴,۷۲۶	۲۶۰,۰۶۸	سرمایه گذاری در سایر اوراق بهادار با درآمد ثابت یا علی الحساب
۳,۰۰۵	۱۵,۳۶۵	حساب های دریافتی
-	۲۱۹	سایر دارایی ها
۲۹	۴۳۵,۴۸۱	موجودی نقد
۴۶,۴۳۵	۷۲۵,۱۵۸	جاری کارگزاران
		جمع دارایی ها
۹۶۷,۹۰۴	۳۹,۲۰۷,۸۶۱	
		بدهی ها:
۱,۱۲۹	۱۵,۰۵۴	پرداختی به ارکان صندوق
۸۸۵	۲,۱۸۸	سایر حساب های پرداختی و ذخایر
۵۰,۰۰۳	۱,۷۵۳,۴۵۲	بدهی به سرمایه گذاران
		جمع بدهی ها
۵۲,۰۱۹	۱,۷۷۰,۶۹۶	
		خالص دارایی ها
۹۱۵,۸۸۵	۳۷,۴۳۷,۱۶۵	
		خالص دارایی های هر واحد سرمایه گذاری
۱,۴۰۷,۵۷۳	۱,۳۹۱,۵۰۰	




اهم اقداماتی که در دوره مورد گزارش انجام گرفته است به شرح موارد ذیل می‌باشد:

✓ افزایش تعداد سهام موضوع بازارگردانی از ۱۴ نماد به ۷۲ نماد در دوره منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰

✓ افزایش خالص ارزش دارایی های صندوق از ۹۱۶ میلیارد ریال به ۳۷،۴۳۷ میلیارد ریال در دوره منتهی به

۱۳۹۹/۰۹/۳۰

ترکیب دارایی‌ها صندوق :

جدول ۵ ترکیب سهام صندوق را به تفکیک صنعت در تاریخ گزارش نشان می‌دهد. همانگونه که مشاهده می‌گردد صنعت محصولات شیمیایی ، استخراج کانه های فلزی و مواد و محصولات دارویی سهم بیشتری نسبت به دیگر صنایع به خود اختصاص داده اند :

جدول ۵

صنعت (میلیون ریال)	بهای تمام شده	خالص ارزش فروش	درصده کل دارایی ها
محصولات شیمیایی	۱۲,۴۲۵,۹۱۳	۱۲,۴۸۱,۲۰۶	۳۱.۷
استخراج کانه های فلزی	۴,۶۳۸,۸۳۰	۵,۰۸۶,۰۲۵	۱۲.۹
مواد و محصولات دارویی	۴,۶۲۴,۴۲۳	۴,۴۲۷,۷۱۳	۱۱.۳
شرکت های چند رسانه ای صنعتی	۳,۲۹۲,۸۳۵	۳,۰۲۷,۴۷۶	۷.۷
سیمان آهک کچ	۲,۴۳۸,۷۱۱	۲,۴۱۴,۲۱۰	۶.۱
سرمایه گذاری ها	۲,۱۴۵,۹۷۵	۲,۲۳۰,۱۲۰	۵.۷
فراورده های نفتی کک و سوخت هسته ای	۷۴۵,۹۸۵	۷۰۹,۷۶۴	۱.۸
سایر محصولات و کانی غیر فلزی	۶۷۷,۵۵۰	۷۰۳,۶۱۶	۱.۸
لاستیک و پلاستیک	۵۲۵,۰۵۶	۵۰۰,۲۸۱	۱.۳
فلزات اساسی	۲۸۴,۸۰۲	۳۰۱,۴۷۳	۰.۸
زراعت و خدمات وابسته	۳۰۸,۰۸۰	۲۹۴,۷۳۱	۰.۷
ساخت دستگاه ها و وسایل ارتباطی	۲۷۳,۵۹۸	۲۴۴,۷۹۲	۰.۶



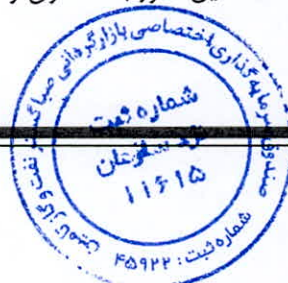
صنعت (میلیون ریال)	بهای تمام شده	خالص ارزش فروش	در صده کل دارایی ها
خدمات فنی مهندسی	۱۴۹,۲۴۶	۱۶۱,۱۶۶	۰.۴
کاشی سرامیک	۱۲۹,۹۲۸	۱۲۲,۱۳۳	۰.۳
رایانه و فعالیت های وابسته به آن	۴۰,۴۹۲	۳۸,۰۸۱	۰.۱
ماشین آلات و تجهیزات	۶۱,۴۱۵	۵۷,۴۱۶	۰.۱
محصولات کاغذی	۱,۲۲۷	۱,۲۱۱	۰
جمع	۳۲,۷۶۴,۰۶۷	۳۲,۸۰۱,۴۱۴	۸۳.۴

ریسک سرمایه گذاری در صندوق :

هر چند تمهیدات لازم توسط مدیر به عمل می آید تا سرمایه گذاری در صندوق سودآور باشد، ولی احتمال وقوع زیان در سرمایه گذاری های صندوق همواره وجود دارد؛ بنابراین سرمایه گذاران باید به ریسک های سرمایه گذاری در صندوق از جمله ریسک های یاد شده در این بخش از امیدنامه، توجه ویژه داشته باشند. دارندگان واحدهای سرمایه گذاری ممتاز و عادی با سرمایه گذاری در صندوق، تمام ریسک های فراروی صندوق را می پذیرند. در سایر بندهای این بخش، برخی از ریسک های سرمایه گذاری در صندوق برشمرده شده اند.

- ریسک کاهش ارزش دارایی های صندوق: قیمت اوراق بهادار در بازار، تابع عوامل متعددی از جمله وضعیت سیاسی، اقتصادی، اجتماعی، صنعت موضوع فعالیت و وضعیت خاص ناشر آن است. با توجه به آنکه ممکن است در مواقعی تمام یا بخشی از دارایی های صندوق در اوراق بهادار سرمایه گذاری شده باشند و از آنجا که قیمت این اوراق می تواند در بازار کاهش یابد، لذا صندوق از این بابت ممکن است متضرر شده و این ضرر به سرمایه گذاران منتقل شود.

- ریسک نکول سایر اوراق بهادار: گرچه صندوق به غیر از سهام و حق تقدم سهام موضوع بازارگردانی، در اوراق بهاداری سرمایه گذاری می کند که سود حداقل برای آن ها تعیین و پرداخت سود و اصل سرمایه گذاری آن توسط یک مؤسسه معتبر تضمین شده است، یا برای پرداخت اصل و سود سرمایه گذاری در آن ها، وثایق معتبر و کافی وجود دارد؛ ولی این احتمال وجود دارد که طرح سرمایه گذاری مرتبط با این اوراق، سودآوری کافی نداشته باشد یا ناشر به تعهدات خود در پرداخت به موقع سود و اصل اوراق بهادار، عمل ننماید یا ارزش وثایق به طرز قابل توجهی کاهش یابد به طوری که پوشش دهنده اصل سرمایه گذاری و سود متعلق به آن نباشند. وقوع این اتفاقات می تواند باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه گذاران شوند.



- ریسک نوسان بازده بدون ریسک: در صورتی که نرخ بازده بدون ریسک (نظیر سود علی الحساب اوراق مشارکت دولتی) افزایش یابد، به احتمال زیاد قیمت اوراق مشارکت و سایر اوراق بهاداری که سود حداقل یا ثابتی برای آن‌ها تعیین شده است، در بازار کاهش می‌یابد. اگر صندوق در این نوع اوراق بهادار سرمایه‌گذاری کرده باشد و بازخورد آن به قیمت معین توسط یک مؤسسه معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، افزایش نرخ بازده بدون ریسک، ممکن است باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه‌گذاران گردد.
- ریسک نقدشوندگی واحدهای ابطال شده: از آن جایی که این صندوق فاقد رکن ضامن نقدشوندگی است، لذا در صورتی که دارنده واحد سرمایه‌گذاری قصد ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری را داشته باشد، مدیر در ابتدا از محل وجوه نقد صندوق مربوط به عملیات بازارگردانی اوراق بهادار مورد نظر اقدام به پرداخت وجوه واحدهای سرمایه‌گذاری ابطال شده می‌نماید. چنانچه وجوه نقد صندوق متعلق به عملیات بازارگردانی اوراق بهادار مورد نظر کفاف بازپرداخت واحدهای ابطال شده را نداشته باشد، مدیر صندوق مطابق اساسنامه اقدام به فروش دارایی‌های صندوق متعلق به عملیات بازارگردانی همان اوراق بهادار می‌نماید تا وجه مورد نیاز را تهیه کند. اگر به هر دلیلی از جمله بسته بودن نماد سهم، صف فروش و گره معاملاتی مدیر صندوق نتواند دارایی‌های صندوق را به وجه نقد تبدیل کند، مبالغ مربوط به واحدهای ابطال شده تا تأمین وجه نقد به حساب بستنکاری سرمایه‌گذار منظور می‌گردد و بازپرداخت این بدهی‌ها با روش FIFO و بر اساس تاریخ و ساعت ثبت سفارشات ابطال انجام می‌گیرد. در صورت عدم امکان تبدیل دارایی‌های غیرنقد در عملیات بازارگردانی هر یک از اوراق بهادار به نقد، مدیر مجاز به پرداخت به سرمایه‌گذاران اوراق بهادار مذکور از محل دارایی‌های عملیات بازارگردانی سایر اوراق بهادار نمی‌باشد.

برنامه های آتی صندوق :

- ✓ انجام بازارگردانی در بستر معاملات الگوریتمی
- ✓ جذب منابع مالی و افزایش تعداد سهام تحت بازارگردانی
- ✓ بازارگردانی سهام شرکتهای خارج از مجموعه و کسب انتفاع از این محل
- ✓ حضور فعال در بازارگردانی IPO
- ✓ رعایت کامل مفاد اساسنامه و امید نامه؛

