



صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی

صباکستر نفت و گاز تامین

گزارش فعالیت مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰

فهرست مطالب

۲ مقدمه
۲ موضوع فعالیت صندوق
۳ صاحبان امضا مجاز :
۳ فعالیت اصلی صندوق :
۶ عملکرد صندوق در دوره مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ :
۸ ترکیب داراییها و روند خالص ارزش داراییهای صندوق :
۹ ریسک سرمایه‌گذاری در صندوق :
۱۱ برنامه‌های 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 پذیرهنویسی 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 پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ ارزش خالص ترکیبی هر واحد سرمایه گذاری (NAV) برای تمامی صندوق جهت صدور، ۱،۰۳۸،۸۰۳ ریال و جهت ابطال، ۱،۰۳۷،۳۱۳ ریال بوده است. فهرست دارندگان واحدهای سرمایه گذاری ممتاز و عادی سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ 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		۵۲،۵۵۷،۵۳۶	عادی
جمع کل واحدهای سرمایه گذاری		۵۲،۶۴۷،۱۳۶	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 نایب 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 سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ تعهدات بازارگردانی صندوق با شرایط مندرج در امیدنامه شامل بازارگردانی سهام نماد

ها به شرح جدول ۳ میباشد:

جدول ۳

ردیف	نام شرکت	نماد	ردیف	نام شرکت	نماد
۱	سر. تامین اجتماعی	شستا	۳۹	نفت ایرانول	شرانل
۲	سر. صبا تامین	صبا	۴۰	صنعتی بارز	پکرمان
۳	سر. نفت و گاز تامین	تاپیکو	۴۱	سرمايه گذاري صنايع پتروشيمي	وپترو
۴	سر. صدر تامین	تاصیکو	۴۲	پتروشیمی فارابی	شفارا
۵	سر. سیمان تامین	سیتا	۴۳	پتروشیمی آبادان	شپترو
۶	سر. دارویی تامین	تیپیکو	۴۴	نیروکلر	شکلر
۷	سیمان فارس و خوزستان	سفارس	۴۵	لاستیک سهند	پسهند
۸	سیمان صوفیان	سصوفی	۴۶	کربن ایران	شکربن
۹	سیمان ارومیه	ساروم	۴۷	دوده صنعتی پارس	شدوص
۱۰	سیمان قائن	سقاین	۴۸	تکین کو	رتکو
۱۱	سیمان شاهرود	سرود	۴۹	کاغذ سازی کاوه	چکاوه
۱۲	سیمان ساوه	ساوه	۵۰	کارتن ایران	چکارن
۱۳	سیمان خوزستان	سخوز	۵۱	داروپخش	وپخش
۱۴	سیمان فارس	سفار	۵۲	پارس دارو	دپارس
۱۵	سیمان خزر	سخزر	۵۳	دارو اکسیر	دلر
۱۶	سیمان فارس نو	سفانو	۵۴	دارو فارابی	دفارا
۱۷	سیمان بجنورد	سبجنو	۵۵	داروسازی قاضی	دقاضی
۱۸	سیمان بهبهان	سبهان	۵۶	کارخانجات داروپخش	دارو
۱۹	سیمان غرب	سغرب	۵۷	دارو زهراوی	دزهراوی
۲۰	سیمان خاش	سخاش	۵۸	توزیع داروپخش	دتوزیع
۲۱	سیمان سفید نی ریز	سنیر	۵۹	دارو رازک	درازک
۲۲	سیمان دورود	سدور	۶۰	پخش هجرت	هجرت
۲۳	خاک چینی ایران	کخاک	۶۱	مواد داروپخش	دتماد
۲۴	مس باهنر	فباهنر	۶۲	کلر پارس	کلر



ردیف	نام شرکت	نماد	ردیف	نام شرکت	نماد
۲۵	معدنی املاح ایران	شاملا	۶۳	دارو ابوریحان	دابور
۲۶	فرآورده های نسوز ایران	کفرا	۶۴	کاسپین تامین	کاسپین
۲۷	کاشی سعدی	کسعدی	۶۵	شیمی داروپخش	دشیمی
۲۸	کاشی الوند	کلوند	۶۶	زاگرس فارمد پارس	ددام
۲۹	پشم شیشه ایران	کپشیر	۶۷	شیرین دارو	دشیری
۳۰	لعابیران	شلعاب	۶۸	تولید ژلاتین کپسول ایران	دکپسول
۳۱	پارس الکتریک	لپارس	۶۹	دارویی ره آورد تامین	دره‌آور
۳۲	کشت و دامداری فکا	زفکا	۷۰	داده پردازی ایران	مداران
۳۳	کشاورزی و دامپروری ملارد شیر	زملارد	۷۱	پالایش نفت لاوان	شاوان
۳۴	کشت و دام گلدشت نمونه اصفهان	زگلدشت	۷۲	پتروشیمی امیرکبیر	شکبیر
۳۵	پتروشیمی فن آوران	شفن	۷۳	کارتن ایران	چکارن
۳۶	پتروشیمی خراسان	خراسان	۷۴	لوازم خانگی پارس	لخانه
۳۷	نفت پاسارگاد	شپاس	۷۵	فارسیت اهواز	سفاسی
۳۸	پتروشیمی غدیر	شغدیر	۷۶	زغال سنگ پروده طبس	کزغال

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 سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰:

عملکرد صندوق در سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ به شرح جدول ۴ می‌باشد. همانگونه که مشاهده می‌گردد خالص کل ارزش دارایی‌های صندوق در انتهای سال مالی مورد گزارش برابر ۵۴,۶۱۱ میلیارد ریال بوده است.

جدول ۴

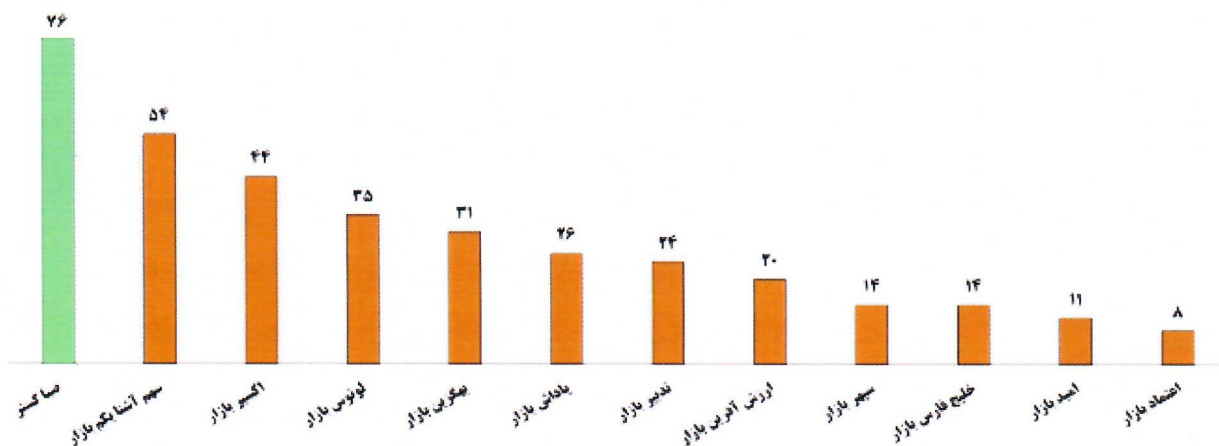
سال مالی منتهی به	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۳۹۸/۱۲/۲۹
دارایی‌ها:		
سرمایه‌گذاری در سهام و حق تقدم	۵۱,۹۱۹,۷۲۵	۳۵۰,۵۹۶
سرمایه‌گذاری در سپرده و گواهی سپرده بانکی	۳,۴۰۶,۶۸۷	۱۴۳,۱۱۲
سرمایه‌گذاری در سایر اوراق بهادار با درآمد ثابت یا علی الحساب	۴۱۵,۰۰۷	۴۲۴,۷۲۶
حساب‌های دریافتی	۸,۲۵۶	۳,۰۰۵
سایر دارایی‌ها	.	.
موجودی نقد	۲۵۴,۰۴۳	۲۹
جاری کارگزاران	۱۹۳,۳۴۷	۴۶,۴۳۵
جمع دارایی‌ها	۵۶,۱۹۷,۰۶۶	۹۶۷,۹۰۴
بدهی‌ها:		
پرداختی به ارکان صندوق	۱۱۰,۵۹۲	۱,۱۲۹
سایر حساب‌های پرداختی و ذخایر	۱,۶۴۸	۸۸۵
بدهی به سرمایه‌گذاران	۱,۴۷۳,۲۷۴	۵۰,۰۰۳
جمع بدهی‌ها	۱,۵۸۵,۵۱۴	۵۲,۰۱۹



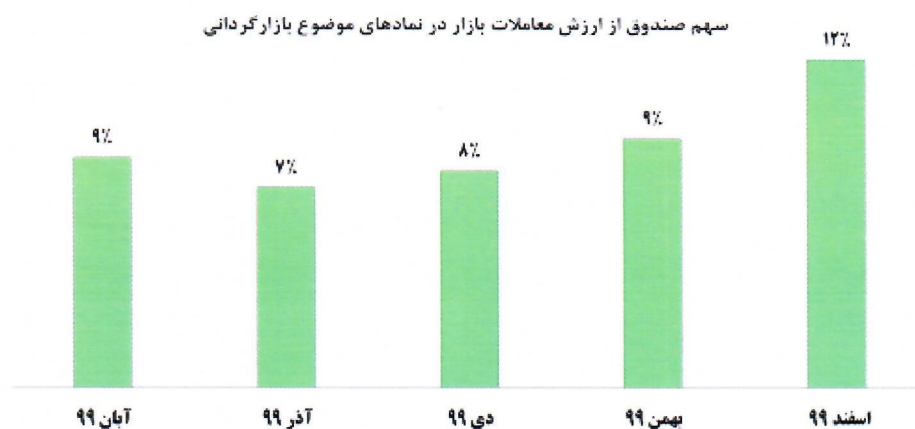
سال مالی منتهی به	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۳۹۸/۱۲/۲۹
خالص دارایی‌ها	۵۴.۶۱۱.۵۵۲	۹۱۵.۸۸۵
خالص دارایی‌های هر واحد سرمایه‌گذاری	۱.۰۳۷.۳۱۳	۱.۴۰۷.۵۷۳

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

✓ افزایش تعداد سهام موضوع بازارگردانی از ۱۴ نماد به ۷۶ نماد در سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ که این امر باعث شده صندوق بازارگردانی صبا گستر به عنوان فعال‌ترین صندوق بازارگردانی بازار سرمایه کشور شناخته شود:

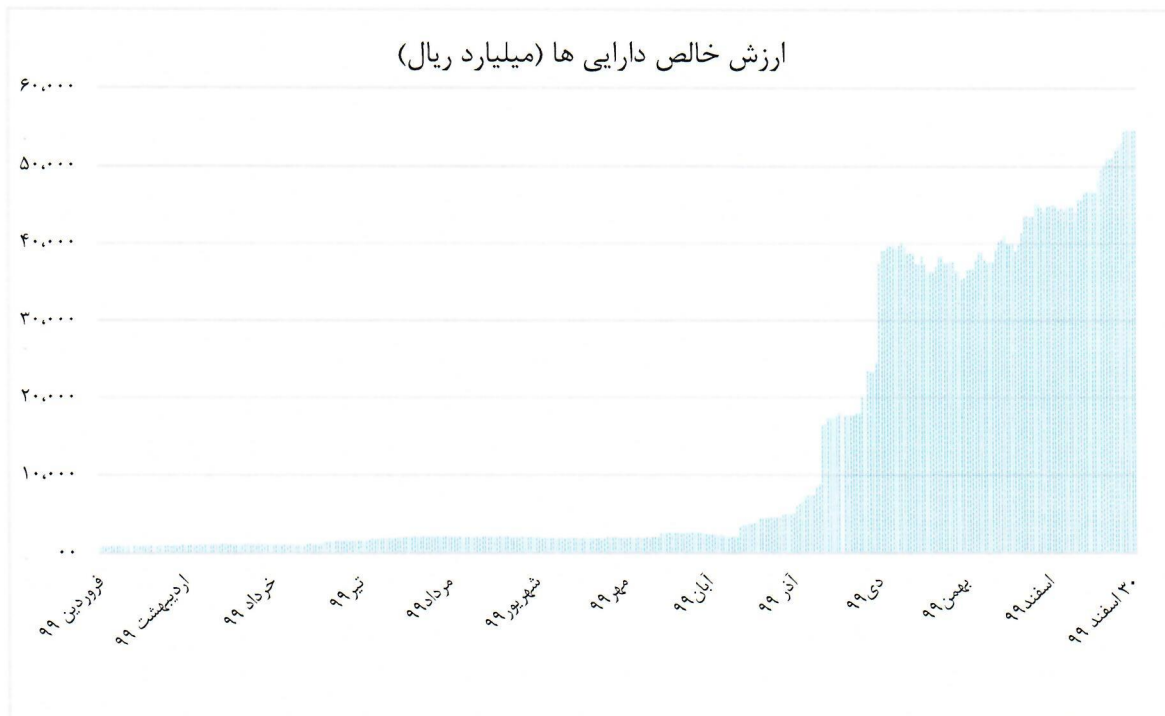


✓ افزایش سهم صندوق از ارزش معاملات بازار در نمادهای موضوع بازارگردانی به ۱۲ درصد در اسفند ماه ۱۳۹۹:



✓ افزایش خالص ارزش دارایی های صندوق از ۹۱۶ میلیارد ریال به ۵۴۶۱۱ میلیارد ریال در سال مالی منتهی به

۱۳۹۹/۱۲/۳۰



ترکیب دارایی ها صندوق :

جدول ۵ ترکیب سهام صندوق را به تفکیک صنعت در تاریخ گزارش نشان می دهد. همانگونه که مشاهده می گردد 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	در صده کل دارایی ها
محصولات شیمیایی	۱۵,۰۸۹,۲۹۷	۱۴,۳۱۸,۶۹۹	۲۵.۵
شرکت های چندرشته ای صنعتی	۱۳,۹۲۷,۶۷۰	۱۲,۱۹۹,۲۰۲	۲۱.۸
استخراج کانه های فلزی	۴,۷۷۰,۷۸۵	۵,۵۰۳,۸۵۰	۹.۸
مواد و محصولات دارویی	۵,۹۸۷,۸۰۵	۵,۱۵۷,۰۰۶	۹.۲



صنعت (میلیون ریال)	بهای تمام شده	خالص ارزش فروش	درصد به کل دارایی ها
سیمان آهک گچ	۳,۵۹۸,۹۷۸	۳,۵۲۹,۶۱۶	۶.۳
استخراج زغال سنگ	۲,۰۹۵,۹۰۴	۳,۴۱۲,۹۲۲	۶.۱
سرمایه گذاری ها	۲,۳۷۰,۸۰۱	۲,۴۴۱,۷۰۷	۴.۴
فراورده های نفتی کک و سوخت هسته ای	۸۲۷,۳۲۷	۸۷۰,۵۷۰	۱.۶
سایر محصولات و کانی غیر فلزی	۹۴۵,۶۸۹	۸۲۲,۱۲۴	۱.۵
زراعت و خدمات وابسته	۸۵۸,۱۴۹	۷۷۴,۳۱۶	۱.۴
لاستیک و پلاستیک	۷۲۸,۰۷۹	۶۷۴,۴۷۱	۱.۲
محصولات چوبی	۶۳۵,۵۳۴	۶۰۱,۰۲۱	۱.۱
فلزات اساسی	۳۵۷,۳۴۵	۳۸۲,۳۵۹	۰.۷
خدمات فنی مهندسی	۳۶۴,۴۱۸	۳۵۱,۷۸۸	۰.۶
کاشی سرامیک	۳۱۳,۸۱۸	۳۱۵,۲۴۶	۰.۶
ساخت دستگاه ها و وسایل ارتباطی	۳۵۸,۴۸۱	۲۵۳,۷۵۵	۰.۵
محصولات کاغذی	۲۱۹,۲۹۶	۱۹۴,۶۲۸	۰.۳
ماشین آلات و تجهیزات	۵۶,۶۸۳	۵۸,۶۱۲	۰.۱
رایانه و فعالیت های وابسته به آن	۵۹,۴۴۲	۵۷,۸۳۴	۰.۱
جمع	۵۳,۵۶۵,۵۰۲	۵۱,۹۱۹,۷۲۵	۸۶,۵

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 دارایی‌های 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 دارایی‌های صندوق در اوراق بهادار سرمایه‌گذاری شده باشند و از آنجا که قیمت این اوراق می‌تواند در بازار کاهش یابد، لذا صندوق از این بابت ممکن است متضرر شده و این ضرر به سرمایه‌گذاران منتقل شود.

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

ریسک نوسان بازده بدون ریسک: در صورتی که نرخ بازده بدون ریسک (نظیر سود علی‌الحساب 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 بازخرید 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 آنجایی 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

