

به نام خدا



شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی ۱۲ ماهه منتهی به ۲۹ اسفندماه ۱۴۰۰






سرمایه‌گذاری هامون صبا
(سهامی عام)

تاریخ:
شماره:
پیوست:

در اجرای ماده ۷ دستورالعمل افشای اطلاعات شرکت‌های ثبت‌شده نزد سازمان بورس مصوب ۱۳۸۶/۰۵/۰۳ و اصلاحیه‌های مورخ ۱۳۸۸/۰۴/۰۶، ۱۳۸۹/۰۶/۲۷، ۱۳۹۶/۰۴/۲۸ و ۱۳۹۶/۰۹/۱۴ هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار، گزارش تفسیری مدیریت برای گزارش مالی ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ بشرح پیوست تقدیم می‌گردد. گزارش حاضر بعنوان یکی از گزارش‌های هیات مدیره، مبتنی بر اطلاعات ارائه شده در صورت‌های مالی بوده و اطلاعاتی در خصوص تفسیر وضعیت مالی، عملکرد مالی و جریان‌های نقدی شرکت برای تشریح اهداف و راهبردهای خود جهت دستیابی به آن اهداف به عنوان مکمل و متمم صورت‌های مالی ارائه می‌گردد.

گزارش تفسیری مدیریت شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا(سهامی عام) طبق ضوابط تهیه گزارش تفسیری مدیریت تهیه شده و به تایید هیات مدیره شرکت رسیده است.

<u>امضا</u>	<u>سمت</u>	<u>نماینده حقیقی</u>	<u>اعضای حقوقی هیات مدیره</u>
	رئیس هیات مدیره	احمد خلج	سرمایه‌گذاری صدرتامین
	نایب رئیس هیات مدیره و مدیرعامل	محسن صادقی باطانی	خدمات مدیریت صباتامین
	عضو هیات مدیره	سامان راجی	کارگزاری بیمه تامین آینده
	عضو هیات مدیره	بردیا خسروانی	کارگزاری صباتامین
	عضو هیات مدیره	ارشاد کوششی	سرمایه‌گذاری صباتامین

بخش اول: ماهیت کسب و کار ۱

۱-۱- تاریخچه شرکت ۱

۱-۲- موضوع فعالیت شرکت ۱

۱-۲-۱- موضوع فعالیت اصلی ۱

۱-۲-۲- موضوع فعالیت‌های فرعی ۱

۱-۳- سرمایه شرکت و تغییرات آن ۲

۱-۴- ساختار سهامداری شرکت ۳

۱-۵- اطلاعات مدیران شرکت ۳

۱-۶- بازارهای اصلی، وضعیت رقابتی و جایگاه شرکت در آن بازارها ۴

۱-۷- قوانین و مقررات موثر بر فعالیت شرکت ۵

۱-۸- ساختار واحد تجاری و نحوه ارزش آفرینی آن ۶

۱-۹- عوامل موثر بر عملیات جاری و آتی شرکت ۷

بخش دوم: اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریتی برای دستیابی به آن اهداف ۱۴

۲-۱- مأموریت و اهداف شرکت ۱۴

۲-۲- اهداف و برنامه زمانی و راهبردها ۱۴

۲-۳- راهبردهای شرکت برای دستیابی به اهداف ۱۵

۲-۴- راهبرد مدیران شرکت در خصوص سرمایه‌گذاری های شرکت ۱۵

بخش سوم: مهمترین منابع، ریسک‌ها و روابط ۱۹

۳-۱- منابع مالی شرکت ۱۹

۳-۲- ریسک‌های شرکت ۲۰

بخش چهارم: نتایج عملیات و چشم‌اندازها ۲۲

بخش پنجم: مهم ترین معیارها و شاخص های عملکرد برای ارزیابی عملکرد در مقایسه با اهداف اعلام شده ۲۶

۱-۵ - معیارهای ارزیابی عملکرد ۲۶

۲-۵ - چشم اندازها ۲۷

بخش اول: ماهیت کسب و کار

۱-۱- تاریخچه شرکت

شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا (سهامی عام) به شناسه ملی ۱۰۱۰۲۹۶۳۲۳۲۲ از نهادهای مالی موضوع بندهای ۲۰ و ۲۱ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار محسوب می‌گردد. این شرکت در تاریخ ۱۳۸۴/۰۷/۰۵ به صورت شرکت سهامی عام تأسیس شده و تحت شماره ثبت ۲۵۶۰۳۸ در اداره ثبت شرکت‌های شهر تهران با نام هامون شمال (سهامی عام) به ثبت رسیده است و در تاریخ ۱۳۹۳/۰۷/۱۵ به شماره ۱۱۲۹۲ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است و همچنین مطابق با تصمیمات مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۹/۰۷/۲۱ نام شرکت به "شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا (سهامی عام)" تغییر یافت و در تاریخ ۱۳۹۹/۱۰/۲۹ در اداره ثبت شرکت‌ها به ثبت رسید. در حال حاضر شرکت جزء واحدهای تجاری فرعی شرکت سرمایه‌گذاری صبا تامین (سهامی عام) می‌باشد و واحد تجاری نهایی سازمان تأمین اجتماعی است. مرکز اصلی شرکت واقع در تهران، میدان آرژانتین، خیابان شهید احمد قصیر، کوچه احمدیان، پلاک ۱۶، طبقه دوم است. همچنین سهام شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا (سهامی عام) در تاریخ ۱۴۰۰/۰۵/۰۶ در فرابورس ایران عرضه گردید و در گروه شرکتهای سرمایه‌گذاری با نماد "وهامون" درج گردید.

۱-۲- موضوع فعالیت شرکت

۱-۲-۱- موضوع فعالیت اصلی

- ۱- سرمایه‌گذاری در سهام، سهم شرکت، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رای شرکت‌ها، موسسات یا صندوق‌های سرمایه‌گذاری با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص وابسته خود، کنترل شرکت، موسسه یا صندوق سرمایه‌گذاری سرمایه‌پذیر را در اختیار نگرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه نیابد.
- ۲- سرمایه‌گذاری در سایر اوراق بهادار که به طور معمول دارای حق رای نیست و توانایی انتخاب مدیر یا کنترل ناشر را به مالک اوراق بهادار نمی‌دهد.

۱-۲-۲- موضوع فعالیت‌های فرعی

- ۱- سرمایه‌گذاری در مسکوکات، فلزات گران‌بها، گواهی سپرده‌ی بانکی و سپرده‌های سرمایه‌گذاری نزد بانک‌ها و موسسات مالی اعتباری مجاز
- ۲- سرمایه‌گذاری در سهام، سهم شرکت، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رای شرکت‌ها، موسسات یا صندوق‌های سرمایه‌گذاری با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص

وابسته خود، کنترل شرکت، موسسه یا صندوق سرمایه‌گذاری سرمایه‌پذیر را در اختیار گرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه بیابد.

۳- سرمایه‌گذاری در سایر دارایی‌ها از جمله دارایی‌های فیزیکی، پروژه‌های تولیدی و پروژه‌های ساختمانی با هدف کسب انتفاع

۴- ارائه خدمات مرتبط با بازار اوراق بهادار از جمله:

- پذیرش سمت در صندوق‌های سرمایه‌گذاری
- تامین مالی بازارگردانی اوراق بهادار
- مشارکت در تعهد پذیرهنویسی اوراق بهادار
- تضمین نقدشوندگی، اصل یا حداقل سود اوراق بهادار

۵- شرکت می‌تواند در راستای اجرای فعالیت‌های مذکور در این ماده، در حدود مقررات و مفاد اساسنامه اقدام به اخذ تسهیلات مالی یا تحصیل دارایی نماید یا اسناد بانکی افتتاح کند و به واردات یا صادرات کالا بپردازد و امور گمرکی مربوطه را انجام دهد. این اقدامات فقط در صورتی مجاز است که در راستای اجرای فعالیت‌های شرکت ضرورت داشته باشند و انجام آن‌ها در مقررات منع نشده باشند.

۳-۱- سرمایه شرکت و تغییرات آن

سرمایه شرکت منقسم به ۳ میلیارد سهم یک هزار ریالی بانام و عادی تماماً پرداخت شده می‌باشد. تغییرات سرمایه شرکت از بدو تأسیس تاکنون به شرح جدول زیر می‌باشد:

سرمایه شرکت از بدو تأسیس تاکنون (ارقام به میلیون ریال)							
ردیف	تاریخ افزایش سرمایه	سرمایه		مبلغ افزایش سرمایه	افزایش سرمایه از محل		
		جدید	قبلی		مطالبات	نقدی	آورده غیر نقدی
۱	۱۳۹۲	۱۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۹۹,۰۰۰	-	۹۹,۰۰۰	-
۲	۱۳۹۳	۳۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	-	۲۰۰,۰۰۰	-
۳	۱۳۹۵	۸۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	-	-
۴	۱۳۹۹	۳,۰۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	۲,۲۰۰,۰۰۰	۲,۲۰۰,۰۰۰	-	-
		جمع کل		۲,۷۰۰,۰۰۰	-	۲۹۹,۰۰۰	۲,۹۹۹,۰۰۰

* پذیرهنویسی افزایش سرمایه شرکت از مبلغ ۳,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به ۵,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال انجام شده است و شرکت در حال انجام مراحل قانونی ثبت افزایش سرمایه می‌باشد.

۴-۱- ساختار سهامداری شرکت

سهامداران شرکت و میزان سهام آنها در تاریخ ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ بشرح جدول زیر می‌باشد:

۱۳۹۹		۱۴۰۰		شرح
درصد مالکیت	تعداد سهام	درصد مالکیت	تعداد سهام	
۹۹,۹۹۹۹	۲,۹۹۹,۹۹۶,۰۰۰	۶۷	۲,۰۱۸,۹۹۷,۷۸۴	شرکت سرمایه‌گذاری صباتامین
-	-	۷,۴	۲۲۱,۸۳۶,۲۶۴	صندوق س. ا. ب. صباگستر نفت و گاز تامین
-	-	۲۴,۶	۷۵۹,۱۶۵,۹۵۲	سایر سهامداران (کمتر از ۵ درصد)
۰,۰۰۰۰۳۳	۱,۰۰۰	۰,۰۰۰۰۳۳	۱,۰۰۰	شرکت کارگزاری صباتامین
۰,۰۰۰۰۳۳	۱,۰۰۰	۰,۰۰۰۰۳۳	۱,۰۰۰	شرکت سرمایه‌گذاری صدر تامین
۰,۰۰۰۰۳۳	۱,۰۰۰	۰,۰۰۰۰۳۳	۱,۰۰۰	شرکت کارگزاری بیمه تامین آینده
۰,۰۰۰۰۳۳	۱,۰۰۰	۰,۰۰۰۰۳۳	۱,۰۰۰	شرکت خدمات مدیریت صباتامین
۱۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	جمع

۵-۱- اطلاعات مدیران شرکت

ترکیب اعضای هیئت مدیره در تاریخ ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ به شرح ذیل می‌باشد:

سمت	نماینده حقیقی	اعضای حقوقی هیات مدیره
رئیس هیات مدیره	احمد خلج	سرمایه‌گذاری صدر تامین
مدیر عامل و نایب رئیس هیات مدیره	محسن صادقی باطانی	خدمات مدیریت صباتامین
عضو هیات مدیره	سامان راجی	کارگزاری بیمه تامین آینده
عضو هیات مدیره	بردیا خسروانی	کارگزاری صباتامین
عضو هیات مدیره	ارشاد کوششی	سرمایه‌گذاری صباتامین

• **مشخصات کمیته حسابرسی**

نام و نام خانوادگی	سمت	نوع عضویت
احمد خلیج	رئیس کمیته حسابرسی	غیرموظف
بابک باقری	عضو کمیته حسابرسی	غیرموظف
فاطمه باقری	عضو کمیته حسابرسی	غیرموظف

• **مشخصات حسابرس و بازرس قانونی و بازرس علی البدل**

بر اساس تصمیمات مجمع عمومی عادی سالیانه مورخ ۱۴۰۰/۰۲/۲۷، سازمان حسابرسی به عنوان حسابرس مستقل و بازرس قانونی اصلی و علی البدل برای مدت یک سال انتخاب گردیدند.

۶-۱- بازارهای اصلی، وضعیت رقابتی و جایگاه شرکت در آن بازارها

با توجه به اساسنامه و ماهیت شرکت، این شرکت در محیط قانونی و اجرایی بازار سرمایه ایران فعالیت می‌کند. خرید دارایی اعم از سهام و سایر اوراق بهادار از بین شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس و فرابورس، محیط عملیاتی شرکت را تشکیل می‌دهد و محیط بیرونی شرکت متأثر از قوانین موضوعه کشور، و متغیرهای سیاسی و اقتصادی داخلی و بین‌المللی می‌باشد.

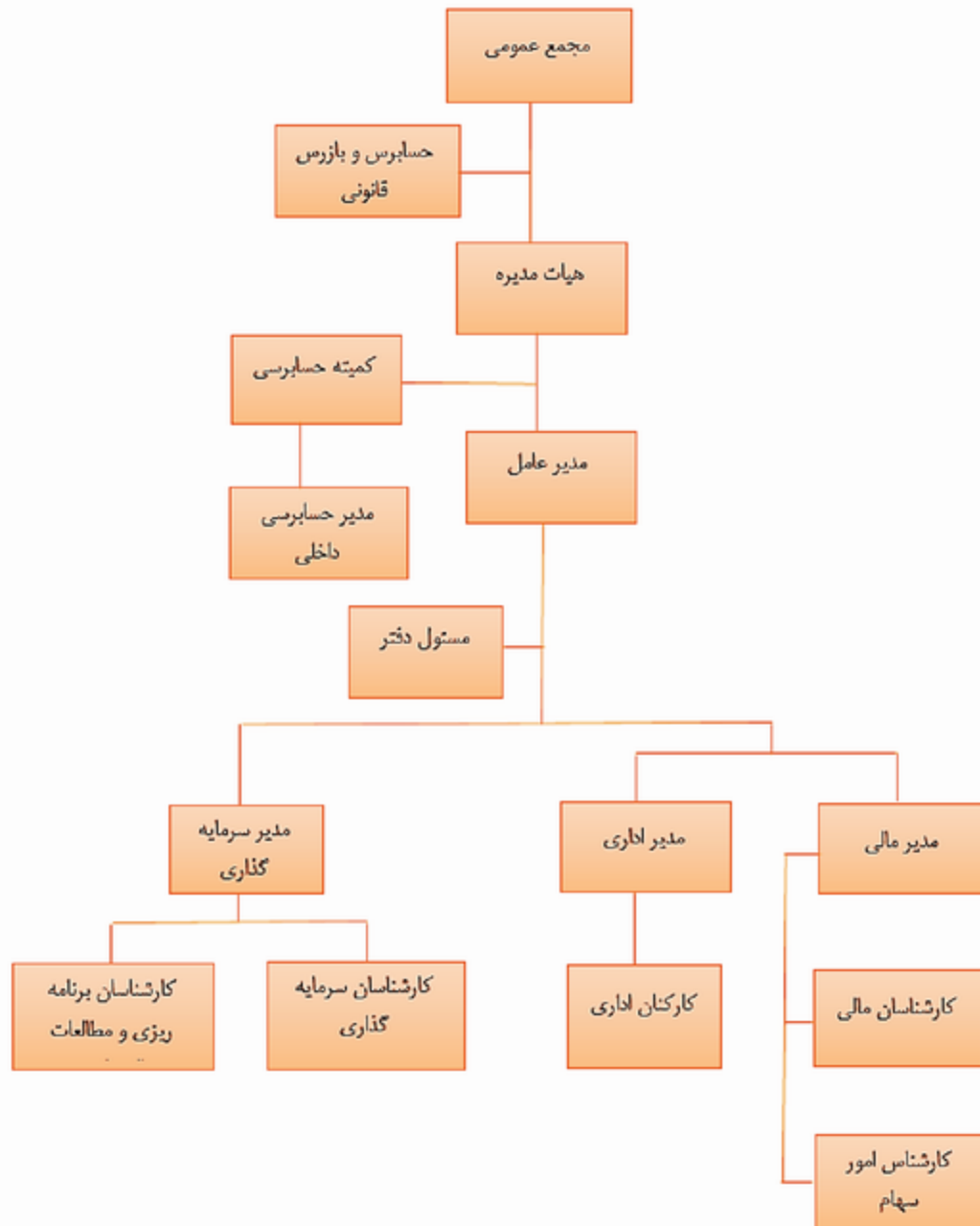
۱-۷- قوانین و مقررات موثر بر فعالیت شرکت

با عنایت به ماهیت کسب و کار شرکت، برخی از قوانین و مقررات تاثیرات مهمی در عملکرد شرکت دارند:

- قانون تجارت
- قانون کار
- قوانین و مقررات بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران و آیین‌نامه اجرایی آن
- قانون مبارزه با پول‌شوئی و آیین‌نامه اجرایی آن
- قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید و آیین‌نامه اجرایی آن
- اساسنامه شرکت
- مصوبات هیات مدیره شرکت
- سایر آیین‌نامه‌های اداری و اجرایی شرکت

۸-۱- ساختار واحد تجاری و نحوه ارزش آفرینی آن

تمامی فعالیت‌های شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا و ارتباط بین پرسنل در راستای هم‌افزایی واحدهای مختلف، جهت کسب سودآوری و حداکثر نمودن بازده، صورت می‌پذیرد.

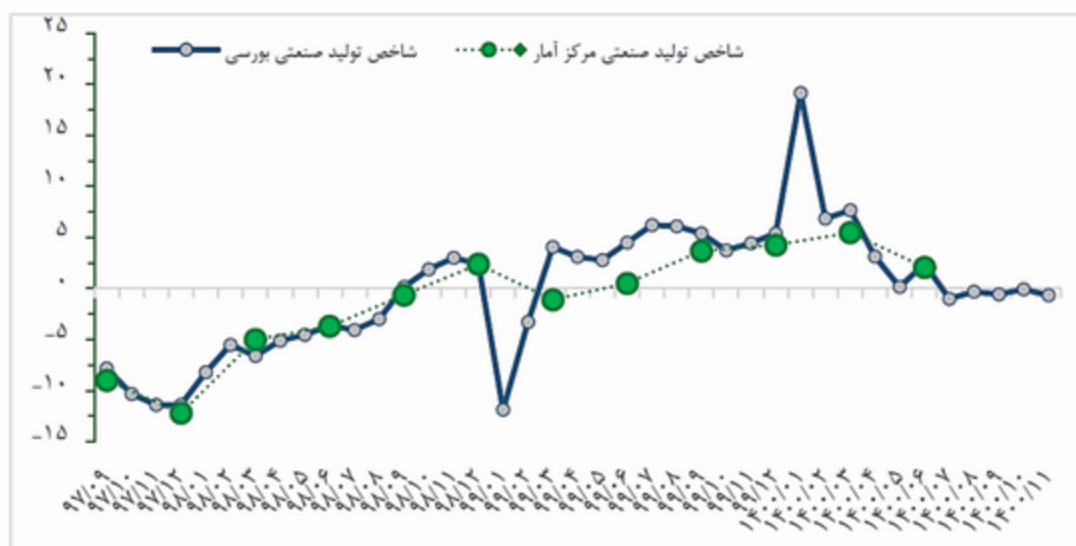


۹-۱ عوامل موثر بر عملیات جاری و آتی شرکت

عواملی همچون سیاست‌های کلان اقتصادی کشور، دوره‌های رکود و رونق اقتصادی، تورم و نرخ بهره، روند بازارهای موازی اعم از بازار املاک و بازار ارز، روابط بین الملل، وضعیت اقتصاد جهانی (اعم از قیمت‌های جهانی کالاها و نرخ رشد اقتصاد کشورهای تاثیر گذار) و بسیاری از عوامل دیگر، بر عملیات جاری و آتی شرکت تاثیرگذار می‌باشند. در ادامه به برخی از این عوامل اشاره می‌شود.

اقتصاد ایران

بنابر گزارش پژوهشکده پولی و مالی، بعد از کاهش قابل توجه تولید صنعتی در نیمه دوم سال ۱۳۹۷ و ابتدای سال ۱۳۹۸، رشد تولید این بخش از فصل چهارم ۱۳۹۸ صنعت روند صعودی به خود گرفت و این روند صعودی تا خردادماه ۱۴۰۰ ادامه داشت. روند افزایشی رشد شاخص تولید در تابستان متوقف شد و رشد شاخص تولید در تیر ماه و مردادماه به ترتیب به ۳۰۱ درصد و صفر درصد رسید. رشد شاخص در شهریورماه اندکی بهبود پیدا کرد و به ۲۰۴ درصد رسید. بر اساس اعلام مرکز آمار ایران رشد شاخص تولید صنعتی کشور در تابستان ۱۴۰۰ نسبت به سال قبل ۲۰۱ درصد بوده است که انطباق کاملی با رشد شاخص شرکتهای بورسی در انتهای تابستان داشته است. اما در پاییز مجدداً روند رشد شاخص تولید صنعتی نزولی شد و رشد شاخص در ماههای پاییز نسبت سال گذشته به بازه منفی یک تا صفر درصد رسید. در دی ماه و بهمن ماه رشد شاخص تولید صنعتی نسبت به سال گذشته به ترتیب منفی ۰۰۱ درصد و منفی ۰۰۷ درصد رسید.



رشد شاخص تولید صنعتی بورسی و شاخص تولید صنعتی مرکز آمار ایران (نسبت به مدت مشابه سال قبل)

بنابراین میتوان گفت رشد شاخص تولید صنعتی شرکتهای بورسی در بهمن ماه برای چهارمین ماه متوالی بین صفر و منفی یک درصد بوده است. رشد منفی در دو صنعت بزرگ کشور یعنی صنایع شیمیایی و فلزات اساسی در بهمن ماه نیز ادامه داشته و موجودی انبار شرکتهای این صنایع نیز بیشتر شده است. به عبارتی کمبود تقاضا در این صنایع که عمدتاً صادراتی هستند را میتوان عامل عدم افزایش در تولید این صنایع به حساب آورد. از طرف دیگر شاخص تولید صنایع خودروسازی و ساخت قطعات، لاستیک و پلاستیک، ماشین آلات و تجهیزات و فرآوردههای نفتی رشد مثبتی در بهمن ماه نسبت به مدت مشابه سال گذشته داشته است.

مطابق آمارها ۱۲۲ میلیون تن کالای ایرانی به ارزش ۴۸ میلیارد دلار، در سال ۱۴۰۰ به اقصی نقاط جهان صادر شد که این میزان ۱۴ میلیارد دلار بیشتر از سال قبل بود و رشد ۴۱ درصدی داشته است. همچنین، بیش از ۴۰ میلیون تن کالا، به ارزش ۵۲ میلیارد دلار نیز وارد کشور شد که عمدتاً کالای اساسی، مواد خام و ماشین آلات تولید بودند، میزان کالاهای وارداتی در سال ۱۴۰۰ در مقایسه با سال ۹۹ رشد ۲۱ درصدی در وزن و ۳۶ درصدی در ارزش را به همراه داشت. کشورهای امارات متحده عربی، چین، ترکیه، آلمان و فدراسیون روسیه ۵ کشور عمده طرف معامله واردات کالا به کشور و کشورهای چین، عراق، ترکیه، امارات متحده عربی و افغانستان ۵ کشور عمده مقصد کالاهای صادراتی کشورمان در سال ۱۴۰۰ بودند.

همچنین، بر اساس داده های منتشر شده مرکز آمار، نرخ تورم دوازده ماهه منتهی به اسفند ماه ۱۴۰۰ برای خانوارهای کشور به عدد ۴۰،۲ درصد رسید. همچنین تورم سالانه برای خانوارهای شهری و روستایی به ترتیب ۳۹،۷ درصد و ۴۲،۸ درصد بوده که برای خانوارهای شهری ۱،۱ واحد درصد کاهش و برای خانوارهای روستایی ۱،۴ واحد درصد کاهش داشته است. نرخ تورم نقطه‌ای در اسفند ماه به ۳۴،۷ درصد رسیده است که در مقایسه با ماه قبل ۰،۷ واحد درصد کاهش یافته است. نرخ تورم نقطه‌ای گروه عمده «خوراکی‌ها، آشامیدنی‌ها و دخانیات» بدون تغییر در ۴۰،۷ درصد و گروه «کالاهای غیرخوراکی و خدمات» با کاهش ۱،۱ واحد درصدی به ۳۱،۴ درصد رسیده است.

بر اساس آخرین نتایج حسابهای ملی فصلی مرکز آمار ایران، تولید ناخالص داخلی (GDP) به قیمت ثابت سال ۱۳۹۰ در نه ماهه سال ۱۴۰۰ به رقم ۵۴۹۷ هزار میلیارد ریال با نفت و ۴۷۲۰ هزار میلیارد ریال بدون احتساب نفت رسیده است، در حالیکه رقم مذکور در مدت مشابه سال قبل با نفت ۵۲۳۱ هزار میلیارد ریال و بدون نفت ۴۵۴۶ هزار میلیارد ریال بوده که نشان از رشد ۵،۱ درصدی تولید ناخالص داخلی با نفت و ۳،۸ درصدی محصول ناخالص داخلی بدون نفت در نه ماهه سال ۱۴۰۰ دارد. نتایج محاسبات حاکی از آن است که رشته فعالیتهای گروه کشاورزی ۳،۹- درصد، گروه صنایع و معادن ۷،۱ و فعالیتهای گروه خدمات ۵،۱ درصد نسبت به نه ماهه سال ۱۳۹۹ رشد داشته است.

بنابراین گزارش بانک مرکزی، آهنگ رشد پایه پولی در دوازده ماهه منتهی به بهمن ماه ۱۴۰۰ روند کاهشی را طی کرد به گونه‌ای که رشد پایه پولی دوازده ماهه از ۴۲،۱ درصد در مرداد ماه به ۳۳،۲ درصد در بهمن ماه رسید. همچنین پایه پولی در پایان بهمن ماه ۱۴۰۰ (معادل ۵۸۰۷،۵ هزار میلیارد ریال) نسبت به پایان سال ۱۳۹۹، رشدی معادل ۲۶،۶ درصد داشته است. همچنین حجم نقدینگی در پایان بهمن ماه سال ۱۴۰۰ (معادل ۴۶۲۴۱،۰ هزار میلیارد ریال) نسبت به پایان سال ۱۳۹۹ معادل ۳۳،۰ درصد رشد یافت.

اقتصاد جهانی

سال ۲۰۲۱، با بروز تأثیرات عمیق کرونا بر ساختار اقتصادی کشورها، کابوس تورم و آثار مخرب آن در اکثر کشورها خود را نشان داد. در آمریکا نرخ تورم به بیشترین مقدار در ۴۰ سال گذشته و در اروپا نیز به بیشترین مقدار در ۳۰ سال گذشته رسید. در برخی کشورها همچون ترکیه و برزیل، تورم دورقمی و ترس از افزایش قیمت‌ها رخ داد. برخی کشورها به دلیل ضعف در استقلال بانک مرکزی نتوانستند اقدام متناسبی انجام دهند اگرچه بانک‌های مرکزی مقتدر با واکنش به موقع نتوانستند تورم را در سطح هدف تعیین شده حفظ کنند. حال آنکه در سال جدید میلادی با کشف واکسن کرونا فعالیت‌های اقتصادی در آمریکا تا حدودی بهبود یافت، همین امر منجر به افزایش تقاضا در نهادهای تولید و نیروی کار شده است، اما رشد عرضه کالا به دلیل ناهمانگی در زنجیره تولید و کمبود نیروی کار با محدودیت‌هایی روبه روست. در حال حاضر کنترل نرخ تورم اولویت اصلی دولت فعلی این کشور است. سال گذشته تورم آمریکا به علت کمک‌های معیشتی کرونایی دولت، رشد بی سابقه‌ای را تجربه کرده است. البته عامل تأثیرگذار دیگر در ایجاد تورم مربوط به سرعت بالای بهبود اقتصادی پسا کرونا می‌باشد.

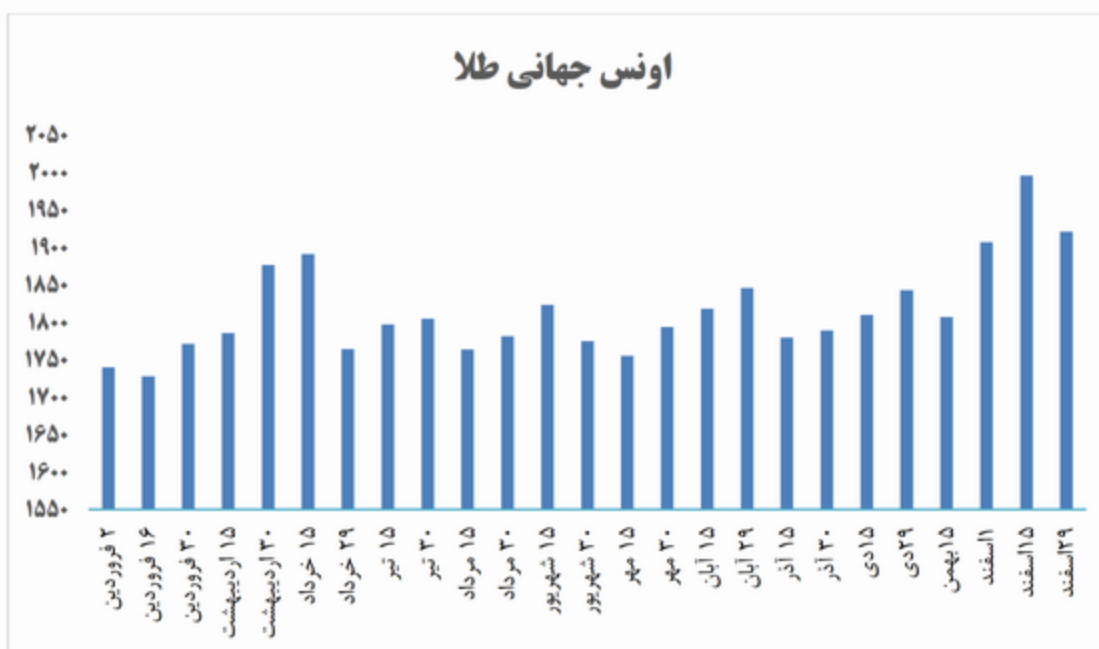
در کشور چین براساس آخرین گزارش اداره ملی آمار چین تولید ناخالص داخلی سه ماهه چهارم سال ۲۰۲۱ نسبت به سال گذشته چهار درصد افزایش یافته است که از پیش بینی تحلیلگران بالاتر بوده است. همچنین در زمینه رشد اقتصادی نیز از پیش‌بینی‌ها بهتر عمل کرد و به رشد ۸٫۷ درصدی در سال ۲۰۲۱ دست یافت. این کشور تقریباً در تمامی موارد اعم از تولیدات صنعتی، سرمایه‌گذاری در دارایی‌های ثابت، سرمایه‌گذاری در بخش تولید و ... بهتر از پیش‌بینی‌ها عمل کرد. تنها بخشی از اقتصاد چین که کمتر از پیش‌بینی‌ها عمل کرد، بخش خرده‌فروشی بود که کمتر از آنچه پیش‌بینی شده بود رشد کرد (در حدود ۱٫۷ درصد حال آنکه پیش‌بینی‌ها در حدود ۳٫۷ درصد بود).

در ماه دسامبر نرخ تورم در اروپا به محدوده ۵٫۲ درصد رسیده است که نشان از افزایش مجدد دارد. یکی از عمده‌ترین دلایل این تورم را میتوان به افزایش قیمت الکتریسیته و گاز طی ماه‌های گذشته نسبت داد. بر طبق گزارشات آماری یورواستات بهای انرژی در ماه دسامبر نسبت به سال قبل ۲۶ درصد افزایش یافته است.

در رابطه با بازارهای جهانی کامودیتی‌ها میتوان گفت، بحران شدید انرژی تأثیر خود را در قیمت تمامی کامودیتی‌ها نشان داده است. در این بین جنگ بین روسیه و اوکراین نیز باعث افزایش چشمگیر و ناگهانی قیمت نفت شد و تا محدوده ۱۳۰ دلار نیز افزایش یافت. در نهایت مسئله بحران انرژی و جنگ روسیه و اوکراین به صورت مستقیم و غیرمستقیم بر قیمت فرآورده‌های پتروشیمی و فلزات نیز اثرگذار خواهد بود که در ادامه به آنها می‌پردازیم.

• طلا

قیمت اونس در سال گذشته روند صعودی داشت و از حدود ۱۷۰۰ دلار در ابتدای سال به ۱۹۵۰ دلار در پایان سال رسید. مهم‌ترین دلیل افزایش قیمت، افزایش تورم در اقتصادهای بزرگ دنیا و تنش میان اوکراین و روسیه است. هرچند در سال‌های اخیر، بازدهی طلا نسبت به سایر دارایی‌ها کمتر بوده است، با وقوع جنگ میان اوکراین و روسیه، شاهد بودیم که طلا همچنان جز دارایی‌های کم ریسک به حساب می‌آید. لذا اعلام آتش‌بس می‌تواند سبب کاهش نرخ اونس تا محدوده ۱۸۰۰ دلار شود. همچنین به دلیل احتمال افزایش نرخ بهره در ایالت متحده، می‌توان انتظار کاهش قیمت طلا را داشت. اما از طرفی مواضع چین نسبت به تایوان نیز هراس برانگیز است و شاید به همین دلیل است که صندوق‌های طلا مورد استقبال هستند و گلدمن ساکس نیز همچنان روی طلا سرمایه‌گذاری می‌کند.



• فولاد

با توجه به آمارهای کشورهای چین، تولید فولاد در سال گذشته نسبت به سال قبل، سه درصد کاهش داشته است. شیوع سویه‌های جدید کرونا و محدودیت صادرات سنگ آهن از استرالیا و برزیل به چین و تصمیم چین مبنی بر دست یافتن به اهداف کاهش آلاینده‌گی از عوامل موثر بر سمت عرضه فولاد بودند. در سمت تقاضا نیز فروش موجودی انبارها،

کاهش تقاضا در ترکیه و بدهی شرکت اورگرانده چین عوامل تاثیرگذار بودند. در بازار داخل نیز، عواملی چون قطع برق، افزایش قیمت گاز طبیعی و کاهش تولید مهمترین عوامل موثر بوده اند.

• سنگ آهن

در نیمه ابتدایی سال ۲۰۲۱ به علت افزایش تقاضا و افزایش هزینه حامل های انرژی، سنگ آهن به قیمت بی سابقه ۲۷۰ دلار به ازای هر تن رسید. در ماههای اخیر نیز اسپرد تبدیل سنگ آهن به بیلت در حال کاهش می باشد و این به دلیل افزایش قیمت سنگ آهن در هفته های اخیر است. عمده این مسأله ادامه کمبود عرضه در سنگ آهن است و این در حالی است که تولید فولاد در چین بسیار کاهش داشته است. در ایام اخیر، بحران اوکراین بازار فولاد را نیز از خود متأثر کرده است. در یک سمت عرضه فولاد و سنگ آهن در ناحیه دریای سیاه کم شده است، از سوی دیگر مشکل شدید افزایش کرایه حمل مشاهده می شود و قیمت انرژی نیز سر به فلک می کشد.

• متانول

در ابتدای سال قیمت متانول (CFR China) برابر ۱۹۱ دلار به ازای هر تن بود و تحت تاثیر افزایش قیمت نفت، بهبود انتظارات از شرایط اقتصادی آسیا و تقاضای صنایع پایین دستی افزایش یافت و به بالای ۲۵۰ دلار در هر تن رسید. در ادامه سال با افزایش بی سابقه قیمت زغالسنگ در شرق آسیا و قیمت گاز در اروپا قیمت این محصول با رشد بالایی مواجه شد و در انتهای مهرماه به بالاتر از ۴۴۵ دلار در هر تن صعود کرد. افزایش قیمت زغال سنگ در چین عمدتاً به دلیل وضع ممنوعیت ورود زغال سنگ از کشور استرالیا بود که در ادامه این افزایش قیمت پایدار نماند و باعث شد که قیمت متانول با کاهش روبه‌رو شده و به ۳۲۰ دلار در هر تن در انتهای آذرماه سقوط نماید. هرچند که طبق آخرین پیش‌بینی متانکس تقاضای جهانی متانول رشد سالانه ۴ درصد را به خود خواهد دید. همچنین افزایش قیمت نفت خام، راه اندازی واحدهای MTO، توقف برخی واحدهای بزرگ تولید کننده متانول و بالا بودن سطح تقاضای هند و چین منجر به افزایش قیمت متانول شده است. بازار تجارت متانول نسبتاً کوچک است بنابراین به بهره برداری رسیدن واحدها و یا اورهال آنها میتواند بر قیمت تاثیر گذارد. به طور کلی آنچه که بیش از هرچیزی بر قیمت متانول تاثیر دارد، قیمت نفت است. در حال حاضر هم شاهد افزایش قیمت نفت همچنین افزایش قیمت نهاده‌های اصلی نظیر متانول، زغالسنگ و گاز طبیعی هستیم.

• اوره

مهم‌ترین عاملی که در کوتاه مدت بر تقاضای کود تاثیر گذار است، قیمت مواد غذایی و قیمت کود می‌باشد. با افزایش قیمت مواد غذایی تولید آن افزایش یافته، در نتیجه تقاضا برای کود افزایش می‌یابد. البته عوامل مهم دیگری نظیر زغال سنگ و گاز طبیعی نیز بر روند قیمتی اوره بسیار موثر هستند. همانطور که در بخش متانول اشاره شد؛ به دلیل رشد شدید قیمت زغال سنگ و گاز طبیعی، قیمت اوره نیز از این موضوع شدیداً متاثر شده است به طوری که قیمت اوره گرانوله خلیج فارس از ۳۶۱،۸۳ دلار به ازای هر تن در ابتدای سال به ۹۰۰ دلار به ازای هر تن در ۲۶ دسامبر ۲۰۲۱ رسیده است. اگر روند نسبت قیمت یک تن اوره به یک تن گندم را بررسی کنیم خواهیم دید طی سالهای ۲۰۱۰ تا ۲۰۲۰ همواره این نسبت حدود ۱،۳۸ بوده است اما در حال حاضر به عدد ۲،۲ رسیده است. علت این امر مربوط به افزایش شدید قیمت غلات و کالاهای کشاورزی است. جنگ میان روسیه و اوکراین و تاثیر آن بر نرخ گاز و غلات منجر به کاهش تولید محصولات کشاورزی شده است. از سوی دیگر تولیدات اوره در چین که عمده آن از زغالسنگ است کاهش یافته و قیمت نهاده‌های تولیدی این محصول با توجه به رشد قیمت زغالسنگ و گاز طبیعی افزایش داشته است. بنابراین کاهش تولیدات در سمت عرضه و تقویت تقاضا منجر به افزایش قیمت اوره جهانی شده است.

بازار نفت و فرآورده‌های نفتی

در سال ۲۰۲۲ آمار ذخایر نفت به پایین‌ترین سطح در هفت سال گذشته رسیده است که خود عامل مهمی در شروع روند صعودی قیمت این کامودیتی می‌باشد. در اواخر سال ۲۰۲۱ پس از افزایش قیمت گاز در اروپا و آسیا قیمت نفت نیز بیش از ۱۲ درصد رشد را تجربه کرد. از سوی دیگر قیمت نفت به شدت تحت تاثیر عوامل سیاسی در جهان است و تنش‌های میان اوکراین و روسیه محرک بسیار قوی‌ای برای افزایش قیمت نفت است. به طوری که در شروع جنگ بین این دو کشور قیمت نفت به محدوده‌های بین ۱۲۰ تا ۱۳۰ دلار رسید. در سمت تقاضا نیز اعضای اوپک افزایش سطح تولیدات خود را باکندی انجام می‌دهند که طبعا دلایل آن را می‌بایست در دو عامل سیاست و وضعیت بازار نفت یافت.

در ابتدای سال با انجام واکسیناسیون و تسهیل محدودیت‌های سفر قیمت نفت روند افزایشی به خود گرفته بود که پس از شیوع سویه جدید ویروس کرونا و بازگشت بسیاری از محدودیت‌ها و افزایش سطح تولیدات اوپک پلاس روند صعودی متوقف شد و قیمت هربشکه نفت در حدود ۶۵ دلار نوسان داشت. سپس با رسیدن به فصل سرما و افزایش قیمت زغالسنگ مجددا شاهد افزایش تقاضای نفت بودیم. در نهایت نیز همزمان با شروع جنگ و نزاع بین دو کشور روسیه و اوکراین، عدم افزایش سطح تولیدات توسط تولیدکنندگان در اوپک پلاس، حمله یمن به پالایشگاه‌های عربستان، کاهش ذخایر نفتی آمریکا و ترس ناشی از کمبود عرضه منجر به افزایش هرچه بیشتر تقاضا و افزایش قیمت شد.

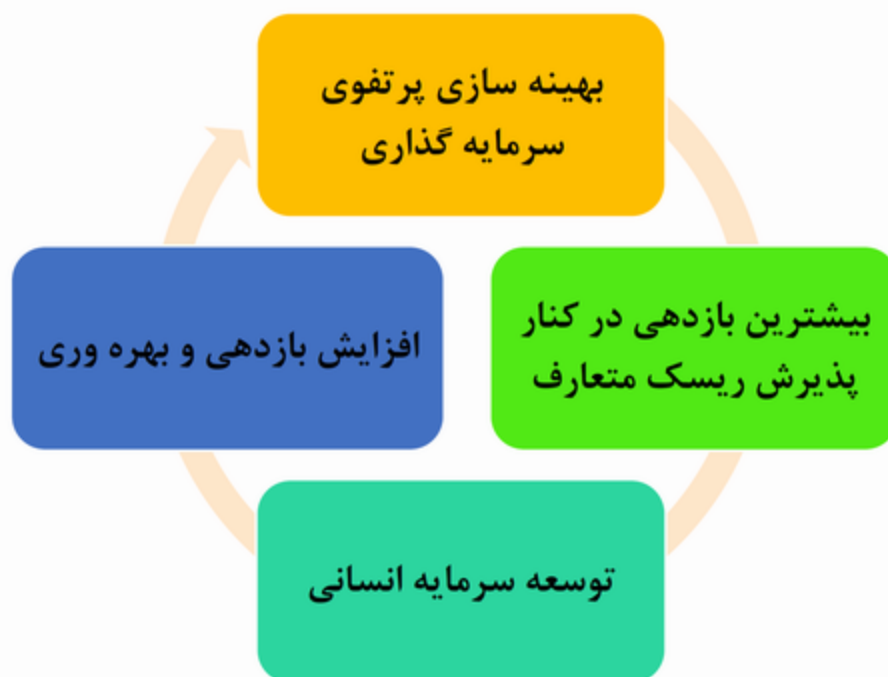
بخش دوم: اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریتی برای دستیابی به آن اهداف

۱-۲- ماموریت و اهداف شرکت

شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا همواره برای دستیابی به حداکثرسازی سود و بهینه‌سازی ترکیب سبد سرمایه‌گذاری خود نسبت به انتخاب برترین گزینه‌ها تلاش نموده است. هدف کلی این شرکت تحصیل سود عملیاتی اعم از سود نقدی سرمایه‌گذاری‌ها و سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها در بازار سرمایه ایران با استفاده از منابع تامین شده توسط سهامداران است. برخورداری شرکت از سبد سرمایه‌گذاری‌های نسبتاً منعطف و دارای نقدشوندگی بالا و همچنین انتخاب صنایع ممتاز توسط مدیران شرکت بر پایه گزارشات تهیه شده توسط تیم کارشناسی و همچنین گزارشات ارزش‌گذاری، منجر به افزایش توان رقابتی شرکت در صنعت گردیده است.

۲-۲- اهداف و برنامه زمانی و راهبردها

شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا در راستای کسب سودآوری و موضوع فعالیت خود، اهداف ذیل را به صورت اهداف مستمر سرلوحه کارهای خود قرار داده است:



۳-۲- راهبردهای شرکت برای دستیابی به اهداف

- ✓ تحلیل و بررسی سهام شرکت‌های مختلف و صنایع مختلف
- ✓ بررسی کامل بازارهای موازی با بازار سرمایه
- ✓ بررسی و رصد مداوم قیمت‌های جهانی کالاها
- ✓ هم‌افزایی با شرکت‌های تابعه شرکت سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی
- ✓ برگزاری جلسات هیات مدیره و کمیته‌های تخصصی به منظور ارزیابی بازار سرمایه
- ✓ استفاده از نیروهای متخصص

۴-۲- راهبرد مدیران شرکت در خصوص سرمایه‌گذاری های شرکت

سرمایه‌گذاری‌های شرکت همواره براساس تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی و پیش بینی سودآوری سال‌های آتی با در نظر گرفتن تمامی موارد اثرگذار بر عملکرد شرکت‌های هدف انجام می‌شود. شرکت سعی نموده است در صنایع سرمایه‌گذاری نماید که دارای مزیت نسبی باشند. در نتیجه بخش مهمی از سبد دارایی‌های شرکت مربوط به صنعت محصولات شیمیایی، فلزات اساسی و چند رشته ای صنعتی می‌باشد.

با در نظر گرفتن سیاست‌های سرمایه‌گذاری، این شرکت همواره به دنبال شناسایی فرصت‌هایی است که با توجه به تحلیل بنیادی و تحلیل تکنیکال از ارزندگی و پتانسیل مناسب جهت کسب سود برخوردار باشند. ضمن آنکه در بین صنایع انتخابی نیز به دنبال شرکت‌هایی با ریسک کمتر و بازدهی بیشتر می‌باشد، بنابراین سعی بر سرمایه‌گذاری در شرکت‌هایی با نسبت P/E معقول و کم‌ریسک‌تر است. نکته حائز اهمیت دیگر مربوط به ویژگی نقدشوندگی سهام خریداری شده است. هرچه سهم مورد نظر از قابلیت نقدشوندگی بیشتری برخوردار باشد به سیاست‌های شرکت هامون صبا جهت انجام سرمایه‌گذاری نزدیک‌تر است.

صنایع فلزات اساسی، محصولات شیمیایی و استخراج کانه‌های فلزی بخش زیادی از سبد سرمایه‌گذاری شرکت را تشکیل می‌دهند. قیمت پایه محصولات گروه فلزات اساسی، پتروشیمی و فرآورده های نفتی با رشد خوبی همراه شد که دلیل اصلی آن بهبود فعالیت صنعتی در چین بعد از مهار همه‌گیری ویروس کرونا بوده است. براساس پیش‌بینی موسسات سرمایه‌گذاری انتظار می‌رود قیمت کالاهای پایه از ثبات نسبی برخوردار باشند و در صورت تکمیل واکسیناسیون و افزایش رشد اقتصاد جهانی، افزایش یابند. از طرف دیگر با پول پاشی‌های انجام شده توسط دولت‌ها در زمان کرونا، انتظارات تورمی در جهان و خصوصاً در مورد کشورهای مهم اقتصادی افزایش یافته است. بنظر می‌رسد با افت شاخص دلار در روزهای آتی شاهد افزایش قیمت کامودیتی‌ها باشیم. ذکر این نکته نیز حائز اهمیت است که چنانچه اقتصادهای بزرگ دنیا

دچار تورم‌های شدید شوند ممکن است نرخ بهره را افزایش دهند، بنابراین احتمال ریزش نرخ کامودیتی‌ها نیز وجود دارد. با توضیحات ارائه شده بنظر می‌رسد احتمال کاهش نرخ کامودیتی‌ها نسبت به افزایش نرخ آنها ضعیف‌تر باشد. با این وجود برای کاهش ریسک سبد شرکت، سعی بر تنوع‌سازی از طریق سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌ها و صنایع مختلف شده است.

سبد شرکت در پایان سال مورد گزارش به صورت زیر است: (میلیون ریال)

مانده در پایان سال مالی ۱۴۰۰			مانده در ابتدای سال مالی ۱۴۰۰			سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت (ارقام به میلیون ریال):
ارزش روز	بهای تمام شده	تعداد	ارزش روز	بهای تمام شده	تعداد	
۹۶۶,۰۰۲	۴۸۴,۹۷۷	۸۸,۳۰۰,۰۰۰	۶۸۰,۱۶۰	۲۶۶,۱۸۷	۴۸,۰۰۰,۰۰۰	فولاد مبارکه اصفهان
۷۳۳,۶۰۰	۴۳۶,۴۰۷	۵۶,۰۰۰,۰۰۰	۷۰۳,۶۲۰	۳۶۴,۱۰۲	۵۴,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری نفت و گاز پتروشیمی تامین
۷۰۸,۲۴۰	۱۶۷,۴۰۰	۶,۵۰۰,۰۰۰	۴۴۳,۴۶۹	۸۰,۱۶۳	۵,۶۵۰,۰۰۰	پتروشیمی خراسان
۵۶۸,۸۹۰	۳۶۲,۰۹۵	۲۱,۰۰۰,۰۰۰	۳۲۶,۱۰۰	۱۷۱,۲۷۰	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	گسترش نفت و گاز پارسیان
۵۷۷,۶۶۸	۷۵۰,۷۷۶	۱۵۶,۰۰۰,۰۰۰	۶۷۲,۳۶۰	۷۵۰,۷۷۶	۱۵۶,۰۰۰,۰۰۰	بانک ملت
۵۴۳,۰۰۰	۱۲۷,۰۲۲	۷۵,۰۰۰,۰۰۰	۴۲۹,۵۰۷	۴۶,۶۹۶	۳۱,۵۵۸,۱۸۵	ملی صنایع مس ایران
۵۱۹,۲۰۰	۵۴,۳۴۲	۴۰,۰۰۰,۰۰۰	۶۰۵,۸۶۴	۸۹,۷۱۵	۳۰,۱۸۷,۵۶۲	سنگ آهن گل گهر
۵۰۳,۵۶۸	۳۶۳,۲۸۱	۹۳,۶۰۰,۰۰۰	۶۰۴,۴۶۸	۳۵۹,۳۸۷	۳۸,۷۴۷,۹۲۰	فولاد خوزستان
۴۴۲,۰۵۰	۱۶۷,۹۷۵	۳۵,۰۰۰,۰۰۰	۳۶۳,۶۳۰	۱۱۶,۳۸۲	۳۱,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری غدیر
۳۴۲,۶۰۰	۱۰۵,۱۴۷	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۶۵,۱۴۸	۱۰۴,۴۹۰	۸,۴۰۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری دارویی تامین
۲۸۵,۰۰۰	۳۱۶,۴۳۴	۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰	-	-	-	سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی
۲۸۴,۶۶۳	۴۲۳,۳۴۷	۱۴۷,۸۰۰,۰۰۰	۴۲۸,۶۲۰	۴۲۳,۳۴۷	۱۴۷,۸۰۰,۰۰۰	بانک تجارت
۲۶۵,۳۰۰	۲۴۸,۷۶۲	۷۰,۰۰۰,۰۰۰	۶۶,۰۰۰	۶۵,۲۱۳	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	پالایش نفت تبریز
۲۶۰,۲۸۰	۳۱,۸۲۹	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۲۴۵,۳۷۶	۳۷,۶۶۵	۱۴,۲۰۰,۰۰۰	پتروشیمی مبین انرژی خلیج فارس
۲۳۸,۰۳۰	۲۳۳,۹۶۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	۲۰۴,۸۹۶	۱۴۵,۲۲۴	۹۰۰,۰۰۰	پتروشیمی زاگرس
۲۳۵,۱۹۶	۱۴۵,۷۷۳	۲,۷۸۰,۰۰۰	۱۳۲,۰۹۰	۵۰,۲۲۹	۱,۷۰۰,۰۰۰	صندوق سرمایه‌گذاری پشتوانه طلای لوتوس
۲۳۴,۰۹۰	۱۵۹,۷۹۸	۱,۸۰۰,۰۰۰	۹۱,۰۹۱	۹۰,۷۴۸	۱,۱۰۰,۰۰۰	پلی پروپیلن جم
۲۰۶,۲۳۸	۱۸۹,۰۸۳	۲۳,۹۵۳,۲۷۴	۲۵۴,۶۱۲	۱۴۸,۵۸۳	۲۱,۲۳۵,۳۲۴	سرمایه‌گذاری صدر تامین
۱۹۱,۴۹۳	۱۸۸,۷۹۴	۸,۷۴۰,۰۰۰	۱۴۹,۹۷۷	۱۵۰,۱۱۲	۸,۲۶۰,۰۰۰	صندوق س.ETF اندیشه‌ورزان صباتامین-د
۱۷۲,۱۷۲	۲۴۴,۸۶۴	۳۰,۱۰۰,۰۰۰	-	-	-	سرمایه‌گذاری صبا تامین
۱۵۷,۶۸۰	۲۵,۹۲۹	۱۳,۵۰۰,۰۰۰	۲۰۵,۸۷۰	۳۲,۲۶۸	۱۳,۵۰۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری صندوق بازنشتگی
۱۵۵,۴۰۰	۳۹,۷۰۰	۴۰,۰۰۰,۰۰۰	۶۵,۷۳۶	۹,۵۰۷	۱,۸۰۰,۰۰۰	داروسازی اکسیر
۱۵۱,۰۰۰	۱۲۲,۰۵۶	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۵۸,۲۰۰	۶۳,۸۳۴	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	پالایش نفت بندرعباس
۱۳۴,۲۰۰	۶۹,۲۹۴	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۶,۷۰۰	۱۶,۴۷۶	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	پالایش نفت اصفهان
۱۳۰,۵۶۶	۸۴,۷۴۳	۹,۴۰۰,۰۰۰	۱۴۶,۱۵۴	۷۱,۷۳۹	۸,۵۳۷,۰۳۷	مدیریت پروژه‌های نیروگاهی ایران

شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی ۱۲ ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰

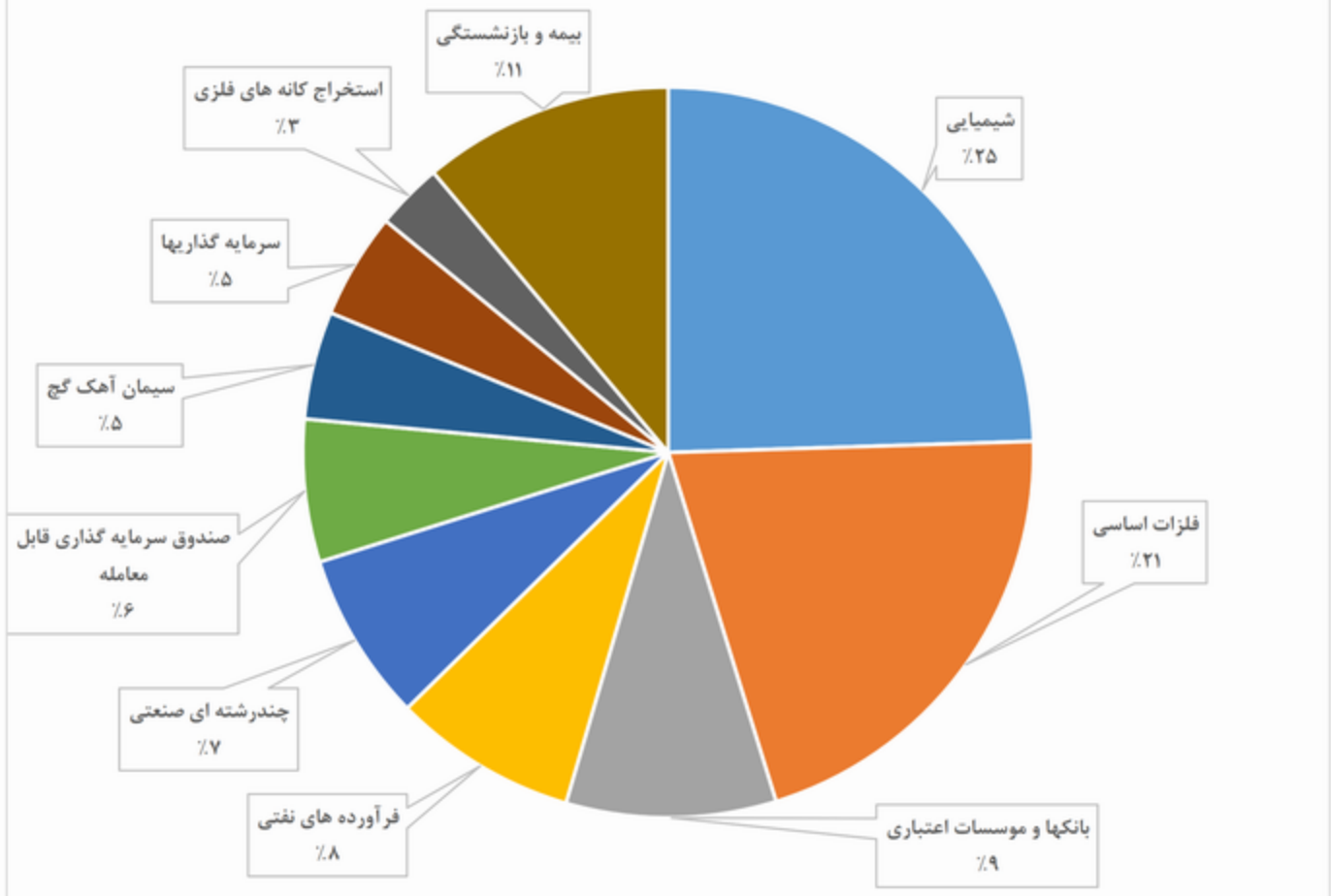
مانده در پایان سال مالی ۱۴۰۰			مانده در ابتدای سال مالی ۱۴۰۰			سرمایه گذاری های کوتاه مدت (ارقام به میلیون ریال):
ارزش روز	بهای تمام شده	تعداد	ارزش روز	بهای تمام شده	تعداد	
۱۱۹,۹۲۲	۱۳۰,۹۱۰	۶,۶۰۰,۰۰۰	-	-	-	آلومینیم ایران
۱۱۹,۱۹۰	۱۴۷,۱۴۰	۱۵,۵۶۰,۱۰۰	-	-	-	سیمان شرق
۱۱۵,۹۳۶	۱۱۶,۲۰۷	۳,۲۰۰,۰۰۰	-	-	-	سیمان ارومیه
۱۱۵,۵۶۰	۱۷۸,۰۸۱	۷۲,۰۰۰,۰۰۰	۲۸۰,۹۲۲	۳۵۲,۶۹۹	۷۱,۳۰۰,۰۰۰	بیمه البرز
۱۰۳,۶۰۰	۸۴,۲۷۳	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	-	-	-	پالایش نفت تهران
۱۰۱,۳۲۲	۱۱۲,۳۷۶	۵,۸۵۰,۰۰۰	-	-	-	سیمان فارس و خوزستان
۳,۶۵۸,۵۴۷	۲,۲۲۵,۲۱۶	۱۹۵,۱۵۷,۰۷۵	۴,۰۳۹,۶۹۱	۲,۵۱۷,۷۸۳	۲۷۱,۹۰۲,۳۶۳	سایر
۱۰,۹۳۲,۳۶۱	۷,۴۴۹,۲۰۷	-	۱۱,۷۱۰,۲۶۱	۶,۵۲۴,۵۹۴	-	جمع سرمایه گذاری های کوتاه مدت

سبد سرمایه‌گذاری های بلندمدت در پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ به شرح ذیل می‌باشد (ارقام به میلیون ریال):

۱۳۹۹/۱۲/۳۰			۱۴۰۰/۱۲/۲۹			شرح
ارزش روز	بهای تمام شده	تعداد	ارزش روز	بهای تمام شده	تعداد	
-	۲۵۰	۲۵۰,۰۰۰	-	۵۰۰	۵۰۰,۰۰۰	سیدگردان اندیشه صبا
-	۱۱	۱۰,۰۰۰	-	۱۱	۴۰,۰۰۰	کارگزاری صبا تامین
-	۱	۴	-	۱	۴	کارگزاری بیمه تأمین آینده
۵,۴۱۳	۶,۵۴۷	۵۲۰,۰۰۰	۸,۷۸۴	۶,۸۴۴	۸۱۷,۱۴۲	تأمین سرمایه امین
-	-	-	-	۱۰۰,۰۰۰	۱	شرکت واسپاری صبا تامین (در شرف تاسیس)
-	-	-	-	۱,۰۰۰	۹۹۹,۹۹۰	حق تقدم خدمات مدیریت صبا تامین OTC
۵,۴۱۳	۶,۸۰۹	-	۸,۷۸۴	۱۰۸,۳۵۶	-	جمع

همچنین وضعیت سبد سرمایه‌گذاری شرکت بر اساس صنعت در پایان سال مالی به صورت زیر است. جهت به روزآوری و تعیین وزن بهینه صنایع، اصلاح سبد سرمایه‌گذاری شرکت به صورت مستمر توسط مدیریت و تیم سرمایه‌گذاری شرکت صورت می‌پذیرد. جدول مقایسه‌ای ترکیب پرتفوی بر اساس بهای تمام شده در دوره‌های مختلف نیز در ادامه آورده شده است.

سهم صنایع بر اساس ارزش روز در تاریخ ۱۴۰۰/۱۲/۲۹



بخش سوم: مهمترین منابع، ریسک‌ها و روابط

سرمایه انسانی و فکری

ارتقاء سرمایه‌های انسانی شرکت از طریق افزایش ثبات کارکنان متخصص، از ارزش‌های بنیادین شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا است. همچنین کمک به افزایش دانش و ارتقاء توانمندی‌های تخصصی کارکنان به عنوان یکی از اهداف با اهمیت در حوزه منابع انسانی همواره مورد تاکید شرکت است.

تعداد کارکنان شرکت در پایان سال مالی بشرح ذیل بوده است:

۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	
نفر	نفر	
۲	۲	کارکنان دائم
	۱۲	کارکنان قراردادی
۱۲	۱۴	

۱-۳- منابع مالی شرکت

مهمترین منابع مالی شرکت آورده نقدی سهام‌داران است. لازم به ذکر است شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا به منظور حفظ نقدینگی شرکت و عدم خروج نقدینگی ناشی از تسویه بدهی سهام‌داران از طریق فروش سرمایه‌گذاری‌ها و همچنین ارتقاء بیشتر سودآوری با توجه به چشم‌انداز بازار سرمایه و با در نظر گرفتن توان سودآوری شرکت‌ها، در راستای تشکیل و اصلاح سبد سهام مناسب در جهت استفاده حداکثر از فرصت‌های پربازده در بازار سرمایه و در راستای استراتژی و چشم‌انداز شرکت در نظر دارد با توجه به برنامه ارائه شده برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹، سرمایه خود را طی یک مرحله از ۳،۰۰۰ میلیارد ریال به ۵،۰۰۰ میلیارد ریال از محل مطالبات و آورده نقدی سهام‌داران افزایش دهد که در تاریخ تایید این گزارش، پذیره‌نویسی افزایش سرمایه انجام شده است و شرکت در حال انجام مراحل قانونی ثبت افزایش سرمایه می‌باشد.

۲-۳- ریسک‌های شرکت

مهم‌ترین ریسک‌هایی که عملکرد شرکت را تحت تأثیر قرار می‌دهند، به شرح زیر است:

ریسک بازار

ریسک بازار عبارت است از احتمال زیان سرمایه‌گذاری‌ها به علت تغییرات غیرقابل پیش‌بینی عواملی که عملکرد کلی بازارهای مالی را تحت تأثیر قرار می‌دهد. از انواع مهم این ریسک به شرح زیر است:

۱- **ریسک نرخ بهره:** ناشی از نوسانات نرخ بهره به دلیل عوامل اساسی مانند اعلامیه‌های بانک مرکزی مبنی بر تغییر در سیاست‌های پولی است. نرخ بهره از راه‌های مختلف می‌تواند بر بازار سرمایه اثرگذار باشد. نوسانات نرخ بهره باعث افزایش و یا کاهش جذابیت بازار پولی و به تبع آن رونق و رکود نسبی بازار سرمایه خواهد گردید. بدیهی است در صورت رکود بازار سرمایه، شرکت سرمایه‌گذاری نیز از این رکود متأثر خواهد گردید. از طرف دیگر افزایش نرخ بهره، هزینه مالی شرکت‌های سرمایه‌پذیر را افزایش و در نتیجه آن سودآوری شرکت‌های مذکور کاهش می‌یابد.

۲- **ریسک تغییر قیمت کالاها:** این ریسک ناشی از نوسان قیمت کالاهای جهانی، مانند فلزات، غلات، نفت و... می‌باشد. با توجه به اینکه عملکرد بسیاری از شرکت‌های بازار سرمایه، وابسته به این قیمت‌ها هستند، شرکت‌های سرمایه‌گذاری نیز تحت تأثیر این قیمت‌ها هستند.

۳- **ریسک نوسان نرخ ارز:** ناشی از تغییر ارزش یک ارز نسبت به ارز دیگر است. این ریسک به طور مستقیم متوجه سرمایه‌گذاران و بنگاه‌هایی است که معاملات خارجی انجام می‌دهند، لکن سرمایه‌گذاران بازارهای داخلی نیز به صورت غیر مستقیم در معرض این ریسک هستند. در واقع عملکرد شرکت‌های سرمایه‌پذیر در معرض ریسک نوسانات نرخ ارز قرار دارد و در صورتی که شرکت‌های سرمایه‌پذیر تعهداتی ارزی داشته و یا ایجاد نمایند، و همچنین شرکت‌های سرمایه‌پذیر که اقدام به صدور محصولات یا خدمات و یا وارد نمودن مواد اولیه می‌نمایند، نوسانات نرخ ارز می‌تواند سودآوری شرکت‌های مذکور و به تبع آن شرکت‌های سرمایه‌گذار را تحت تأثیر قرار دهد.

۴-ریسک تغییر قوانین داخلی: تغییر در قوانین موثر بر شرکت‌های پذیرفته‌شده در بازار سرمایه، در قالب بودجه سالیانه دولت و سایر قوانین، مقررات و آیین‌نامه‌ها می‌تواند بر سودآوری شرکت‌ها و به دنبال آن بازده مورد انتظار شرکت‌های سرمایه‌پذیر موثر باشد.

۵-ریسک نقدشوندگی: کاهش توانایی در فروش یک ورقه برخی از شرکت‌هایی که درصد شناوری و حجم معاملات روزانه اندکی دارند از جمله ریسک‌هایی است که بر فعالیت شرکت موثر است. از آنجایی که شرکت‌های سرمایه‌گذاری امکان استفاده از تسهیلات بانکی را ندارند، لذا می‌بایست بر منابع داخلی و کنترل منابع نقدینگی (ورود و خروج نقدینگی) تمرکز حداکثری داشته باشند. از طرف دیگر با توجه به اینکه افزایش سرمایه با محدودیتها و دشواری‌های خاص خود همراه می‌باشد و در شرایط رکود بازار، منابع نقدینگی از محل فروش سرمایه‌گذاری‌ها نیز با محدودیت‌هایی مواجه خواهد بود لذا تقسیم سود نقدی حداقلی، از مهمترین راهکارهایی به شمار می‌رود که شرکت سرمایه‌گذاری همواره به دنبال آن می‌باشد.

۶-ریسک نرخ سود: کاهش یا افزایش نرخ بهره بانکی، علاوه بر جابجایی نقدینگی از سپرده‌های بانکی به بازارهای موازی و یا بالعکس و اثرات مستقیم و غیرمستقیم آن بر سودآوری بانک‌ها، نسبت قیمت به سود میانگین بازار را نیز افزایش یا کاهش خواهد داد.

شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا به عنوان یک شرکت سرمایه‌گذاری، با انواع ریسک‌هایی که در بالا به آنها اشاره شد مواجه است. مدیریت شرکت همواره در تلاش است که سطح مناسبی از ریسک‌های فوق را متحمل شود.

بخش چهارم: نتایج عملیات و چشم‌اندازها

بررسی عملکرد مالی (مالی)

صورت سود و زیان شرکت برای سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰ به شرح جدول ذیل می باشد:

درصد تغییرات	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	شرح
	میلیون ریال	میلیون ریال	
۱۵۵	۳۳۳.۷۲۷	۸۵۲.۳۹۳	درآمد سود سهام
(۷۲)	۴۳۶	۱۲۲	درآمد سود تضمین شده
(۲۸)	۳.۰۵۳.۱۷۹	۲.۱۹۶.۳۳۹	سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها
-	-	۳.۰۰۰	سایر درآمدها
(۱۰)	۳.۳۸۷.۳۴۲	۳.۰۵۱.۸۵۳	جمع درآمدهای عملیاتی
۵۷	(۲۴.۹۳۱)	(۳۹.۰۸۵)	هزینه های حقوق و دستمزد و مزایا
۹	(۱۵.۰۹۹)	(۱۶.۴۶۵)	سایر هزینه‌ها
۳۹	(۴۰.۰۳۰)	(۵۵.۵۵۰)	هزینه های عملیاتی
(۱۰)	۳.۳۴۷.۳۱۲	۲.۹۹۶.۳۰۳	سود عملیاتی
(۶۲)	(۸.۰۹۳)	(۳.۰۶۰)	هزینه های مالی
-	(۱۷)	۴۲	سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
(۱۰)	۳.۳۳۹.۲۰۲	۲.۹۹۳.۲۸۵	سود قبل از مالیات
(۶۲)	(۲۷۶)	(۱۰۴)	هزینه مالیات بر درآمد سال‌های قبل
(۱۰)	۳.۳۳۸.۹۲۶	۲.۹۹۳.۱۸۱	سود خالص
(۵۶)	۲.۲۹۴	۹۹۸	سود پایه هر سهم (ریال)

صورت وضعیت مالی شرکت در تاریخ ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ به شرح جدول ذیل می باشد: (ارقام به میلیون ریال):

۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	شرح
میلیون ریال	میلیون ریال	
۱۳.۷۷۴	۱۲.۴۸۶	دارایی های ثابت مشهود
۲۵۹	۱.۶۶۱	دارایی های نامشهود
۶۸.۰۰۸	۱۰۸.۳۵۶	سرمایه گذاری های بلند مدت
۱.۰۸۴	۳.۱۶۰	دریافتنی های بلند مدت
۲۱.۹۲۵	۱۲۵.۶۶۳	جمع دارایی های غیر جاری
۳۳۴	۶۶۸	پیش پرداخت ها
۱۲۲.۲۶۱	۳۸۳.۱۶۹	دریافتنی های تجاری و سایر دریافتنی ها
۶.۵۲۴.۵۹۴	۷.۴۴۹.۲۰۵	سرمایه گذاری های کوتاه مدت
۴۱.۷۰۷	۵۹.۶۲۰	موجودی نقد
۶.۶۸۸.۸۹۶	۷.۸۹۲.۶۶۳	جمع دارایی های جاری
۶.۷۱۰.۸۲۱	۸.۰۱۸.۳۲۶	جمع دارایی ها
۳.۰۰۰.۰۰۰	۳.۰۰۰.۰۰۰	سرمایه
-	۱,۳۱۷,۵۳۲	افزایش سرمایه در جریان
۲۴۶.۹۴۶	۳۰۰.۰۰۰	اندوخته قانونی
۳.۲۴۶.۹۷۸	۳.۲۶۷.۱۰۵	سود انباشته
۶.۴۹۳.۹۲۴	۷.۸۸۴.۶۳۷	جمع حقوق مالکانه
۳۰۹۰	۵.۲۴۰	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
۳۰۹۰	۵.۲۴۰	جمع بدهی های غیر جاری
۲۱۳.۸۰۷	۹۰.۸۷	پرداختنی های تجاری و سایر پرداختنی ها
-	۱۱۹,۳۶۱	سود سهام پرداختنی
۲۱۳.۸۰۷	۱۲۸.۴۴۸	جمع بدهی های جاری
۲۱۶.۸۹۷	۱۳۳,۶۸۸	جمع بدهی ها
۶.۷۱۰.۸۲۱	۸.۰۱۸.۳۲۶	جمع حقوق مالکانه و بدهی ها

معیارها و شاخص‌های مالی از مهمترین ابزارهای سنجش موفقیت یا عدم موفقیت یک شرکت سرمایه‌گذاری در راستای دستیابی به اهداف مدیریت و سهامداران می‌باشند.

بازده حقوق صاحبان سهام و بازده دارایی‌ها، معیار ثبات یا رشد سودآوری شرکت بوده و انتظار می‌رود روندی صعودی و یا حداقل ثابت و پایدار داشته باشند.

عنوان شاخص	واحد	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰
نسبت جاری	مرتبه	۶۱,۴	۳۱,۲۸
نسبت بازده دارایی‌ها (ROA)	درصد	۴۰	۷۹
نسبت بازده حقوق صاحبان سهام (ROE)	درصد	۴۱	۸۲
نسبت بدهی	درصد	۲	۳,۲

تحلیل عملکرد واقعی در مقایسه با بودجه (مالی)

در زیر به مقایسه صورت سود و زیان براساس عملکرد واقعی با بودجه‌ی ارائه شده بر مبنای صورت‌های مالی ۶ ماهه اول سال ۱۴۰۰ پرداخته شده است.

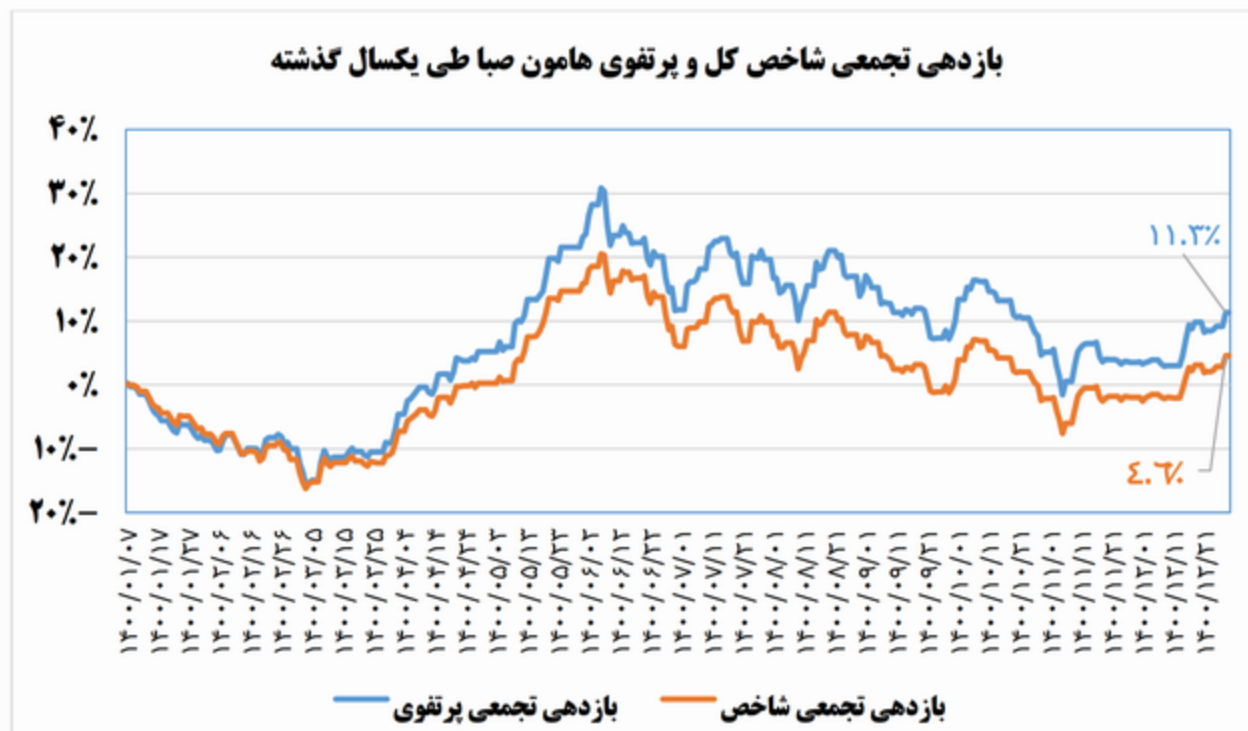
عملکرد سال ۱۳۹۹	بودجه سال ۱۴۰۰	عملکرد سال ۱۴۰۰	شرح
میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	
۳۳۳.۷۲۷	۸۰۰.۲۴۶	۸۵۲.۳۹۳	درآمد سود سهام
۴۳۶	-	۱۲۲	درآمد سود تضمین شده
۳.۰۵۳.۱۷۹	۲.۲۸۷.۷۶۰	۲.۱۹۶.۳۳۹	سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها
-	-	۳۰.۰۰۰	سایر درآمدها
۳.۳۸۷.۳۴۲	۳.۰۸۸.۰۰۶	۳.۰۵۱.۸۵۳	جمع درآمدهای عملیاتی
(۲۴.۹۳۱)	(۳۵.۴۳۷)	(۳۹.۰۸۵)	هزینه‌های حقوق و دستمزد و مزایا
(۱۵.۰۹۹)	(۱۴.۵۲۸)	(۱۶.۴۶۵)	سایر هزینه‌ها
(۴۰.۰۳۰)	(۴۹.۹۶۵)	(۵۵.۵۵۰)	جمع هزینه‌های عملیاتی
۳.۳۴۷.۳۱۲	۳.۰۳۸.۰۴۱	۲.۹۹۶.۳۰۳	سود عملیاتی
(۸.۰۹۳)	(۴.۱۴۵)	(۳.۰۶۰)	هزینه‌های مالی
(۱۷)	۲۷	۴۲	سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی
۳.۳۳۹.۲۰۲	۳.۰۳۳.۹۲۳	۲.۹۹۳.۲۸۵	سود قبل از مالیات
(۲۷۶)	(۱۲۵)	(۱۰۴)	هزینه مالیات بر درآمد
۳.۳۳۸.۹۲۶	۳.۰۳۳.۷۹۸	۲.۹۹۳.۱۸۱	سود خالص

بخش پنجم: مهم ترین معیارها و شاخص های عملکرد برای ارزیابی عملکرد در مقایسه با اهداف اعلام شده

۱-۵- معیارهای ارزیابی عملکرد

بازدهی

نمودار زیر روند بازدهی شرکت در مقایسه با بازدهی شاخص کل را طی سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ نمایش می‌دهد. همانطور که ملاحظه می‌شود هامون صبا در این مدت بازدهی در حدود ۱۱ درصد کسب کرده است که نسبت به شاخص کل با بازدهی حدود ۴ درصد از عملکرد بهتری برخوردار بوده است، طوریکه بازدهی شرکت حدود ۷ درصد نسبت به بازدهی شاخص کل بالاتر بوده است.



۲-۵- چشم انداز ها

- تلاش مداوم جهت کسب بیشترین بازدهی ممکن
- توانمندسازی نیروی انسانی از طریق آموزش
- بررسی و انتخاب صنایعی با بیشترین ارزش افزوده
- ارائه مستمر گزارشات، شفافیت، گزارشگری به موقع و ارزیابی مداوم فرصت های جذاب سرمایه‌گذاری
- بررسی شرایط اقتصادی جهان و متغیر های اقتصادی کشور با هدف کاهش ریسک و افزایش سودآوری

اطلاعات تماس با شرکت

آدرس پستی شرکت: تهران، میدان آرژانتین، خیابان شهید احمدقصر، خیابان شهید
احمدیان (پانزدهم)، پلاک ۱۶، طبقه دوم شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا(سهامی عام)

کد پستی: ۱۵۱۳۸۱۴۳۱۴

تلفن: ۰۲۱-۵۷۶۹۲۰۰۰