

به نام خدا



شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی ۱۲ ماهه منتهی به ۲۹ اسفندماه ۱۴۰۱



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 ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ 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>اعضای حقوقی هیات مدیره</u>	<u>نماینده حقیقی</u>	<u>سمت</u>	<u>امضا</u>
کارگزاری صباتأمین	علی همایون	مدیرعامل و عضو هیات مدیره	
سرمایه‌گذاری صدرتأمین	محمد مهدی عسگری ده آبادی	عضو هیات مدیره	
خدمات مدیریت صباتأمین	محسن صادقی باطانی	عضو هیات مدیره	
کارگزاری بیمه تأمین آینده	سامان راجی	عضو هیات مدیره	
سرمایه‌گذاری صباتأمین	مهدی یار سرشار	عضو هیات مدیره	



## فهرست مطالب

۱	بخش اول: ماهیت کسب و کار.....
۱-۱	تاریخچه شرکت.....
۱-۲	موضوع فعالیت شرکت.....
۱-۲-۱	موضوع فعالیت اصلی.....
۲-۲-۱	موضوع فعالیت‌های فرعی.....
۳-۱	سرمایه شرکت و تغییرات آن.....
۴-۱	ساختار سهامداری شرکت.....
۵-۱	اطلاعات مدیران شرکت.....
۱-۵-۱	مشخصات کمیته حسابرسی.....
۲-۵-۱	مشخصات حسابرس و بازرس قانونی و بازرس علی‌البدل.....
۶-۱	بازارهای اصلی، وضعیت رقابتی و جایگاه شرکت در آن بازارها.....
۷-۱	قوانین و مقررات موثر بر فعالیت شرکت.....
۸-۱	ساختار واحد تجاری و نحوه ارزش آفرینی آن.....
۹-۱	عوامل موثر بر عملیات جاری و آتی شرکت.....
۱-۹-۱	اقتصاد ایران.....
۲-۹-۱	اقتصاد جهانی.....
۳-۹-۱	بازارهای جهانی.....



- ۲ بخش دوم: اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریتی برای دستیابی به آن اهداف ..... ۱۴
- ۱-۲-۱- مأموریت و اهداف شرکت ..... ۱۴
- ۲-۲- اهداف و برنامه زمانی و راهبردها ..... ۱۴
- ۳-۲- راهبردهای شرکت برای دستیابی به اهداف ..... ۱۵
- ۴-۲- راهبرد مدیران شرکت درخصوص سرمایه‌گذاری های شرکت ..... ۱۵
- ۳ بخش سوم: مهمترین منابع، ریسک‌ها و روابط ..... ۱۸
- ۱-۳- سرمایه انسانی و فکری ..... ۱۸
- ۲-۳- منابع مالی شرکت ..... ۱۸
- ۳-۳- ریسک‌های شرکت ..... ۱۹
- ۱-۳-۳- ریسک بازار ..... ۱۹
- ۴ بخش چهارم: نتایج عملیات و چشم‌اندازها ..... ۲۱
- ۱-۴- بررسی عملکرد مالی (مالی) ..... ۲۱
- ۲-۴- تحلیل عملکرد واقعی در مقایسه با بودجه (مالی) ..... ۲۳
- ۵ بخش پنجم: مهم‌ترین معیارها و شاخص‌های عملکرد برای ارزیابی عملکرد در مقایسه با اهداف اعلام شده ..... ۲۴
- ۱-۵- ارزیابی عملکرد شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا ..... ۲۴
- ۲-۵- چشم‌انداز ..... ۲۴





## بخش اول: ماهیت کسب و کار

### ۱-۱- تاریخچه شرکت

شرکت سرمایه گذاری هامون صبا (سهامی عام) به شناسه ملی ۱۰۱۰۲۹۶۳۲۳۲ از نهادهای مالی موضوع بندهای ۲۰ و ۲۱ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار محسوب می گردد. این شرکت در تاریخ ۱۳۸۴/۰۷/۰۵ به صورت شرکت سهامی عام تأسیس شده و تحت شماره ثبت ۲۵۶۰۳۸ در اداره ثبت شرکت های 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 سرمایه گذاری هامون صبا (سهامی عام)" تغییر یافت و در تاریخ ۱۳۹۹/۱۰/۲۹ در اداره ثبت شرکت ها به ثبت رسید. در حال حاضر شرکت جزء واحدهای تجاری فرعی شرکت سرمایه گذاری صباتامین (سهامی عام) می باشد 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 سرمایه گذاری هامون صبا (سهامی عام) در تاریخ ۱۴۰۰/۰۵/۰۶ در فرابورس ایران عرضه گردید و در گروه شرکت های سرمایه گذاری با نماد "وهامون" درج گردید.

### ۱-۲- موضوع فعالیت شرکت

#### ۱-۲-۱- موضوع فعالیت اصلی

۱. سرمایه گذاری در سهام، سهم الشرکه، واحدهای سرمایه گذاری صندوق ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رای شرکت ها، موسسات یا صندوق های سرمایه گذاری با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص وابسته خود، کنترل شرکت، موسسه یا صندوق سرمایه گذاری سرمایه پذیر را در اختیار نگرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه نیابد.
۲. سرمایه گذاری در سایر اوراق بهادار که به طور معمول دارای حق رای نیست و توانایی انتخاب مدیر یا کنترل ناشر را به مالک اوراق بهادار نمی دهد.



## 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 به‌طوری که به‌تنهایی 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:
  ۵. پذیرش سمت در صندوق‌های سرمایه‌گذاری
  ۶. تامین مالی بازارگردانی اوراق بهادار
  ۷. مشارکت در تعهد پذیرهنویسی اوراق بهادار
  ۸. تضمین نقدشوندگی، اصل یا حداقل سود اوراق بهادار
- 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.

## ۱-۳- سرمایه شرکت و تغییرات آن

سرمایه شرکت منقسم به ۵ میلیارد سهم یک هزار ریالی بانام و عادی تماماً پرداخت شده می‌باشد. تغییرات سرمایه شرکت از بدو تأسیس تاکنون به شرح جدول ۱ است.



جدول ۱- سرمایه شرکت از بدو تأسیس تاکنون (ارقام به میلیون ریال)

ردیف	تاریخ افزایش سرمایه	سرمایه			افزایش سرمایه از محل		
		قبلی	جدید	مبلغ افزایش سرمایه	مطالبات	نقدی	آورده غیر نقدی
۱	۱۳۹۲	۱,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۹۹,۰۰۰	-	۹۹,۰۰۰	۹۹,۰۰۰
۲	۱۳۹۳	۱۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	-	۲۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰
۳	۱۳۹۵	۳۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	-	۵۰۰,۰۰۰
۴	۱۳۹۹	۸۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۲,۲۰۰,۰۰۰	۲,۲۰۰,۰۰۰	-	۲,۲۰۰,۰۰۰
۵	۱۴۰۱	۳,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۱,۲۷۸,۶۹۱	۷۲۱,۳۰۹	۲,۰۰۰,۰۰۰
		جمع کل		۲,۷۰۰,۰۰۰	۲۹۹,۰۰۰	-	۴,۹۹۹,۰۰۰

\* افزایش سرمایه شرکت از مبلغ ۳,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۵,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال (از محل مطالبات و آورده نقدی

مبلغ ۲,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال) در تاریخ ۱۴۰۱/۰۷/۱۲ در مرجع ثبت شرکت ها به ثبت رسیده است.

#### ۱-۴- ساختار سهامداری شرکت

سهامداران شرکت و میزان سهام آنها در تاریخ ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ به شرح جدول ۲ می باشد:

جدول ۲- سهامداران شرکت و میزان سهام آنها در تاریخ ۱۴۰۱/۱۲/۲۹

ردیف	سهامدار	تعداد سهام نهایی	درصد مالکیت
۱	شرکت سرمایه گذاری صبا تامین (سهامی عام)	۳,۲۸۸,۴۱۵,۸۶۴	۶۶
۲	صندوق س اب صبا گستر نفت و گاز تامین	۲۵۲,۳۰۶,۸۶۱	۵
۳	شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعت و تجارت (سهامی عام)	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱
۴	شرکت گروه مدیریت ارزش سرمایه صندوق ب کشوری	۴۸,۱۷۵,۱۵۶	۱
۵	سایر سهامداران	۱,۳۶۱,۱۰۲,۱۱۹	۲۷
جمع کل		۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰





## ۱-۵- اطلاعات مدیران شرکت

ترکیب اعضای هیئت مدیره در تاریخ ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ به شرح ۱-۵- جدول ۳ می باشد:

جدول ۳- ترکیب اعضای هیئت مدیره

اعضای حقوقی هیات مدیره	نماینده حقیقی	تحصیلات	سمت
کارگزاری صباتامین	علی همایون	کارشناسی ارشد	مدیر عامل و عضو هیأت مدیره
سرمایه گذاری صدرتامین	محمد مهدی عسگری ده آبادی	دکتری	عضو هیأت مدیره
خدمات مدیریت صباتامین	محسن صادقی باطانی	کارشناسی ارشد	عضو هیأت مدیره
کارگزاری بیمه تامین آینده	سامان راجی	کارشناسی ارشد	عضو هیأت مدیره
سرمایه گذاری صباتامین	مهدی یار سرشار	کارشناسی ارشد	عضو هیأت مدیره

## ۱-۵-۱- مشخصات کمیته حسابرسی

جدول ۴- مشخصات کمیته حسابرسی

نام و نام خانوادگی	سمت	نوع عضویت
احمد خلج	رئیس کمیته حسابرسی	غیر موظف
فاطمه باقری	عضو کمیته حسابرسی	غیر موظف

## ۱-۵-۲- مشخصات حسابرس و بازرس قانونی و بازرس علی البدل

بر اساس تصمیمات مجمع عمومی عادی سالیانه مورخ ۱۴۰۱/۰۲/۳۱، سازمان حسابرسی به عنوان حسابرس مستقل و بازرس قانونی اصلی و علی البدل برای مدت یک سال انتخاب گردیدند.

## ۱-۶- 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 می کند. خرید دارایی اعم از سهام و سایر اوراق بهادار از بین شرکت های پذیرفته شده در بورس و فرابورس، محیط عملیاتی شرکت را تشکیل می دهد و محیط بیرونی شرکت متأثر از قوانین موضوعه کشور، و متغیرهای سیاسی و اقتصادی داخلی و بین المللی می باشد.

## 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:

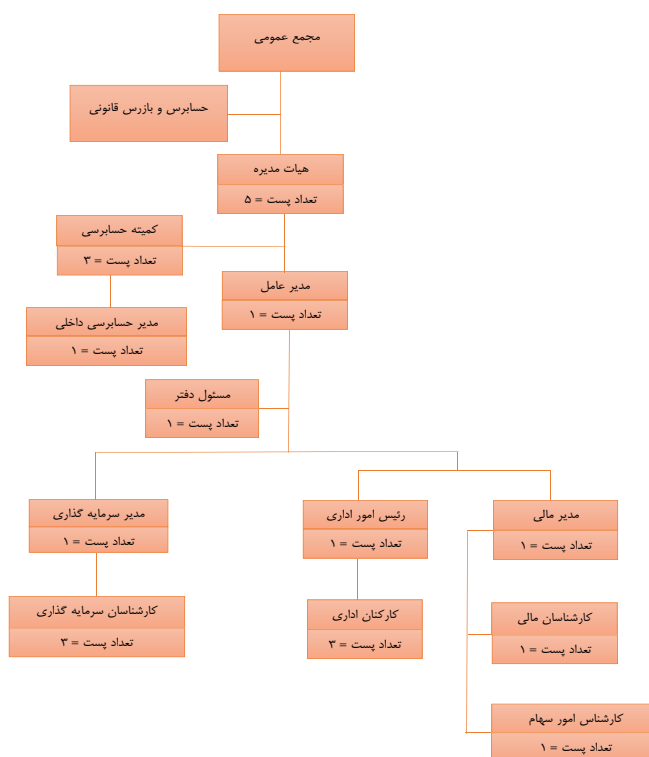


- قانون تجارت
- قانون کار
- قوانین و مقررات بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران و آیین نامه اجرایی آن
- قانون مبارزه با پول شوئی و آیین نامه اجرایی آن
- قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید و آیین نامه اجرایی آن
- اساسنامه شرکت
- مصوبات هیات مدیره شرکت
- سایر آیین نامه های اداری و اجرایی شرکت

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

تمامی فعالیت های شرکت سرمایه گذاری هامون صبا و ارتباط بین پرسنل در راستای هم افزایی واحدهای مختلف، جهت

کسب سودآوری و حداکثر نمودن بازده، صورت می پذیرد.





## ۱-۹- 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 تاثیر گذار می‌باشند. در ادامه به برخی از این عوامل اشاره می‌شود.

### ۱-۹-۱- اقتصاد ایران

بنابر گزارش پژوهشکده پولی و مالی، شاخص تولید صنعتی شرکتهای بوری در اسفندماه نسبت به مدت مشابه سال قبل ۸۰۱ درصد رشد کرد که تقریباً مشابه رشد محقق شده در دی ماه و بهمن ماه بوده است. مهمترین عامل رشد شاخص تولید صنعتی در ماههای اخیر رشد قابل توجه تولید در صنعت خودروسازی و ساخت قطعات بوده است. شاخص تولید صنعت محصولات شیمیایی، به عنوان بزرگترین صنعت کشور، در ماههای اخیر رشد مثبت ضعیفی حدود صفر داشته است. شاخص تولید صنعت محصولات غذایی تنها صنعت با رشد منفی در بهمن ماه و اسفندماه بوده است.

مقایسه رشد شاخص تولید گروههای مختلف نشان میدهد که در اسفندماه شرکتهای کوچک و متوسط، واردات محور و تولیدکنندگان کالاهای نهایی (مصرفی و سرمایه ای) رشد تولید بیشتری داشتند. در نیمه دوم سال ۱۴۰۱ با وجود ثبات و حتی کاهش در نرخ رشد شرکتهای بزرگ، رشد تولید شرکتهای کوچک و متوسط روند صعودی داشته است. به گونه ای که رشد شاخص تولید شرکتهای بزرگ در اسفندماه از شرکتهای کوچک و متوسط کمتر بوده است.

شاخص قیمت بخش صنعت در بهمن ماه ۳۵ درصد نسبت به مدت مشابه خود رشد کرد که کمترین میزان رشد از مهرماه ۱۳۹۹ بوده است. اما در اسفندماه روند رشد شاخص قیمت بخش صنعت صعودی شد و به ۳۹٫۹ درصد رسید. در بین صنایع، صنعت محصولات غذایی بیشترین رشد شاخص قیمت و صنعت فرآورده های نفتی کمترین رشد را نسبت به مدت مشابه سال قبل داشته اند.

نکات مهمی که از بررسی آمار رشد صنایع در ماه اسفند استخراج می‌شود عبارتند از:



- رشد شاخص تولید محصولات شیمیایی در دی ماه مثبت شد اما در بهمن ماه و اسفندماه رشد شاخص تولید این صنعت تقریباً صفر بوده است.
- شاخص تولید صنعت فلزات اساسی در بهمن ماه نسبت به سال قبل ۶٫۲ درصد افزایش داشته است اما رشد شاخص این صنعت در اسفندماه ۴٫۱ درصد افزایش پیدا کرده است. موجودی انبار این صنعت در چند ماه اخیر افزایش یافته است.
- رشد شاخص تولید صنعت خودروسازی و قطعات در چند ماهه اخیر (نسبت به سال قبل) به طور قابل توجهی افزایش داشته است. رشد شاخص تولید این صنعت در بهمن ماه به ۳۴٫۸ درصد رسید و در اسفند به بالای ۴۰ درصد رسید.
- در ماههای اخیر صنایع غذایی بیشترین کاهش در تولید را (نسبت به سال قبل) داشته است. در بهمن ماه و اسفندماه تنها صنعتی که رشد شاخص تولید منفی ثبت کرده است صنایع غذایی بوده است.

برای اینکه تحلیل جامعی از چرایی تغییرات در تولید داشته باشیم، بررسی آمار تولید به تنهایی اکتفا نمی‌کند. بررسی تغییرات در موجودی انبار محصولات، علاوه بر اینکه تحلیل بهتری از علت تغییرات ارائه می‌دهد چون شاهدی از وضعیت بازار و تقاضا ارائه می‌کند، می‌تواند در پیش‌بینی روند آتی تولید نیز کمک کند. تغییرات شاخص موجودی انبار در نیمه دوم سال ۱۴۰۰ مثبت بوده است که نشان دهنده افزایش در موجودی انبار صنایع بوده است. از ابتدای سال ۱۴۰۱ ورق برگشت و تغییرات موجودی انبار صنایع منفی شد. به عبارت دیگر رشد فروش شرکتها بیشتر از رشد تولید آنها بوده است. در اردیبهشت ماه ۱۴۰۱ اگرچه تولید با اندکی اغماض تقریباً مشابه مدت مشابه سال گذشته بوده ولی فروش شرکتهای صنعتی نسبت به مدت مشابه سال قبل اندکی (زیر ۳ درصد) رشد داشته است و همین امر باعث شده که موجودی انبار صنایع در این ماه کاهش داشته باشد. در تابستان ۱۴۰۱ در ادامه روند کاهش موجودی انبار صنایع رشد فروش شرکتها بیشتر از رشد تولیدشان بوده و همین امر باعث کاهش قابل توجه موجودی انبار شده است. البته لازم به ذکر است که بخش قابل توجهی از کاهش در موجودی انبار در سه ماه تابستان مربوط به کاهش قابل توجه موجودی انبار شرکتهای خودروسازی است و چه بسا موجودی انبار صنایع به غیر از خودروسازی در تابستان افزایش نیز داشته است. در ماههای اخیر رشد فروش شرکتهای خودروسازی به طور قابل توجهی از رشد تولیدشان پیشی گرفته و همین امر باعث کاهش در موجودی انبار این شرکتها شده است که در سالهای قبلی تجمع شده بودند. در سه ماهه پاییز و زمستان ۱۴۰۱ نیز شاخص موجودی انبار صنایع به خاطر افزایش قابل ملاحظه موجودی انبار در صنعت خودروسازی افزایش داشته است. اما در سایر صنایع وضعیت موجودی انبار متفاوت بوده است.



براساس آمار گمرک جمهوری اسلامی ایران، حجم تجارت خارجی کشور به لحاظ ارزشی در اول اسفند سال ۱۴۰۱ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۳,۸ درصد رشد داشته است و از ۹۰ میلیارد دلار در سال ۱۴۰۰ به ۱۰۲,۲ میلیارد دلار ۱۴۰۱ افزایش یافته است. ارزش صادرات کالاهای غیرنفتی (با احتساب گاز طبیعی) در دوره منتهی به بهمن ماه ۱۴۰۱ نسبت به مدت مشابه سال قبل حدود ۱۲ درصد و برای واردات ۱۵ درصد افزایش داشته است. در ۱۱ ماهه سال ۱۴۰۱ نسبت به مدت مشابه سال قبل از نظر ارزش، واردات کالاهای سرمایه‌ای ۸۵ درصد و کالاهای واسطه‌ای حدود ۱۶ درصد رشد داشته است این در حالی است که واردات کالاهای مصرفی در ۱۱ ماهه ۱۴۰۱ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲۱ درصد کاهش داشته است. براساس آمار گمرک متوسط ارزش گمرکی هر تن کالای وارداتی هزار و ۵۹۷ دلار بوده که نسبت به رقم هزار و ۲۶۶ دلار در یازده ماهه سال گذشته، ۲۶,۱۴ درصد رشد داشته است.

همچنین در ۱۱ ماهه سال ۱۴۰۱ نسبت به مدت مشابه سال قبل از نظر ارزش، صادرات محصولات پلیمری ۴۹ درصد، صنایع غذایی ۱۰ درصد، صنایع شیمیایی ۲۵ درصد، لوازم خانگی ۹ درصد، صنایع برق و الکترونیک ۴۵ درصد و تجهیزات پزشکی ۴۱ درصد رشد داشته است.

براساس اعلام بانک مرکزی، شاخص بهای کالاها و خدمات مصرفی در مناطق شهری ایران در اسفند به عدد ۷۹۴,۳ رسید که نسبت به ماه قبل ۶,۶ درصد افزایش یافت و نشان می‌دهد نرخ تورم در ۱۲ ماه منتهی به اسفند ۱۴۰۱ نسبت به ۱۲ ماه منتهی به اسفند ۱۴۰۰ معادل ۴۶,۵ درصد است؛ سال ۱۴۰۱ چهارمین سال متوالی است که کشورمان تورم بالای ۴۰ درصد را تجربه می‌کند. در این میان تورم نقطه به نقطه رکوردی جدید را ثبت کرد و به ۶۳,۹ درصد رسید. این در حالی است که تورم نقطه به نقطه فروردین ۱۴۰۱ فقط ۳۰,۹ درصد بود. به این ترتیب تورم نقطه به نقطه طی یک سال بیش از ۲ برابر شده است.

برای بررسی نرخ تورم باید به دو عامل نقدینگی و نرخ ارز توجه کرد. براین اساس، میتوان چندین سناریو برای نرخ تورم متصور شد. چنانچه نقدینگی به سمت بازارهای مولد هدایت شود و برجام نیز احیا شود، میتوان انتظار داشت نرخ تورم کاهش قابل توجهی داشته باشد. در صورتی که این دو فاکتور مهم در وضعیت کنونی باقی بمانند، یعنی عدم احیای برجام و روانه شدن نقدینگی در مقاصد سفته بازانه، میتوان گفت نرخ تورم همچنان در حدود ارقام فعلی باقی بماند. در سناریوهای میانه نیز می‌توان انتظار داشت نرخ تورم به کانال ۳۰ تا ۴۰ درصدی وارد شود.



## ۱-۹-۲- اقتصاد جهانی

تازه‌ترین تحلیل سازمان همکاری و توسعه اقتصادی حکایت از آن دارد که در سال ۲۰۲۳ اقتصاد جهان کاهش سرعت رشد توأمان با تورم را تجربه خواهد کرد. «افت سطح تجارت در اروپا به دنبال جنگ در اوکراین»، «نشانه‌های افزایش بیکاری و رکود در اقتصاد آمریکا» و «انتظار بهبود اقتصاد چین» مهم‌ترین عواملی هستند که اقتصاد سال آینده میلادی را تحت تاثیر قرار می‌دهند.

ایالات متحده بالاترین سطح تورم خود را در ۴۰ سال گذشته تجربه کرده است و قیمت‌ها در اواسط سال ۲۰۲۱، شروع به جهش قابل توجهی کردند. در ابتدای سال ۲۰۲۲، نرخ‌های سالانه بیش از ۶ درصد بود و در اکتبر (مهر) به بالاترین میزان یعنی ۶/۶ درصد رسید. از ابتدای ماه مارس (فروردین)، کمیته بازار باز فدرال بانک مرکزی (FOMC) که نرخ‌های بهره پایه را تعیین می‌کند، نرخ معیار را از بین صفر تا ۰,۲۵ درصد به بین ۳/۷۵ تا ۴ درصد افزایش داده است. مقامات بانک مرکزی پیش‌بینی کردند که این نرخ در سال ۲۰۲۳ از مرز پنج درصد خواهد گذشت؛ سطحی که از سال ۲۰۰۷ مشاهده نشده است. ثنوری پشت اقدامات بانک مرکزی آمریکا، تغییر انگیزه‌های مصرف‌کنندگان است. بانک مرکزی با جذاب‌تر کردن نرخ سود و پس‌انداز و کاهش نرخ‌های استقراض، در تلاش است تقاضا را کاهش دهد و در نتیجه سرعت افزایش قیمت‌ها را نیز بکاهد. به طور کلی، بانک مرکزی آمریکا معتقد است نرخ تورم سالانه ۲ درصد خوب است و هدف بلندمدت خود را بر این مبنا در نظر می‌گیرد.

رشد اقتصادی بزرگ‌ترین اقتصاد کالامحور جهان می‌تواند محرک مهمی در بازارهای کالایی با محوریت محصولات حوزه انرژی و کالاهای معدنی و صنعتی باشد. در این شرایط برخی تحلیلگران به بازگشت شتابان اقتصاد چین به مسیر رشد امیدوارند به نحوی که احتمال رشد ۶ درصدی اقتصاد چین را در سال جاری مطرح می‌دانند.

اداره ملی آمار چین داده‌های اقتصادی این کشور برای سال ۲۰۲۲ را بهتر از برآوردها اعلام کرد؛ میزان تولید ناخالص داخلی چین در سال ۲۰۲۲ به رقم ۱۲۱ هزار میلیارد یوآن برابر ۱۷/۴۵ هزار میلیارد دلار رسید که این رقم نسبت به میزان تولید ناخالص داخلی این کشور در سال قبل رشدی ۳ درصدی داشت. قیمت مصرف‌کننده و اشتغال کلی در چین در سال ۲۰۲۲ ثابت مانده است. این در حالی است که آمریکایی‌ها در سال ۲۰۲۲ با رشد ۸ درصدی شاخص قیمت مصرف‌کننده، اتحادیه اروپا با



رشد ۸/۴ درصدی این شاخص و بریتانیا با افزایش ۹ درصدی تورم مواجه بودند. افزایش شاخص قیمت مصرف کننده در چین برای تمامی ماه‌ها کمتر از ۳ درصد بود.

در مارس ۲۰۲۲، دولت چین رشد اقتصادی ۵ تا ۵/۵ درصدی را به عنوان رشد تولید ناخالص داخلی هدف گذاری کرد. در آن دوره تحقق این رشد کاملاً قابل دسترسی به نظر می‌رسید، اما در زمان کوتاهی پس از این هدف گذاری، گونه جدیدی از ویروس کرونا در چین جهش یافت و شیوع پیدا کرد که امیکرون نام گرفت. شیوع امیکرون در چین باعث شد تا چین بر شدت قرنطینه‌های اعمالی بیفزاید و به این ترتیب هدف رشد اقتصادی چین برای این سال تحت الشعاع قرار گیرد؛ به نحوی که در نهایت حداکثر رشد اقتصادی ۳ درصدی در این سال محقق شد. با این وجود بسیاری از تحلیلگران نسبت به وضعیت اقتصادی چین در سال جاری میلادی امیدوار بوده و معتقدند چین در ۲۰۲۳ به مسیر رشد بازمی‌گردد.

### ۱-۹-۳- بازارهای جهانی

#### • طلا

طلا در سال ۲۰۲۲ به بالاترین و پایین‌ترین سطح خود رسید و در ماه مارس ۲۰۰۰ دلار در هر اونس را شکست و با افت بیش از ۲۰ درصدی به پایین‌ترین سطح ۱۸ ماهه خود یعنی ۱۶۱۹ دلار در سه ماهه سوم رسید. در ماه سپتامبر، تلاش‌های بانک مرکزی برای کاهش نرخ تورم (CPI) در سراسر جهان، ارزش دلار آمریکا را به بالاترین حد در ۲۰ سال گذشته رساند، لحظه‌ای که همزمان با پایین‌ترین قیمت طلا در ۱۸ ماه گذشته بود. پس از سقوط طلا به زیر سطح ۱۷۰۰ دلار آمریکا در پایان سه ماهه سوم، فلز زرد در سه ماهه چهارم شروع به صعود کرد و در انتهای سال میلادی به بالاتر از ۱۸۳۰ دلار در هر اونس رسید.

اصلی‌ترین عوامل افزایش بهبود بازار فلزات گران‌بها کاهش ارزش دلار، تورم و سایر سیاست‌های پولی دولت فدرال است. همه متوجه شده‌اند که هزینه کرد دولت مشکل اصلی سلامت اقتصاد آمریکا است و حالا دولت توانایی پرداخت بدهی‌ها را ندارد. اگر بازپرداخت وام‌های دولت به تعویق بیفتد، امید سرمایه‌گذاران به دلار آمریکا از بین می‌رود بنابراین ادامه فشار تورم و افزایش احتمال عدم توانایی آمریکا در پرداخت بدهی‌ها، تاجران وال استریت را در سال جاری میلادی به سمت فلزات گران‌بها سوق می‌دهد. انتظار می‌رود قیمت طلا تا رکورد ۲۱۰۰ دلار در هر اونس بالا رود. در نمودار ۱ روند قیمتی نرخ هر اونس طلا مشاهده می‌شود.



نمودار ۱- قیمت انس طلا

## • فولاد

عرضه جهانی فولاد در سال ۲۰۲۲ نزدیک به ۴ درصد کاهش داشته که علت آن بیشتر مربوط به افت تولید در اوکراین به علت جنگ و کاهش تولید در چین به علت قرنطینه است، اما در طول همین مدت تولید فولاد ایران ۹ درصد افزایش یافته است. با توجه به شرایط پیش آمده در اوکراین بعید است که این کشور به زودی به تولید فولاد پردازد ولی شرایط در چین از اول سال ۲۰۲۳ تغییر کرده و تولید افزایش یافته است. تقاضای فولاد بر اساس آمار انجمن تولیدکنندگان فولاد ایران روند افزایشی داشته و در مجموع حدود ۱۴ درصد بالا رفته است. با باز شدن بازار چین شاهد افزایش قیمت سنگ آهن، شمش و اسلب بودیم. پیش بینی می شود تقاضای جهانی فولاد نیز به علت فعال شدن بازار چین و همینطور زلزله در ترکیه بالا برود اما این امر بسته به مسایلی است که در خارج از حوزه بازار فولاد می چرخد. برآیند افزایش قیمت فولاد در بازار جهانی، تقاضای آن و همینطور مسایل ساختاری نوید کاهش قیمت در سال آینده را نمی دهد مگر آنکه اول رکود جهانی، تقاضای صادراتی آن را کاهش دهد و دوم گسترش روابط سیاسی باعث تغییرات در مدیریت اقتصادی کشور گردد.

## • متانول

کشور چین بیش از ۵۰ درصد تقاضا برای متانول صنعتی و همچنین ۵۰ درصد تقاضا را در اختیار دارد. قیمت متانول در چین بیشتر تحت تاثیر فرآیند تولید الفین از متانول و یا تحت تاثیر قیمت‌های نفت خام است. اما در سایر نقاط جهان تا حدودی





تحت تاثیر آربیتراژ و شرایط داخلی آن منطقه است. قیمت متانول پلتس در روزهای آغازین سال ۱۴۰۱ در محدوده ۴۰۰ دلار بود. در پایان سال ۱۴۰۱ با افت اخیری که داشته است در محدوده‌های قیمتی ۳۰۰ دلار در حال معامله است. قیمت‌های متانول آسیا به دلیل انتظارات برای افزایش عرضه ایران به چین که در نتیجه راه اندازی مجدد کارخانه های متانول در ایران است (این کارخانه ها به دلیل افت فشار گاز در زمستان سرد مجبور به تعطیلی شده بودند). روند کاهشی پیدا کرد. اگرچه در دو سال گذشته قیمت متانول همسو با قیمت نفت خام، گاز طبیعی و زغالسنگ افزایش یافت، به نظر میرسد این قیمت‌ها تا زمان افزایش قیمت‌های اولفین و مشتقات آن دیگر رشدی نداشته باشد و روند کاهشی در پیش بگیرد.

## • اوره

قیمت‌های اوره به دنبال خرید محدود هند همچنان کاهش می‌یابد. قیمت اوره فوب ایران نیز در هفته های منتهی به پایان سال ۱۴۰۱ به حدود ۳۰۰ دلار در هر تن رسید. قیمت‌های اروپا نیز براساس تقاضای فصل بهار تثبیت شدند و از قیمت‌های مصر و دریای سیاه در حدود ۳۹۰-۴۰۰ دلار استقبال کردند. اما این اختلاف قیمت بین مناطق مختلف، احتمالاً عرضه ها به سمت اروپا از سوی خاورمیانه و نیجریه را افزایش خواهد داد.

کاهش مقدار تولید، افزایش هزینه‌های حمل و نقل، اعمال تعرفه بر صادرات اوره، افزایش هزینه‌های انرژی، شروع جنگ بین روسیه و اوکراین همگی عواملی بودند که در یکسال گذشته بر قیمت جهانی این محصول اثرگذار بودند و باعث افزایش قیمت اوره جهانی شدند. اما چشم انداز قیمت اوره در کنفرانس آرگوس آسیا برای نیمه دوم سال به دلیل مازاد عرضه این محصول نزولی بوده است. آرگوس اعتقاد دارد به دنبال سطوح ضعیف تقاضا و مازاد عرضه، شاهد اصلاح قیمتی اوره خواهیم بود. از سمت دیگر باتوجه به همبستگی بین نرخ گاز و اوره پس از کاهش نرخ جهانی گاز قیمت این محصول نیز کاهش داشته است.

## • بازار نفت

به نوشته فایننشال تایمز، سه سال پیش که قیمت نفت سقوط تاریخی‌ای را تجربه کرد، باعث بروز آشفتگی در اقتصاد جهانی شد و حتی صنعت نفت شیل آمریکا را نیز دچار مشکل کرد، زیرا با آن قیمت پایین، این صنعت دیگر صرفه اقتصادی نداشت. در آن زمان، کشورهای غربی به رهبری ترامپ سعی کردند عربستان و روسیه را به کاهش عرضه نفت ترغیب کنند تا قیمت



نفت بالا رود و این وضع آشفته به پایان برسد. نهایتاً اوپک پلاس به این خواسته‌ها تن داد و تولید خود را کاهش داد. ترامپ نیز از عربستان و روسیه بابت این همراهی تقدیر کرد. اما امروز و بعد از سه سال، اوضاع متفاوت شده است. جنگ اوکراین و تلاش اروپا برای حذف انرژی روسیه از سبد خود باعث شده که افزایش قیمت نفت به ضرر کشورهای غربی و به نفع روسیه باشد. در سال گذشته، قیمت نفت افزایش قابل توجهی داشته که شکاف میان دولت بایدن با عربستان را نیز افزایش داده است.

به گزارش رویترز، بانک گلدمن ساکس اعلام کرد با توجه به توافق اوپک پلاس مبنی بر کاهش تولید نفت به میزان ۱,۱۶ میلیون بشکه در روز می‌تواند کسری قابل توجه بیشتری در بازار ایجاد کند و قیمت نفت را تا آوریل ۲۰۲۴ به ۱۰۰ دلار در هر بشکه برساند و قدرت قیمت‌گذاری این گروه را بیشتر کند. این بانک همچنین این دیدگاه خود را تکرار کرد که با توجه به رشد سریع بازارهای نوظهور، کاهش عرضه روسیه و عرضه آشفته آمریکا، بازار از ماه ژوئن به بعد به کسری پایدار باز خواهد گشت. این بانک پیش‌بینی خود از قیمت نفت برنت تا دسامبر ۲۰۲۳ را ۵ دلار افزایش داد و ۹۵ دلار در هر بشکه اعلام کرد.

بانک بارکلیز نیز پیش‌بینی خود را ۵ دلار بالا برد و قیمت برآوردی نفت خام را ۹۲ دلار در هر بشکه اعلام کرد؛ این درحالی است که گروه جفریز نیز اعلام کرد قیمت نفت برنت تا پایان سال به ۹۶ دلار در هر بشکه خواهد رسید.



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

### ۱-۲- مأموریت 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:





## ۲-۳- 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

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

سرمایه‌گذاری‌های شرکت همواره براساس تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی و پیش‌بینی سودآوری سال‌های آتی با در نظر گرفتن تمامی موارد اثرگذار بر عملکرد شرکت‌های هدف انجام می‌شود. شرکت سعی نموده است در صنایعی 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. سبد شرکت در پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ به شرح جدول ۵ است:

جدول ۵- سبد شرکت در پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹

مانده در انتهای سال مالی ۱۴۰۱		مانده در ابتدای سال مالی ۱۴۰۱		سرمایه‌گذاری کوتاه مدت
ارزش بازار	مبلغ	تعداد	مبلغ	شرح (ارقام به میلیون ریال)
۱,۸۰۸,۸۲۸	۱,۷۵۲,۸۳۴	۶۶,۶۸۰,۰۰۰	۱۸۸,۷۹۴	صندوق اندیشه و رزان صبا تامین
۹۰۰,۸۵۴	۷۵۰,۷۷۶	۲۶۵,۹۷۳,۹۰۹	۷۵۰,۷۷۶	بانک ملت



مانده در انتهای سال مالی ۱۴۰۱			مانده در ابتدای سال مالی ۱۴۰۱		سرمایه گذاری کوتاه مدت
ارزش بازار	مبلغ	تعداد	مبلغ	تعداد	شرح (ارقام به میلیون ریال)
۷۸۵,۰۴۴	۶۵۷,۹۸۴	۳۳۳,۶۳۵,۴۱۲	۱۷۸,۰۸۰	۷۲,۰۰۰,۰۰۰	بیمه البرز
۹۱۲,۹۵۰	۵۷۰,۲۲۰	۱۵۵,۰۰۰,۰۰۰	۴۸۴,۹۷۷	۸۸,۳۰۰,۰۰۰	فولاد مبارکه اصفهان
۲۹۹,۵۹۱	۴۲۳,۳۴۷	۱۴۷,۸۰۰,۰۰۰	۴۲۳,۳۴۷	۱۴۷,۸۰۰,۰۰۰	بانک تجارت
۷۴۶,۶۰۰	۳۷۶,۹۲۹	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۶۲,۰۹۶	۲۱,۰۰۰,۰۰۰	گسترش نفت و گاز پارسیان
۸۷۴,۱۷۴	۳۴۳,۸۲۳	۵۰,۶۰۰,۰۰۰	۴۳۶,۴۰۸	۵۶,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه گذاری نفت و گاز پتروشیمی تامین
۵۲۸,۰۶۰	۳۱۶,۰۰۳	۱۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۶۳,۲۸۱	۹۳,۶۰۰,۰۰۰	فولاد خوزستان
۲۹۲,۶۹۴	۳۰۰,۳۰۰	۷۴,۸۹۶,۰۰۰	۲۴۴,۸۶۴	۳۰,۱۰۰,۰۰۰	سرمایه گذاری صبا تامین
۳۶۸,۷۹۰	۲۹۹,۵۶۹	۲۸۵,۰۰۰,۰۰۰	۳۱۶,۴۳۴	۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه گذاری تامین اجتماعی
۲۶۱,۱۰۰	۲۳۴,۳۴۸	۱,۴۰۰,۰۰۰	۲۳۳,۹۶۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	پتروشیمی زاگرس
۲۸۷,۱۷۵	۲۰۸,۴۶۹	۱۷,۵۰۰,۰۰۰	۲۴۸,۷۶۲	۷,۰۰۰,۰۰۰	پالایش نفت تبریز
۷۳۰,۲۷۵	۱۹۲,۶۹۷	۹۷,۵۰۰,۰۰۰	۱۲۷,۰۲۱	۷۵,۰۰۰,۰۰۰	ملی صنایع مس ایران
۲۰۲,۸۰۰	۱۹۱,۹۰۱	۸,۰۰۰,۰۰۰	-	-	انتخاب الکترونیک آرمان (انتخاب)
۲۱۴,۳۲۰	۱۷۷,۳۸۴	۱۹,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۷,۱۳۹	۱۵,۵۶۰,۱۰۰	سیمان شرق
۲۷۶,۵۰۰	۱۷۵,۵۰۹	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۲۲,۰۵۵	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	پالایش نفت بندرعباس
۶۴۸,۶۵۰	۱۶۲,۰۶۸	۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۶۷,۳۹۹	۶,۵۰۰,۰۰۰	پتروشیمی خراسان
۷۶۲,۰۰۰	۱۴۳,۹۷۸	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۶۷,۹۷۵	۳۵,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه گذاری غدیر
۱۸۳,۳۸۴	۱۲۹,۸۴۷	۴۶,۰۳۰,۲۲۲	۸۲,۱۸۸	۲۰,۰۰۷,۸۱۴	ذوب آهن اصفهان
۲۲۶,۸۷۰	۱۲۸,۹۰۸	۷,۰۰۰,۰۰۰	۱۱۲,۳۷۶	۵,۸۵۰,۰۰۰	سیمان فارس و خوزستان
۱۴۱,۷۵۰	۱۲۲,۲۶۱	۷۰,۰۰۰,۰۰۰	۵۷,۸۱۵	۳۴,۰۰۰,۰۰۰	بانک صادرات ایران
۱۸۱,۰۷۸	۱۲۰,۳۳۱	۴,۶۸۱,۴۲۸	۱۱۶,۲۰۷	۳,۲۰۰,۰۰۰	سیمان ارومیه
۲۹۴,۶۲۲	۱۰۸,۵۲۷	۳۵,۸۴۲,۱۰۵	۶۹,۲۹۴	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	پالایش نفت اصفهان
۲۰۴,۷۵۰	۹۵,۷۷۵	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۸۴,۷۴۳	۹,۴۰۰,۰۰۰	مدیریت پروژه های نیروگاهی ایران (مپنا)
۸۹,۴۰۰	۹۳,۱۱۱	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۹۳,۱۱۱	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	فروسلیس ایران
۱۹۱,۶۳۵	۹۱,۵۳۱	۱۳,۶۶۸,۷۱۱	-	-	حق تقدم سرمایه گذاری نفت / گاز پتروشیمی تامین
۴۴۹,۹۵۲	۸۵,۹۵۷	۱۶,۳۵۰,۰۰۰	۱۰۵,۱۴۷	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه گذاری دارویی تامین
۱۲۶,۳۶۲	۷۱,۶۳۲	۲۷,۴۹۹,۹۹۹	۸۴,۲۷۳	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	پالایش نفت تهران
۹۸۱,۵۰۵	۳۹۳,۶۴۳	۷۰,۱۲۱,۶۷۳	۱,۶۸۰,۶۸۳	۲۳۷,۱۹۶,۳۰۳	سایر
۱۳,۹۷۲,۴۱۳	۸,۷۱۹,۶۶۳		۷,۴۴۹,۲۰۶		جمع

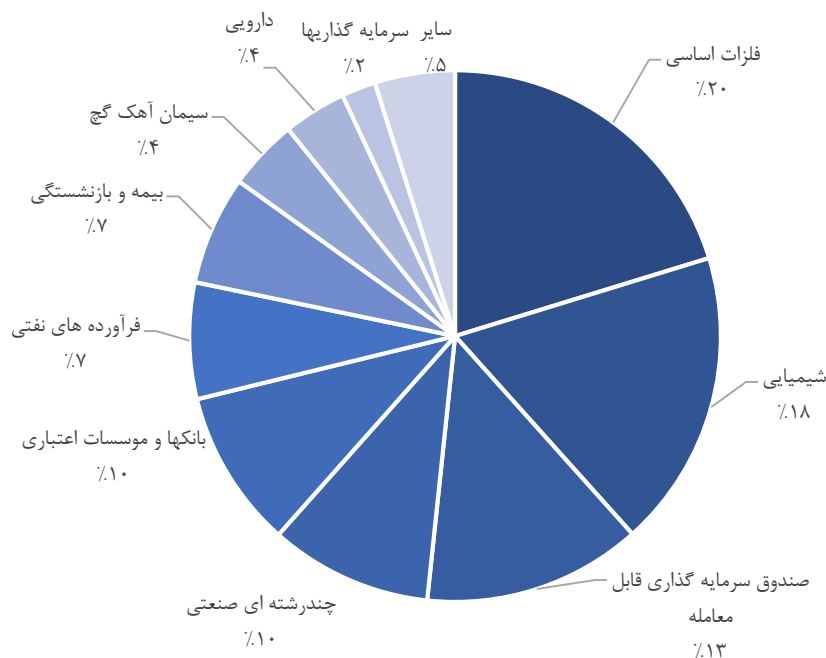


سبد سرمایه گذاری های بلندمدت در پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ به شرح جدول ۶ می باشد:

جدول ۶- سبد سرمایه گذاری های بلندمدت در پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹

۱۴۰۰/۱۲/۲۹		۱۴۰۱/۱۲/۲۹		شرح (ارقام به میلیون ریال)
بهای تمام شده	تعداد	بهای تمام شده	تعداد	
۱۰۰,۰۰۰	۱	۱۰۰,۰۰۰	۱	شرکت واسپاری صباتامین
۶,۸۴۴	۸۱۷,۱۴۲	۴,۵۰۰	۸۱۷,۱۴۲	تامین سرمایه امین
-	-	۲,۸۶۴	۵۱۹,۹۹۷	حق تقدم تامین سرمایه امین
۱,۰۰۰	۹۹۹,۹۹۰	۱,۰۰۰	۹۹۹,۹۹۰	خدمات مدیریت صباتامین OTC
۵۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰	۵۰۰,۰۰۰	سبدگردان اندیشه صبا
۱۱	۴۰,۰۰۰	۱۱	۴۰,۰۰۰	کارگزاری صباتامین
۱	۴	۱	۴	کارگزاری بیمه تامین آینده
۱۰۸,۳۵۶	۲,۳۵۷,۱۳۷	۱۰۸,۸۷۶	۲,۸۷۷,۱۳۴	جمع

همچنین وضعیت سبد سرمایه گذاری شرکت بر اساس صنعت در پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ به صورت نمایه ۱ است. جهت به روزآوری و تعیین وزن بهینه صنایع، اصلاح سبد سرمایه گذاری شرکت به صورت مستمر توسط مدیریت و تیم سرمایه گذاری شرکت صورت می پذیرد.



نمایه ۱- ترکیب صنایع پورتفو بر اساس ارزش روز منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱



## بخش سوم: مهمترین منابع، ریسک ها و روابط

### ۳-۱- 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 دوره مالی دوازده ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ بشرح ذیل بوده است:

۱۴۰۱/۱۲/۲۹	
نفر	
۲	کارکنان رسمی
۱۱	کارکنان قراردادی
<u>۱۳</u>	

### ۳-۲- 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 ۱۴۰۱/۰۷/۱۲، افزایش سرمایه شرکت در مرجع ثبت شرکت‌ها به ثبت رسیده است.



### ۳-۳- ریسک‌های شرکت

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

#### ۳-۳-۱- 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.

**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 غیرمستقیم 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 م نمایند، 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 سرمایه پذیر 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 چشم اندازها

## ۴-۱- بررسی عملکرد مالی (مالی)

صورت سود و زیان شرکت برای سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱ به شرح جدول ۷ می باشد:

جدول ۷- صورت وضعیت مالی شرکت سرمایه گذاری هامون صبا- سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹

شرح (ارقام به میلیون ریال)		دوازده ماهه ۱۴۰۱	دوازده ماهه ۱۴۰۰
		میلیون ریال	میلیون ریال
درآمد سود سهام		۱,۱۱۹,۱۲۵	۸۵۲,۳۹۳
درآمد سود تضمین شده		۳۲,۷۹۹	۱۲۲
سود فروش سرمایه گذاریها		۲,۳۹۰,۷۵۸	۲,۱۹۶,۳۳۹
سایر درآمدها		-	۳,۰۰۰
<b>جمع درآمدهای عملیاتی</b>		<b>۳,۵۴۲,۶۸۳</b>	<b>۳,۰۵۱,۸۵۴</b>
هزینه های حقوق و دستمزد و مزایا		(۷۳,۴۹۴)	(۳۹,۰۸۵)
سایر هزینه ها		(۲۸,۴۰۶)	(۱۶,۴۶۵)
<b>جمع هزینه های عملیاتی</b>		<b>(۱۰۱,۹۰۰)</b>	<b>(۵۵,۵۵۰)</b>
<b>سود عملیاتی</b>		<b>۳,۴۴۰,۷۸۳</b>	<b>۲,۹۹۶,۳۰۴</b>
هزینه های مالی		(۳,۶۲۱)	(۳,۰۶۰)
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی		۱۷۰	۴۲
<b>سود قبل از مالیات</b>		<b>۳,۴۳۷,۳۳۲</b>	<b>۲,۹۹۳,۲۸۶</b>
هزینه مالیات		(۷۵۰)	(۱۰۵)
<b>سود خالص</b>		<b>۳,۴۳۶,۵۸۲</b>	<b>۲,۹۹۳,۱۸۱</b>
سرمایه		۵,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰
<b>*سود پایه هر سهم (ریال)</b>		<b>۶۸۷</b>	<b>۹۹۸</b>



صورت وضعیت مالی شرکت در تاریخ ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ به شرح جدول ۸ می باشد:

جدول ۸- صورت وضعیت مالی شرکت سرمایه گذاری هامون صبا- سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹

۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	شرح (ارقام به میلیون ریال)
		دارایی ها
میلیون ریال	میلیون ریال	
۱۲,۴۸۶	۱۰,۰۵۰	دارایی های ثابت مشهود
۱,۶۶۱	۱,۳۹۸	دارایی های نامشهود
۱۰۸,۳۵۶	۱۰۸,۸۷۶	سرمایه گذاری های بلند مدت
۳,۱۶۰	۳,۱۳۸	دریافتی های بلند مدت
۱۲۵,۶۶۳	۱۲۳,۴۶۱	جمع دارایی های غیر جاری
۶۶۸	۷۸۱	پیش پرداخت ها
۳۸۳,۱۶۹	۲۴۳,۴۲۴	دریافتی های تجاری و سایر دریافتی ها
۷,۴۴۹,۲۰۵	۸,۷۱۹,۶۶۳	سرمایه گذاری های کوتاه مدت
۵۹,۶۲۰	۱۵,۹۱۳	موجودی نقد
۷,۸۹۲,۶۶۲	۸,۹۷۹,۷۸۱	جمع دارایی های جاری
۸,۰۱۸,۳۲۶	۹,۱۰۳,۲۴۲	جمع دارایی ها
۳,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۱,۳۱۷,۵۳۲	-	افزایش سرمایه در جریان
۳۰۰,۰۰۰	۴۷۱,۸۲۹	اندوخته قانونی
۳,۲۶۷,۱۰۵	۳,۵۹۱,۸۶۰	سود انباشته
۷,۸۸۴,۶۳۷	۹,۰۶۳,۶۸۹	جمع حقوق مالکانه
۵,۲۴۰	۷,۵۹۵	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
۵,۲۴۰	۶,۹۱۵	جمع بدهی های غیر جاری
۹,۰۸۷	۲۴,۸۵۱	پرداختی های تجاری و سایر پرداختی ها
۱۱۹,۳۶۱	۷,۱۰۷	سود سهام پرداختی
۱۲۸,۴۴۸	۳۱,۹۵۸	جمع بدهی های جاری
۱۳۳,۶۸۸	۳۹,۵۵۳	جمع بدهی ها
۸,۰۱۸,۳۲۶	۹,۱۰۳,۲۴۲	جمع حقوق مالکانه و بدهی ها

معیارها و شاخص های مالی از مهمترین ابزارهای سنجش موفقیت یا عدم موفقیت یک شرکت سرمایه گذاری در راستای

دستیابی به اهداف مدیریت و سهامداران می باشند.



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. نسبت‌های مذکور در جدول ۹ محاسبه شده است.

جدول ۹- نسبت‌های مالی مهم

عنوان شاخص	واحد	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹
نسبت جاری	مرتب	۲۸۱	۶۱,۴
نسبت بازده دارایی‌ها (ROA)	درصد	۳۸	۳۷
نسبت بازده حقوق صاحبان سهام (ROE)	درصد	۳۸	۳۸
نسبت بدهی	درصد	۰,۴	۲

#### ۴-۲- تحلیل عملکرد واقعی در مقایسه با بودجه (مالی)

در جدول ۱۰ به مقایسه صورت سود و زیان براساس عملکرد واقعی با بودجه‌ی ارائه شده بر مبنای اطلاعات مالی دوازده ماهه سال مالی ۱۴۰۱ پرداخته شده است.

جدول ۱۰- تحلیل عملکرد واقعی در مقایسه با بودجه مالی

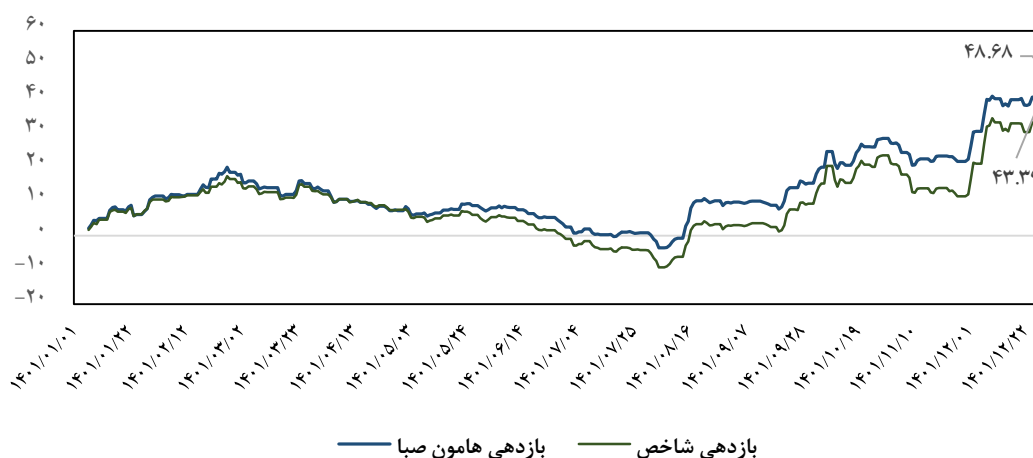
شرح	دوازده ماهه ۱۴۰۱	بودجه دوازده ماهه ۱۴۰۱	عملکرد سال مالی ۱۴۰۰
	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال
سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها	۲,۳۹۰,۷۵۸	۲,۹۴۱,۲۵۷	۲,۱۹۶,۳۳۹
درآمد سود تضمین شده	۳۲,۷۹۹	-	۱۲۲
درآمد سود سهام	۱,۱۱۹,۱۲۵	۱,۱۴۱,۴۳۶	۸۵۲,۲۹۳
سایر درآمدها	-	-	۳,۰۰۰
<b>جمع فروش و درآمد</b>	<b>۳,۵۴۲,۶۸۳</b>	<b>۴,۱۱۵,۴۳۵</b>	<b>۳,۰۵۱,۸۵۳</b>
سود (زیان) ناویژه (ناخالص)	(۷۳,۴۹۴)	(۷۱,۳۵۷)	(۳۹,۰۸۵)
هزینه‌های حقوق و دستمزد و مزایا	(۲۸,۴۰۶)	(۳۳,۶۳۹)	(۱۶,۴۶۵)
سایر هزینه‌های عملیاتی	(۳,۴۴۰,۷۸۳)	(۴,۰۱۰,۴۳۹)	(۲,۹۹۶,۳۰۳)
<b>سود (زیان) عملیاتی</b>	<b>(۳,۴۴۰,۷۸۳)</b>	<b>(۴,۰۱۰,۴۳۹)</b>	<b>(۲,۹۹۶,۳۰۳)</b>
هزینه‌های مالی	۱۷۰	۴۰	۴۲
خالص سایر درآمدها (هزینه‌های غیر عملیاتی)	۱۷۰	۴۰	۴۲
سود (زیان) ویژه (خالص)	۳,۴۳۷,۳۳۲	۴,۰۰۵,۲۹۹	۲,۹۹۳,۲۸۵
کسرمی شود مالیات بر درآمد	(۷۵۰)	-	(۱۰۴)
<b>سود خالص پس از کسر مالیات</b>	<b>۳,۴۳۶,۵۸۲</b>	<b>۴,۰۰۵,۲۹۹</b>	<b>۲,۹۹۳,۱۸۱</b>



## بخش پنجم: مهمترین معیارها و شاخص‌های عملکرد برای ارزیابی عملکرد در مقایسه با اهداف اعلام شده

### ۵-۱- ارزیابی عملکرد شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا

نمودار نمودار ۲ روند بازدهی شرکت در مقایسه با بازدهی شاخص کل را طی سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ نمایش می‌دهد. همانطور که ملاحظه می‌شود هامون صبا در این مدت بازدهی در حدود ۴۸,۶۸ درصد کسب کرده است در همین مدت بازدهی شاخص کل معادل ۴۳,۳۹ درصد بوده است.



نمودار ۲- مقایسه بازدهی شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا با شاخص کل طی سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹

### ۵-۲- چشم انداز

- 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 فرصت‌های جذاب سرمایه‌گذاری
- بررسی شرایط اقتصادی جهان و متغیرهای 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 سرمایه گذاری هامون صبا (سهامی عام)

کد پستی: ۱۵۱۳۸۱۴۳۱۴

تلفن: ۰۲۱-۵۷۶۹۲۰۰۰