



شرکت سرمایه گذاری و خدمات مدیریت
صندوق بازنشستگی کشوری
(سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت
منتهی به ۳۱ آذر ۱۴۰۰

www.icpf.ir

فهرست

۲	مقدمه
۳	بخش اول : معرفی کامل شرکت
۳	موضوع فعالیت
۴	سرمایه و ترکیب سهامداران
۵	اعضای هیات مدیره و مدیرعامل
۶	ترکیب کارکنان شرکت
۶	مشخصات بازرس قانونی و حسابرس مستقل شرکت
۷	محیط حقوقی شرکت
۷	ریسک‌های شرکت
۱۰	بخش دوم: مروری بر وضعیت اقتصادی
۱۰	مروری بر وضعیت اقتصاد جهانی
۱۳	مروری بر وضعیت اقتصاد ایران
۱۶	مروری بر وضعیت بورس اوراق بهادار تهران
۱۹	چشم‌انداز بازار سرمایه در سال مالی آتی
۲۰	بخش سوم : مروری بر عملکرد مالی و عملیاتی
۲۰	وضعیت سرمایه‌گذاری‌ها
۲۰	سرمایه‌گذاری‌های انجام‌شده به تفکیک صنعت
۲۱	اهم اقدامات انجام‌شده طی دوره مالی اخیر
۲۳	بخش چهارم : ارزیابی عملکرد مالی و سرمایه‌گذاری
۲۳	عملکرد مالی

مقدمه

طبق ماده ۷ دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات شرکت‌های ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار، ناشر پذیرفته شده در بورس و فرابورس مکلف به افشای گزارش تفسیری مدیریت در مقاطع میان دوره‌ای و سالانه می‌باشد. در گزارش حاضر اطلاعاتی در خصوص تفسیر وضعیت مالی، عملکرد مالی و جریان‌ها نقدی آورده شده است که این اطلاعات ذینفعان را در تفسیر صورت‌های مالی یاری می‌کند. همچنین لازم بذکر می‌باشد، این گزارش شامل جملات آینده‌نگر می‌باشد که با رویدادهای آتی یا عملکرد آتی شرکت در ارتباط است. این جملات نشان دهنده انتظارات، باورها یا پیش بینی‌های جاری از رویدادها و عملکرد مالی آتی است. این جملات در معرض ریسک‌ها، عدم قطعیت‌ها و مفروضات غیر قطعی قرار دارند. بنابراین نتایج واقعی ممکن است متفاوت از نتایج مورد انتظار باشند.

گزارش تفسیری مدیریت شرکت سرمایه‌گذاری و خدمات مدیریت صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام) طبق ضوابط تفسیری مدیریت برای دوره مالی ۱۲ ماهه منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۴۰۱ تهیه شده و در تاریخ ۱۴۰۱/۱۰/۲۶ به تایید هیئت مدیره رسیده است.

محل امضا	سمت	نام نماینده عضو حقوقی هیات مدیره	نام عضو حقوقی هیات مدیره
	رئیس هیات مدیره (غیرموظف)	حمید فاروقی	شرکت نوآوران مدیریت سبا (سهامی خاص)
	عضو هیات مدیره (غیرموظف)	-	شرکت واسپاری آتیه صبا (سهامی خاص)
	عضو هیات مدیره (غیرموظف)	سید علی محمد نجفی فراشاه	شرکت خدمات پشتیبان صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی خاص)
	عضو هیات مدیره (غیرموظف)	-	شرکت طراحی و مهندسی بهور (سهامی خاص)
	مدیر عامل و نایب رئیس هیات مدیره	مهدی عظیمی	شرکت گروه مدیریت ارزش سرمایه صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)

شرکت سرمایه گذاری و خدمات مدیریت
صندوق بازنشستگی کشوری
(سهامی عام)

بخش اول : معرفی کامل شرکت

شرکت خدمات مدیریت و تحقیقات سرمایه‌گذاران صندوق بازنشستگی کشوری به صورت شرکت (سهامی خاص) تأسیس شده و در تاریخ ۱۳۸۷/۱/۷ تحت شماره ۳۲۱۱۸۶ در اداره ثبت شرکت‌ها به ثبت رسیده است؛ به موجب مصوبه مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۳۹۰/۱۰/۱۲ نام شرکت به شرکت سرمایه‌گذاری و خدمات مدیریت صندوق بازنشستگی کشوری تغییر یافت که مراتب نزد اداره ثبت شرکت‌های استان تهران به ثبت رسیده است. نام شرکت به استناد صورتجلسه مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۳۹۱/۱۰/۱۲ به "سرمایه‌گذاری و خدمات مدیریت صندوق بازنشستگی کشوری" تغییر یافت و به استناد صورتجلسه مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۳۹۵/۰۸/۱۰، سال مالی شرکت از پایان اسفند ماه به پایان آذر ماه هر سال و همچنین به استناد صورتجلسه مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۳۹۹/۰۶/۲۲ شخصیت حقوقی شرکت از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل و مراتب در تاریخ ۱۳۹۹/۰۹/۰۹ در روزنامه رسمی اعلام گردیده است و شرکت در تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۱۳ در شرکت فرابورس پذیرش و در تاریخ ۱۴۰۰/۰۵/۲۰ در بازار اول فرابورس عرضه شد.

موضوع فعالیت

موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۳ اساسنامه عبارت است از :

الف) موضوع فعالیت اصلی:

سرمایه‌گذاری در سهام، سهم شرکت، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رأی شرکت‌ها، مؤسسات یا صندوق‌های سرمایه‌گذاری با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص وابسته خود، کنترل شرکت، مؤسسه یا صندوق سرمایه‌گذاری سرمایه پذیر را در اختیار نگرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه نیابد؛

سرمایه‌گذاری در سایر اوراق بهادار که به طور معمول دارای حق رأی نیست و توانایی انتخاب مدیر یا کنترل ناشر را به مالک اوراق بهادار نمی‌دهد.

ب) موضوع فعالیت‌های فرعی

سرمایه‌گذاری در مسکوکات، فلزات گران‌بها، گواهی سپرده بانکی و سپرده‌های سرمایه‌گذاری نزد بانک‌ها و مؤسسات مالی اعتباری مجاز؛

سرمایه گذاری در سهام، سهم شرکت، واحدهای سرمایه گذاری صندوق ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رأی شرکتها، مؤسسات یا صندوق های سرمایه گذاری با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص وابسته خود، کنترل شرکت، مؤسسه یا صندوق سرمایه گذاری سرمایه پذیر را در اختیار گرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه بیابد؛

سرمایه گذاری در سایر دارایی ها از جمله دارایی های فیزیکی، پروژه های تولیدی و پروژه های ساختمانی با هدف کسب انتفاع؛

ارائه خدمات مرتبط با بازار اوراق بهادار از جمله:

۴-۱- پذیرش سمت در صندوق های سرمایه گذاری؛

۴-۲- تأمین مالی بازارگردانی اوراق بهادار؛

۴-۳- مشارکت در تعهد پذیرهنویسی اوراق بهادار؛

۴-۴- تضمین نقدشوندگی، اصل یا حداقل سود اوراق بهادار؛

شرکت می تواند در راستای اجرای فعالیت های مذکور در این ماده، در حدود مقررات و مفاد اساسنامه اقدام به اخذ تسهیلات مالی یا تحصیل دارایی نماید یا اسناد اعتباری 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 فعالیت های شرکت ضرورت داشته باشند و انجام آنها در مقررات منع نشده باشند.

سرمایه و ترکیب سهامداران

سرمایه شرکت در ابتدای تأسیس مبلغ ۱۰۰ میلیون ریال (منقسم به ۱۰۰ هزار سهم ۱۰۰۰ ریالی) بوده است که طی سه مرحله به شرح زیر به مبلغ ۱,۵۰۰ میلیارد ریال (منقسم به ۱,۵ میلیارد سهم ۱۰۰۰ ریالی) افزایش یافته است. در جدول زیر اطلاعات مربوط به نحوه افزایش سرمایه ارائه شده است.

شرح	تاریخ مجمع	تعداد سهام پس از افزایش سرمایه	مبلغ اسمی (ریال)	مبلغ سرمایه نهایی (ریال)	محل افزایش سرمایه
سرمایه اولیه	-	۱۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	-
افزایش سرمایه	۱۳۸۸/۱۲/۲۶	۶۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
افزایش سرمایه	۱۳۹۲/۰۹/۰۶	۹۹۹,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۹۹۹,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
افزایش سرمایه	۱۳۹۳/۰۲/۱۳	۱,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی

همچنین آخرین ترکیب سهامداران شرکت در تاریخ ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ به شرح جدول ذیل می باشد:

نام سهامدار	تعداد سهام	درصد مالکیت
گروه مدیریت ارزش سرمایه صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)	۴۵۹,۲۵۹,۰۴۶	۳۱٪
شرکت سرمایه گذاری آتیه صبا (سهامی خاص)	۴۱۴,۷۷۴,۱۲۲	۲۸٪
صندوق سرمایه گذاری ا.ب ارزش آفرین ص.ب.ک	۱۴۴,۶۵۲,۶۱۳	۱۰٪
سایر سهامداران	۴۸۱,۳۱۴,۲۱۹	۳۱٪
جمع	۱,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰٪


اعضای هیات مدیره و مدیرعامل

اعضای هیئت مدیره و نمایندگان آنها و سمت هر یک به شرح جدول ذیل هست:

نام عضو حقوقی هیئت مدیره	نام نماینده عضو حقوقی هیئت مدیره	سمت
نوآوران مدیریت سبا	حمید فاروقی	رئیس هیات مدیره (غیرموظف)
شرکت واسپاری آتیه صبا	-	عضو هیات مدیره (غیرموظف)
شرکت خدمات پشتیبان صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی خاص)	سید علی محمد نجفی فراشاه	عضو هیات مدیره (غیرموظف)
شرکت طراحی مهندسی بهور (سهامی خاص)	-	عضو هیات مدیره (غیرموظف)
گروه مدیریت ارزش سرمایه صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)	مهدی عظیمی	مدیر عامل و نایب رئیس هیات مدیره

سوابق اعضای هیات مدیره به شرح جدول ذیل می باشد:

نام و نام خانوادگی	سوابق حرفه ای	مدرک و رشته تحصیلی
مهدی عظیمی 	شرکت سرمایه گذاری و خدمات مدیریت - مدیر عامل و نایب رئیس هیات مدیره از سال ۱۳۹۷ تا کنون جسورانه (VC) فنا با صندوق بازنشستگی کشوری - مدیر صندوق از سال ۱۳۹۵ تا کنون شرکت سرمایه گذاری و خدمات مدیریت - رئیس هیات مدیره از سال ۱۳۹۵ لغایت ۱۳۹۷ شرکت گروه مدیریت ارزش سرمایه - معاونت مالی، اداری و منابع انسانی - معاونت عملیات و توسعه، ۱۳۹۴ لغایت ۱۳۹۷ شرکت بازرگانی سایپا یدک - سرپرست حسابرسی داخلی، ۱۳۹۳ لغایت ۱۳۹۴ موسسه آموزشی علوم و فنون کیش - سرپرست مدیریت مالی، اداری و منابع انسانی - مشاور معاون مالی و اداری، از سال ۱۳۸۱ الی ۱۳۹۳ شرکت ساختمانی صدف - مدیر مالی، از سال ۱۳۷۴ الی ۱۳۸۱	فوق لیسانس مدیریت مالی
حمید فاروقی 	شرکت سرمایه گذاری و خدمات مدیریت - عضو غیر موظف هیات مدیره، از سال ۱۳۹۸ تاکنون شرکت سبدگردان ویستا - عضو موظف هیات مدیره، از سال ۱۳۹۹ تاکنون صندوق سرمایه گذاری کارگزاری پارسیان - عضو موظف هیات مدیره، از سال ۱۳۹۶ تا ۱۳۹۸ شرکت کارگزاری پارسیان - مدیر سرمایه گذاری، از سال ۱۳۹۱ تا ۱۳۹۵	فوق لیسانس مدیریت مالی

فوق لیسانس مدیریت مالی	<p>شرکت سرمایه گذاری و خدمات مدیریت-عضو غیر موظف هیات مدیره، از سال ۱۴۰۱ تاکنون</p> <p>شرکت تامین سرمایه گاردان - رئیس اداره عملیات بازار، از سال ۱۳۹۹ تاکنون</p> <p>شرکت تامین سرمایه گاردان - کارشناس ارشد تامین مالی از سال ۱۳۹۸ تا سال ۱۳۹۹</p> <p>بانک کارآفرین - مدیر پروژه تاسیس بانکداری سرمایه گذاری سال ۱۳۹۹</p> <p>اندیشکده شفافیت برای ایران - مشاور مدیرعامل از سال ۱۳۹۷ تا ۱۳۹۹</p> <p>شرکت تامین سرمایه گاردان - کارشناس تامین مالی از سال ۱۳۹۵ تا ۱۳۹۸</p>	<p>سید علی محمد نجفی فراشاه</p> 
---------------------------	--	---

ترکیب کارکنان شرکت

ترکیب کارکنان شرکت در پایان دوره مالی مورد گزارش به تفکیک تحصیلات به شرح زیر می باشد:

مدرک تحصیلی	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰
فوق لیسانس	۶	۷
لیسانس	۶	۵
دیپلم	۲	۳
جمع	۱۴	۱۵

همچنین مدیران ارشد شرکت و سطح تحصیلات آنها در پایان سال مالی در جدول زیر نشان داده شده است.

نام و نام خانوادگی	سمت	تحصیلات	رشته تحصیلی
احمد نوعی	مدیر مالی و اداری	کارشناسی	حسابداری
مهران کاویانی جویباری	کارشناس ارشد سرمایه گذاری	کارشناسی ارشد	مدیریت مالی

مشخصات بازرسی قانونی و حسابرسی مستقل شرکت

بر اساس مصوبه مجمع عمومی عادی سالیانه شرکت، بازرسی قانونی اصلی و علی البذل آن برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ به شرح زیر انتخاب گردیده و اختیار انعقاد قرارداد با آنان نیز به هیئت مدیره شرکت واگذار گردیده است:

شرح	نام بازرسی / حسابرسی	تاریخ انتصاب
اصلی	موسسه حسابرسی هوشیار ممیز	۱۴۰۰/۱۱/۰۳
علی البذل	موسسه حسابرسی دش و همکاران	۱۴۰۰/۱۱/۰۳

محیط حقوقی شرکت

مهم‌ترین قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت شرکت عبارت‌اند از:

- قانون مالیات‌های مستقیم
- قانون تجارت
- قانون کار و قانون تأمین اجتماعی
- قوانین و مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار
- اساسنامه شرکت
- استانداردهای حسابداری و حسابرسی
- سایر قوانین مرتبط

ریسک‌های شرکت

شرکت‌های سرمایه‌گذاری به دلیل سرمایه‌گذاری در دیگر شرکت‌ها در معرض ریسک‌های متعدد شرکت‌های سرمایه‌پذیر می‌باشند؛ عمده ریسک‌هایی که شرکت با آن مواجه است عبارت‌اند از:

- ریسک نوسان نرخ بهره

نرخ بهره می‌تواند میزان سرمایه‌گذاری در بازارهای پول و سرمایه را متأثر سازد و همچنین افزایش نرخ بهره می‌تواند منابع مالی را به سوی بازار پول هدایت کرده، بازار سرمایه را به رکود برده و موجب افت قیمت سهام گردد و برعکس. از دیگر تأثیرات نرخ بهره می‌توان موارد زیر را برشمرد:

- تغییر هزینه مالی شرکت‌ها و لذا سود خالص و سود تقسیمی آنان
- تغییر نرخ بازده مورد انتظار و توجیه‌پذیری طرح‌های جدید شرکت‌های سرمایه‌پذیر

- ریسک نوسان نرخ ارز

شرکت‌هایی که جزئی از بهای تمام‌شده و رقم فروش آنها به صورت ارزی باشد و همچنین سود شرکت‌هایی که بدهی یا دارایی ارزی قابل توجه دارند، با توجه به نوسانات نرخ ارز تحت تأثیر قرار خواهند گرفت. با توجه به ماهیت سرمایه‌گذاری شرکت، ریسک نرخ ارز شرکت‌های سرمایه‌پذیر به شرکت منتقل می‌گردد.

- ریسک قیمت نهاده‌های تولید و محصولات

سهم بالایی از پرتفوی شرکت را شرکت‌های فعال در حوزه استخراج و تولید کالاهایی تشکیل می‌دهد که قیمت‌گذاری آنها بر اساس قیمت‌های جهانی صورت می‌گیرد. از سوی دیگر تعیین مواردی نظیر

نرخ گاز خوراک و سوخت شرکت‌های پتروشیمی و بهره مالکانه معادن که بخش عمده بهای تمام‌شده این شرکت‌ها را تشکیل می‌دهد، در اختیار دولت هست. این موارد موجب می‌گردد چشم‌انداز فروش و بهای تمام‌شده شرکت‌ها برای افق‌های زمانی مختلف مبهم باشد و امکان برنامه‌ریزی دقیق برای سرمایه‌گذاران این شرکت‌ها دشوار گردد.

- ریسک سیاست بین‌الملل

به طور کلی برخی محدودیت‌های بین‌المللی در سطح عمومی می‌تواند روند عادی تجارت و کسب و کار را با چالش مواجه سازد. این عوامل هم از طریق تاثیر بر شرکت‌های سرمایه‌پذیر و هم از طریق تاثیر بر بازار سرمایه می‌تواند بر عملکرد شرکت‌های سرمایه‌گذاری موثر واقع شود.

- ریسک بازار

این ریسک در ارتباط با کل بازار سرمایه و اقتصاد می‌باشد که از نوسانات نرخ بهره، نرخ ارز و قیمت جهانی کالاها تاثیر می‌پذیرد که باعث نوسان قیمت سهام پرتفوی بورسی شرکت می‌شود. این ریسک قابلیت کاهش چندانی از طریق متنوع‌سازی را ندارد.

- ریسک کاهش ارزش دارایی‌ها

عمده سرمایه‌گذاری‌های شرکت، سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس می‌باشد. قیمت سهام این شرکت‌ها تحت تاثیر عوامل مختلف سیاسی، اقتصادی و همچنین عوامل موثر بر صنعت و فعالیت شرکت می‌باشد که می‌تواند افزایش یا کاهش را به همراه داشته باشد. که در پی آن ارزش دارایی‌های پرتفوی شرکت از این تغییرات تاثیر می‌پذیرد. مدیریت برای کنترل ریسک مزبور از استراتژی‌های فعال در مدیریت پرتفوی بهره گرفته و از سهام شرکت‌های با سودآوری مداوم و قدرت نقدشوندگی بالا در ترکیب پرتفوی استفاده می‌نماید.

- ریسک نقدشوندگی

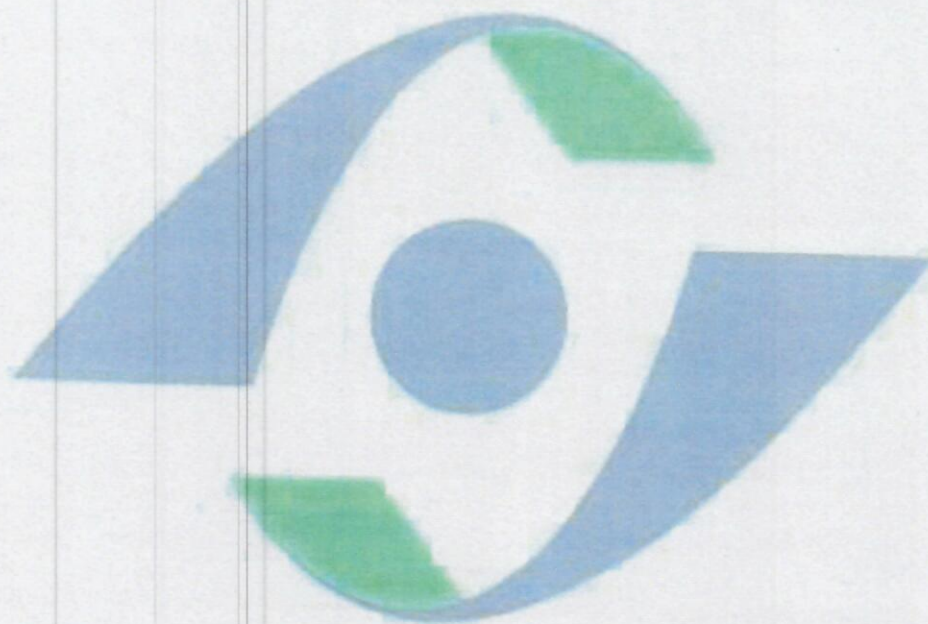
ریسک نقدشوندگی ریسکی است که از کمبود معاملات یک سهم ناشی می‌شود که این معاملات کم می‌تواند به دلیل اندازه شرکت، حجم کم سهام شناور شرکت یا توقف طولانی مدت نماد سهم باشد. شرکت برای مدیریت این ریسک اقدام به سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های با نقدشوندگی بالاتر نموده است.

- نوسانات بازدهی بازارهای موازی

نوسانات بازدهی بازارهای موازی همچون طلا، سکه و مسکن می‌تواند بر جذابیت بازار سرمایه برای سرمایه‌گذاری تاثیر گذاشته و باعث خروج نقدینگی از بازار سرمایه گردد.

- کمبود نقدینگی

کمبود نقدینگی شرکت می‌تواند مشکلاتی را در ورود به موقع در سهام ارزشمند ایجاد نماید. علاوه بر این تقسیم سود با درصد بالا می‌تواند در بلندمدت مشکلاتی را در نقدینگی شرکت به همراه داشته باشد. شرکت برای کنترل این ریسک با تخصیص مقداری از پرتفوی به اوراق مشارکت و صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله در بورس علاوه بر تامین نقدینگی به موقع از اثرات نوسان غیرمنتظره قیمت سهام پرتفوی جلوگیری می‌کند.



بخش دوم: مروری بر وضعیت اقتصادی

مروری بر وضعیت اقتصاد جهانی

مطابق با آخرین گزارش صندوق بین المللی پول، وضعیت اقتصاد جهانی همچنان با چالش‌هایی مواجه است، حمله روسیه به اوکراین، بحران هزینه‌های زندگی ناشی از فشار تورمی شدید و کاهش چشم‌گیر رشد بخش مسکن در چین از جمله عوامل تاثیرگذار بر وضعیت اقتصادی جهان در آینده خواهد بود. براساس پیش‌بینی این نهاد بین المللی، اقتصاد جهانی در سال ۲۰۲۲ و ۲۰۲۳ به ترتیب نرخ رشد ۳٫۲٪ و ۲٫۷٪ را خواهد داشت. گزارش این نهاد بین‌المللی مؤید آن است که احتمال تجربه رشد اقتصادی کم‌تر از دو درصد در سال میلادی ۲۰۲۳، ۲۵ درصد می‌باشد.

گزارش صندوق بین المللی پول حاکی از آن است که بیش از یک سوم اقتصاد جهانی در سال ۲۰۲۲ یا ۲۰۲۳ منقبض خواهد شد. این در حالی است که سه اقتصاد بزرگ دنیا یعنی ایالات متحده، اتحادیه اروپا و چین در بازه زمانی مذکور رشد اقتصادی کاهنده‌ای را تجربه خواهند کرد. حمله روسیه به اوکراین منجر به بی‌ثباتی‌های زیادی در اقتصادهای قدرتمند دنیا شده است که می‌توان به افزایش هزینه‌های زندگی و بحران انرژی پیش آمده اشاره کرد که فعالیت‌های اقتصادی را با مشکلات زیادی مواجه کرده است. بعد از شروع جنگ روسیه و اوکراین، روسیه میزان صادرات گاز خود را تا سطح ۲۰ درصد کاهش داده و قیمت گاز از ابتدای سال ۲۰۲۲ بیش از چهار برابر افزایش پیدا کرده است علاوه بر این جنگ مذکور قیمت مواد غذایی را در بازارهای جهانی افزایش داده که مشکلات جدی را به خانوارهایی با سطح درآمد پایین در کشورهای دارای درآمد سرانه پایین وارد کرده است.

قرنطینه‌های مکرر تحت سیاست کووید صفر، آسیب‌های شدیدی را به اقتصاد چین به ویژه در سه ماهه دوم سال ۲۰۲۲ وارد کرده است علاوه بر این بخش املاک که حدود یک پنجم از فعالیت‌های اقتصادی این کشور را تشکیل می‌دهد به سرعت در حال ضعیف شدن است.

جدول ۱- پیش‌بینی رشد حقیقی اقتصاد

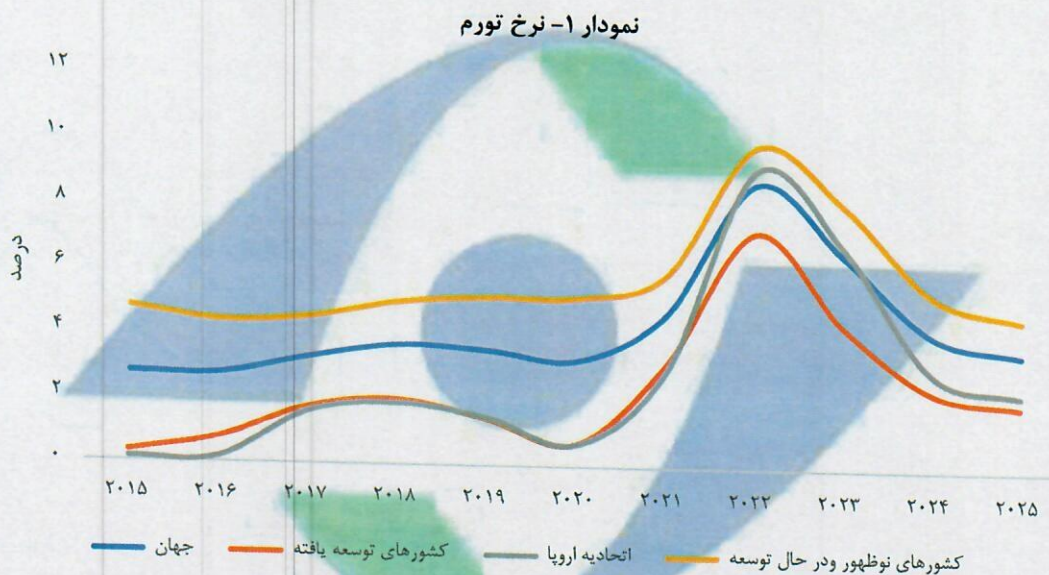
۲۰۲۵	۲۰۲۴	۲۰۲۳	۲۰۲۲	۲۰۲۱	۲۰۲۰	۲۰۱۹	رشد حقیقی اقتصادی
۳٫۴	۳٫۲	۲٫۷	۳٫۲	۶	۳-	۲٫۸	جهان
۱٫۹	۱٫۶	۱٫۱	۲٫۴	۵٫۲	۴٫۴-	۱٫۷	کشورهای توسعه یافته
۴٫۳	۴٫۳	۳٫۷	۳٫۷	۶٫۶	۱٫۹-	۳٫۶	اقتصادهای نوظهور و در حال توسعه
۲٫۲	۲٫۱	۰٫۷	۳٫۲	۵٫۴	۵٫۶-	۲	اتحادیه اروپا
۳٫۶	۳٫۵	۳٫۶	۵	۴٫۵	۲٫۷-	۱٫۷	خاورمیانه و آسیای مرکزی
۱٫۸	۱٫۲	۱	۱٫۶	۵٫۷	۳٫۴-	۲٫۳	ایالات متحده
۴٫۶	۴٫۵	۴٫۴	۳٫۲	۸٫۱	۲٫۲	۶	چین

*منبع: International Monetary Fund

*واحد: درصد

تورم:

چالش‌های اقتصاد جهانی از جمله حمله روسیه به اوکراین و حمایت دولت‌ها در دوران پاندمی کووید-۱۹ منجر به افزایش تورم جهانی شده است. پیش‌بینی صندوق بین‌المللی پول حاکی از آن است که تورم جهانی از ۴,۷ درصد در سال ۲۰۲۱ به ۸,۸ درصد در سال ۲۰۲۲ افزایش یابد، اما به ۶,۵ درصد در سال ۲۰۲۳ و به ۴,۱ درصد تا سال ۲۰۲۴ کاهش یابد.



منبع: International Monetary Fund

مروری بر وضعیت کامودیتی

مطابق با گزارش بانک جهانی، تغییرات شاخص قیمت کامودیتی‌ها از شروع جنگ روسیه و اوکراین متفاوت بوده است بطوری که قیمت کامودیتی‌های انرژی محور افزایش یافته است، در حالی که قیمت کامودیتی‌های غیر انرژی کاهش یافته است. در این گزارش پیش‌بینی شده است شاخص قیمت انرژی از سال ۲۰۲۳ روند نزولی در پیش خواهد گرفت و در سال ۲۰۲۴ به ۱۱۸ واحد خواهد رسید. همچنین شاخص قیمت کامودیتی‌ها به غیر از انرژی از سال ۲۰۲۲، همانند شاخص قیمت انرژی روند نزولی با شدت کم‌تری را تجربه خواهد کرد.

جدول ۲- پیش‌بینی شاخص قیمت کامودیتی‌ها

شرح	۲۰۲۰	۲۰۲۱	۲۰۲۲	۲۰۲۳	۲۰۲۴
انرژی	۵۲,۷	۹۵,۴	۱۵۱,۷	۱۳۴,۷	۱۱۸,۳
کامودیتی‌ها به غیر از انرژی	۸۴,۴	۱۱۲	۱۲۳,۷	۱۱۳,۷	۱۱۳
کشاورزی	۸۷,۵	۱۰۸,۷	۱۲۳,۲	۱۱۷,۷	۱۱۷,۵
غذا	۹۳,۱	۱۲۱,۸	۱۴۳,۶	۱۳۴,۷	۱۳۴,۱
روغن	۸۹,۸	۱۲۷,۱	۱۴۵,۷	۱۳۴,۳	۱۳۳,۷
دانه	۹۵,۳	۱۲۳,۸	۱۴۹,۳	۱۴۱	۱۳۹,۸
سایر غذاها	۹۵,۵	۱۱۳,۱	۱۳۵,۷	۱۲۹,۵	۱۲۹,۴

شرح	۲۰۲۰	۲۰۲۱	۲۰۲۲	۲۰۲۳	۲۰۲۴
مواد خام	۷۷,۶	۸۴,۵	۸۱,۲	۸۴,۷	۸۵,۴
کود	۷۳,۲	۱۳۲,۲	۲۱۹,۵	۱۹۲,۲	۱۷۴,۱
فلزات و مواد معدنی	۷۹,۱	۱۱۶,۴	۱۱۳,۸	۹۶,۵	۹۶,۹
فلزات اساسی	۸۰,۲	۱۱۷,۷	۱۲۱,۲	۱۰۳	۱۰۳,۸
فلزات گران بها	۱۳۳,۵	۱۴۰,۲	۱۳۴,۶	۱۲۹,۷	۱۲۶,۷

منبع: Worldbank

* داده‌های سال ۲۰۲۰ و ۲۰۲۱ واقعی می‌باشند.

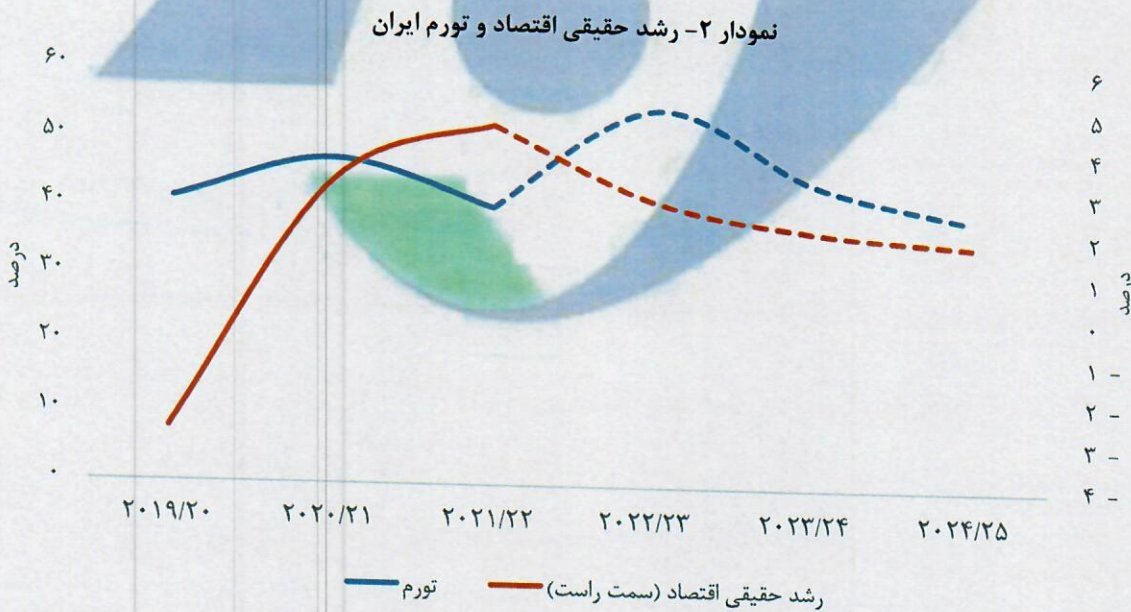
کاهش رشد اقتصاد جهانی منجر به انتظار کاهش قیمت کالاها، در دو سال آینده شده است. همچنین پیش‌بینی می‌شود قیمت کالاها به طور قابل توجهی بالاتر از میانگین خود در پنج سال گذشته باشد. بر طبق پیش‌بینی بانک جهانی قیمت انرژی در سال ۲۰۲۳ به میزان ۱۱٪ و در سال ۲۰۲۴ به میزان ۱۲٪ کاهش می‌یابد. همچنین گاز طبیعی در سال ۲۰۲۲، نوسانات زیادی را تجربه کرده است و این اختلاف قیمت‌ها به دلیل پویایی در عرضه جهانی می‌باشد. قیمت این کامودیتی به دلیل اقدامات چندین کشور اروپایی برای بازسازی ذخایر خود و جبران کاهش عرضه گاز از روسیه، در آگوست به بالاترین مقدار خود، ۷۰ دلار در هر میلیون تن رسید. اما به دلیل تکمیل موجودی ذخایر و کاهش مصرف، قیمت آن در ماه اکتبر به ۴۵ دلار در هر تن کاهش پیدا کرد. همچنین پیش‌بینی می‌شود که قیمت نفت برنت در سال ۲۰۲۳ و ۲۰۲۴ به ترتیب ۹۲ و ۸۰ دلار در هر بشکه باشد.

قیمت آلومینیوم و مس در سه سال گذشته دچار نوسانات قابل توجهی بوده است. سه ماه پس از ژانویه ۲۰۲۰، به علت همه‌گیری کووید-۱۹ قیمت‌های جهانی آلومینیوم و مس با کاهش بی‌سابقه مواجه شدند. اما با بازگشت فعالیت‌های اقتصادی تا مارس ۲۰۲۲، قیمت مس و آلومینیوم تعدیل شده به ترتیب به بالاترین و دومین بالاترین سطح خود در یک دهه گذشته رسیدند. از مارس ۲۰۲۲، کاهش شدید رشد جهانی، رفع محدودیت‌های عرضه، تعطیلی کارخانه‌های ذوب انرژی‌بر و نگرانی‌ها در مورد رکود جهانی قریب‌الوقوع (به‌ویژه برای مس) به کاهش قیمت این فلزات کمک کرده است بنابراین پیش‌بینی می‌شود که قیمت فلزات در سال ۲۰۲۳، ۱۵٪ کاهش یابد و در سال ۲۰۲۳ ثبات قیمتی را تجربه کند.

مطابق با گزارش بانک جهانی شاخص قیمت محصولات کشاورزی در سه ماهه سوم سال ۲۰۲۲، پس از رسیدن به بالاترین رقم تاریخی در آوریل ۲۰۲۲، به صورت اسمی، ۱۱٪ کاهش یافته است. در میان غلات کلیدی، قیمت گندم تقریباً ۲۰٪، ذرت و روغن‌های خوراکی به ترتیب ۱۰٪ و ۱۸٪ نسبت به سه ماهه قبل کاهش داشته‌اند. پیش‌بینی این نهاد بین‌المللی حاکی از آن است که قیمت محصولات کشاورزی در سال ۲۰۲۲، ۱۳٪ درصد افزایش می‌یابد اما در سال ۲۰۲۳ به دلیل بهبود عملکرد و بازگشت مداوم اوکراین به بازارهای جهانی قیمت محصولات کشاورزی ۵٪، کاهش می‌یابد.

مروری بر وضعیت اقتصاد ایران

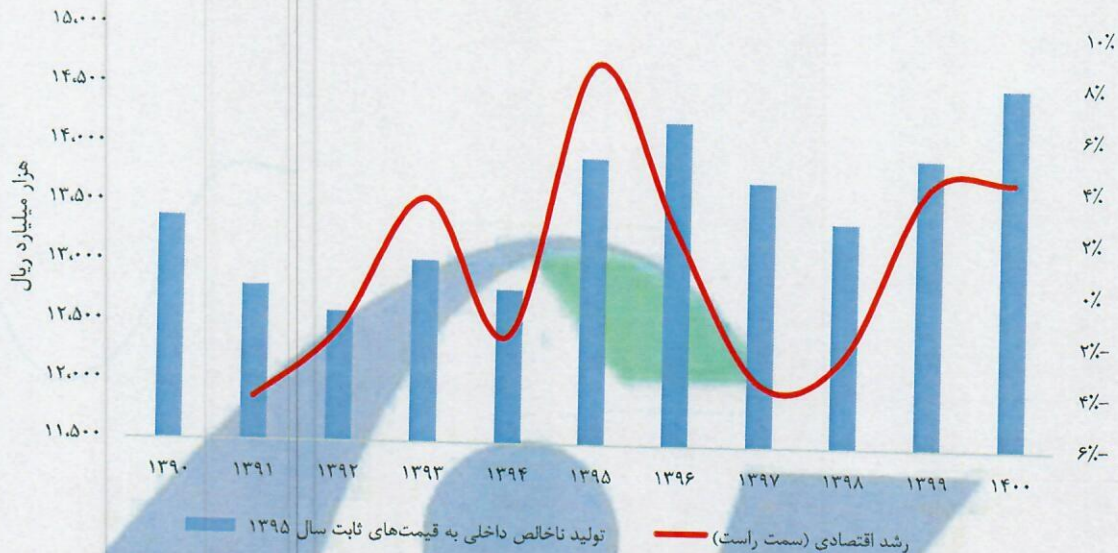
اقتصاد ایران پس از سپری کردن یک دهه پرتلاطم طی سال‌های ۱۳۹۰ تا ۱۴۰۰ به تدریج در حال بهبود است، از طرفی محدودیت ذخایر ارزی قابل دسترس به دلیل تداوم تحریم‌های ظالمانه آمریکا، کاهش شدید فروش نفت و فرآورده‌های نفتی، دشواری تجارت خارجی و انتقال پول که منجر به بالا رفتن هزینه‌های جانبی تجارت در کنار برخی از مشکلات داخلی اقتصادی از قبیل رشد فزاینده پایه پولی و نقدینگی، کسری بودجه دولت و مشکلات نظام بانکی، منجر به نوسانات نرخ ارز و افزایش تورم شده است. گزارش بانک جهانی بیان می‌کند که اقتصاد ایران با احیای تدریجی خود، تحت تاثیر بخش نفت و خدمات، از اواسط سال ۲۰۲۰ به آرامی از رکود یک دهه گذشته خود خارج شده است. این نهاد بین المللی میزان رشد اقتصادی ایران را برای سال ۲۰۲۱/۲۲، ۴٫۷ درصد تخمین می‌زند. همچنین پیش‌بینی می‌شود که اقتصاد ایران در سال ۲۰۲۲/۲۳ رشد اقتصادی ۲٫۹ درصد را داشته باشد. پیش‌بینی این نهاد بین‌المللی برای تورم ایران نیز در سال‌های ۲۰۲۲/۲۳ و ۲۰۲۳/۲۴ به ترتیب ۵۴٫۸ و ۴۴٫۲ درصد می‌باشد.



منبع: Worldbank

بانک مرکزی در آخرین گزارش "تحولات بخش واقعی اقتصاد ایران" میزان رشد اقتصادی ایران را در سال ۱۴۰۰، ۴٫۴٪ بیان کرده است که نسبت به سال ۱۳۹۹ رشد ۰٫۳ درصدی را داشته است. همچنین بر طبق آخرین اخبار منتشر شده از سوی بانک مرکزی میزان رشد اقتصادی در ۶ ماهه اول سال ۱۴۰۱ برابر با ۳ درصد بوده است. در نمودار زیر روند تولید ناخالص داخلی به قیمت پایه (سال ۱۳۹۵) و نرخ رشد اقتصادی طی دهه اخیر به نمایش گذاشته شده است. بر طبق داده‌های بانک مرکزی میزان رشد اقتصادی ایران در سال

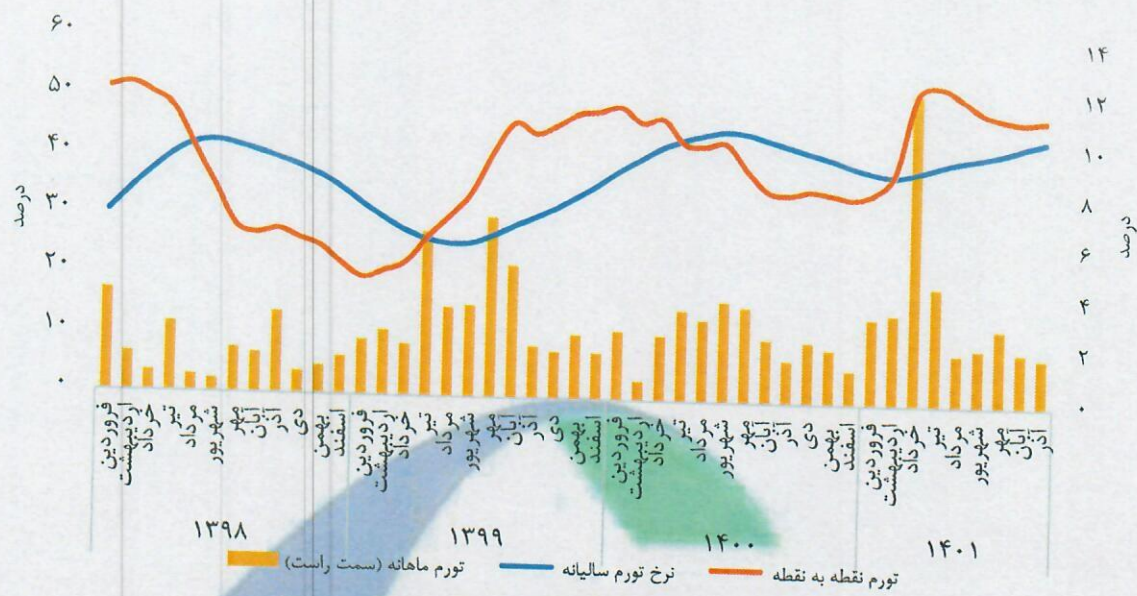
های ۱۳۹۷ و ۱۳۹۸ برابر با ۳,۵٪ و ۲,۴٪ بوده است، اما در سال ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ گروه نفت و صنایع و معادن با رشد قابل ملاحظه‌ای که داشتند منجر به رشد اقتصادی ۴,۱ و ۴,۴ درصدی شدند.



منبع: بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران

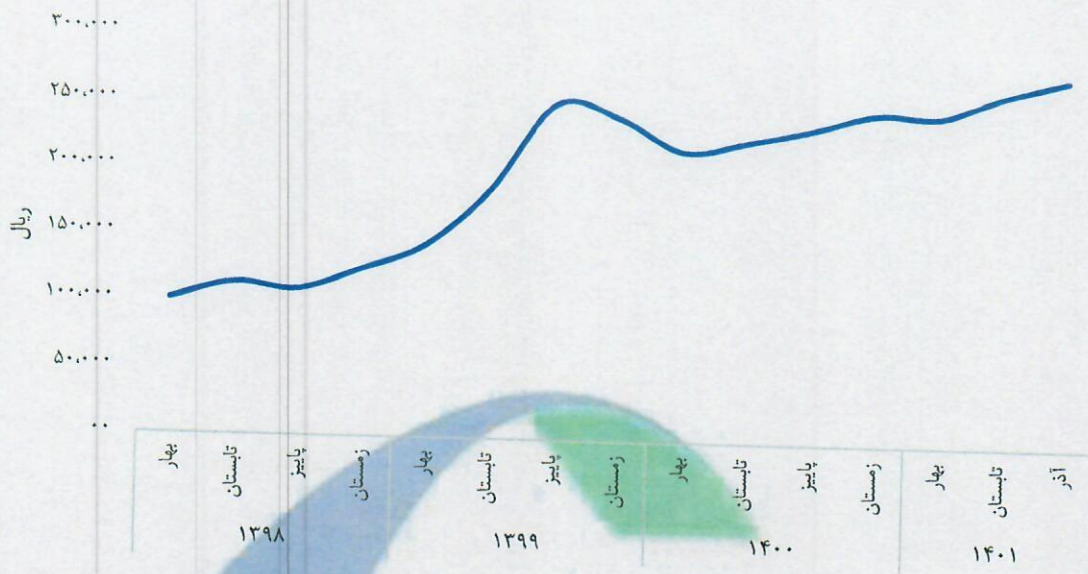
رکورد نرخ تورم ماهانه

ساختار اقتصاد ایران به گونه‌ای است که در نیم قرن گذشته دارای متوسط تورم دو رقمی بالای ۲۰٪ بوده است. با توجه به نمودار زیر میزان تورم نقطه به نقطه از ابتدای سال ۱۳۹۹ شروع به افزایش کرده است و در فروردین ۱۴۰۰ به ۴۹,۵٪ رسیده و پس از آن روند کاهشی را در پیش داشته است. همچنین از فروردین ماه ۱۴۰۱ تورم نقطه به نقطه روند صعودی خود را دوباره آغاز کرده و به بیشترین مقدار خود در چند سال گذشته یعنی ۵۴٪ در تیر ماه ۱۴۰۱ رسیده است و میزان آن در آذر ماه ۴۸,۵٪ بوده است. تورم سالیانه نیز از شهریور ۱۳۹۹ به تاخیر چند ماهه از تورم نقطه به نقطه شروع به افزایش کرده و در شهریور ۱۴۰۰ به حداکثر مقدار خود یعنی ۴۵,۸ درصد رسیده است و پس از آن روند کاهشی را در پیش داشته است. گزارش مرکز آمار ایران نشان می‌دهد که میزان تورم سالیانه در آذر ماه ۱۴۰۱ برابر با ۴۵٪ بوده است. بنا به گزارش مرکز آمار ایران میزان تورم ماهانه در آذر ماه ۱۴۰۱، ۱,۹٪ بوده است. همچنین میزان تورم ماهانه در خرداد ماه ۱۴۰۱ برابر با ۱۲,۲ درصد بوده است که این بیشترین مقدار تورم ماهانه‌ای است که اقتصاد ایران در ده سال گذشته تجربه کرده است.



افزایش نرخ ارز

در چند سال گذشته شاهد افزایش شدید در نرخ ارز بوده‌ایم به گونه‌ای که اولین رشد نرخ ارز از اواخر سال ۱۳۹۶ شروع شد. دومین رشد افسار گسیخته نرخ ارز از روزهای آغازین پاییز ۱۳۹۸ کلید خورد و در روزهای پایانی سال ۱۳۹۸ نرخ دلار در بازار آزاد به کانال ۱۶۰،۰۰۰ ریال وارد شد. افزایش نقدینگی و پایه پولی طی سال‌های گذشته منجر به تداوم رشد نرخ ارز در سال ۱۳۹۹ شد. نرخ دلار در این سال سقف قیمتی ۳۲۰،۰۰۰ ریال را تجربه کرد. در سال ۱۴۰۰ با روی کار آمدن دولت سیزدهم و پیش‌برد سیاست‌های با ثبات نسبی نرخ ارز و بیم و امیدها نسبت به نتایج برجام، شاهد تحرکات قابل توجهی در بازار ارز نبوده‌ایم. در سه ماهه اول سال ۱۴۰۱ دلار در بازار آزاد نرخ افزایشی را در پیش داشته است اما با توجه به خوشبینی‌های به وجود آمده نسبت به توافق برجام نرخ دلار شروع به کاهش کرده و در اواخر مرداد ماه به محدوده ۲۸ هزار تومان رسید. عدم مشخص شدن نتیجه برجام و عدم اطمینان از وضعیت اقتصادی پیش رو منجر به رشد مجدد نرخ دلار در بازار آزاد گردید به گونه‌ای که نرخ دلار در پایان آذر ماه ۱۴۰۱ در محدوده قیمتی ۳۹ هزار تومان معامله شد. نرخ دلار نیمایی نیز از ابتدای سال ۱۴۰۰ روند افزایشی را در پیش داشته است. و در پایان آذر ماه ۱۴۰۱، نرخ دلار نیمایی با رشد ۲۱،۵ درصد از ابتدای سال ۱۴۰۱ به ۲۸۸،۳۴۲ ریال رسیده است.



* داده‌ها مربوط به میانگین نرخ دلار نیمایی در هر فصل می‌باشد.

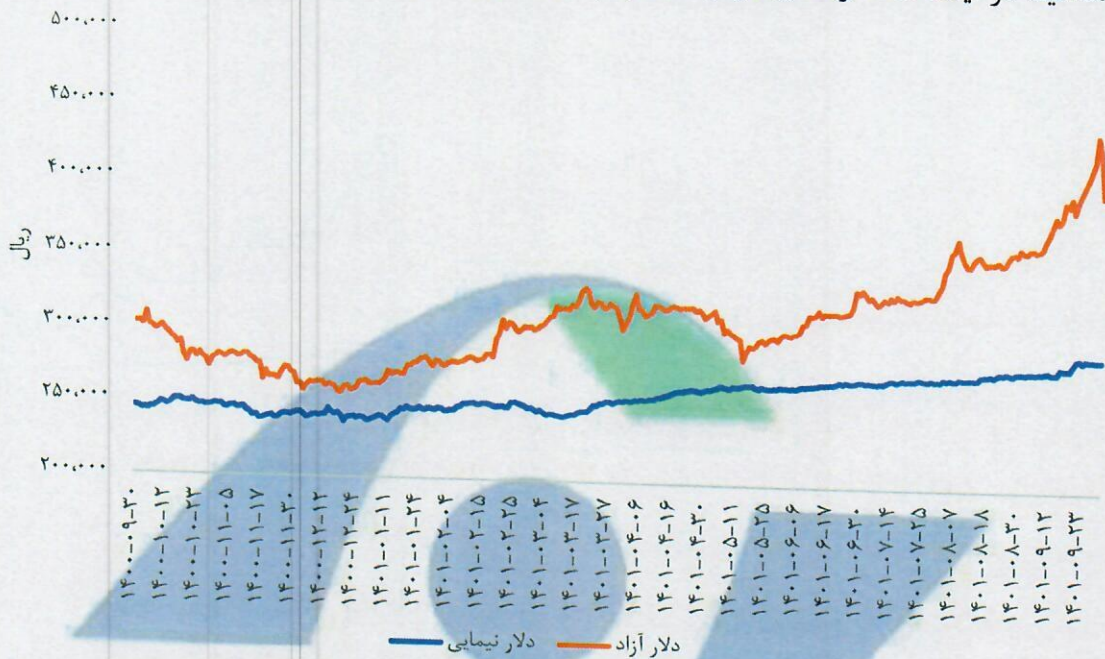
وضعیت نقدینگی اقتصاد ایران

با بررسی داده‌های بانک مرکزی می‌توان بیان داشت، میزان نقدینگی در ده سال گذشته (۱۳۹۱-۱۴۰۰) به طور میانگین هر سال ۳۰ درصد افزایش پیدا کرده است اما در دو سال اخیر روند رشد نقدینگی سرعت بالای خود گرفته است بطوری که حجم نقدینگی در پایان سال ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ به ترتیب رشد ۴۱٪ و ۳۹٪ را نسبت به سال قبل داشته است. بر طبق آخرین گزارش بانک مرکزی، میزان نقدینگی در آبان‌ماه ۱۴۰۱ برابر با ۵۸,۰۶۸ هزار میلیارد ریال بوده است که نسبت به آبان‌ماه سال قبل رشد ۳۴,۵ درصدی را تجربه کرده است همچنین میزان رشد نقدینگی تا پایان آبان‌ماه نسبت به پایان سال ۱۴۰۰ برابر با ۲۰,۲ درصد بوده است. حجم پایه پولی در پایان آبان‌ماه سال ۱۴۰۱ معادل با ۷,۲۷۶ هزار میلیارد ریال بوده است که نسبت به پایان سال ۱۴۰۰، رشدی معادل ۲۰,۵٪ داشته است. همچنین، نرخ رشد دوازده‌ماهه پایه پولی به ۳۴,۶ درصد در پایان آبان‌ماه سال ۱۴۰۱ رسید.

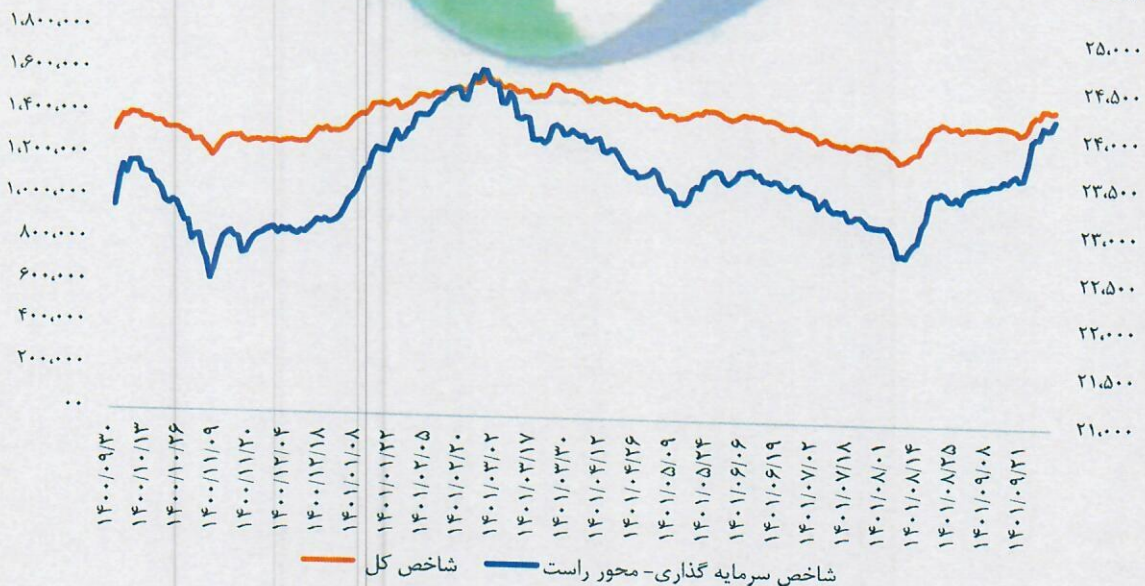
مروری بر وضعیت بورس اوراق بهادار تهران

طی یک سال گذشته تحركات اندکی را در بورس اوراق بهادار شاهد بودیم، به طوری که شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران با رشد حدود ۱۳,۵ درصدی از محدوده ۱,۳۱۸,۰۰۰ واحد در آذر ماه ۱۴۰۰ به محدوده ۱,۴۹۶,۰۰۰ واحد در آذر ماه ۱۴۰۱ رسیده است. بیشترین مقدار شاخص طی یک سال گذشته در اردیبهشت ماه ۱۴۰۱ در محدوده ۱,۶۰۶,۰۰۰ واحد بوده و پس از آن تا اوایل آبان ماه ۱۴۰۱ شاهد رکود بازار و افت شاخص تا محدوده ۱,۲۴۱,۰۰۰ واحد بودیم که البته به همراه افزایش قیمت دلار تا پایان آذر ماه و انتظار تداوم این افزایش، رشد شاخص را شاهد بودیم. همچنین نرخ دلار از محدوده ۳۰,۲ هزار تومان در ابتدای سال مالی، به محدوده ۳۹,۶ هزار تومان در پایان سال مالی رسیده است که با رشد ۳۱ درصدی همراه بود و

بازار سرمایه نیز واکنش قابل توجهی به این افزایش نرخ دلار داشته و انتظار می‌رود با بهبود نرخ معاملات سامانه نیما در آینده شاهد رشد بیشتر قیمت سهام شرکت‌های صادرات محور باشیم.



از سوی دیگر در نمودار زیر به بررسی روند حرکتی شاخص کل و سرمایه‌گذاری در یک سال گذشته پرداخته شده است.



مقایسه بازار سرمایه در شش ماه گذشته در مقایسه با بازارهای موازی

در انتهای آذرماه ۱۴۰۱، شاخص کل بورس بازدهی مثبت ۱۳ درصدی را نسبت به ابتدای دی ماه ۱۴۰۰ ثبت نموده و این در حالی است که بازار سکه بازدهی مثبت ۴۱ درصدی، دلار آزاد بازدهی مثبت ۳۱ درصدی، طلای ۱۸ عیار بازدهی مثبت ۳۶ درصدی داشته است. همچنین طبق گزارش مرکز آمار تورم سالیانه ۴۴ درصد (در آبان ماه) گزارش شده است.

طی یک سال گذشته، صنعت خرده فروشی با بازدهی ۱۱۵ درصدی بیشترین بازدهی را در بین صنایع مختلف بورسی داشته و پس از آن صنایع واسطه‌گری‌های مالی، حمل و نقل انبارداری، فرآورده‌های نفتی، خودرو و قطعات و زراعت و خدمات وابسته با بازدهی به ترتیب ۸۴، ۷۸، ۶۲، ۵۴ و ۵۲ درصدی بیشترین تاثیر را در رشد شاخص‌های بازار سرمایه به همراه داشته‌اند.

در ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰، تعداد کمی از صنایع با بازدهی منفی همراه بوده‌اند و در این بین سه گروه فعالیتهای فرهنگی و ورزشی، فعالیت مهندسی و وسایل ارتباطی با ثبت بازدهی‌های حدوداً منفی ۴۱، ۳۲ و ۲۱ درصدی، بیشترین افت گروه‌های بازار را به خود اختصاص داده‌اند.

نمودار ذیل روند تغییرات شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران را طی دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ نشان می‌دهد.



چشم‌انداز بازار سرمایه در سال مالی آتی

با توجه به بررسی‌های انجام شده در مورد اقتصاد جهانی و داخلی و بازار سرمایه که خلاصه آن در زیر آمده است:

- کسری بودجه پنهان در لایحه بودجه وجود دارد که با توجه به این کسری می‌توان بیان کرد در آینده تورم بالایی خواهیم داشت که این تورم منجر به رشد شاخص بورس خواهد شد،
- افزایش نقدینگی کل کشور که تورم سال آتی را در سطوح فعلی پشتیبانی می‌کند،
- رشد بازار سرمایه در نتیجه وضعیت تورمی و رکود بازارهای موازی،

با توجه به افزایش نقدینگی و انتقال بخشی از این نقدینگی به بازار سرمایه در نتیجه رکود بازارهای موازی و احاطه نهادهای نظارتی در جهت جلوگیری از فعالیتهای غیرمولد بر این بازارها، انتظار می‌رود در دوره جاری وضعیت بازار وابستگی شدیدی به وضعیت اقتصادی و سیاسی کشور داشته باشد.

بخش سوم : مروری بر عملکرد مالی و عملیاتی

وضعیت سرمایه گذاری ها

با توجه به اینکه بیشتر سرمایه گذاری شرکت به صورت سرمایه گذاری کوتاه مدت بوده است، ترکیب سرمایه گذاری های کوتاه مدت شرکت در جدول زیر آورده شده است.

ارقام: میلیون ریال

۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	سرمایه گذاری کوتاه مدت
۷,۱۸۲,۷۲۲	۵,۹۱۲,۴۰۹	سهام شرکت های پذیرفته شده در بورس و فرابورس
۹,۴۷۸	۷,۸۹۱	سرمایه گذاری در سهام شرکت های بازار پایه بورس
۳۳۰,۷۲۴	۲۲,۲۸۱	صندوق سرمایه گذاری
۷,۵۲۲,۹۲۴	۵,۹۴۲,۵۸۱	مجموع

سرمایه گذاری های انجام شده به تفکیک صنعت

در جدول ذیل ترکیب سرمایه گذاری شرکت در صنایع مختلف و وزن سرمایه گذاری در هر صنعت (درصد نسبت بهای تمام شده هر صنعت به کل بهای تمام شده پرتفوی) و وزن هر صنعت در ارزش روز پرتفوی (درصد نسبت ارزش روز هر صنعت به کل ارزش روز پرتفوی) به تاریخ ۳۰ آذر ۱۴۰۱ نمایش داده شده است.

ارقام: میلیون ریال

صنعت	بهای تمام شده	درصد از کل	خالص ارزش فروش (قیمت پایانی)	درصد از کل	مبلغ
استخراج کانه های فلزی	۵۲۴,۱۸۲	%۹	۱,۱۱۵,۵۳۱	%۱۱	۵۹۱,۳۴۹
بانکها و موسسات اعتباری	۲۴۰,۰۷۳	%۴	۲۳۳,۴۶۶	%۲	۶۶,۰۷-
چندرشته ای صنعتی	۱,۷۵۹,۷۴۳	%۳۰	۲,۹۰۴,۹۹۵	%۲۸	۱,۱۴۵,۲۵۲
استخراج زغال سنگ	۲۵,۰۸۲	%۰	۲۲,۰۴۰	%۰	۳,۰۴۲-
دارویی	۹۳,۶۴۴	%۲	۳۱۰,۳۰۴	%۳	۲۱۶,۶۶۱
سیمان آهک گچ	۸,۱۸۸	%۰	۳۵,۴۱۶	%۰	۲۷,۲۲۸
صندوق سرمایه گذاری قابل معامله	۳۱۲,۸۳۰	%۵	۳۱۳,۶۶۲	%۳	۸۳۲
فرآورده های نفتی	۱۸۰,۵۶۹	%۳	۷۷۹,۶۷۲	%۷	۵۹۹,۱۰۳
فعالیت های کمکی به نهاد های مالی واسط	۷,۸۹۱	%۰	۱۰۵,۹۲۴	%۱	۹۸,۰۳۳
فلزات اساسی	۱,۱۷۷,۷۵۴	%۲۰	۱,۸۵۱,۴۶۰	%۱۸	۶۷۳,۷۰۶
لاستیک و پلاستیک	۴۶,۶۶۵	%۱	۷۵,۹۸۹	%۱	۲۹,۳۲۴
شیمیایی	۱,۲۹۷,۱۷۸	%۲۲	۲,۴۰۹,۰۲۲	%۲۳	۱,۱۱۱,۸۴۴
غذایی بجز قند و شکر	۱۰۷,۰۸۲	%۲	۹۵,۷۴۳	%۱	۱۱,۳۳۹-
بیمه و بازنشستگی	۱۳۹,۴۲۰	%۲	۱۵۰,۶۱۸	%۱	۱۱,۱۹۸
مجموع	۵,۹۲۰,۳۰۰	%۱۰۰	۱۰,۴۰۳,۸۴۴	%۱۰۰	۴,۴۸۳,۵۴۴

اهم اقدامات انجام شده طی دوره مالی اخیر

- انجام افزایش سرمایه ۱۰۰ درصدی از مبلغ ۱،۵۰۰ میلیون ریال به ۳،۰۰۰ میلیون ریال.
 - تشکیل کمیته انتصابات
 - معرفی و عضویت هیئت مدیره جدید به نمایندگی از شرکت خدمات پشتیبان و اقدام به دریافت تأیید صلاحیت حرفه‌ای از سوی سازمان بورس اوراق بهادار
 - تسویه وجوه صندوق بازارگردانی با نماد (مدیر) و استرداد الباقی صندوق بازارگردانی با نماد (مدیریت)
 - استقرار و بهره‌برداری از سیستم دارایی ثابت
 - بروز رسانی آیین نامه‌های داخلی شرکت
 - پرداخت سود سهامداران حقیقی و حقوقی در زمانبندی اعلام شده.
 - جلسات کمیته سرمایه‌گذاری، حسابرسی و ریسک به صورت مستمر و به ترتیب ۲۳، ۱۱ و ۱۲ جلسه با حضور اعضاء در سال مالی ۱۴۰۱ برگزار گردیده است.
 - گسترش ارتباطات موثر با ارکان و فعالین بازار در راستای تشریح اطلاعات و هم‌افزایی
 - اهم اقدامات صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه (VC) فناوری بازنشستگی
- صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه فناوری بازنشستگی در تاریخ ۹۷/۰۶/۰۶ با شماره ثبت ۴۵۴۰۷ و شناسه ملی ۱۴۰۰۷۸۰۷۴۷۰ و در تاریخ ۹۷/۰۶/۱۸ تحت شماره ۱۱۶۰۳ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسید و به عنوان اولین صندوق جسورانه تحت نظر صندوق‌های بازنشستگی در کشور به منظور متنوع‌سازی پرتفوی سرمایه‌گذاری و همچنین سرمایه‌گذاری و جذب استارت‌آپ‌های مناسب بازنشستگی، موفق به ثبت نزد اداره ثبت شرکت‌ها شد و در تاریخ ۹۷/۰۷/۲۵ الی ۹۷/۰۸/۰۵ پذیره نویسی عمومی صندوق از طریق بازار ابزارهای نوین فرابورس صورت پذیرفت. مجوز فعالیت صندوق در تاریخ ۹۸/۰۳/۱۱ صادر شد. اهم اقدامات انجام گرفته در دوره فعالیت این صندوق شامل موارد زیر می‌باشد:
- برگزاری جلسات مستمر کمیته سرمایه‌گذاری و بررسی کسب و کارهای نوپا
 - برگزاری جلسات هیأت مدیره صندوق
 - همکاری با سازمان‌ها و نهادهای فعال در زیست بوم کسب و کارهای نوپا
 - انعقاد قرارداد سرمایه‌گذاری با شرکت گروه مدیریت سرمایه فناوران سینا
 - پرداخت مبلغ راند دوم قرارداد سرمایه‌گذاری با شرکت پایشگران سلامت هزاره سوم
 - دریافت مجوز تمدید دوره سرمایه‌گذاری صندوق تا پایان سال ۱۴۰۱ از سازمان بورس و اوراق بهادار

- اقدام به فراخوان تأدیه مرحله سوم امیدنامه براساس ۲۵ درصد جدول زمانبندی صندوق از تاریخ ۱۴۰۱/۰۸/۲۶ لغایت ۱۴۰۱/۱۰/۲۵
 - تأدیه ۸۵ درصدی واحدهای در تعهد سرمایه گذاران براساس جدول زمانبندی امیدنامه
 - اقدام به ثبت نام صندوق در سامانه سجام براساس ابلاغیه شماره ۱۵۰۲۰۲۰۱۲ سازمان بورس و اوراق بهادار
 - دریافت کد عضویت کانون نهادهای سرمایه گذاری ایران به شماره ۱۷۹۱/۴۸۵
 - افتتاح حساب و پیاده سازی سرویس پرداخت الکترونیک نزد بانک خاورمیانه
 - ثبت آگهی تغییرات صاحبان امضای مجاز مدیر صندوق
 - ثبت آگهی تغییرات تبصره ۲ ماده ۴۴ اساسنامه صندوق
 - تعیین اعضای جدید هیئت مدیره صندوق
- همچنین در راستای شفاف سازی و ارائه اطلاعات شرکت های غیر بورسی در طی دوره جاری اقدام به تهیه صورت های مالی صندوق سرمایه گذاری جسورانه (VC) فناوری بازنشستگی شده و اطلاعات با نماد فنا با در سامانه کدال قابل دسترسی می باشد.

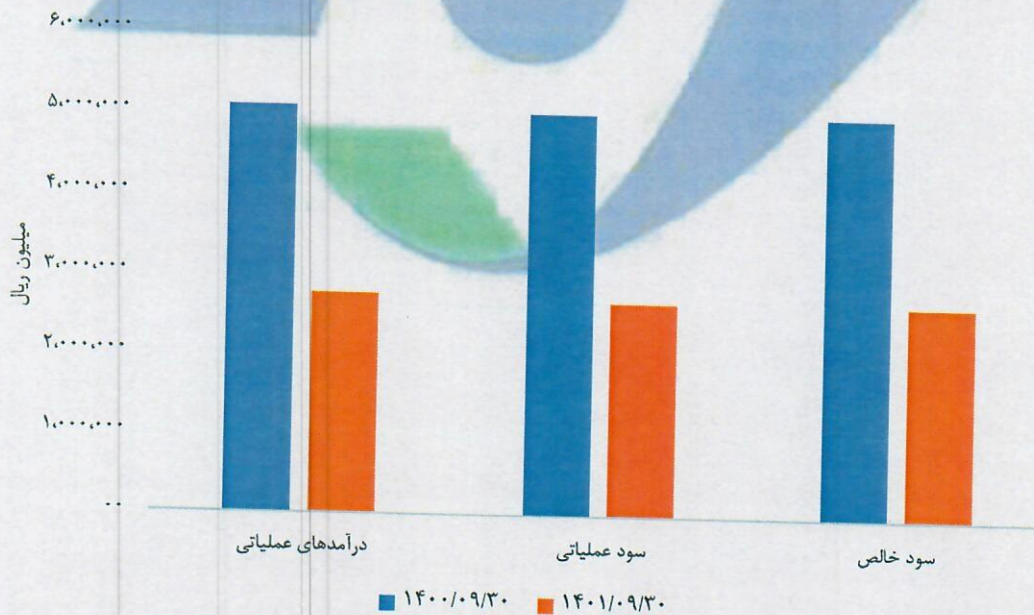
بخش چهارم : ارزیابی عملکرد مالی و سرمایه گذاری

عملکرد مالی

اقلام عمده عملکرد مالی شرکت در صورت سود و زیان طی دوره مالی مورد گزارش در مقایسه با دوره مالی مشابه سال گذشته در جدول و نمودار زیر نشان داده شده است.

ارقام: میلیون ریال

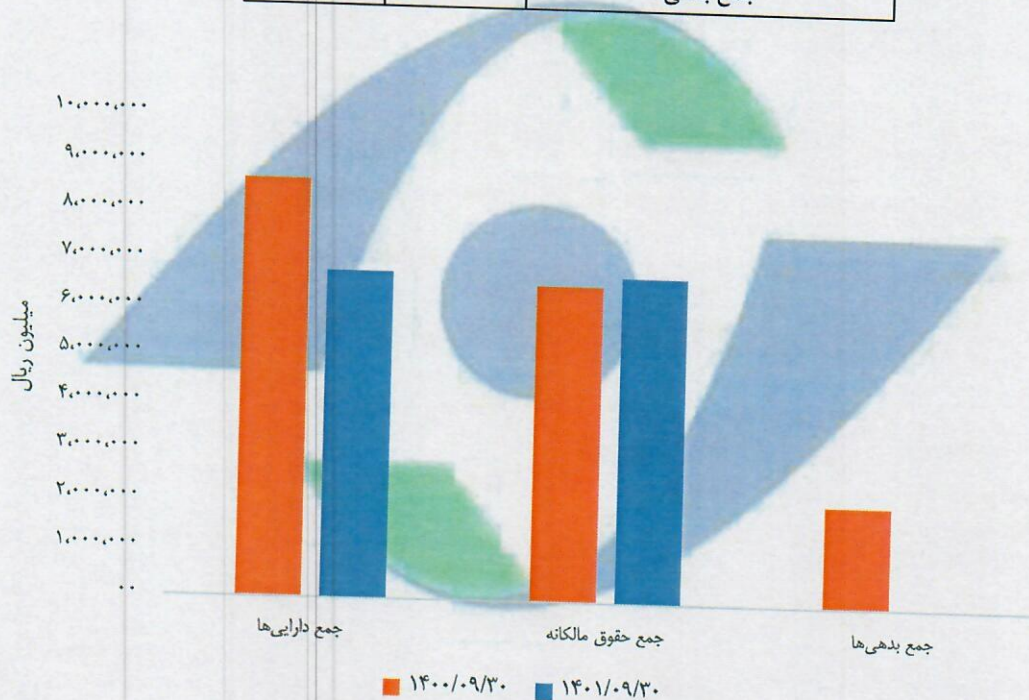
شرح	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰
جمع درآمدهای عملیاتی	۲.۷۵۳.۷۸۵	۵.۰۶۷.۹۰۰
جمع هزینه های عملیاتی	(۸۴.۴۲۷)	(۶۶.۴۲۲)
سود عملیاتی	۲.۶۷۰.۰۱۲	۵.۰۰۱.۸۰۶
سود خالص	۲.۶۶۷.۹۹۸	۵.۰۰۱.۳۳۹



همچنین ساختار مالی شرکت با توجه به اقلام عمده ترانزنامه در دوره مالی مورد گزارش در مقایسه با دوره مالی سال گذشته، در جدول و نمودار زیر نشان داده شده است.

ارقام: میلیون ریال

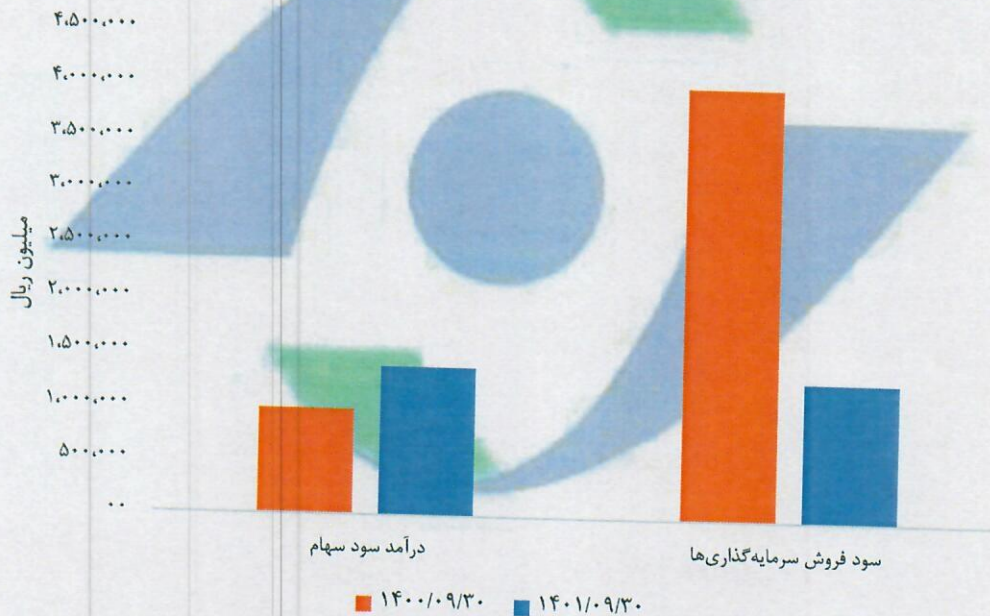
شرح	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰
جمع دارایی‌ها	۶.۷۹۶.۵۳۷	۸.۶۸۰.۳۵۳
جمع حقوق مالکانه	۶.۷۷۸.۶۹۳	۶.۵۷۱.۱۱۴
جمع بدهی‌ها	۱۷.۸۴۴	۲.۱۰۹.۲۳۹



در جدول و نمودار زیر درآمد به تفکیک سود سهام و سود و زیان فروش نشان داده شده است.

ارقام: میلیون ریال

شرح	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰
درآمد سود سهام	۱.۳۸۸.۰۳۷	۹۹۲.۷۷۲
سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها	۱.۳۰۷.۲۰۶	۴.۰۳۷.۸۲۷
درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری	۴۰.۱۹۹	۳۱.۳۳۸
درآمد حاصل از فروش صندوق‌های سرمایه‌گذاری	۱۷.۵۹۳	۳.۵۱۴
درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری در شرکت‌های غیربورسی	۷۵۰	۲.۴۵۰
جمع درآمدهای عملیاتی	۲.۷۵۳.۷۸۵	۵.۰۶۷.۹۰۰



شرکت سرمایه گذاری و خدمات مدیریت صندوق بازنشتگی کشوری (سهامی عام)

صورت سود و زیان

سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۱

سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰	یادداشت	سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰
میلیون ریال	میلیون ریال		میلیون ریال	میلیون ریال
۹۹۲,۷۷۲	۱,۳۸۸,۰۳۷	۵	۹۹۲,۷۷۲	۱,۳۸۸,۰۳۷
۴,۰۳۷,۸۲۷	۱,۳۰۷,۲۰۶	۶	۴,۰۳۷,۸۲۷	۱,۳۰۷,۲۰۶
۳۱,۳۳۸	۴۰,۱۹۹	۷	۳۱,۳۳۸	۴۰,۱۹۹
۳,۵۱۴	۱۷,۵۹۳	۸	۳,۵۱۴	۱۷,۵۹۳
۲,۴۵۰	۷۵۰	۹	۲,۴۵۰	۷۵۰
۵,۰۶۷,۹۰۰	۲,۷۵۳,۷۸۵		۵,۰۶۷,۹۰۰	۲,۷۵۳,۷۸۵
(۴۳,۶۵۱)	(۵۹,۹۸۹)	۱۰	(۴۳,۶۵۱)	(۵۹,۹۸۹)
(۶,۳۰۲)	(۶,۵۳۱)		(۶,۳۰۲)	(۶,۵۳۱)
(۱۶,۴۶۹)	(۱۷,۹۰۷)		(۱۶,۴۶۹)	(۱۷,۹۰۷)
(۶۶,۴۲۲)	(۸۴,۴۲۷)		(۶۶,۴۲۲)	(۸۴,۴۲۷)
۳۲۹	۶۵۴	۱۱	۳۲۹	۶۵۴
۵,۰۰۱,۸۰۶	۲,۶۷۰,۰۱۲		۵,۰۰۱,۸۰۶	۲,۶۷۰,۰۱۲
(۴۶۷)	(۲,۰۱۴)	۱۲	(۴۶۷)	(۲,۰۱۴)
۵,۰۰۱,۳۳۹	۲,۶۶۷,۹۹۸		۵,۰۰۱,۳۳۹	۲,۶۶۷,۹۹۸
۳,۳۳۴	۱,۷۷۹		۳,۳۳۴	۱,۷۷۹
-	-		-	-
۳,۳۳۴	۱,۷۷۹	۱۳	۳,۳۳۴	۱,۷۷۹

از آنجایی که اجزای تشکیل دهنده سود و زیان جامع محدود به سود خالص می باشد ، صورت سود و زیان جامع ارائه نشده است

یادداشت های توضیحی ، بخش جدایی ناپذیر صورت های مالی است .

شرکت سرمایه گذاری و خدمات مدیریت صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)

صورت وضعیت مالی

در تاریخ ۱۴۰۱/۰۹/۳۰

۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	یادداشت	دارایی ها
میلیون ریال	میلیون ریال		داراییهای غیر جاری
۷۵۰۰۶۳	۷۲۰۱۶۸	۱۴	داراییهای ثابت مشهود
۱۰۹۲	۷۶۷	۱۵	داراییهای نامشهود
۸۵۰۷۳۰	۱۰۵۰۱۹۱	۱-۱۶	سرمایه گذاریهای بلند مدت
۱۶۱۰۹۸۵	۱۷۸۰۱۲۶		جمع داراییهای غیر جاری
			داراییهای جاری
۱۱۲		۱۷	پیش پرداخت ها
۹۷۴۰۵۲	۶۰۱۰۸۶۱	۱۸	دریافتنی های تجاری و سایر دریافتنی ها
۷۰۵۲۲۰۹۲۴	۵۰۹۴۲۰۵۸۱	۲-۱۶	سرمایه گذاریهای کوتاه مدت
۲۱۰۲۸۰	۷۳۰۹۶۹	۱۹	موجودی نقد
۸۰۵۱۸۰۳۶۸	۶۰۶۱۸۰۴۱۱		جمع داراییهای جاری
۸۰۶۸۰۰۳۵۳	۶۰۷۹۶۰۵۳۷		جمع داراییها
			حقوق مالکانه و بدهیها
			حقوق مالکانه
۱۰۵۰۰۰۰۰۰	۱۰۵۰۰۰۰۰۰	۲۰	سرمایه
۱۵۰۰۰۰۰	۱۵۰۰۰۰۰	۲۱	اندوخته قانونی
۵۰۰۸۰۰۱۵	۵۰۲۰۱۰۱۳		سود انباشته
(۸۶۰۹۰۱)	(۷۲۰۳۲۰)	۲۲	سهم خزانة
۶۰۵۷۱۰۱۱۴	۶۰۷۷۸۰۶۹۳		جمع حقوق مالکانه
			بدهیها
			بدهیهای غیر جاری
۴۰۶۶۲	۴۰۷۴۳	۲۳	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
۴۰۶۶۲	۴۰۷۴۳		جمع بدهیهای غیر جاری
			بدهیهای جاری
۴۰۵۷۱	۴۰۸۰۳	۲۴	پرداختنی های تجاری و سایر پرداختنی ها
۲۰۱۰۰۰۰۵	۸۰۲۹۸	۲۵	سود سهام پرداختنی
۲۰۱۰۴۰۵۷۶	۱۳۰۱۰۱		جمع بدهیهای جاری
۲۰۱۰۹۰۲۳۹	۱۷۰۸۴۴		جمع بدهیها
۸۰۶۸۰۰۳۵۳	۶۰۷۹۶۰۵۳۷		جمع حقوق مالکانه و بدهیها

یادداشت های توضیحی ، بخش جدایی ناپذیر صورت های مالی است .

شرکت سرمایه گذاری و خدمات مدیریت صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)

صورت تغییرات در حقوق مالکانه					
سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۱					
جمع کل	سهام خزانه	سود انباشته	اندوخته قانونی	سرمایه	
میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	
۶,۵۷۱,۱۱۴	(۸۶,۹۰۱)	۵,۰۰۸,۰۱۵	۱۵۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	مانده در ۱۴۰۰/۱۰/۰۱
۲,۶۶۷,۹۹۸		۲,۶۶۷,۹۹۸			تغییرات حقوق مالکانه سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰
(۲,۴۷۵,۰۰۰)		(۲,۴۷۵,۰۰۰)			سود خالص سال منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰
۱۴,۵۸۱	۱۴,۵۸۱				سود سهام مصوب
۶,۷۷۸,۶۹۳	(۷۲,۳۲۰)	۵,۲۰۱,۰۱۳	۱۵۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	فروش سهام خزانه
					مانده در پایان سال منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰
۸,۲۵۶,۶۷۶		۶,۶۰۶,۶۷۶	۱۵۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	مانده در ۱۳۹۹/۱۰/۰۱
۵,۰۰۱,۳۳۹		۵,۰۰۱,۳۳۹			تغییرات حقوق مالکانه سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰
(۶,۶۰۰,۰۰۰)		(۶,۶۰۰,۰۰۰)			سود خالص سال منتهی به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰
(۸۶,۹۰۱)	(۸۶,۹۰۱)				سود سهام مصوب
۶,۵۷۱,۱۱۴	(۸۶,۹۰۱)	۵,۰۰۸,۰۱۵	۱۵۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	خرید سهام خزانه
					مانده در ۱۴۰۰/۰۹/۳۰

یادداشت های توضیحی ، بخش جدایی ناپذیر صورت های مالی است .

شرکت سرمایه گذاری و خدمات مدیریت صندوق بازنشتگی کشوری (سهامی عام)

صورت جریان های نقدی

سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۱

سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰	یادداشت
میلیون ریال	میلیون ریال	
۴,۶۱۵,۴۲۱	۴,۶۱۰,۰۴۰	۲۶
۴,۶۱۵,۴۲۱	۴,۶۱۰,۰۴۰	
(۹,۳۱۵)	(۳,۰۷۹)	جریان های نقدی حاصل از فعالیتهای عملیاتی
(۱,۲۷۲)	(۱۳۲)	تقد حاصل از عملیات
(۱۰,۵۸۷)	(۳,۲۱۱)	جریان خالص ورود نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی
۴,۶۰۴,۸۳۵	۴,۶۰۶,۸۲۹	جریان های نقدی حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری
(۸۶,۹۰۱)	۱۴,۵۸۱	وجوه پرداختی بابت خرید دارایی های ثابت مشهود
(۴,۴۹۹,۹۹۷)	(۴,۵۶۶,۷۰۷)	وجوه پرداختی بابت خرید دارایی های نامشهود
(۴۶۷)	(۲,۰۱۴)	جریان خالص (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت های سرمایه گذاری
(۴,۵۸۷,۳۶۵)	(۴,۵۵۴,۱۴۰)	جریان خالص ورود نقد قبل از فعالیتهای تامین مالی
۱۷,۴۷۰	۵۲,۶۸۹	جریان های نقدی حاصل از فعالیتهای تامین مالی
۳,۸۱۰	۲۱,۲۸۰	پرداختهای نقدی برای خرید سهام خزانه
۲۱,۲۸۰	۷۳,۹۶۹	دریافت های نقدی بابت فروش سهام خزانه
		پرداخت نقدی بابت سود سهام
		پرداخت نقدی هزینه تامین مالی اعتبارات دریافتی
		جریان خالص (خروج) نقد حاصل از فعالیتهای تامین مالی
		خالص افزایش (کاهش) در موجودی نقد
		مانده موجودی نقد در ابتدای سال
		مانده موجودی نقد در پایان سال

یادداشت های توضیحی ، بخش جدایی ناپذیر صورت های مالی است .

آدرس : تهران، خیابان دکتر بهشتی، خیابان احمد قصاب، کوچه هفتم، پلاک ۱۳ طبقه ششم
تلفن : ۰۲۱۸۸۷۱۵۱۷۴ — ۰۲۱۸۸۷۱۶۷۷۵ تلفن : ۰۲۱۸۸۷۱۶۴۷۰ — ۰۲۱۸۸۷۱۶۹۵۶
کد پستی : ۱۵۱۳۷۳۸۱۲۹ ایمیل : Info@icpf.ir