



شرکت
سرمایه‌گذاری
پویا (سهامی عام)

ناشر پذیرفته شده در فرابورس ایران

گزارش تفسیری مدیریت

پیوست صورتهای مالی دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ مرداد ۱۴۰۲

فهرست مطالب

۱- ماهیت کسب‌وکار.....	۱
۱-۱ معرفی شرکت و تاریخچه تأسیس.....	۱
۱-۲ موضوع فعالیت شرکت.....	۱
۱-۳ سرمایه و ترکیب سهام‌داران.....	۲
۱-۴ ترکیب اعضای هیأت‌مدیره.....	۳
۱-۵ جایگاه شرکت در صنعت.....	۴
۱-۶ جزئیات معاملات شرکت.....	۶
۱-۶-۱ مرادفات شرکت با دولت و نهادهای وابسته به دولت.....	۶
۱-۷ قوانین و مقررات و سایر عوامل برون‌سازمانی مؤثر بر شرکت و.....	۷
۱-۷-۱ مروری بر اقتصاد ایران.....	۷
۱-۷-۲ عوامل مؤثر بر اقتصاد جهانی.....	۱۱
۱-۸ اطلاعات بازارگردان شرکت.....	۱۶
۱-۹ لیست به‌روز شده از شرکت‌های فرعی مشمول تلفیق یا زیرمجموعه.....	۱۷
۲- اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریت برای دستیابی به آن.....	۱۸
۲-۱ اهداف کلان و برنامه‌های بلندمدت و کوتاه‌مدت.....	۱۸
۲-۱-۱ اهداف کلان.....	۱۸
۲-۱-۲ استراتژی‌های اجرایی.....	۱۸
۲-۱-۳ برنامه‌های عملیاتی.....	۱۸
۲-۱-۴ راهبردهای مدیریت.....	۱۹
۲-۲ رویه‌های مهم حسابداری، برآوردها و قضاوت‌ها و تأثیرات تغییرات آنها بر نتایج گزارش شده.....	۱۹
۲-۳ سیاست‌های شرکت در ارتباط با راهبری شرکتی و اقدامات صورت‌گرفته در رابطه با آن.....	۱۹
۲-۳-۱ ارزیابی و اثربخشی اصول حاکمیت شرکتی.....	۱۹
۲-۳-۲ گزارش پایداری شرکت.....	۲۱
۳- مهم‌ترین منابع، مصارف، ریسک‌ها و روابط.....	۲۲
۳-۱ منابع.....	۲۲
۳-۲ مصارف.....	۲۲
۳-۳ ریسک‌ها و موارد عدم اطمینان و تجزیه و تحلیل آن.....	۲۲
۳-۳-۱ ریسک بازار.....	۲۲
۳-۳-۲ ریسک کاهش ارزش دارایی‌ها.....	۲۳
۳-۳-۳ ریسک نکول اوراق مشارکت.....	۲۳
۳-۳-۴ ریسک نوسان نرخ بازده بدون ریسک.....	۲۳
۳-۳-۵ ریسک تغییر قوانین و مقررات.....	۲۳
۳-۳-۶ ریسک نقدشوندگی.....	۲۳
۳-۳-۷ ریسک سیاسی.....	۲۳
۳-۴ اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته.....	۲۴
۳-۵ دعاوی حقوقی له یا علیه شرکت و اثرات ناشی از آن.....	۲۴

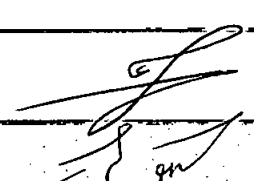
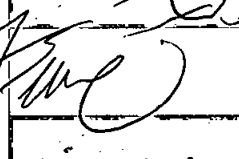
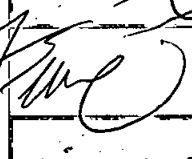
شرکت سرمایه‌گذاری نیویا (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت
برای دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۵/۳۱

- ۴- نتایج عملیات و چشم‌اندازها ۲۵
- ۴-۱ نتایج عملکرد مالی و عملیاتی ۲۵
- ۴-۲ جزئیات پرداخت و آخرین وضعیت پرداخت سود سهام مطابق مصوبه آخرین مجمع ۲۶
- ۴-۳ تغییرات در پرتفوی سرمایه‌گذاری‌ها، ترکیب دارایی‌ها و وضعیت شرکت ۲۷
- ۴-۳-۱ ترکیب طبقه‌بندی سرمایه‌گذاری‌های شرکت ۲۷
- ۴-۳-۲ مقایسه بهای تمام شده و ارزش روز پرتفوی سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت ۲۷
- ۵- مهم‌ترین معیارها و شاخص‌های عملکرد برای ارزیابی عملکرد واحد تجاری در مقایسه با اهداف اعلام شده ۳۰
- ۵-۱ شاخص‌ها و معیارهای عملکرد برای ارزیابی ۳۰
- ۵-۲ نسبت‌های مالی ۳۰
- ۶- جمع‌بندی ۳۱

شرکت سرمایه‌گذاری پویا (سهامی عام)
 گزارش تفسیری مدیریت
 برای دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۵/۳۱

در اجرای بند ۱ ماده ۷ دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات شرکت‌های ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار (مصوب مورخ ۱۳۸۶/۰۵/۰۳ و اصلاحیه‌های بعدی هیأت‌مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار)، گزارش تفسیری مدیریت برای دوره شش‌ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۵/۳۱ به شرح پیوست تقدیم می‌گردد. گزارش حاضر به‌عنوان یکی از گزارش‌های هیأت‌مدیره، 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 به‌عنوان مکمل و متمم صورت‌های مالی ارائه می‌گردد.

گزارش تفسیری مدیریت شرکت سرمایه‌گذاری پویا (سهامی عام)، مطابق با ضوابط گزارش تفسیری مدیریت (مصوب ۱۳۹۶/۱۰/۰۴ و اصلاحیه مورخ ۱۳۹۷/۰۸/۰۶ هیأت‌مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار و منطبق با ابلاغیه مورخ ۱۴۰۲/۰۵/۰۱) و راهنمای به‌کارگیری ضوابط تهیه گزارش تفسیری مدیریت تهیه و در تاریخ ۱۴۰۲/۰۶/۲۲ به تأیید هیأت‌مدیره شرکت رسیده است.

امضا	سمت	نماینده	اعضای هیأت‌مدیره
	رئیس هیأت‌مدیره - غیرموظف	محمد رضا طائف‌نیا	شرکت ایران و شرق (سهامی خاص)
	نایب‌رئیس هیأت‌مدیره و مدیرعامل	سید امیرحسین اسلامی	شرکت گروه سرمایه‌گذاری تدبیر (سهامی عام)
	عضو هیأت‌مدیره - غیرموظف	میثم بلگوریان	شرکت لیزینگ ایران و شرق (سهامی عام)
			سرمایه‌گذاری پردیس (سهامی عام)
			شرکت سرزمین پهناور مهر (سهامی خاص)

شرکت سرمایه‌گذاری پویا

۱- ماهیت کسب‌وکار

۱-۱ معرفی شرکت و تاریخچه تأسیس

شرکت سرمایه‌گذاری پویا در تاریخ ۱۳۸۲/۱۲/۰۴ به صورت سهامی خاص تأسیس شده و طی شماره ۲۱۷۵۱۰ مورخ ۱۳۸۲/۱۲/۰۴ و شناسه ملی ۱۰۱۰۲۵۸۸۵۲۸ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. این شرکت طی سالیان فعالیت خود تغییرات گسترده‌ای را تجربه نموده است. فعالیت شرکت از ابتدای سال ۱۳۹۳ با ساختاری مستقل و در شکل جدید ادامه پیدا نموده است. شرکت در تاریخ ۱۳۹۴/۰۹/۰۸ و با مجوز شماره ۱۱۳۸۹ به عنوان نهاد مالی - شرکت سرمایه‌گذاری - نزد سازمان بورس و اوراق بهادار درج گردیده است. در ضمن به استناد صورت جلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۵/۰۶/۱۳ و مجوز شماره ۱۲۲/۱۱۶۸۲ مورخ ۱۳۹۵/۰۶/۲۱ سازمان بورس اوراق بهادار، شرکت از سهامی خاص به سهامی عام با نماد "پویا" تبدیل و اساسنامه جدید تصویب و جایگزین اساسنامه قبلی شد. شرکت در تاریخ ۱۳۹۸/۱۲/۰۵ در بازار اولیه فرابورس پذیرفته شده و به استناد نامه شماره ۱۲۲/۶۳۸۷۸ مورخ ۱۳۹۹/۰۲/۱۷ به عنوان ناشر در لیست شرکت‌های ناشر درج گردیده است. سهام شرکت در تاریخ ۴ تیرماه ۱۳۹۹ در بازار فرابورس عرضه گردید. در حال حاضر، شرکت سرمایه‌گذاری پویا جزو واحدهای تجاری فرعی شرکت گروه سرمایه‌گذاری تدبیر (سهامی عام) است و واحد تجاری نهایی گروه، شرکت گروه توسعه اقتصادی تدبیر می‌باشد. نشانی مرکز اصلی شرکت خیابان گاندی جنوبی، کوچه یکم، پلاک ۵، طبقه چهارم و محل فعالیت اصلی آن در شهر تهران واقع است.

۱-۲ موضوع فعالیت شرکت

موضوع فعالیت شرکت طبق مفاد ماده ۳ اساسنامه به شرح زیر می‌باشد:

الف) موضوع فعالیت اصلی

- ۱- سرمایه‌گذاری در سهام، سهم‌الشرکه، 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 سرمایه‌پذیر را در اختیار نگرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه نیابد؛
- ۲- 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

- ۱- سرمایه‌گذاری در مسکوکات، فلزات گران‌بها، گواهی سپرده بانکی و سپرده‌های سرمایه‌گذاری نزد بانک‌ها و مؤسسات مالی اعتباری مجاز؛
- ۲- سرمایه‌گذاری در سهام، سهم‌الشرکه، 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 سرمایه‌پذیر را در اختیار نگرفته یا در آن نفوذ قابل‌ملاحظه بیابد؛

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

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

۴-۱- پذیرش سمت در صندوق‌های سرمایه‌گذاری؛

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؛

۵- شرکت می‌تواند در راستای اجرای فعالیت‌های مذکور در این ماده، در حدود مقررات و 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 فعالیت‌های شرکت ضرورت داشته باشند و انجام آن‌ها در مقررات منع نشده باشند.

۱-۳ سرمایه و ترکیب سهامداران

از ابتدای تأسیس، سرمایه شرکت مبلغ ۵ میلیارد ریال منقسم به ۵,۰۰۰,۰۰۰ سهم یک‌هزار ریالی بود که بر اساس تصمیم مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۳۹۳/۱۰/۲۱ سرمایه شرکت به ۲,۰۰۰ میلیارد ریال شامل ۲ میلیارد سهم یک‌هزار ریالی با نام تماماً پرداخت‌شده از محل مطالبات شرکت گروه سرمایه‌گذاری تدبیر (سهامی عام) افزایش یافت و در تاریخ ۱۳۹۳/۱۱/۱۲ نزد اداره ثبت شرکت‌ها نیز ثبت گردید. همچنین بر اساس تصمیم مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۳۹۹/۰۲/۲۷ سرمایه شرکت به ۴,۰۰۰ میلیارد ریال شامل ۴ میلیارد سهم یک‌هزار ریالی با نام تماماً پرداخت‌شده از محل مطالبات شرکت گروه سرمایه‌گذاری تدبیر (سهامی عام) افزایش یافت و در تاریخ ۱۳۹۹/۰۳/۲۷ نزد اداره ثبت شرکت‌ها نیز ثبت گردید.

لازم به ذکر است به‌موجب تصمیمات مجمع عمومی فوق‌العاده صاحبان سهام مورخ ۱۴۰۰/۱۱/۲۳، افزایش سرمایه شرکت از مبلغ ۴,۰۰۰ میلیارد ریال به ۹,۵۰۰ میلیارد ریال از محل مطالبات حال‌شده سهامداران و آورده نقدی و طی دو مرحله مورد تصویب قرار گرفت. مرحله اول آن از مبلغ ۴,۰۰۰ به ۷,۰۰۰ میلیارد ریال تصویب و در تاریخ ۱۴۰۱/۰۹/۱۶ به ثبت رسیده است. همچنین مرحله دوم آن از مبلغ ۷,۰۰۰ میلیارد ریال به ۹,۵۰۰ میلیارد ریال در اختیار هیأت‌مدیره قرار گرفت تا ظرف ۲ سال و پس از کسب مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار نسبت به انجام آن اقدام نماید.

شرکت سرمایه‌گذاری پویا (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت
برای دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۵/۳۱

جدول شماره ۱- تغییرات سرمایه (ارقام به میلیون ریال)

تاریخ	سرمایه قبلی	سرمایه جدید	مقدار افزایش	درصد افزایش سرمایه	محل افزایش سرمایه
۱۳۹۳/۱۰/۲۱	۵,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۱,۹۹۵,۰۰۰	۳۹,۹۰۰	مطالبات سهامدار عمده
۱۳۹۹/۰۳/۲۷	۲,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰	مطالبات سهامدار عمده
۱۴۰۰/۱۱/۲۳	۴,۰۰۰,۰۰۰	۷,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۷۵	مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی

همچنین فهرست سهامداران شرکت در تاریخ ۱۴۰۲/۰۵/۳۱ به شرح جدول (۲) می‌باشد:

جدول شماره ۲- آخرین ترکیب سهامداران شرکت

ردیف	نام سهامدار	تعداد سهام	درصد
۱	شرکت سرمایه‌گذاری تدبیر (سهامی عام)	۵,۰۹۱,۲۸۵,۸۲۹	۷۲,۷۳٪
۲	شرکت سرزمین پهناور مهر (سهامی خاص)	۳۹۱,۴۳۸,۱۸۲	۵,۵۹٪
۳	شرکت ایران و شرق (سهامی خاص)	۲۱۷,۲۷۶,۴۱۶	۳,۱۰٪
۴	صندوق بازگردانی تدبیرگران فردا	۱۰۱,۷۹۰,۹۷۷	۱,۴۵٪
۵	شرکت سرمایه‌گذاری پردیس (سهامی عام)	۲۳,۲۳۹,۵۵۲	۰,۳۳٪
۶	شرکت لیزینگ ایران و شرق (سهامی عام)	۷۲۹,۷۵۰	۰,۰۱٪
۷	سایر سهامداران	۱,۱۷۴,۲۳۹,۲۹۴	۱۶,۷۹٪
	جمع	۷,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	٪۱۰۰

۱-۴ ترکیب اعضای هیأت‌مدیره

ترکیب اعضای هیأت‌مدیره شرکت سرمایه‌گذاری پویا به شرح جدول (۳) می‌باشد.
لازم به توضیح این‌که به‌موجب صورت‌جلسه مجمع عمومی عادی سالیانه مورخ ۱۴۰۱/۰۲/۳۱،
اعضای هیأت‌مدیره برای دو سال انتخاب و شرکت سرزمین پهناور مهر جایگزین شرکت تولید و صادرات
ریشمک گردید که امور مربوط به ثبت آن صورت پذیرفته است.

جدول شماره ۳- ترکیب اعضای هیأت‌مدیره

۱- شرکت ایران و شرق (سهامی خاص)	
نماینده شخصیت حقوقی	محمدرضا طائفنیا
سمت	رئیس هیأت‌مدیره - غیرموظف
تاریخ عضویت در هیأت‌مدیره	۱۴۰۱/۱۱/۱۱
تخصیلات/مدارک حرفه‌ای	دکتری حسابداری

شرکت سرمایه‌گذاری پویا (سهامی عام)
 گزارش تفسیری مدیریت
 برای دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۵/۳۱

رئیس حسابداری شرکت اصفهان تانک، حسابرس ارشد مؤسسه حسابرسی کاربرد تحقیق، مسئول بخش مالی استقرار سیستم یکپارچه نیروی انسانی پتروشیمی رچال، مدیر حسابرسی داخلی شرکت تحقیقاتی مهندسی توفیق دارو، مدیر حسابرسی داخلی شرکت خدمات مدیریت نظارت تدبیر برتر، مدیر مجامع و مالکیت سهام گروه توسعه اقتصادی تدبیر، عضو هیأت‌مدیره شرکت فرآورده‌های نسوز آذر (سهامی عام).	زمینه‌های سوابق کاری
۲- شرکت گروه سرمایه‌گذاری تدبیر (سهامی عام)	
سید امیرحسن اسلامی	نماینده شخصیت حقوقی
نایب‌رئیس هیأت‌مدیره و مدیرعامل - موظف	سمت
۱۴۰۱/۱۱/۱۱	تاریخ عضویت در هیأت‌مدیره
کارشناسی ارشد مدیریت مالی، DBA مدیریت حرفه‌ای کسب‌وکارهای مجازی	تحصیلات/مدارک حرفه‌ای
مدیر سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری پردیس، عضو موظف و غیرموظف هیأت‌مدیره کارگزاری تدبیرگران فردا، عضو هیأت‌مدیره سیمان ارومیه، کارشناس ارشد سرمایه‌گذاری شرکت گروه سرمایه‌گذاری تدبیر.	زمینه‌های سوابق کاری
۳- لیزینگ ایران و شرق (سهامی عام)	
میثم بلگوریان	نماینده شخصیت حقوقی
عضو هیأت‌مدیره - غیرموظف	سمت
۱۴۰۱/۱۱/۱۱	تاریخ عضویت در هیأت‌مدیره
دکتری مدیریت مالی	تحصیلات/مدارک حرفه‌ای
کارشناس ارشد و مدیر سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری تدبیر، مدیر صندوق‌های شرکت تأمین سرمایه لوتوس پارسیان، استادیار دانشگاه خوارزمی.	زمینه‌های سوابق کاری
۴- شرکت سرمایه‌گذاری پردیس (سهامی عام)	
معرفی نماینده در جریان تأیید صلاحیت می‌باشد.	
۵- شرکت سرزمین پهناور مهر (سهامی خاص)	
معرفی نماینده در جریان تأیید صلاحیت می‌باشد.	

۱-۵ جایگاه شرکت در صنعت

در جداول زیر شرکت‌های سرمایه‌گذاری حاضر در بازار بورس و فرابورس از منظر برخی از سرفصل‌های مهم صورت‌های مالی و عملکردی بر اساس آخرین اطلاعات شرکت‌ها تا تاریخ ۱۴۰۲/۰۵/۳۱ مورد مقایسه قرار گرفته‌اند. لازم به ذکر است که جدول (۴) شرکت‌های سرمایه‌گذاری حاضر در بازار بورس و فرابورس را نشان می‌دهد. همان‌طور که مشخص است شرکت از نظر میزان سرمایه ثبت شده در جایگاه سیزدهم شرکت‌های مذکور در جدول قرار دارد.

شرکت سرمایه‌گذاری پویا (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت

برای دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۳۱/۰۵/۱۴۰۲

جدول شماره ۴- مقایسه شرکت‌های سرمایه‌گذاری بورسی و فرابورسی (ارقام به میلیون ریال)

مقایسه شرکت‌های سرمایه‌گذاری بورسی											
P/NAV	نسبت بهای تمام شده پرتفوی بورسی	بهای تمام شده پرتفوی غیر بورسی	بهای تمام شده پرتفوی بورسی	ارزش روز پرتفوی بورسی	جمع حقوق مالکانه	جمع بهی‌های جاری و غیرجاری	جمع دارایی‌ها	ارزش بازار	سرمایه	نماد	شرکت
٪۲۱	۱,۵۵۳,۵۷۱	۲,۱۵۳,۵۷۱	۱۵,۱۷۵,۸۱۲	۳۱۶,۸۷۶,۶۵۲	۱۱۲,۶۹۶,۱۳۴	۴۸,۱۹۵,۷۵۷	۱۶۰,۸۲۴,۸۹۱	۲۲۲,۳۰۰,۰۰۰	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	وهان	گروه توسعه مالی مهر آیندگان
٪۴۷/۲	۷,۱۹۷,۹۹۴	۲۴,۵۶۳,۹۶۷	۴۴,۵۶۳,۹۶۷	۲۰۳,۷۴۶,۶۳۹	۴۱,۱۱۳,۹۱۵	۱۶,۸۳۵,۷۵۳	۵۷,۹۴۶,۶۶۸	۱۱۷,۹۵۲,۰۰۰	۲۳,۴۰۰,۰۰۰	وسپه	سرمایه‌گذاری سپه
٪۲۳/۶	۳۴,۹۷۲,۴۰۸	۳۱,۹۵۷,۹۴۰	۳۱,۹۵۷,۹۴۰	۸۳,۳۳۹,۴۶۶	۸۱,۷۲۹,۹۳۱	۶,۱۲۸,۵۴۴	۸۷,۸۵۸,۴۷۵	۸۸,۰۰۲,۲۰۰	۱۸,۷۰۰,۰۰۰	وکارزم	سرمایه‌گذاری خوارزمی
٪۷۳/۱	۱۵,۴۱۷,۹۸۶	۱۷,۹۷۹,۱۱۷	۱۷,۹۷۹,۱۱۷	۲۵,۷۲۸,۹۷۹	۳۱,۸۳۳,۰۵۴	۷۱۳,۵۵۸	۳۲,۵۴۶,۵۶۲	۳۵,۷۳۰,۰۰۰	۱۸,۰۰۰,۰۰۰	وسنعت	سرمایه‌گذاری توسعه صنعت و تجارت
٪۴۵/۹	۱۸,۲۷۴,۴۴۰	۱۸,۲۷۴,۴۴۰	۸۷,۶۸۱,۶۸۶	۴۵۱,۲۹۶,۲۹۸	۸۵,۴۶۱,۹۵۵	۳۹,۴۹۰,۹۲۱	۱۷۵,۳۳۲,۸۷۶	۲۴۳,۲۵۰,۰۰۰	۱۷,۵۰۰,۰۰۰	ونیک	سرمایه‌گذاری ملی ایران
٪۵۵/۸	۲,۷۵۳,۲۶۳	۲,۷۵۳,۲۶۳	۱۸,۷۰۱,۵۶۹	۶۵,۱۹۲,۴۲۸	۲۷,۰۵۲,۶۶۰	۳,۹۳۲,۲۸۷	۳۰,۹۵۹,۹۶۷	۵۶,۷۱۴,۰۰۰	۱۴,۰۰۰,۰۰۰	ونهم	سرمایه‌گذاری نهم
٪۵۳/۱	۱,۹۹۸,۸۶۲	۱,۹۹۸,۸۶۲	۳۱,۲۸۷,۰۶۱	۵۸,۸۵۵,۲۳۷	۳۳,۳۰۵,۶۷۳	۴,۳۶۴,۰۹۰	۳۷,۷۲۳,۷۶۳	۴۴,۲۸۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	وسکاب	س.ص.پارنیشنگی کارکنان بانکها
٪۶۸/۸	۲,۱۲۱,۵۶۰	۲,۱۲۱,۵۶۰	۲۴,۳۲۰,۹۴۷	۵۸,۳۰۳,۶۸۷	۱۹,۱۵۵,۸۴۰	۷,۵۸۰,۳۶۴	۲۶,۷۷۶,۲۰۴	۳۸,۵۹۲,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰	وتوسم	سرمایه‌گذاری توسعه ملی
٪۸۷/۳	۲,۰۵۱,۵۵۱	۲,۰۵۱,۵۵۱	۱۰,۶۲۲,۲۱۶	۲۱,۱۶۰,۶۳۳	۱۲,۳۱۳,۰۵۲	۱۲,۳۲۶	۱۲,۳۳۴,۵۳۸	۱۹,۰۸۶,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	ونوعی	سرمایه‌گذاری نوعی
٪۵۸/۳	۱,۰۲۲,۱۲۴	۱,۰۲۲,۱۲۴	۶,۱۳۵,۶۷۱	۱۸,۳۳۰,۳۱۷	۱۲,۲۶۵,۷۳۱	۶,۷۶۶,۵۵۸	۱۹,۰۶۲,۲۸۹	۱۷,۷۰۹,۹۵۰	۸,۱۵۰,۰۰۰	وصنا	گروه صنایع بهشهر ایران
٪۵۵/۵	۲,۷۵۸,۱۲۵	۲,۷۵۸,۱۲۵	۹,۱۹۵,۲۷۳	۳۳,۹۴۶,۱۲۹	۱۵,۲۷۷,۴۴۸	۱۱,۵۱۶,۶۷۲	۲۶,۷۹۴,۱۲۰	۵۴,۸۱۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	واتی	سرمایه‌گذاری آتیه دماوند
٪۹۳/۱	۲۰,۲۸۵,۲۳۳	۲۰,۲۸۵,۲۳۳	۱۹,۳۹۸,۶۷۲	۲۰,۶۴۰,۹۰۶	۷,۲۲۱,۹۵۰	۳,۷۶۷,۵۵۷	۱۰,۹۸۹,۵۵۷	۵۱,۸۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	وتومنا	گروه س توسعه صنعتی ایران
مقایسه شرکت‌های سرمایه‌گذاری فرابورسی											
٪۵۹/۴	۳,۱۶۸,۹۵۸	۳,۱۶۸,۹۵۸	۱۶,۵۹۴,۸۷۵	۵۲,۱۴۲,۱۷۵	۲۱,۱۷۲,۸۰۰	۱,۰۱۰,۰۷۶	۲۲,۱۸۲,۸۷۶	۳۳,۹۷۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	وکهم	مدیریت سرمایه‌گذاری کوثر نهم
٪۵۰/۴	۵,۱۴۴,۱۳۸	۵,۱۴۴,۱۳۸	۶,۱۸۳,۹۸۴	۷,۶۱۷,۶۶۶	۱۲,۶۹۶,۴۴۱	۵۱۹,۷۷۵	۱۴,۲۱۶,۲۱۶	۲۰,۹۵۸,۶۰۰	۷,۸۰۰,۰۰۰	وسبحان	سرمایه‌گذاری سبحان
٪۸۵/۸	۸۵۰۵۴۳	۸۵۰۵۴۳	۲,۸۷۴,۷۵۱	۴,۱۶۸,۲۴۲	۱۸,۳۶۴,۶۱۸	۱۳,۸۲۴,۸۸۱	۳۲,۱۸۹,۴۹۹	۶۷,۸۵۵,۵۰۰	۷,۶۵۰,۰۰۰	سرچشمه	سرمایه‌گذاری مس سرچشمه
٪۸۰/۵	۱۰۰,۹۱۴	۱۰۰,۹۱۴	۱۶,۲۲۹,۶۷۴	۲۸,۵۳۸,۴۳۶	۱۳,۶۸۵,۲۲۴	۴,۷۲۳,۵۸۳	۱۸,۴۰۸,۸۰۷	۲۰,۸۸۸,۰۰۰	۷,۰۰۰,۰۰۰	ویوپا	شرکت سرمایه‌گذاری یوپا
٪۹۴/۷	۷۳۹,۱۲۷	۷۳۹,۱۲۷	۱۳,۹۷۳,۲۸۱	۳۴,۸۹۴,۳۸۶	۱۰,۰۹۵,۹۱۶	۶,۲۵۱,۵۱۶	۱۶,۳۴۷,۴۳۲	۳۳,۲۱۵,۰۰۰	۶,۵۰۰,۰۰۰	گوه‌ران	سرمایه‌گذاری توسعه گوه‌ران امید
٪۹۴/۴	۲,۰۰۰,۹۷۰	۲,۰۰۰,۹۷۰	۶,۲۲۳,۳۶۹	۱۲,۶۶۰,۳۸۱	۶,۲۴۹,۶۶۴	۳,۱۲۳,۲۴۵	۹,۳۷۲,۵۰۹	۱۲,۲۴۲,۷۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	اعتلا	شرکت سرمایه‌گذاری اعتلاء البرز
٪۷۵/۶	۲۶۰,۶۱۱	۲۶۰,۶۱۱	۱,۸۰۳,۷۵۹	۱,۵۰۲,۶۵۱	۲,۲۱۷,۲۹۵	۵۱۶,۵۷۳	۲,۷۳۳,۸۶۸	۲۰,۴۴۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	وگستر	گسترش سرمایه‌گذاری ایرانیان
٪۴۲/۵	۷۶۴,۴۷۵	۷۶۴,۴۷۵	۱,۱۹۸,۴۶۱	۱,۱۹۶,۸۸۹	۱,۵۹۳,۹۲۲	۵۸۰,۴۷۳	۲,۱۷۴,۴۰۵	۷,۷۱۲,۵۰۰	۲۵۰,۰۰۰	سدبیر	س. تدبیرگران فارس و خوزستان

* اطلاعات جدول فوق بر اساس آخرین گزارش منتشر شده شرکت‌ها در سامانه جامع اطلاع رسانی ناشران (کدال) می‌باشد.

۱-۶ جزئیات معاملات شرکت

خرید و فروش سهام در دوره مالی مورد گزارش مجموعاً به مبلغ ۲۱,۶۱۹,۶۹۱ میلیون ریال بوده که جدول مقایسه‌ای آن به شرح زیر می‌باشد:

جدول شماره ۵- خرید و فروش سهام (ارقام به میلیون ریال)

شرح	۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۵/۳۱	۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۵/۳۱	سال مال منتهی به ۱۴۰۱/۱۱/۳۰
خرید	۱۰,۹۲۵,۷۲۴	۶,۳۳۶,۹۶۲	۱۲,۸۷۹,۹۷۲
فروش	۱۰,۶۹۳,۹۶۷	۶,۴۸۷,۰۵۶	۱۵,۱۳۳,۸۷۷
جمع کل معاملات	۲۱,۶۱۹,۶۹۱	۱۲,۷۲۴,۰۱۸	۲۸,۰۱۷,۱۴۰

۱-۶-۱-۱ مرادوات شرکت با دولت و نهادهای وابسته به دولت

۱-۶-۱-۱-۱ وضعیت پرداخت‌های به دولت

جدول شماره ۶- وضعیت پرداخت‌های به دولت

ردیف	شرح (مبالغ به میلیون ریال)	دوره مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۵/۳۱	دوره مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۵/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۱/۳۰	درصد تغییرات	دلایل تغییرات
۱	مالیات عملکرد	۰	۱۲۲	۱۲۲	۰	۰
۲	مالیات بر ارزش افزوده	۰	۰	۰	۰	۰
۳	بیمه سهم کارفرما	۳,۴۸۵	۲,۱۳۴	۵,۴۸۴	۴۸٪	افزایش حقوق و دستمزد طبق مصوبه وزارت کار
	جمع	۳,۴۸۵	۲,۱۳۴	۵,۴۸۴	۴۸٪	

مالیات عملکرد شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۱/۳۰ و قبل از آن قطعی و تسویه شده است. لازم به توضیح می‌باشد که با عنایت به معافیت ماده ۱۴۳ قانون مالیات‌های مستقیم، شرکت مشمول مالیات نمی‌باشد.

۱-۶-۱-۲ وضعیت مطالبات از دولت

شرکت در دوره‌های گذشته و کنونی مطالباتی از دولت نداشته است.

۱-۷ قوانین و مقررات و سایر عوامل برون‌سازمانی مؤثر بر شرکت و احتمال تغییر در آنها از جمله مؤلفه‌های اقتصاد کلان

۱-۷-۱ مروری بر اقتصاد ایران

۱-۷-۱-۱ تراز تجاری

مطابق با گزارش منتشره توسط گمرک جمهوری اسلامی ایران، در پنج‌ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۲، حجم تجارت خارجی کشور به ۷۰/۳ میلیون تن و ارزش آن به ۴۳/۲ میلیارد دلار رسید. از مجموع تجارت خارجی کشور در ۵ ماهه امسال بالغ بر ۵۵/۹ میلیون تن به ارزش ۱۹/۳ میلیارد دلار به صادرات قطعی کالاهای غیرنفتی و ۱۴/۴ میلیون تن به ارزش ۲۴/۲ میلیارد دلار به واردات اختصاص داشت. در این مدت به لحاظ وزنی ۲۶/۵۶ درصد افزایش و از حیث ارزش ۸/۵۵ درصد کاهش را در صادرات تجربه کردیم؛ و واردات نیز به لحاظ وزن و ارزش به ترتیب ۲/۱۷ درصد و ۷/۴۹ درصد افزایش یافته است.

جدول شماره ۷- آمار مقایسه‌ای صادرات و واردات طی پنج‌ماهه نخست سال ۱۴۰۲

درصد تغییرات نسبت به مدت مشابه سال گذشته	۵ ماهه نخست سال ۱۴۰۱		۵ ماهه نخست سال ۱۴۰۲		شرح	
	وزن	ارزش	وزن	ارزش		
	(دلار)	(میلیون دلار)	(هزار تن)	(میلیون دلار)		
-۸/۵۵	۲۶/۵۶	۲۱،۱۴۹	۴۴،۱۷۷	۱۹،۳۴۲	۵۵،۹۱۰	صادرات
۷/۴۹	۲/۱۷	۲۲،۵۰۲	۱۴،۱۱۶	۲۴،۱۸۸	۱۴،۴۲۳	واردات

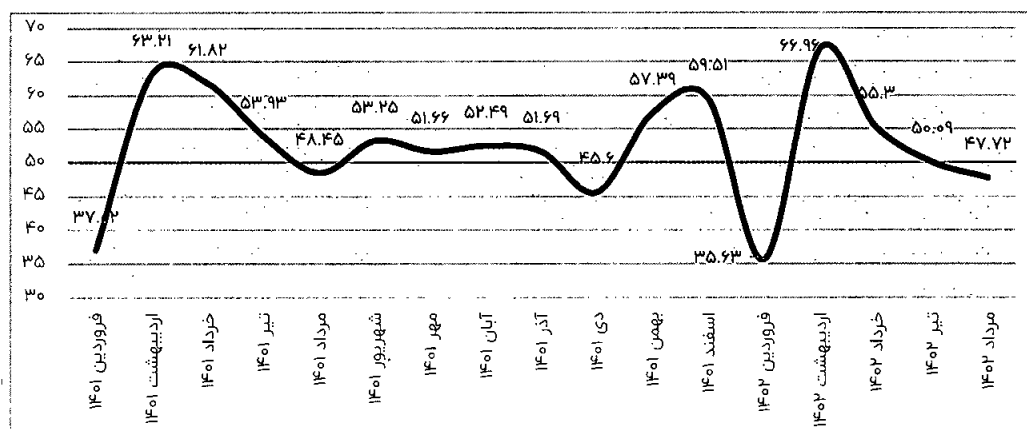
چین با ۵/۶ میلیارد دلار، عراق با ۳/۵ میلیارد دلار، امارات متحده عربی با ۲/۳ میلیارد دلار، ترکیه با ۲/۲ میلیارد دلار و هند با ۸۴۵ میلیون دلار ۵ کشور اول مقصد کالاهای صادراتی بوده‌اند. همچنین ۵ کشور اول مبدأ کالاهای وارداتی در ۵ ماهه امسال به ترتیب شامل امارات متحده عربی ۷/۲ میلیارد دلار، چین به ارزش ۷/۱ میلیارد دلار، ترکیه ۲/۵ میلیارد دلار، آلمان ۸۷۹ میلیون دلار و هند ۸۱۳ میلیون دلار بوده است.

میزان ترانزیت کالا از مسیر ایران در ۵ ماهه ابتدایی امسال ۶/۲ میلیون تن کالا بوده که نسبت مدت مشابه سال قبل ۵.۰۴ درصد افزایش داشته است.

۱-۷-۱-۲ شاخص مدیران صنعت ساخت ایران (شامخ)

شاخص مدیران خرید صنعت ایران در مردادماه ۱۴۰۲ با رسیدن به عدد ۴۷/۷، افت ۲/۴ واحدی را نسبت به ماه پیش از خود به ثبت رساند که حاکی از ادامه روند کاهشی این شاخص در سه ماهه گذشته است. این میزان کمترین مقدار این شاخص در هفت ماهه اخیر از دی ماه و بدون در نظر گرفتن فروردین‌ماه بوده است. ایجاد این شرایط رکودی را عمدتاً می‌توان به دلیل کاهش رشد میزان سفارشات جدید دانست.

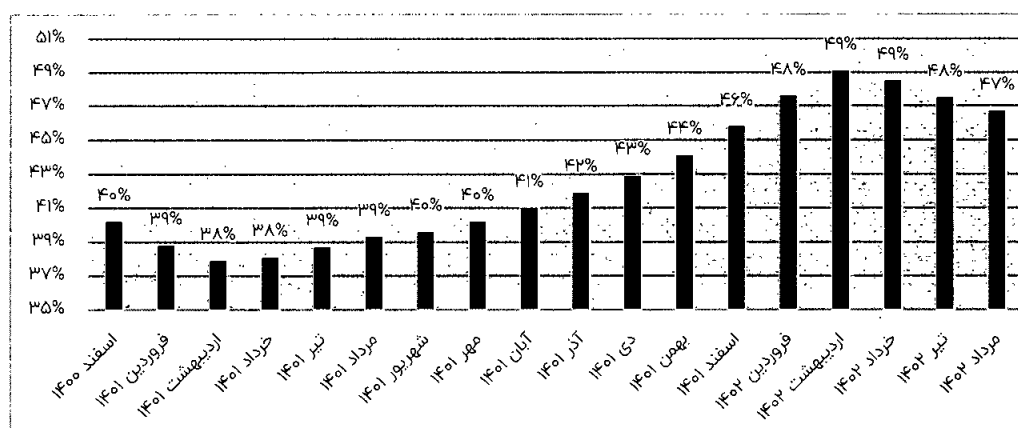
شامخ کل اقتصاد نیز با افت ۶/۰۶ واحدی به عدد ۴۹/۹۷ واحد رسید. بر اساس شامخ کل اقتصاد در مرداد ۱۴۰۲ می‌توان گفت که در شرایط فعلی، مشکل تأمین مواد اولیه و رشد فزاینده قیمت مواد اولیه، طی ماه‌های گذشته مسئله مهم اقتصاد کشور بوده است. تداوم این شرایط می‌تواند در ماه‌های آینده روند افزایشی شاخص قیمت تولید کننده را نیز تشدید کند.



نمودار شماره ۱- روند شاخص مدیران خرید بخش صنعت در ایران (مردادماه ۱۴۰۲)
(منبع: اتاق بازرگانی تهران)

۱-۷-۱-۳ نرخ تورم

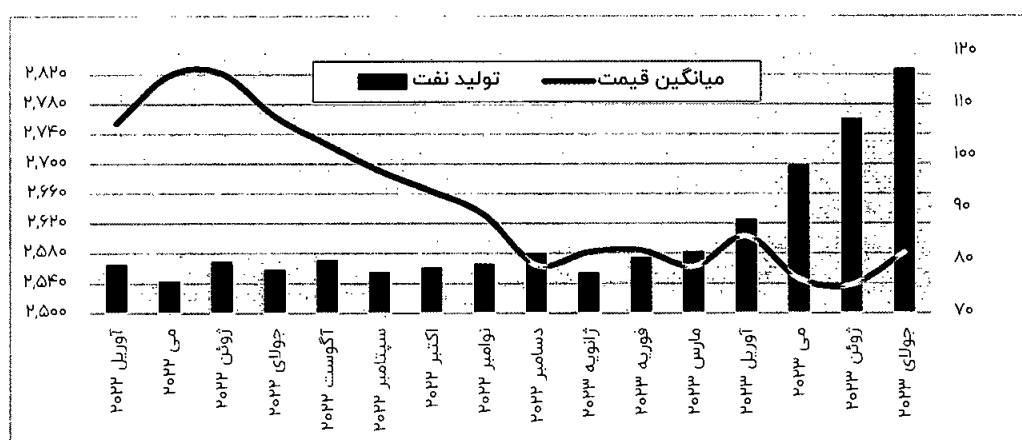
نرخ تورم نقطه‌ای خانوارهای کشور در مرداد ماه ۱۴۰۲ عدد ۳۹/۸ درصد بوده است. نرخ تورم نقطه‌ای مردادماه ۱۴۰۲ در مقایسه با ماه قبل ۴/۰۶ واحد درصد افزایش یافته است. نرخ تورم ماهانه، درصد تغییر عدد شاخص قیمت، نسبت به ماه قبل می‌باشد. نرخ تورم ماهانه اردیبهشت ۱۴۰۲ به ۲/۴ درصد رسیده که در مقایسه با ماه قبل، ۴/۰۶ واحد درصد افزایش داشته است. نرخ تورم سالانه، درصد تغییر میانگین اعداد شاخص قیمت در یک سال منتهی به ماه جاری، نسبت به دوره مشابه قبل از آن می‌باشد. نرخ تورم سالانه مردادماه ۱۴۰۲ برای خانوارهای کشور به ۴۶/۷ درصد رسیده که نسبت به ماه قبل، ۸/۰۶ واحد درصد کاهش نشان می‌دهد.



نمودار شماره ۲- شاخص قیمت مصرف‌کننده
(منبع: مرکز آمار ایران)

۱-۷-۱-۴ وضعیت تولید و قیمت نفت ایران

بر اساس آخرین گزارش ماهانه اوپک (گزارش ۱۰ آگوست ۲۰۲۳ معادل ۱۹ مردادماه ۱۴۰۲)، قیمت هر بشکه نفت سنگین ایران در ماه جولای با افزایش ۶/۱۵ دلاری نسبت به ماه قبل (۷۵/۳ دلار) به رقم ۸۱/۴۸ دلار رسید که این رقم برابر با ۸/۲ درصد افزایش نسبت به ماه قبل می‌باشد. قیمت نفت سنگین ایران در ماه جولای سال ۲۰۲۳، در مقایسه با قیمت ۱۰۷/۶۳ دلاری در ماه مشابه سال ۲۰۲۲ معادل ۲۴ درصد افت را به ثبت رسانده است. در ادامه گزارش اشاره شده است که مقدار تولید نفت خام کشور ایران حدود ۶۸ هزار بشکه در روز در جولای ۲۰۲۳ نسبت به ماه پیش از آن افزایش داشته و از ۲،۷۶۰ هزار بشکه در روز به ۲،۸۲۸ هزار بشکه در روز رسیده است.

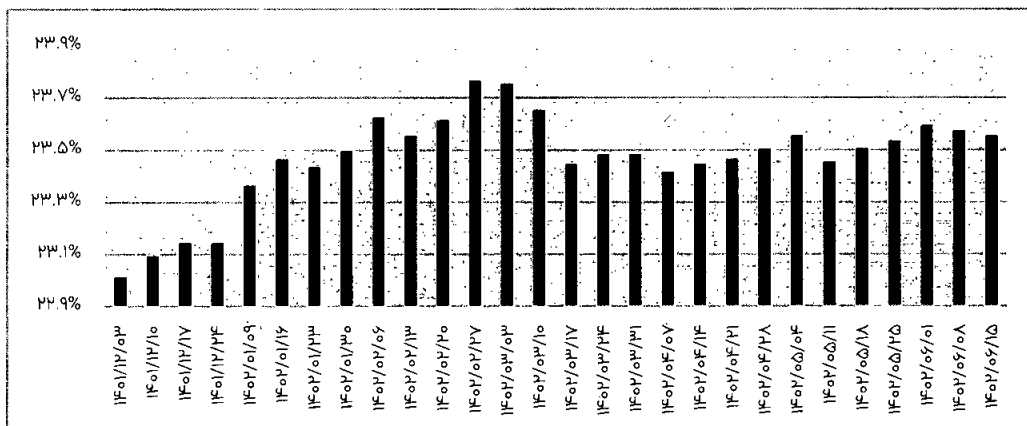


نمودار شماره ۳- مقدار تولید (هزار بشکه در روز) و قیمت (دلار به ازای هر بشکه) نفت خام ایران
(منبع: سایت رسمی اوپک)

۱-۷-۱-۵ بازار پول

آخرین گزارش رسمی بانک مرکزی از متغیرهای پولی - بانکی بیان می‌کند که حجم نقدینگی در تیرماه سال جاری معادل ۶،۶۹۴ هزار میلیارد تومان بوده است. این بدان معناست که نرخ رشد نقدینگی در تیرماه به ۲۷/۵ درصد کاهش یافته که پایین‌ترین نرخ رشد نقدینگی تجربه شده از آبان‌ماه سال ۱۳۹۸ به بعد است. کنترل مقداری نرازانامه بانک‌ها، ایجاد ثبات در بازار ارز، افزایش درآمدهای پایدار برای دولت، رشد قابل توجه درآمدهای نفتی و عدم دریافت تنخواه بودجه از بانک مرکزی را می‌توان از علل کاهش نرخ رشد این شاخص پولی-بانکی برشمرد.

نرخ سود در بازار بین‌بانکی نیز در دوره ۳ ماهه اسفندماه ۱۴۰۱ تا اوایل خرداد ۱۴۰۲ با رشد روبرو گردید به طوری که در این بازه بالغ بر ۳/۲٪ افزایش در نرخ بهره بین بانکی رخ داد. در ادامه پس از افت این شاخص تا حوالی ۲۳/۵٪ شاهد ثبات نسبی و دوره کم نوسانی بودیم. به این ترتیب به نظر می‌رسد که شوک ناشی از افزایش نرخ سود سپرده و تسهیلات و همچنین رشد قابل توجه نیازهای شبکه بانکی به وجوه نقد تا حد زیادی تخلیه شده است؛ بنابراین نباید در آینده نزدیک انتظار تغییرات قابل توجهی در این نرخ داشت.



نمودار شماره ۴- نرخ سود در بازار بین‌بانکی
 (منبع: بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران)

۱-۷-۱-۶ بازار سرمایه

از ابتدای سال مالی جاری تا اواسط اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۲ شاهد روند صعودی در بازار سرمایه بودیم که دلایل آن را می‌توان در رخدادهای سیاسی-اقتصادی داخلی و نیز وقایع بین‌المللی جستجو کرد. آن جمله می‌توان به حذف نرخ ثابت دلار ۲۸،۵۰۰ تومانی برای شرکت‌های پتروشیمی، صدور مجوز افزایش قیمت خودروهای داخلی، سفر مدیر کل آژانس بین‌المللی انرژی اتمی و شروع تعاملات مجدد فی‌مابین، ازسرگیری روابط تهران-ریاض بعد از ۷ سال در چین و سپس شروع تعاملات کشورهای غربی با ایران و... اشاره کرد.

با استمرار شرایط فوق شاخص کل بورس تا اواسط اردیبهشت‌ماه به رشد خود ادامه داد. در این بازه شاخص تا حوالی ۲،۵۳۵،۰۰۰ واحد صعود کرد و بازده ۶۵ درصدی را از ابتدای اسفند ۱۴۰۱ و بازده ۲۹ درصدی را از ابتدای سال ۱۴۰۲ رقم زد.

در ادامه با توجه به سیاست‌های دولت مبنی بر افزایش نرخ گاز صنایع، اخذ مالیات از محل درآمد صادراتی شرکت‌ها، افزایش نرخ عوارض آلایندگی پتروپالایشی‌ها، بالابردن نرخ حقوق دولتی از استخراج معادن و ... و نیز کاهش اعتماد سرمایه‌گذاران به ثبات سیاست‌های دولت و رویکرد حمایتی آن از بازار سرمایه با رکود و روند کاهشی شاخص کل بورس اوراق بهادار مواجه شدیم که منجر به خروج سرمایه قابل توجهی از بازار سرمایه شد. این روند تا اواخر تیرماه ادامه داشت و شاخص را تا محدوده ۱،۹۷۰،۰۰۰ واحدی با افت روبرو کرد. پس از آن با حل چالش مابین دولت و مجلس شورای اسلامی و توافق آن دو مبنی بر بازگشت به محاسبه نرخ گاز صنایع از طریق فرمول پیشین و نیز افت قابل توجه قیمت سهام و رسیدن به سطوح ارزشمندی بالا، شاهد افزایش نسبی تقاضا در بازار سرمایه و توقف کاهش شاخص کل بودیم.

۱-۷-۲ عوامل مؤثر بر اقتصاد جهانی

۱-۷-۲-۱ تجارت جهانی

فعالیت‌های اقتصادی جهانی در فصل اول سال ۲۰۲۳ انعطاف‌پذیرتر بود و این انعطاف‌پذیری عمدتاً توسط بخش خدمات تقویت شده است. پس از همه‌گیری کووید-۱۹ چرخش مصرف به سمت خدمات در اقتصادهای پیشرفته از جمله در اقتصادهای وابسته به گردشگری در جنوب اروپا افزایش یافت و در تعدادی از بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه در فصل اول ۲۰۲۳ شتاب گرفت. به نظر می‌رسد با بازگشت تحرک به سطح قبل از همه‌گیری دامنه شتاب خدمات محدودتر باشد.

طی فصل اول ۲۰۲۳ بخش‌های غیر خدماتی از جمله تولید عملکرد ضعیفی داشته‌اند. برآوردها حاکی از کاهش گسترده‌تر فعالیت‌ها در فصل دوم سال جاری است. به موازات کاهش مصرف کالاها، شرکت‌های تولیدی با افزایش عدم اطمینان در مورد چشم‌انداز ژئواکونومیک، رشد بهره‌وری ضعیف و محیط مالی چالش برانگیزتر، سرمایه‌گذاری در ظرفیت تولیدی را کاهش داده‌اند.

تشکیل سرمایه ثابت ناخالص و تولید صنعتی به‌شدت در اقتصادهای پیشرفته بزرگ کاهش یافته و تجارت بین‌الملل و اقتصاد کشورهای در حال توسعه را تحت تأثیر قرار داده است. تجارت بین‌المللی و شاخص‌های تقاضا در بخش تولید هر دو به تضعیف بیشتر اشاره می‌کنند. انتظار می‌رود رشد تجارت جهانی از ۵.۲ درصد در سال ۲۰۲۲ به ۲ درصد در سال ۲۰۲۳ کاهش یابد. این کاهش نه تنها منعکس‌کننده مسیر تقاضای جهانی است، بلکه تغییر در ترکیب آن به سمت خدمات داخلی، اثرات افزایش ارزش دلار آمریکا و افزایش موانع تجاری را نیز نشان می‌دهد. برآورد صندوق بین‌المللی پول حاکی از این است که رشد تجارت جهانی در سال ۲۰۲۴ به ۳.۷ درصد برسد که بسیار پایین‌تر از میانگین ۴.۹ درصدی طی سال‌های ۲۰۱۹-۲۰۲۰ است.

۱-۷-۲-۲ نرخ تورم

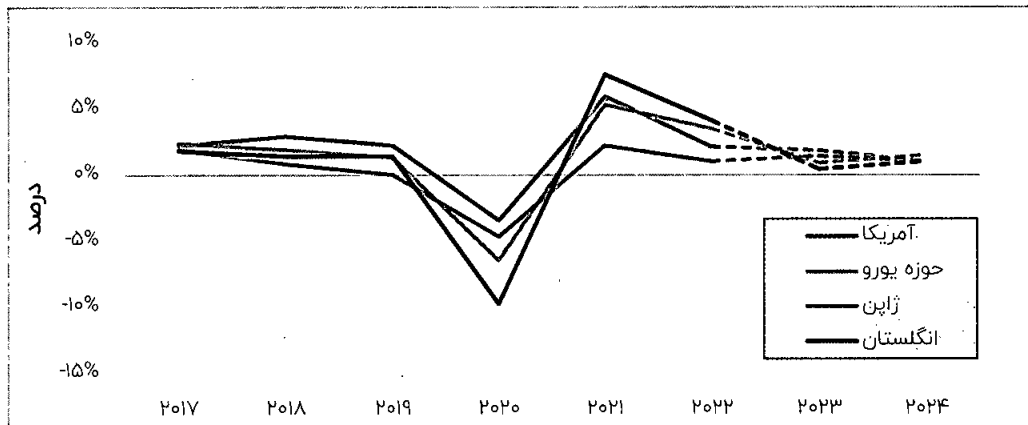
به دنبال افزایش ذخایر گاز در اروپا و تقاضای کمتر از انتظار چین قیمت انرژی و مواد غذایی نسبت به اوج خود در سال ۲۰۲۲ به میزان قابل توجهی کاهش یافته است، اما همچنان قیمت مواد غذایی در سطح بالایی قرار دارد. قیمت نفت در سال ۲۰۲۲ تا ۳۹ درصد افزایش یافت و انتظار بر این است که در سال ۲۰۲۳ حدود ۲۱ درصد کاهش یابد که نشان‌دهنده کندی فعالیت اقتصاد جهانی است. بهبود زنجیره‌های تأمین به کاهش سریع تورم در اکثر کشورها کمک کرده است. تورم به تدریج کاهش یافته اما همچنان بسیار دورتر از اهداف بیشتر بانک‌های مرکزی قرار دارد. تداوم آن بسته به اقتصاد خاص کشورها، منعکس‌کننده انتقال شوک‌های گذشته به تورم، بالا ماندن سود شرکت‌ها و بازارهای کار منقبض با رشد بالای دستمزد است که هزینه‌های نیروی کار را افزایش می‌دهد. با این حال به نظر می‌رسد تا به امروز ماریج‌های دستمزد-قیمت که یک چرخه دائمی را توصیف می‌کنند و در آن افزایش دستمزدها باعث افزایش قیمت‌ها می‌شود و بالعکس، در متوسط اقتصادهای پیشرفته وجود نداشته و انتظارات تورمی بلندمدت ثابت باقی بماند.

در واکنش به تداوم تورم، بانک‌های مرکزی بزرگ اعلام کرده‌اند که باید سیاست‌های پولی را بیش‌ازپیش تشدید کنند. پیش‌بینی‌های مربوط به نرخ‌های بهره جهانی در گزارش حاضر نسبت به گزارش ماه آوریل به سمت بالا مورد بازنگری قرار گرفته است که منعکس‌کننده سیاست‌های انقباضی واقعی از سوی بانک‌های مرکزی بزرگ است. اکنون انتظار می‌رود فدرال رزرو و بانک انگلستان نرخ‌ها را بیش از آنچه در گزارش آوریل در نظر گرفته شده بود، افزایش دهند. انتظار بر این است بانک فدرال رزرو نرخ بهره را در سال ۲۰۲۳ به ۵.۶ درصد افزایش داده و سپس در سال ۲۰۲۴ کاهش دهد. علاوه بر این پیش‌بینی صندوق بین‌المللی بر این است که با کاهش انتظارات تورمی کوتاه‌مدت احتمال دارد نرخ‌های بهره واقعی پس از کاهش نرخ‌های اسمی نیز در سطح بالایی باقی بماند. این صندوق تأکید کرد که تورم همچنان می‌تواند بالا بماند و حتی بالاتر هم برود، به‌خصوص اگر جنگ در اوکراین شدت بگیرد یا اینکه رویدادهای اقلیمی اتفاق بیفتد.

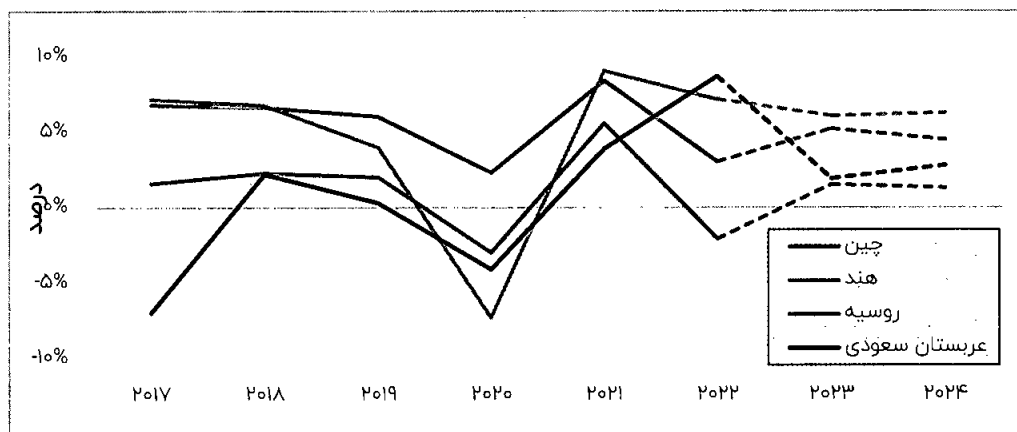
مطابق با پیش‌بینی صندوق بین‌المللی پول، انتظار می‌رود تورم کل جهانی از ۸/۷ درصد در سال ۲۰۲۲ به ۶/۸ درصد در سال ۲۰۲۳ و ۵/۲ درصد در سال ۲۰۲۴ کاهش یابد.

۱-۷-۲-۳ اقتصاد جهانی

بر طبق گزارش جولای ۲۰۲۳ صندوق بین‌المللی پول، اقتصاد جهانی **انعطاف‌پذیری** را نشان می‌دهد، اما رشد اقتصادی کند شده و چشم‌انداز اقتصاد جهانی همچنان **ضعیف** باقی می‌ماند. بر اساس پیش‌بینی صندوق بین‌المللی پول، رشد اقتصاد جهانی از ۳/۵ درصد در سال ۲۰۲۲، به ۳ درصد در سال‌های ۲۰۲۳ و ۲۰۲۴ خواهد رسید. پیش‌بینی رشد سال ۲۰۲۳ در گزارش جدید صندوق بین‌المللی پول نسبت به پیش‌بینی ماه آوریل حدود ۰.۲ واحد درصد افزایش و رشد سال ۲۰۲۴ بدون تغییر باقی‌مانده است. تداوم تحرک اقتصادی در بخش خدمات از جمله دلایل این بهبود است. با این حال پیش‌بینی رشد اقتصادی برای سال ۲۰۲۳-۲۰۲۴ بسیار پایین‌تر از میانگین رشد سالانه طی بازه‌ی ۲۰۰۰ تا ۲۰۱۹ است. پیش‌بینی تولید ناخالص داخلی و همچنین تولید ناخالص داخلی سرانه نیز پایین‌تر از میانگین سالانه طی سال‌های ۲۰۱۹ - ۲۰۰۰ است. رشد اقتصادی کشورهای پیشرفته به دلیل تولید ضعیف‌تر و همچنین عواملی که فعالیت‌های خدماتی را خنثی می‌کنند، از سال ۲۰۲۲ تا ۲۰۲۳ رو به کاهش خواهد بود. در بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه نیز چشم‌انداز رشد به‌استثنای برخی مناطق برای سال‌های ۲۰۲۳ و ۲۰۲۴ ثابت است. پیش‌بینی رشد اقتصاد جهانی اقتصادهای پیشرفته و در حال توسعه و نوظهور به شرح زیر می‌باشد:



نمودار شماره ۵- پیش‌بینی رشد اقتصادی کشورهای پیشرفته
 (منبع: گزارش جولای ۲۰۲۳ صندوق بین‌المللی پول)

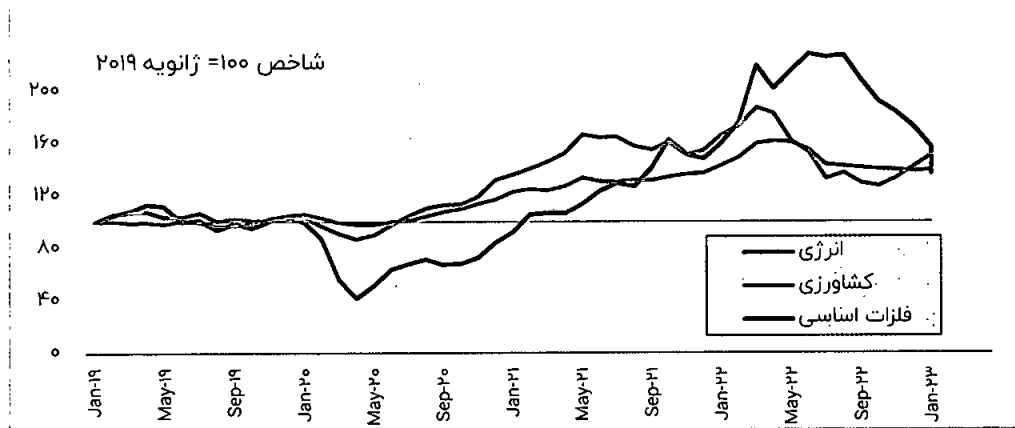


نمودار شماره ۶- پیش‌بینی رشد اقتصادی کشورهای در حال توسعه
 (منبع: گزارش جولای ۲۰۲۳ صندوق بین‌المللی پول)

۴-۲-۱- وضعیت بازار کالاهای اساسی و چشم‌انداز آن

قیمت انرژی از زمان اوج خود در سه‌ماهه سوم سال ۲۰۲۲، به میزان قابل‌توجهی کاهش یافته است. زمستان نیمکره شمالی گرم‌تر از حد انتظار بود و لذا مصرف گاز طبیعی و برق را به‌ویژه در اروپا کاهش داد (نمودار ۷). قیمت نفت در بازه زمانی ژانویه تا جولای ۲۰۲۳ به طور متوسط ۸۰ دلار در هر بشکه بوده و نوساناتی را نیز تجربه کرده است. این نوسانات منعکس‌کننده عدم اطمینان در مورد چشم‌انداز رشد جهانی در سه‌ماهه اول سال ۲۰۲۳ بود و به دنبال آن عربستان سعودی و سایر اعضای اوپک پلاس اعلام کردند که تولید نفت خود را به میزان ۱/۱۶ میلیون بشکه در روز کاهش می‌دهند. این تعهد برابر با ۳/۶ درصد از تقاضای جهانی است که ۲ میلیون بشکه از این کاهش تولید در سال گذشته تصویب شد و در مورد ۱/۶۶ میلیون بشکه دیگر هم در ماه آوریل توافق شد. ائتلاف اوپک پلاس متعهد شده است کاهش عرضه نفت خود را در سال ۲۰۲۴ هم ادامه دهد تا از قیمت نفت حمایت شود. در این بین، عربستان هم تولید خود را در ماه ژوئیه پایین می‌آورد. این اقدام باعث می‌شود تولید روزانه

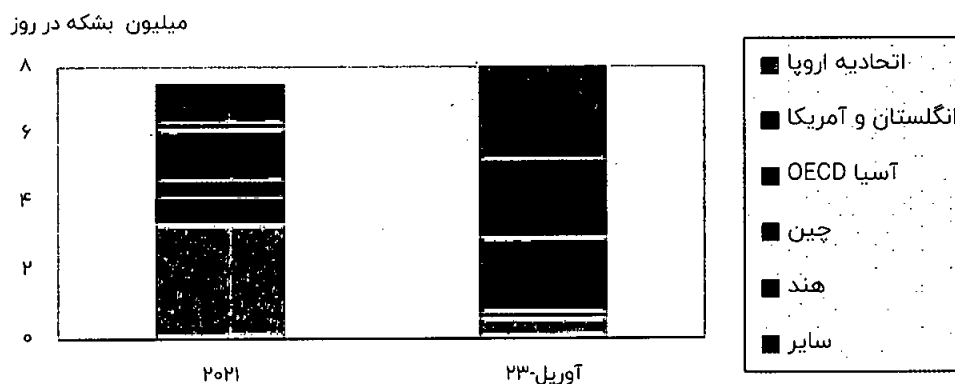
بزرگ‌ترین صادرکننده نفت خام جهان به حدود ۹۰ میلیون بشکه در روز برسد که بزرگ‌ترین کاهش تولید این کشور طی سال‌های گذشته است.



نمودار شماره ۷- شاخص‌های قیمت کالاهای اساسی
 (منبع: گزارش جولای ۲۰۲۳ بانک جهانی)

چنانچه در نمودار ۸ مشخص است، روسیه جریان صادرات نفت و فرآورده‌های نفتی خود را از بازارهای سنتی این کشور در اروپا به مناطق آسیا، آفریقا، آمریکای لاتین و خاورمیانه تغییر داده است. همان‌طور که مشخص است، صادرات نفت روسیه به چین، رشد قابل‌ملاحظه‌ای نداشته است، اما صادرات نفت روسیه به هند جهش چشمگیری پیدا کرده است.

سقف قیمت هماهنگ شده بین مقامات گروه هفت برای نفت روسیه (در حال حاضر ۶۰ دلار در هر بشکه) نیز به نظر نمی‌رسد محدودیت الزام‌آوری برای صادرات آن ایجاد نماید. آژانس بین‌المللی انرژی اعلام کرده است که درآمد نفتی روسیه در ماه مارس با یک میلیارد دلار افزایش ماهانه به ۱۲٫۷ میلیارد دلار رسیده است، اما همچنان ۴۳ درصد کمتر از سال گذشته است.



نمودار شماره ۸- مقصد صادرات نفت روسیه
 (منبع: گزارش جولای ۲۰۲۳ بانک جهانی)

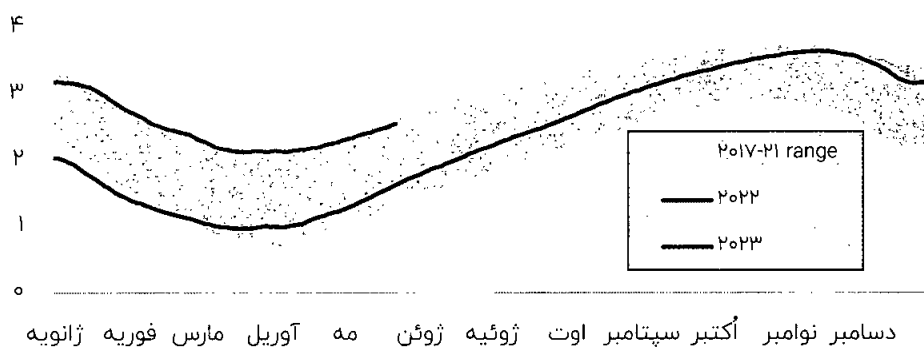
خوش‌بینی بهبود شرایط در چین، قیمت فلزات اساسی را در اوایل سال ۲۰۲۳ افزایش داد، اما به دلیل دورنمای رشد جهانی ضعیف‌تر از حد انتظار، قیمت‌ها تعدیل شدند و بیشتر قیمت‌ها از بالاترین رقم ژانویه خود کاهش یافتند. قیمت اکثر کالاهای کشاورزی در سال جاری کاهش یافته است که منعکس‌کننده چشم‌انداز خوب تولید برای اکثر محصولات از جمله غلات و دانه‌های روغنی است.

مطابق با گزارش جولای ۲۰۲۳ بانک جهانی، پیش‌بینی می‌شود قیمت نفت خام در سال ۲۰۲۳ به طور متوسط ۸۰ دلار در هر بشکه باشد که این بازبینی کاهش ۸ دلاری در هر بشکه نسبت به پیش‌بینی ژانویه را نشان می‌دهد. همچنین قیمت نفت تا ۸۲ دلار در هر بشکه در سال ۲۰۲۴ افزایش می‌یابد که نشان‌دهنده افزایش متوسط تقاضا می‌باشد.

انتظار می‌رود قیمت گاز طبیعی و زغال‌سنگ در سال ۲۰۲۳ تعدیل شود و در سال ۲۰۲۴ بیشتر کاهش یابد، زیرا اروپا پیشرفت قابل‌توجهی در بهبود بهره‌وری و کاهش تقاضای انرژی داشته است.

انتظار می‌رود که قیمت گاز طبیعی در اروپا با وجود افزایش ذخایر، بسیار بالاتر از میانگین پنج‌ساله (۲۰۲۱-۲۰۱۷) قبل از همه‌گیری باقی بماند (نمودار ۹). اگر تقاضای جهانی ضعیف‌تر از حد انتظار باشد، تخمین پایین‌تر قیمت انرژی نیز دور از انتظار نخواهد بود. از این نظر، چشم‌انداز شرایط چین نقش مهمی را ایفا می‌کند، چرا که انتظار می‌رود بیش از نیمی از افزایش تقاضای جهانی نفت در سال ۲۰۲۳ را به خود اختصاص دهد. ریسک پیش‌بینی این قیمت مربوط به عدم افزایش تولید نفت ایالات متحده، سطح پایین ظرفیت اضافی در میان اعضای اوپک و احتمال تصمیم این گروه برای کاهش بیشتر تولید است.

تریلیون فوت مکعب



نمودار شماره ۹- موجودی گاز طبیعی اروپا
(منبع: گزارش جولای ۲۰۲۳ بانک جهانی)

انتظار می‌رود قیمت فلزات اساسی در سال‌های ۲۰۲۳ و ۲۰۲۴ روندی کاهشی داشته باشد، اما در سطحی بالاتر از میانگین سال‌های ۲۰۱۵-۲۰۱۹ قرار گیرد. کاهش قیمت‌ها نشان‌دهنده بهبود عرضه به دنبال اختلالات تولید در سال گذشته و همچنین کاهش تقاضای جهانی است. اگر بخش املاک و مستغلات چین سریع‌تر از حد انتظار بهبود یابد یا اگر اختلالات عرضه ادامه یابد، ممکن است قیمت

فلزات افزایش یابد. اهمیت تحولات در چین با این واقعیت نشان می‌دهد که این کشور بخش قابل‌توجهی از رشد تقاضای جهانی در ماه‌های اخیر را به خود اختصاص داده است. پیش‌بینی می‌شود که با افزایش تولید غلات و دانه‌های روغنی، قیمت‌های کشاورزی در سال ۲۰۲۳، ۷/۲ درصد کاهش یابد و در سال ۲۰۲۴ کاهش بیشتری نیز پیدا کند. با این وجود، قیمت مواد غذایی از زمان همه‌گیری به طور قابل‌توجهی سریع‌تر از تورم کلی افزایش یافته است و در برخی کشورها به دلیل کاهش ارزش ارز و اختلالات حمل‌ونقل، این افزایش قابل‌توجه بوده است. به طور کلی، انتظار می‌رود که شاخص قیمت محصولات کشاورزی در سال ۲۰۲۴ بسیار بالاتر از سطح قبل از همه‌گیری باشد. ریسک کلیدی برای تولید محصولات کشاورزی، الگوهای آب‌وهوایی نامطلوب (از جمله ال‌نینو در حال ظهور)، محدودیت‌های سیاست تجاری و هزینه‌های انرژی بالاتر است. ناامنی غذایی همچنان یک چالش حیاتی در برخی از اقتصادهای در حال توسعه است که منعکس‌کننده رویدادهای آب‌وهوایی شدید، درگیری‌های ژئوپلیتیکی و شرایط تجاری نابسامان است.

۱-۸ اطلاعات بازارگردان شرکت

خلاصه مشخصات و عملکرد بازارگردان به شرح جدول ذیل می‌باشد:

جدول شماره ۸-۸ اطلاعات بازارگردان شرکت سرمایه‌گذاری پویا

ردیف	عنوان	پارامتر
۱	نام بازارگردان	صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی تدبیرگران فردا
۲	آغاز دوره بازارگردانی	۱۳۹۹/۰۸/۲۶
۳	پایان دوره بازارگردانی	تاکنون
۴	مبلغ اختصاص‌یافته به بازارگردان از سوی ناشر (میلیون ریال)	۰
۵	مبلغ اختصاص‌یافته به بازارگردان از سوی سهامدار عمده (میلیون ریال/ تعداد سهم)	۳۹۹,۹۵۵
۶	مبلغ خرید طی دوره شش‌ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۵/۳۱ (میلیون ریال)	۲۱۷,۴۷۲
۷	مبلغ فروش طی دوره شش‌ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۵/۳۱ (میلیون ریال)	۱۶۵,۲۵۶
۸	سود (زیان) بازارگردانی (میلیون ریال)	(۷۹۱)
۹	تعداد سهام خریداری شده طی دوره شش‌ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۵/۳۱	۴۵,۰۰۵,۸۷۲
۱۰	تعداد سهام فروخته شده طی دوره شش‌ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۵/۳۱	۳۴,۹۸۰,۸۶۳
۱۱	مانده سهام نزد بازارگردان	۱۰۱,۷۹۰,۹۷۷

۱-۹ لیست به‌روز شده از شرکتهای فرعی مشمول تلفیق یا زیرمجموعه

شرکت رتبه‌بندی اعتباری پایا از مصادیق نهادهای مالی موضوع بند ۱ قانون بازار اوراق بهادار محسوب می‌گردد. این شرکت رتبه‌بندی در تاریخ ۱۳۹۷/۰۷/۲۳ به‌صورت شرکت سهامی خاص تأسیس شده و طی شماره ۵۳۲۶۹۸ مورخ ۱۳۹۷/۰۷/۲۳ در اداره ثبت شرکتهای و مؤسسات غیرتجاری و طی شماره ۱۱۶۱۰ مورخ ۱۳۹۷/۰۸/۰۲ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به‌عنوان نهاد مالی به ثبت رسیده است. فعالیت‌های اصلی شرکت عبارت است از:

۱- اختصاص و ارائه رتبه اعتباری به اشخاص حقوقی، ابزارهای مالی (اوراق بهادار) و تعهدات مالی خاص در داخل و یا خارج از کشور در قالب گزارش رتبه‌بندی اعتباری به هر طریق از جمله به‌صورت انتشار به عموم و یا اختصاصی.

۲- به‌روزرسانی یا بازنگری رتبه اعتباری تخصیص داده‌شده به شرح بند ۱ فوق.

سرمایه شرکت مذکور ۲۰۰ میلیون سهم ۱/۰۰۰ ریالی است که شرکت سرمایه‌گذاری پویا جزو مؤسسین بوده و مالک ۴۹/۵ درصد از سرمایه آن می‌باشد و باتوجه به درصد مالکیت و نفوذ قابل‌ملاحظه در سیاست‌های آن شرکت رویه مورداستفاده جهت حسابداری، روش ارزش ویژه می‌باشد. لازم به ذکر است طی تعهدنامه‌ای به سازمان بورس و اوراق بهادار، شرکت سرمایه‌گذاری پویا (سهامی عام) متعهد گردیده ظرف پنج سال از صدور مجوز فعالیت رتبه‌بندی اعتباری، نسبت به تغییر ترکیب شرکا اقدام ننماید.

جدول شماره ۹- سهام‌داران عمده شرکت رتبه‌بندی اعتباری پایا

نام شرکت / شخص	نوع شخصیت	تعداد سهام	مبلغ اسمی سهام (میلیون ریال)	درصد مالکیت
سرمایه‌گذاری پویا	حقوقی	۹۹,۰۰۰,۰۰۰	۹۹,۰۰۰	٪۴۹٫۵
مخابرات ایران	حقوقی	۶۸,۰۰۰,۰۰۰	۶۸,۰۰۰	٪۳۴
سرمایه‌گذاری آتیه پارسیس پارس	حقوقی	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	٪۱۰
سایر اشخاص	حقوقی	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	٪۵
سایر اشخاص	حقیقی	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰	٪۱٫۵
جمع کل		۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	٪۱۰۰

جدول شماره ۱۰- صورت وضعیت مالی شرکت رتبه‌بندی اعتباری پایا (ارقام به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۲/۰۳/۳۱			۱۴۰۱/۰۹/۳۰			شرح
	مبلغ	مبلغ	مبلغ	مبلغ	مبلغ	مبلغ	
جمع دارایی‌های جاری	۱۷۰,۶۲۰	۱۴۷,۹۸۸	۶۱,۱۴۲	جمع بدهی‌های جاری	۶۱,۱۴۲	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۳۳,۱۵۰
جمع دارایی‌های غیرجاری	۲۰۹,۵۳۹	۲۱۹,۹۸۶	۲۴۷,۴۰۸	جمع بدهی‌های غیرجاری	۲۴۷,۴۰۸	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱,۹۶۷
جمع دارایی‌ها	۳۸۰,۱۵۹	۳۶۷,۹۷۴	۳۰۸,۵۵۰	جمع بدهی‌ها	۳۵,۵۴۲	۱۴۰۲/۰۳/۳۱	۳۵,۱۱۷
				جمع حقوق مالکانه	۳۴۴,۶۱۷	۱۴۰۲/۰۳/۳۱	۲۷۳,۴۳۳

جدول شماره ۱۱- صورت سود و زیان شرکت رتبه‌بندی اعتباری پایا (ارقام به میلیون ریال)

شرح	دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱	دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۳/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰
	مبلغ	مبلغ	مبلغ
درآمدهای عملیاتی	۷۷,۶۲۹	۷۱,۳۰۵	۱۷۱,۵۰۲
هزینه عملیاتی	(۶۶,۳۱۵)	۵۲,۶۷۹	(۱۱۴,۰۵۸)
سود (زیان) عملیاتی	۱۱,۳۱۹	۱۸,۶۲۶	۵۷,۴۴۴
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۱۳,۸۶۶	۵,۰۳۸	۹,۴۰۶
سود قبل از مالیات	۲۵,۱۸۵	۲۳,۶۶۴	۶۶,۸۵۰
مالیات بر درآمد	(۲,۸۴۰)	(۳,۷۲۵)	(۱۱,۰۱۱)
سود خالص	۲۲,۳۴۵	۱۹,۹۳۹	۵۵,۸۳۹
سود هر سهم	۱۱۲	۱۰۰	۲۷۹

۲- اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریت برای دستیابی به آن

۲-۱ اهداف کلان و برنامه‌های بلندمدت و کوتاه‌مدت

۲-۱-۱ اهداف کلان

- ✓ رشد مستمر سودآوری؛
- ✓ بهینه‌سازی سبد دارایی‌ها؛
- ✓ حفظ و ارتقای دانش و توانایی نیروی انسانی؛
- ✓ کنترل ریسک و افزایش بازده سرمایه‌گذاری‌ها.

۲-۱-۲ استراتژی‌های اجرایی

- ✓ تشکیل منظم جلسات هیأت‌مدیره و کمیته‌های مختلف اعم از حسابرسی، ریسک، سرمایه‌گذاری و ...؛
- ✓ پایش، بررسی و مطالعه آسیب‌های بازار، ریسک‌های عملیاتی شرکت‌ها، نوسانات بازارهای مختلف (بازار ارز، بازار پول و ...)
- ✓ بررسی تحلیلی صنایع و شرکت‌های هدف سرمایه‌گذاری؛
- ✓ بازبینی و به‌روزرسانی اطلاعات، تحلیل‌ها و مشاهدات از وضعیت عملیاتی فعلی و آتی شرکت‌ها؛
- ✓ بررسی امکان‌سنجی و مشارکت در فرصت‌های جدید و نوظهور بازارهای مالی؛

۲-۱-۳ برنامه‌های عملیاتی

- ✓ تشکیل جلسات منظم جهت تحلیل صنایع و مقایسه شرکت‌ها؛
- ✓ رصد بازارهای جهانی و محصولات کالایی و روند تغییرات در عرضه و تقاضا؛
- ✓ بهبود ساختار سازمانی و ارتقای دانش فنی نیروی انسانی؛

۲-۱-۴ راهبردهای مدیریت

همچنین لازم به توضیح این‌که به منظور اجرای سازوکارهای دستورالعمل حاکمیت شرکتی اقداماتی به شرح زیر صورت گرفته است:

- تشکیل کمیته‌های تخصصی هیأت‌مدیره به شرح مندرجات بند ۱/۶ این گزارش و تشکیل جلسات مرتبط طبق منشور کمیته‌ها،
- تشکیل دبیرخانه مستقل هیأت‌مدیره،
- تهیه و تصویب منشور هیأت‌مدیره و دبیرخانه مستقل هیأت‌مدیره،
- تهیه و تصویب دستورالعمل راهبری شرکت به همراه چک‌لیست‌های مربوطه،
- انجام کلیه مفاد دستورالعمل مزبور به استثنای مواردی که تاکنون لازم‌الاجرا نگردیده است.

۲-۲ رویه‌های مهم حسابداری، برآوردها و قضاوت‌ها و تأثیرات تغییرات آنها بر نتایج گزارش شده

اقدام صورت‌های مالی میان‌دوره‌ای مشابه با مبنای تهیه صورت‌های مالی سالانه اندازه‌گیری و شناسایی شده است.

۲-۳ سیاست‌های شرکت در ارتباط با راهبری شرکتی و اقدامات صورت‌گرفته در رابطه با آن

۲-۳-۱ ارزیابی و اثربخشی اصول حاکمیت شرکتی

اهم اقدامات هیأت‌مدیره شرکت در راستای ایجاد، استمرار و تقویت سازوکارهای اثربخش جهت کسب اطمینان معقول از محقق‌شدن اصول حاکمیت شرکتی به شرح زیر می‌باشد:

الف- ایجاد چارچوب حاکمیت شرکتی اثربخش از طریق ترویج بازارهای شفاف و منصفانه و تخصیص کارای منابع و حمایت از نظارت و اجرای مؤثر آن از طریق:

- تدوین منشور و دستورالعمل جهت برگزاری کمیته‌های تخصصی شامل: منشور هیأت‌مدیره، منشور کمیته حسابرسی داخلی، منشور کمیته سرمایه‌گذاری و منشور کمیته ریسک،
- نظارت بر اجرای مقررات و بخش‌نامه‌های ابلاغی از طرف سازمان‌ها و نهادهای ذی‌ربط بر محیط قانونی شرکت،
- برگزاری منظم جلسات هیأت‌مدیره، کمیته‌های حسابرسی، سرمایه‌گذاری و ریسک و نظارت بر عملکرد آنها،
- به‌روزرسانی آیین‌نامه‌ها و دستورالعمل‌های مصوب،
- انتخاب و به‌کارگیری اشخاص مجرب و خیره در کمیته‌های تخصصی.

ب- حفظ حقوق سهام‌داران و برخورد یکسان با آنها به‌گونه‌ای که تمام سهام‌داران به طور منصفانه فرصت احقاق مؤثر حقوق خود را دارند از طریق:

- ایجاد سامانه سهامداری به‌منظور دسترسی سریع و آسان سهام‌داران در ثبت اطلاعات هویتی، مشاهده اطلاعات مالی از قبیل کاردکس تعدادی سهام و مطالبات سود سهام و اخذ صورت‌حساب سود سهام،
 - پرداخت سود سهام‌داران حقیقی مطابق با زمان‌بندی پرداخت سود از طریق سامانه سجام،
 - پرداخت سود سهام‌داران حقوقی مطابق با زمان‌بندی پرداخت سود از طریق سامانه سجام،
 - توسعه واحد سهام جهت پاسخگویی بهتر به سهام‌داران،
 - رعایت در تساوی حقوق سهام‌داران.
- ج- رعایت حقوق ذی‌نفعان طبق آنچه در قوانین و قراردادهای مشخص شده در نظر گرفته شده و همکاری فعالانه‌ای بین شرکت و ذی‌نفعان در ایجاد ثروت، اشتغال و پایداری شرکت وجود دارد از طریق:
- نظارت بر رعایت دقیق دستورالعمل افشای اطلاعات ناشران بورسی به‌منظور دسترسی یکسان و هم‌زمان ذی‌نفعان به اطلاعات،
 - بهره‌برداری از سایت اختصاصی شرکت و به‌روزرسانی مستمر آن به‌منظور دسترسی به هنگام ذی‌نفعان از اطلاعات مورد نیاز.
- د- افشا و شفافیت اطلاعات به‌گونه‌ای است که تمام موضوعات با اهمیت مرتبط با شرکت، در سایت شرکت و سامانه کدال مطابق موازین سازمان بورس و اوراق بهادار تهران صورت پذیرفته است، از طریق:
- افشای وضعیت مالی، عملکرد مالی، جریان‌های نقدی، مالکیت و تغییر اعضای هیأت‌مدیره، صورت وضعیت پرتفوی و سایر موارد با اهمیت،
 - ایجاد ساختار مناسب به‌منظور افشای به‌موقع اطلاعات در سامانه کدال در راستای رعایت دستورالعمل افشای اطلاعات شرکت‌های پذیرفته شده در فرابورس.
- ه- مسئولیت‌پذیری هیأت‌مدیره به‌وسیله هدایت راهبردی شرکت از طریق:
- اخذ گزارش حسابرسی مطلوب از حسابرس شرکت و بازرس قانونی،
 - برگزاری به‌موقع مجامع عمومی عادی سالیانه و فوق‌العاده شرکت و پاسخگویی در رابطه با سؤالات و ابهامات مواجه‌شده،
 - رعایت قوانین و مقررات ناظر بر محیط قانونی شرکت،
 - صیانت از دارایی سهام‌داران در محیط کسب‌وکار و استفاده بهینه از منابع در اختیار شرکت در راستای افزایش سودآوری و رشد ثروت سهام‌داران.
- در راستای اقدامات انجام‌شده به‌منظور اطمینان‌بخشی از رعایت اصول حاکمیت شرکتی، هیأت‌مدیره ارزیابی سالانه‌ای به‌منظور دستیابی به برنامه‌ها و اهداف معین انجام می‌دهد که این ارزیابی‌ها در سطح هیأت‌مدیره، کمیته‌های تخصصی، عملکرد شرکت وابسته و کارکنان شرکت صورت می‌پذیرد. نتایج حاصله گواه بر حصول و نیل به اهداف تعیین‌شده می‌باشد.

۲-۳-۲ گزارش پایداری شرکت

عملکرد پایدار شرکت در وهله اول و رشد و توسعه پایدار برای برآورده کردن انتظارات کلیه ذی‌نفعان شرکت در وهله دوم بسیار مهم و حائز اهمیت است. شرکت سرمایه‌گذاری پویا به‌منظور اطمینان از رشد و توسعه پایدار و افزایش توان ارزش‌آفرینی در سه بخش زیر اقداماتی جهت نیل به اهداف خود انجام داده است:

۲-۳-۲-۱ عملکرد محیط زیستی

به دلیل نوع فعالیت این شرکت، در ارتباط با عملکرد زیست‌محیطی موارد خاصی وجود ندارد با این حال شرکت موارد زیر را در دستور کار خود قرار داده است:

- استفاده از مواد مصرفی قابل بازیافت و سازگار با طبیعت،
- استفاده از سیستم اتوماسیون اداری و فایل‌های الکترونیکی به‌منظور کاهش مصرف کاغذ،
- صرفه‌جویی در مصرف انرژی.

۲-۳-۲-۲ مسئولیت اجتماعی، بهداشت، آموزش و رفاه کارکنان

- تأکید بر پرداخت به‌موقع حقوق و دیون دولتی از قبیل مالیات و حق بیمه در راستای رعایت قوانین و مقررات اجرایی،
- انجام آزمایش‌ها و معاینات دوره‌ای به‌منظور کنترل سلامت و بهداشت کارکنان،
- انعقاد قرارداد کارکنان شرکت با شرکت‌های بیمه‌ای به‌منظور پوشش بیمه تکمیلی،
- اکرام و تکریم سهام‌داران از طریق برگزاری سیستم پاسخگو و نیز پرداخت به‌موقع و کامل مطالبات سهام‌داران از طریق سامانه سجام،
- رعایت تساوی در حقوق سهام‌داران و ذی‌نفعان از طریق کیفیت افشا و اطلاع‌رسانی به‌موقع اطلاعات،
- برنامه‌های آموزشی پرسنل به‌منظور ارتقای دانش و افزایش کیفیت و بهره‌وری.

۲-۳-۲-۳ عملکرد اقتصادی

- تدوین برنامه منظم در راستای استمرار در رشد شاخص‌های عملکردی شرکت و پایش منظم در دستیابی به اهداف و برنامه‌ها،
- توسعه فعالیت‌های عملیاتی با به‌کارگیری کلیه ظرفیت‌های بازار سرمایه از قبیل ابزار مشتقه،
- مدیریت مستمر ریسک‌های عملیاتی از طریق برگزاری منظم جلسات کمیته ریسک به‌منظور تقویت شاخص‌های ارزیابی عملکرد و نیز متناسب‌سازی ریسک عملیاتی با بازده مورد انتظار،
- افزایش سهم درآمدهای پایدار (سود نقدی دریافتی از شرکت‌های سرمایه‌پذیر) به جهت پایداری سودآوری شرکت.

۳- مهم‌ترین منابع، مصارف، ریسک‌ها و روابط

۳-۱ منابع

مهم‌ترین منابع مالی شرکت شامل موارد زیر می‌باشد:

- منابع مالی حاصل از افزایش سرمایه
- منابع حاصل از فروش سهام و صندوق‌های سرمایه‌گذاری
- منابع حاصل از وصول مطالبات سود سهام دریافتی از شرکت‌های سرمایه‌پذیر و سایر درآمدها
- منابع حاصل از اعتبار خرید دریافتی از کارگزاری‌ها

۳-۲ مصارف

مهم‌ترین مصارف مالی شرکت شامل موارد زیر می‌باشد:

- مصارف مالی شامل خرید سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و صندوق‌های سرمایه‌گذاری
- مصارف مالی جهت پرداخت هزینه‌های شرکت مشتمل بر هزینه‌های حقوق و دستمزد کارکنان، هزینه‌های اداری و عمومی و هزینه‌های مالی اعتبار خرید دریافتی از کارگزاری‌ها
- مصارف جهت پرداخت سود سهامداران شرکت
- مصارف جهت خرید دارایی‌های ثابت

۳-۳ ریسک‌ها و موارد عدم اطمینان و تجزیه و تحلیل آن

با توجه به این‌که شرکت‌های سرمایه‌گذاری بیشتر منابع خود را در سهام شرکت‌ها سرمایه‌گذاری می‌کنند، سرمایه‌گذاری در این اوراق همواره با ریسک همراه می‌باشد. به‌طور کلی سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار به دلیل احتمال کاهش سود نقدی شرکت‌های سرمایه‌پذیر، کاهش اصل سرمایه، تأخیر در پرداخت‌ها، کاهش سود اوراق با درآمد ثابت و... همواره با ریسک‌های گوناگون همراه است. تیم سرمایه‌گذاری شرکت تلاش می‌کند از طریق متنوع‌سازی ترکیب دارایی‌های شرکت، به‌طور چشمگیری ریسک غیرسیستماتیک سرمایه‌گذاری در اوراق را کاهش دهد. در ادامه به برخی از ریسک‌های سرمایه‌گذاری در شرکت‌های سرمایه‌گذاری اشاره خواهیم کرد:

۳-۳-۱ ریسک بازار

ریسک بازار ناشی از حرکات یا نوسان‌های غیرمنتظره قیمت‌ها و نرخ‌های بازار است. تغییرات اقتصادی، تکنولوژی، سیاست یا قوانین، باعث بروز نوسان در بازارهای سرمایه‌گذاری و در پی آن ایجاد نوسان در ارزش دارایی‌های شرکت می‌شود.

۳-۳-۲ ریسک کاهش ارزش دارایی‌ها

شرکت عمدتاً در سهام شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار سرمایه‌گذاری می‌کند. ارزش سهام شرکت‌ها تابع عوامل متعددی از جمله وضعیت سیاسی، اقتصادی، اجتماعی، صنعت موضوع فعالیت و وضعیت خاص شرکت است. قیمت سهام در بازار می‌تواند با تأثیرپذیری از عوامل فوق افزایش یا کاهش یابد و در نتیجه شرکت و سرمایه‌گذاران از این تغییرات متأثر می‌شوند.

۳-۳-۳ ریسک نکول اوراق مشارکت

اوراق مشارکت شرکت‌ها بخشی از دارایی‌های شرکت را تشکیل می‌دهند. اگرچه شرکت در اوراق مشارکتی سرمایه‌گذاری می‌کند که سود و اصل آن توسط یک مؤسسه معتبر تضمین شده است، ولی این احتمال وجود دارد که ناشر و ضامن نقدشوندگی به تعهدات خود در پرداخت به موقع سود و اصل اوراق مشارکت مذکور، عمل نمایند که باعث از دست رفتن قسمتی از دارایی شرکت و متناسب با آن دارایی سرمایه‌گذار خواهد شد.

۳-۳-۴ ریسک نوسان نرخ بازده بدون ریسک

در صورتی که نرخ سود بدون ریسک (نظیر سود علی‌الحساب اوراق مشارکت دولتی) در انتشارهای بعدی توسط ناشر افزایش یابد، قیمت اوراق مشارکتی که سود حداقلی برای آن‌ها تضمین شده است در بازار کاهش می‌یابد. اگر شرکت در این نوع اوراق مشارکت سرمایه‌گذاری کرده باشد و بازخرد آن به قیمت معین توسط یک مؤسسه معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، با افزایش نرخ اوراق بدون ریسک، شرکت ممکن است متضرر شود.

۳-۳-۵ ریسک تغییر قوانین و مقررات

تغییر در شرکت‌ها، قوانین مالیاتی یا قوانین مرتبط دیگر را ریسک تغییر قوانین می‌نامند. این تغییرات می‌تواند باعث تأثیر منفی در سودآوری شرکت‌ها شده و باعث کاهش ارزش دارایی‌های شرکت و متناسب با آن دارایی سرمایه‌گذار گردد.

۳-۳-۶ ریسک نقدشوندگی

شرکت ممکن است دارای سهامی باشد که به صورت روان معامله نشوند یا حجم معاملات آن‌ها در یک روز معاملاتی بسیار کم باشد. این موضوع باعث می‌شود که در زمان مورد نظر، امکان فروش سهم مزبور فراهم نگردد. این شرکت با درک این ریسک و با دوری از خرید چنین سهامی سعی بر آن دارد که این ریسک را کاهش دهد.

۳-۳-۷ ریسک سیاسی

به‌طور کلی با توجه به تشدید تنش‌ها در منطقه و با توجه به عدم وجود اطمینان‌های سیاسی می‌توان بیان کرد که این ریسک حاکم بر شرایط کلی اقتصاد و در درجه بعد بر وضعیت بازار سرمایه

خواهد بود که این امر برای تمام فعالان بازار از جمله شرکت‌های سرمایه‌گذاری می‌تواند به‌عنوان تهدید تلقی گردد.

۳-۴ اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته

جدول شماره ۱۲- اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته شرکت سرمایه‌گذاری پویا (ارقام به میلیون ریال)

دوره مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۵/۳۱						
ردیف	شرح	نام شخص وابسته	نوع وابستگی	مشمول ماده ۱۲۹	پرداخت هزینه	دریافت خدمات
۱	سایر اشخاص وابسته	شرکت کارگزاری تدبیرگران فردا	عضو مشترک هیأت مدیره	✓	-	۲۵,۷۷۱
۲	سایر اشخاص وابسته	شرکت توسعه منابع انسانی و خدمات فنی و مهندسی مدیر	تحت کنترل سهامدار نهایی			۲,۷۳۷
۳	واحد اصلی و نهایی	شرکت گروه سرمایه‌گذاری تدبیر	عضو هیأت مدیره و سهامدار اصلی	✓	۲,۴۳۱	-
جمع کل					۲,۴۳۱	۲۸,۵۰۸

۳-۵ دعاوی حقوقی له یا علیه شرکت و اثرات ناشی از آن

شرکت فاقد هرگونه دعاوی حقوقی در جریان می‌باشد.

۴- نتایج عملیات و چشم‌اندازها

۴-۱ نتایج عملکرد مالی و عملیاتی

در این قسمت به مروری بر عملکرد شرکت پرداخته می‌شود.

جدول شماره ۱۳- صورت سود و زیان مقایسه‌ای مجموعه (ارقام به میلیون ریال)

شرح	دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۵/۳۱		دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۵/۳۱		دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۵/۳۱		سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۱/۳۰
	مبلغ	درصد	مبلغ	درصد	مبلغ	درصد	
درآمد سود سهام	۱,۵۰۹,۹۸۸	٪۳۲	۱,۸۲۵,۱۹۴	٪۵۰	۹۰۳,۳۱۵	٪۳۵	۲,۴۵۸,۶۶۹
سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها	۳,۲۰۸,۶۰۵	٪۶۸	۱,۷۸۳,۹۹۷	٪۵۰	۱,۷۲۶,۹۹۲	٪۶۶	۳,۴۱۶,۳۹۰
زیان تغییر ارزش	-	٪۰	-	٪۰	(۱۴,۰۱۲)	(٪۱)	-
سایر درآمدهای عملیاتی	۲۸۳	٪۰	۵,۵۸۸	٪۰	۸۵۱	٪۰	۱۱,۰۶۱
جمع درآمدهای عملیاتی	۴,۷۱۸,۸۷۶	٪۱۰۰	۳,۶۱۴,۷۷۹	٪۱۰۰	۲,۶۱۷,۱۴۶	٪۱۰۰	۵,۸۸۶,۱۲۰
هزینه‌های عملیاتی	(۶۸,۱۲۸)	(٪۱)	(۴۶,۸۷۷)	(٪۱)	(۲۹,۷۴۰)	(٪۱)	(۹۸,۶۸۹)
جمع هزینه‌های عملیاتی	(۶۸,۱۲۸)	(٪۱)	(۴۶,۸۷۷)	(٪۱)	(۲۹,۷۴۰)	(٪۱)	(۹۸,۶۸۹)
سود قبل از احتساب سهم شرکت اصلی از سود شرکت وابسته	۴,۶۵۰,۷۴۸	٪۹۹	۳,۵۶۷,۹۰۲	٪۹۹	۲,۵۸۷,۴۰۶	٪۹۹	۵,۷۸۷,۴۳۱
سهم شرکت اصلی از سود (زیان) شرکت وابسته	۱۱,۰۶۱	(٪۰)	۹,۸۷۰	(٪۰)	(۳,۸۴۴)	(٪۰)	۲۷,۶۴۰
سود عملیاتی	۴,۶۶۱,۸۰۹	٪۹۹	۳,۵۷۷,۷۷۲	٪۹۹	۲,۵۸۳,۵۶۲	٪۹۹	۵,۸۱۵,۰۷۱
هزینه مالی	(۹,۶۰۵)	(٪۰)	-	٪۰	-	٪۰	-
هزینه مالیات بر درآمد	-	٪۰	-	٪۰	(۷۴)	(٪۰)	-
سود (زیان) خالص	۴,۶۵۲,۲۰۴	٪۹۹	۳,۵۷۷,۷۷۲	٪۹۹	۲,۵۸۳,۴۸۸	٪۹۹	۵,۸۱۵,۰۷۱
سود هر سهم (ریال)	۶۶۵		۶۳۷		۶۴۶		۹۸۳
سود نقدی هر سهم (ریال)	-		-		-		۷۵۰

شرکت سرمایه‌گذاری پویا (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت
برای دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۵/۳۱

جدول شماره ۱۴- صورت سود و زیان مقایسه‌ای شرکت اصلی (ارقام به میلیون ریال)

شرح	دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۵/۳۱		دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۵/۳۱		دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۵/۳۱		سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۱/۳۰	
	مبلغ	درصد	مبلغ	درصد	مبلغ	درصد	مبلغ	درصد
درآمد سود سهام	۱,۵۱۳,۴۵۳	٪۳۲	۱,۸۲۵,۶۸۹	٪۵۰	۹۰۳,۳۱۵	٪۳۵	۲,۴۵۸,۶۶۹	٪۴۲
سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها	۳,۲۰۸,۶۰۵	٪۶۸	۱,۷۸۳,۹۹۷	٪۴۹	۱,۷۲۶,۹۹۲	٪۶۶	۳,۴۱۶,۳۹۰	٪۵۸
زیان ارزش تغییر	-	٪۰	-	٪۰	(۱۴,۰۱۲)	(٪۱)	-	٪۰
سایر درآمدهای عملیاتی	۲۸۳	٪۰	۵,۵۸۸	٪۰	۸۵۱	٪۰	۱۱,۰۶۱	٪۰
جمع درآمدهای عملیاتی	۴,۷۲۲,۳۴۱	٪۱۰۰	۳,۶۱۵,۲۷۴	٪۱۰۰	۲,۶۱۷,۱۴۶	٪۱۰۰	۵,۸۸۶,۱۲۰	٪۱۰۰
هزینه‌های عملیاتی	(۶۸,۱۲۸)	(٪۱)	(۴۶,۸۷۷)	(٪۱)	(۲۹,۷۴۰)	(٪۱)	(۹۸,۶۸۹)	(٪۲)
جمع هزینه‌های عملیاتی	(۶۸,۱۲۸)	(٪۱)	(۴۶,۸۷۷)	(٪۱)	(۲۹,۷۴۰)	(٪۱)	(۹۸,۶۸۹)	(٪۲)
سود عملیاتی	۴,۶۵۴,۲۱۳	٪۹۹	۳,۵۶۸,۳۹۷	٪۹۹	۲,۵۸۷,۴۰۶	٪۹۹	۵,۷۸۷,۴۳۱	٪۹۸
هزینه مالی	(۹,۶۰۵)	-	-	-	-	-	-	-
هزینه مالیات بر درآمد	-	٪۰	-	٪۰	(۷۴)	(٪۰)	-	٪۰
سود (زیان) خالص	۴,۶۴۴,۶۰۸	٪۹۹	۳,۵۶۸,۳۹۷	٪۹۹	۲,۵۸۷,۳۳۲	٪۹۹	۵,۷۸۷,۴۳۱	٪۹۸
سود هر سهم (ریال)	۶۶۴	-	۶۳۵	-	۶۴۷	-	۹۷۸	-
سود نقدی هر سهم (ریال)	-	-	-	-	-	-	۷۵۰	-

۴-۲ جزئیات پرداخت و آخرین وضعیت پرداخت سود سهام مطابق مصوبه آخرین

مجمع

جدول شماره ۱۵- جزئیات پرداخت و آخرین وضعیت پرداخت سود سهام شرکت سرمایه‌گذاری پویا

شرح	به ازای هر سهم (ریال)	مبلغ (میلیون ریال)
سود مصوب مجمع عمومی عادی سالیانه مورخ ۱۴۰۲/۰۲/۳۰	۷۵۰	۵,۲۵۰,۰۰۰
مبلغ پرداخت‌شده از طریق سامانه سجام	-	(۹۰۵,۹۵۴)
مانده پرداخت نشده	-	۴,۳۴۴,۰۴۶

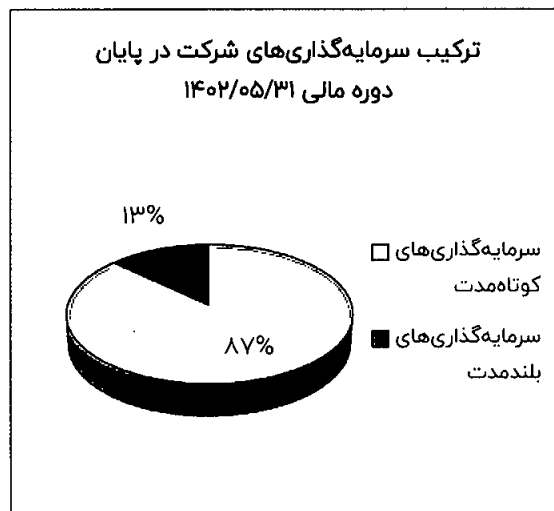
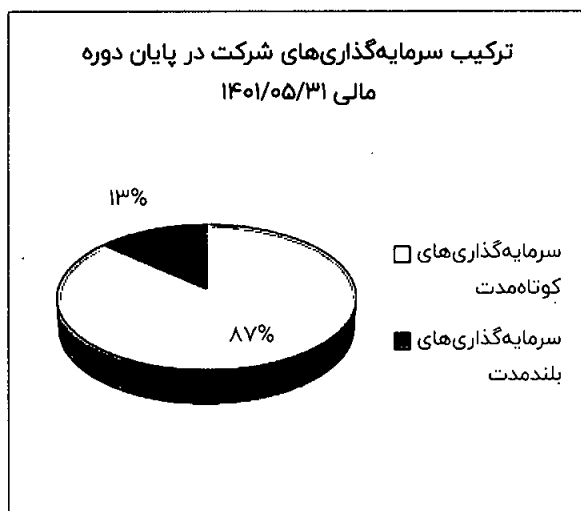
۴-۳ تغییرات در پرتفوی سرمایه‌گذاری‌ها، ترکیب دارایی‌ها و وضعیت شرکت

۴-۳-۱ ترکیب طبقه‌بندی سرمایه‌گذاری‌های شرکت

پرتفوی شرکت سرمایه‌گذاری پویا از دو قسمت کوتاه‌مدت و بلندمدت تشکیل شده است که پرتفوی بلندمدت شرکت عمدتاً شامل سهام شرکت‌های بورسی گروه دارویی برکت و تأمین سرمایه امین و سهام شرکت‌های غیر بورسی رتبه‌بندی اعتباری پایا، سرزمین پهناور مهر و شتاب‌دهنده فارابی می‌باشد. بهای تمام شده ترکیب انواع سرمایه‌گذاری‌ها در پرتفوی شرکت در جدول زیر قابل مشاهده است:

جدول شماره ۱۶- ترکیب بهای تمام‌شده طبقه‌بندی سرمایه‌گذاری‌های شرکت (ارقام به میلیون ریال)

نوع سرمایه‌گذاری	دوره شش‌ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۵/۳۱		دوره شش‌ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۵/۳۱		سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۱/۳۰	
	مبلغ	درصد	مبلغ	درصد	مبلغ	درصد
سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت	۱۴,۲۰۴,۳۶۴	٪۸۷	۱۱,۴۷۹,۶۳۱	٪۸۷	۱۰,۷۹۲,۳۶۸	٪۸۴
سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت	۲,۱۲۶,۲۰۴	٪۱۳	۱,۷۸۶,۵۶۳	٪۱۳	۲,۱۰۱,۹۲۳	٪۱۶
جمع کل سرمایه‌گذاری‌ها	۱۶,۳۳۰,۵۶۸	٪۱۰۰	۱۳,۲۶۶,۱۹۴	٪۱۰۰	۱۲,۸۹۴,۲۹۱	٪۱۰۰



نمودار شماره ۱۰ - ترکیب طبقه‌بندی سرمایه‌گذاری‌ها

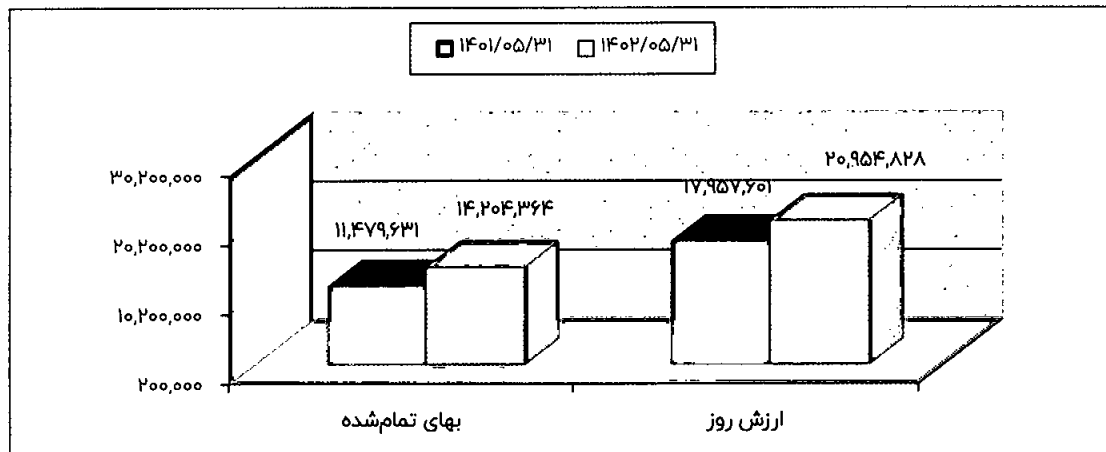
۴-۳-۲ مقایسه بهای تمام شده و ارزش روز پرتفوی سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت

وضعیت مقایسه‌ای بهای تمام شده و ارزش روز پرتفوی سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت شرکت به شرح جدول زیر می‌باشد:

جدول شماره ۱۷- مقایسه بهای تمام شده و ارزش روز پرتفوی کوتاه‌مدت (ارقام به میلیون ریال)

سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت	۱۴۰۲/۰۵/۳۱	۱۴۰۱/۰۵/۳۱	۱۴۰۱/۱۱/۳۰
بهای تمام شده	۱۴,۲۰۴,۳۶۴	۱۱,۴۷۹,۶۳۱	۱۰,۷۹۲,۳۶۸
ارزش روز	۲۰,۹۵۴,۸۲۸	۱۷,۹۵۷,۶۰۱	۱۷,۹۷۲,۹۰۱
اضافه (کاهش ارزش)	۶,۷۵۰,۴۶۴	۹,۳۶۵,۲۵۰	۷,۱۸۰,۵۳۳

شرکت سرمایه‌گذاری پویا (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت
برای دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۵/۳۱

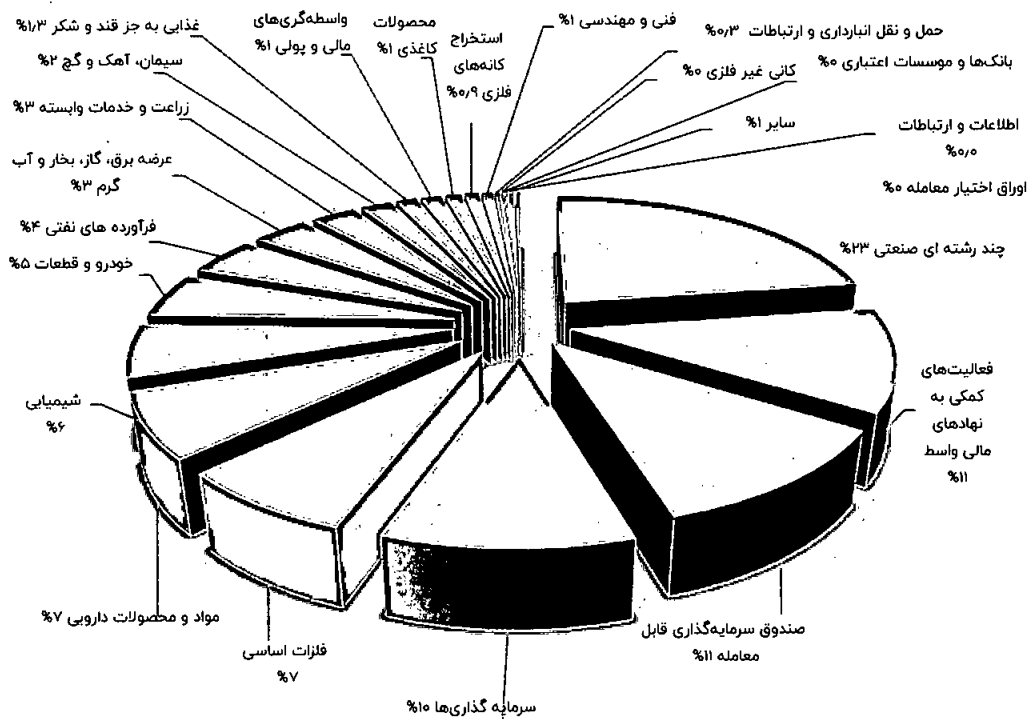


نمودار شماره ۱۱- بهای تمام شده و ارزش روز پرتفوی کوتاه‌مدت

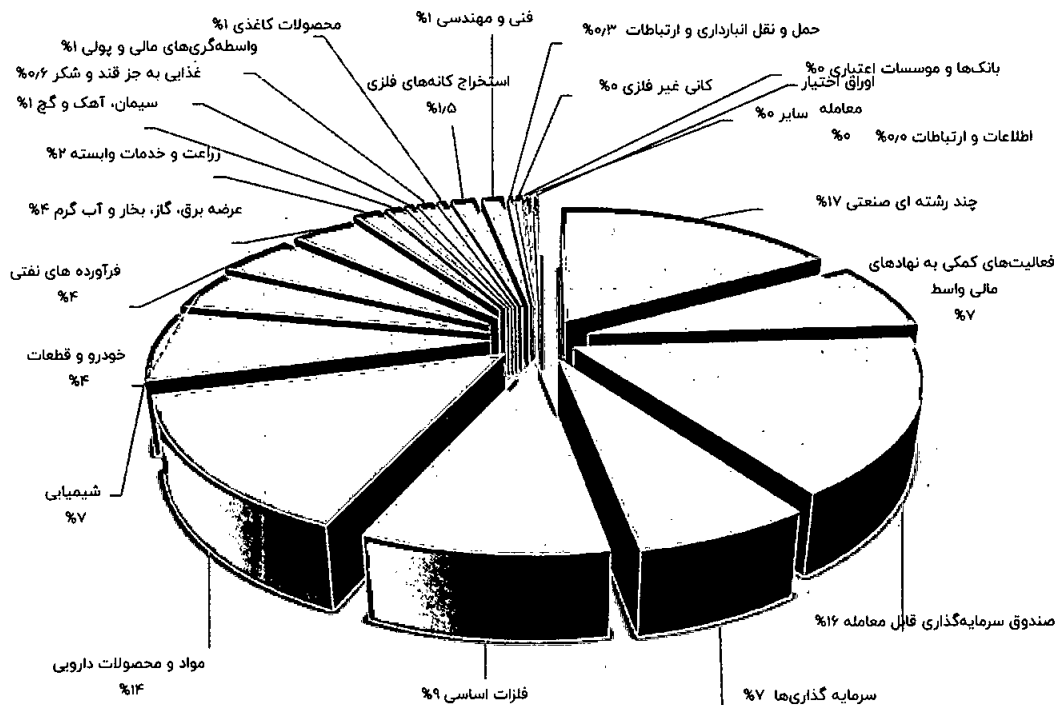
جدول ۱۸- مقایسه بهای تمام شده و ارزش روز سرمایه‌گذاری‌ها در دوره مورد گزارش با سال مالی قبل به تفکیک صنایع

ردیف	صنعت	۱۴۰۲/۰۵/۳۱		۱۴۰۱/۱۱/۳۰	
		درصد بهای تمام‌شده	درصد ارزش روز	درصد بهای تمام‌شده	درصد ارزش روز
۱	چندرشته‌های صنعتی	۲۲,۸۲٪	۱۶,۷۰٪	۱۱,۳۰٪	۹,۵۵٪
۲	فعالیت‌های کمکی به نهادهای مالی واسط	۱۱,۴۴٪	۷,۴۷٪	۱۱,۷۷٪	۲۵,۴۱٪
۳	صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله	۱۱,۲۲٪	۱۶,۲۷٪	۱۵,۱۸٪	۸,۲۵٪
۴	سرمایه‌گذاری‌ها	۹,۹۵٪	۶,۷۵٪	۴,۰۹٪	۱,۸۵٪
۵	فلزات اساسی	۷,۳۲٪	۹,۴۲٪	۱۲,۰۸٪	۹,۶۹٪
۶	مواد و محصولات دارویی	۷,۰۶٪	۱۴,۳۲٪	۸,۸۶٪	۱۲,۷۷٪
۷	شیمیایی	۵,۸۶٪	۷,۳۷٪	۶,۰۰٪	۶,۲۱٪
۸	خودرو و قطعات	۴,۹۹٪	۴,۱۹٪	۷,۴۶٪	۶,۰۶٪
۹	فراآورده‌های نفتی	۴,۲۹٪	۴,۵۰٪	۶,۶۴٪	۴,۷۸٪
۱۰	عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	۳,۵۰٪	۳,۷۵٪	۶,۳۶٪	۶,۲۵٪
۱۱	زراعت و خدمات وابسته	۲,۸۴٪	۱,۶۴٪	۰,۰۰٪	۰,۰۰٪
۱۲	سیمان، آهک و گچ	۱,۹۸٪	۱,۰۰٪	۰,۰۰٪	۰,۰۰٪
۱۳	غذایی به جز قند و شکر	۱,۳۳٪	۰,۵۸٪	۰,۰۰٪	۰,۰۰٪
۱۴	واسطه‌گری‌های مالی و پولی	۱,۳۱٪	۱,۰۰٪	۱,۶۴٪	۰,۷۹٪
۱۵	محصولات کاغذی	۱,۰۴٪	۰,۶۰٪	۰,۲۲٪	۰,۱۱٪
۱۶	استخراج کانه‌های فلزی	۰,۹۳٪	۱,۵۲٪	۴,۰۱٪	۳,۱۲٪
۱۷	فنی و مهندسی	۰,۷۲٪	۱,۳۴٪	۰,۸۶٪	۱,۱۹٪
۱۸	حمل‌ونقل انبارداری و ارتباطات	۰,۳۳٪	۰,۳۵٪	۱,۱۱٪	۰,۹۸٪
۱۹	کافی غیرفلزی	۰,۱۵٪	۰,۴۸٪	۰,۱۹٪	۰,۴۱٪
۲۰	بانک‌ها و مؤسسات اعتباری	۰,۰۰٪	۰,۰۰٪	۱,۲۱٪	۰,۸۱٪
۲۱	اطلاعات و ارتباطات	۰,۰۰٪	۰,۰۰٪	۰,۱۹٪	۰,۰۸٪
۲۲	سایر	۰,۶۲٪	۰,۴۰٪	۰,۷۸٪	۱,۶۸٪
۲۳	اوراق اختیار معامله	۰,۳۱٪	۰,۳۶٪	۰,۰۵٪	۰,۰۳٪
جمع		۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪

شرکت سرمایه‌گذاری پویا (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت
برای دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۵/۳۱



نمودار شماره ۱۲- ترکیب بهای تمام شده پرتفوی شرکت



نمودار شماره ۱۳- ترکیب ارزش روز پرتفوی شرکت

۵- مهم‌ترین معیارها و شاخص‌های عملکرد برای ارزیابی عملکرد واحد تجاری در مقایسه با اهداف اعلام شده

۵-۱ شاخص‌ها و معیارهای عملکرد برای ارزیابی

عملکرد پرتفوی شرکت در مقایسه با بازار سرمایه طی دوره شش‌ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۵/۳۱ در جدول زیر آورده شده است. همان‌طور که مشخص است بازدهی پرتفوی در دوره مالی مذکور مثبت ۲۲/۲۵ درصد بوده و در همین دوره بازدهی شاخص کل مثبت ۲۷/۴۳ درصد بوده است. ریسک کل پرتفوی شرکت در دوره مالی مذکور برابر با ریسک کل بازار می‌باشد. شاخص‌های محاسباتی دیگر از قبیل بتا، ارزش در معرض خطر روزانه پرتفوی، نسبت‌های شارپ، ترینر و جنسن نیز در جدول زیر برآورد گردیده است. لازم به ذکر این نکته است که نرخ بازده بدون ریسک در این محاسبات برابر با ۲۰ درصد در نظر گرفته شده است.

جدول شماره ۱۹- سنجش عملکرد پرتفوی

شاخص‌ها	عملکرد دوره مورد گزارش	
بازدهی	بازدهی پرتفوی کوتاه‌مدت	۲۲/۲۵٪
	بازدهی شاخص کل	۲۷/۴۳٪
ریسک	ریسک کل پرتفوی	۵٪
	ریسک کل بازار	۵٪
	بتای پرتفوی	۰/۹۸
	ارزش در معرض خطر پرتفوی (٪۹۵)	(۱/۳٪)
عملکرد پرتفوی	ارزش در معرض خطر بازار (٪۹۵)	(۱/۹٪)
	شاخص شارپ پرتفوی کوتاه‌مدت	۰/۰۸
	شاخص شارپ بازار	۰/۱۱
	شاخص ترینر پرتفوی کوتاه‌مدت	۰/۰۰۴
	شاخص ترینر بازار	۰/۰۰۶
	شاخص جنسن پرتفوی	-۰/۰۰۲

۵-۲ نسبت‌های مالی

جدول شماره ۲۰- نسبت‌های مالی مقایسه‌ای

شرح	نسبت‌های مالی			
	دوره مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۵/۳۱	دوره مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۵/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۱/۳۰	
نقدینگی	نسبت جاری	۳۴۵/۵٪	۳۴۲/۱٪	۳۸۰/۸٪
اهرمی	نسبت بدهی	۲۵/۷٪	۲۶/۰٪	۰/۹٪
	نسبت بدهی به حقوق مالکانه	۳۴/۵٪	۳۵/۰٪	۰/۹٪
سودآوری	بازده دارایی‌ها	۲۷/۲٪	۲۳/۷٪	۴۲/۲٪
	بازده حقوق صاحبان سهام	۳۶/۷٪	۲۷/۵٪	۴۸/۹٪

۶- جمع‌بندی

در بورس تهران در کوتاه‌مدت، متغیرهای برون‌زا (عوامل سیاسی، اقتصادی، بین‌المللی، اجتماعی و غیره) نسبت به متغیرهای درون‌زا (ویژگی‌های شرکت‌ها نظیر میزان سودآوری، بهره‌وری و طرح‌های توسعه و پروژه‌های داخلی شرکت) تأثیر بیشتری در حجم معاملات و قیمت سهام شرکت‌ها داشته‌اند. تنوع صنایع و ابزارهای معاملاتی صندوق‌های سرمایه‌گذاری و شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس تهران، سرمایه‌گذاران را ملزم می‌کند در تصمیم‌های سرمایه‌گذاری، ریسک و بازده مورد انتظار خود را به‌درستی تجزیه و تحلیل کنند تا به نتیجه مطلوب دست یابند.

در حال حاضر موضوعات مهم مرتبط با اقتصاد ایران که می‌تواند بر آینده بازارهای مالی تأثیرگذار باشد، عبارت‌اند از:

- نحوه ارتباط اقتصادی ایران با سایر کشورها و نهادهای بین‌المللی و میزان اثرگذاری این تعاملات در فضای واقعی اقتصاد با توجه به عضویت ایران در پیمان شانگهای و عضویت در گروه بریکس و همچنین شکل‌گیری تعاملات جدید با کشورهای همسایه از جمله عربستان سعودی؛
 - میزان تولید و فروش نفت توسط دولت؛
 - مذاکرات غیرمستقیم و چندجانبه ایران و آمریکا؛
 - سیاست‌های دولت در قبال شرکت‌ها با توجه به لایحه بودجه و کسری بودجه موجود. موضوعاتی از قبیل نرخ نهادهای انرژی، مالیات، حذف ارز ترجیحی، تک‌نرخ شدن نرخ ارز و قیمت‌گذاری دستوری؛
 - وضعیت نرخ بهره
 - نحوه ادامه جنگ روسیه و اوکراین که پیامدهای آن نیز می‌تواند تأثیر بسزایی در قیمت‌های جهانی و حتی آینده اقتصاد جهانی داشته باشد؛
 - و در نهایت وضعیت اقتصاد چین که پیش‌بینی‌ها حاکی از کاهش رشد اقتصادی این کشور در سال جاری و احتمالاً سال آینده می‌باشد که می‌تواند تقاضای محصولات کالایی را تحت تأثیر قرار دهد.
- با عنایت به موارد فوق و با در نظر گرفتن متغیرهای اقتصادی کشور و بازارهای جهانی بر اساس چشم‌انداز بلندمدت موارد اجرائی ذیل را در دستور کار دارد:
- رویکرد فعال در مدیریت پرتفوی کوتاه‌مدت و استفاده از فرصت‌های بازار
 - بهینه‌سازی تعداد شرکت‌های سرمایه‌پذیر شرکت
 - بررسی صنایع جدید و ورود به صنایع برتر در چشم‌انداز اقتصادی کشور
 - بازبینی مداوم استراتژی‌های سرمایه‌گذاری و ایجاد تنوع در سبد سرمایه‌گذاری‌های شرکت با هدف کاهش ریسک و افزایش سودآوری با لحاظ مسائل مختلف کلان و خرد اقتصادی و سیاسی