



سبجان

شرکت سرمایه گذاری
سبجان (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱

فهرست مطالب

۳	معرفی
۴	ماهیت کسب و کار
۴	۱. سرمایه شرکت و تغییرات آن
۴	۲. سهامداران شرکت
۵	۳. اعضای هیئت مدیره
۵	۴. کمیته های تخصصی
۶	۵. قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت شرکت
۶	۶. عوامل برون سازمانی موثر بر فعالیتهای شرکت
۶	وضعیت سرمایه گذاری ها در پایان سال مالی
۷	۱. وضعیت سرمایه گذاری های بورسی
۹	ساختار سود عملیاتی شرکت
۹	معیار ها و شاخص های عملکرد
۱۰	وضعیت سهام شرکت در فرابورس
۱۱	نتایج عملیات و چشم انداز ها
۱۴	اهداف مدیریت و راهبردهای اتخاذ شده برای دستیابی به آن اهداف
۱۴	مهمترین منابع، ریسک ها و روابط
۱۶	نگاهی به بازار های جهانی
۱۶	پیش بینی بازار سرمایه در سال مالی آتی

معرفی

گزارش تفسیری مدیریت به عنوان یکی از گزارش های هیئت مدیره، مبتنی بر اطلاعات ارائه شده در صورت های مالی بوده و اطلاعاتی را در خصوص تفسیر وضعیت مالی، عملکرد شرکت و جریان های نقدی شرکت برای تشریح اهداف و راهبردهای خود در جهت دستیابی به آن اهداف به عنوان مکمل صورت های مالی شرکت بوده و گزارش فعالیت هیئت مدیره محسوب نمی گردد؛ همچنین گزارش تفسیری مدیریت، جایگزینی برای افشای اطلاعات بااهمیت طبق دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات شرکت های ثبت شده نزد سازمان نمی باشد. این گزارش طبق ضوابط تهیه گزارش تفسیری مدیریت مصوب مورخ ۱۳۹۶/۱۰/۰۴ هیئت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار تهیه شده و در تاریخ ۱۴۰۱/۰۶/۰۷ به تصویب هیئت مدیره رسیده است.

اعضای هیئت مدیره و مدیرعامل	نام نماینده اشخاص حقوقی	سمت	امضاء
شرکت پارس پلیکان فیروزه (با مسئولیت محدود)	سیدحسام الدین عبادی	رئیس هیئت مدیره	
شرکت پرشیا جاوید پویا (با مسئولیت محدود)	مجتبی احمدی	نایب رئیس هیات مدیره	
شرکت آروین نهاد پایا (سهامی خاص)	علی اصغر مومنی	عضو هیات مدیره	
شرکت گروه سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران (سهامی عام)	سید محمد حسن ملیحی	عضو هیئت مدیره	
سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)	مجید علی فر	عضو هیات مدیره و مدیرعامل	

ماهیت کسب و کار

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام) با توجه به موضوع فعالیت خود امکان سرمایه گذاری در سهام منتشر شده در بورس اوراق بهادار، اوراق مشارکت منتشر شده در فرابورس ایران، واحدهای سرمایه گذاری صندوق های سرمایه گذاری قابل معامله در بورس (ETF)، اوراق بهادار خارج از بورس و فلزات گرانبها، گواهی های سپرده نزد بانکها، دارایی های فیزیکی از جمله ساختمان و املاک، پروژه های ساختمانی و واحدهای تولیدی را دارا می باشد. شرکت در سال مالی مورد گزارش در سهام شرکت های پذیرفته شده در بورس، سهام شرکتهای خارج از بورس، اوراق مشارکت و همچنین املاک سرمایه گذاری نموده و تمرکز فعالیت خود را معطوف به این حوزه ها نموده است.

بر اساس اساسنامه شرکت و ماهیت فعالیت های شرکت و حوزه های سرمایه گذاری آن در سال مورد گزارش، مدیریت بهینه سبد سرمایه گذاری های بورسی و غیر بورسی و همچنین برنامه های شرکت در خصوص املاک فرایند تجهیز املاک به پایان رسیده است و نسبت به واگذاری یا اجاره اقدام شده است.

۱. سرمایه شرکت و تغییرات آن

سرمایه شرکت در بدو تأسیس به میزان ۵۰ میلیون ریال بود که طی چند مرحله به شرح جدول ذیل به مبلغ ۵,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال افزایش یافته است.

جدول ۱ - تغییرات سرمایه شرکت

ارقام: میلیون ریال

تاریخ افزایش سرمایه	درصد افزایش سرمایه	آخرین سرمایه	محل افزایش سرمایه
۱۳۷۵/۰۷/۲۴	۱,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	آورده نقدی
۱۳۸۴/۰۶/۱۳	۲۰	۶۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۸۶/۱۲/۱۵	۳۳	۸۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۳/۰۸/۰۶	۶۳	۱,۳۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۹/۱۰/۱۴	۲۰۰	۳,۹۰۰,۰۰۰	سود انباشته
۱۴۰۰/۱۰/۱۹	۲۸	۵,۰۰۰,۰۰۰	سود انباشته

۲. سهامداران شرکت

در تاریخ ۱۴۰۰/۰۷/۱۲ طی مجمع عمومی عادی سالانه اعضای حقوقی شامل شرکتهای سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران، سرمایه گذاری پایا تدبیرپارسا، آروین نهاد پایا، سرمایه گذاری پارس پلیکان فیروزه و پرشیا جاوید پویا مصوب شدند.

جدول ۲ - ترکیب سهامداران شرکت

ردیف	نام سهامدار	تعداد سهام	درصد مالکیت
۱	شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)	۲,۵۰۰,۱۰۰,۰۰۰	۵۰٪
۲	شرکت پتروشیمیران (سهامی خاص)	۶۵۹,۵۵۰,۰۰۰	۱۳.۱۹٪
۳	شرکت آتیه سپهر آرکا (سهامی خاص)	۱۰۱,۲۶۲,۶۳۷	۲.۰۳٪
۴	سهامدار حقوقی	۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱.۲۰٪
۵	صندوق سرمایه گذاری سروسودمندمدبران	۵۲,۶۵۰,۰۰۰	۱.۰۵٪

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱

۶	شرکت آروین نهاد پایا (سهامی خاص)	۷۶۹۲	۰٪
۷	شرکت پرشیا جاوید پویا (با مسئولیت محدود)	۷۶۹۲	۰٪
۸	شرکت سرمایه گذاری پارس پلیکان فیروزه (با مسئولیت محدود)	۷۶۹۲	۰٪
۹	شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران (سهامی عام)	۳۸۴۶	۰٪
۱۰	سایر سهامداران حقیقی و حقوقی ۲۲,۶۰۶ نفر	۱,۶۲۶,۴۱۰,۴۴۱	۳۲.۵۳٪
	جمع کل	۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰٪

شایان ذکر است در تاریخ ۱۳۹۶/۱۲/۰۹ سازمان اقتصادی کوثر، سهام کنترلی خود را در شرکت سرمایه گذاری سبحان از طریق بازار فرابورس به گروه سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران واگذار نمود و گروه مذکور بعنوان سهامدار عمده کنترل شرکت را در اختیار دارد.

۳. اعضای هیئت مدیره

ترکیب اعضاء هیئت مدیره شرکت در سال مالی مورد گزارش به شرح جدول زیر بوده است:

جدول ۳ - ترکیب اعضای هیئت مدیره و نمایندگان

نام و نام خانوادگی	به نمایندگی از	سمت	موظف/غیر موظف	سطح تحصیلات	رشته تحصیلی
سیدحسام الدین عبادی	شرکت پارس پلیکان فیروزه (با مسئولیت محدود)	رئیس هیئت مدیره	غیر موظف	لیسانس	صنایع
مجتبی احمدی	شرکت پرشیا جاوید پویا (با مسئولیت محدود)	نایب رئیس هیئت مدیره	غیر موظف	فوق لیسانس	حسابداری
مجید علی فر	شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)	مدیرعامل و عضو هیئت مدیره	موظف	فوق لیسانس	علوم اقتصادی
سید محمد حسن ملیحی	شرکت گروه سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران (سهامی عام)	عضو هیئت مدیره	موظف	فوق لیسانس	معارف اسلامی و مدیریت
علی اصغر مومنی	شرکت آروین نهاد پایا (سهامی خاص)	عضو هیئت مدیره	غیر موظف	لیسانس	حسابداری

۴. کمیته های تخصصی

هدف کمیته های تخصصی استفاده از نظرات خبرگان ، تحلیلگران و کارشناسان زبده بازار در زمینه های سرمایه گذاری و تصمیم گیری در خصوص مسائل استراتژیک شرکت و همچنین نظارت دقیق و لازم بر فعالیت های اصلی شرکت می باشد. شرکت سرمایه گذاری سبحان با شناخت و استفاده ی بهینه و رشد قابلیت های درونی خود سعی می نماید با کمترین هزینه و بیشترین سرعت به اهداف استراتژیک خود دست یابد. مدیران و کارشناسان در قالب جلسات کمیته سرمایه گذاری به دنبال تبادل نظر در مورد متغیرهای اثرگذار بر بازار سرمایه و انتخاب بهترین گزینه های سرمایه گذاری در سبد سرمایه گذاری های شرکت می باشند. در جدول صفحه ذیل برخی از مهمترین کمیته های شرکت آورده شده است:

جدول ۴ - مهمترین کمیته های تخصصی

نام کمیته	تعداد جلسات برگزار شده	دفعات حضور اعضا
حسابرسی	۶	تمام اعضا
انتصابات	۱	تمام اعضا
کمیته اقتصادی پیش بینی متغیرهای اقتصاد کلان داخلی و خارجی	۱۲	تمام اعضا

در سال مالی آینده نیز این کمیته ها کماکان با هدف نظارت بیشتر بر عملکرد شرکت، کسب نتایج بهتر و ارایه راهکارها و رهنمودهای لازم، برگزار خواهند شد.

۵. قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت شرکت

مهمترین قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت شرکت عبارت است از: قانون تجارت، قانون مالیات ها، قانون بازار اوراق بهادار و آیین نامه ها و مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار، قانون کار و تأمین اجتماعی و استانداردها و مقررات حسابداری و حسابرسی.

۶. عوامل برون سازمانی موثر بر فعالیتهای شرکت

تغییرات قیمت کامودیتی ها (کالاهاى اساسی)، رشد اقتصاد جهان و عوامل سیاسی از جمله نتایج جنگ روسیه و اوکراین، تنش های جنوب شرق آسیا، وضعیت تحریم های اقتصادی از جمله مهمترین عواملی خارجی می باشد که بر عملیات شرکت تأثیر بسزایی دارند. در سطح اقتصاد داخلی نیز نوسانات نرخ ارز، نوسانات سود بانکی، حجم و میزان اوراق مشارکت منتشره و نرخ های آنها، نرخ سود بین بانکی، نرخ ارز، نتایج مذاکرات هسته ای، نتیجه جلسات شورای حکام از مهمترین عواملی هستند که بر عملیات شرکت تأثیر مستقیمی دارند.

وضعیت سرمایه گذاری ها در پایان سال مالی

در جدول ذیل ترکیب سرمایه گذاریهای شرکت در تاریخ ۱۴۰۱/۰۴/۳۱ و همچنین سال مالی گذشته آورده شده است.

جدول ۵ - ترکیب سرمایه گذاری های شرکت در تاریخ ۱۴۰۱/۰۴/۳۱ و سال مالی گذشته - بهای تمام شده

شرح سرمایه گذاری	۱۴۰۱/۰۴/۳۱	نسبت به کل*	۱۴۰۰/۰۴/۳۱	نسبت به کل*
سرمایه گذاریهای کوتاه مدت	۶،۷۹۰،۷۷۶	۸۷٪	۳،۹۶۷،۴۰۸	۷۳٪
سرمایه گذاریهای بلندمدت	۵۰۶،۸۸۰	۷٪	۲۴۵،۹۴۲	۵٪
سرمایه گذاری در املاک	۴۶۳،۲۹۷	۶٪	۱،۲۰۳،۴۰۱	۲۲٪
جمع کل	۷،۷۶۰،۹۵۳	۱۰۰٪	۵،۴۱۶،۷۵۱	۱۰۰٪

* به دلیل روند کردن اعداد به سمت بالا جمع دقیق ۱۰۰٪ ممکن است حاصل نشود.

سرمایه گذاری های بلندمدت شرکت: ارزش دفتری سرمایه گذاری های بلندمدت از ۲۴۶ میلیارد ریال در تاریخ ۱۴۰۰/۰۴/۳۱ به ۵۰۷ میلیارد ریال در انتهای سال مالی جاری افزایش یافته است، که علت آن سرمایه گذاری در بیمه اتکایی رایا (شرکت در شرف تاسیس) میباشد.

سرمایه گذاری در املاک: بهای تمام شده سرمایه گذاری در حوزه املاک از ۱,۲۰۳ میلیارد ریال در تاریخ ۱۴۰۰/۰۴/۳۱ به ۴۶۳ میلیارد ریال در انتهای سال مالی جاری کاهش یافته است که علت آن فروش واحد های طبقه ۳ و ۷ و تغییر طبقه بندی واحد ۴ ساختمان مهدیار میباشد.

۱. وضعیت سرمایه گذاری های بورسی

بهای تمام شده سرمایه گذاری های بورسی شرکت سرمایه گذاری سبحان در پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱، معادل ۶,۷۹۰ میلیارد ریال می باشد. همچنین ارزش روز پورتنوی بورسی شرکت در تاریخ مذکور برابر ۷,۵۱۴ میلیارد ریال و نسبت به بهای تمام شده حدود ۱۱٪ افزایش نشان می دهد. بهای تمام شده و ارزش روز سرمایه گذاری های بورسی شرکت به تفکیک صنایع در پایان سال مالی مورد گزارش به شرح جدول ذیل است.

جدول ۶ - ترکیب صنایع در پورتنوی شرکت در پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱ - بهای تمام شده و ارزش روز ارقام: میلیون ریال

ردیف	نوع صنعت	کل بهای تمام شده	نسبت به کل *	ارزش روز	نسبت به کل *	تفاوت ریالی
۱	صندوق سرمایه گذاری	۵,۲۵۵,۹۵۴	۷۷٪	۵,۴۰۵,۰۲۹	۷۲٪	۱۴۹,۰۷۵
۲	صندوق کالایی	۱,۰۴۷,۸۲۳	۱۵٪	۱,۵۷۳,۱۹۰	۲۱٪	۵۲۵,۳۶۷
۳	زراعت و خدمات وابسته	۱۳۸,۰۷۸	۲٪	۱۲۶,۴۰۰	۲٪	(۱۱,۶۷۸)
۴	کانی غیر فلزی	۱۰۲,۸۴۹	۲٪	۱۷۸,۱۴۰	۲٪	۷۵,۲۹۱
۵	بانکها و موسسات اعتباری	۷۹,۶۹۷	۱٪	۷۵,۲۱۳	۱٪	(۴,۴۸۴)
۶	غذایی بجز قند و شکر	۶۵,۳۲۷	۱٪	۵۹,۷۹۵	۱٪	(۵,۵۳۲)
۷	چندرشته ای صنعتی	۵۶,۱۷۵	۱٪	۵۵,۵۶۰	۱٪	(۶۱۵)
۸	سایر	۴۴,۸۷۳	۱٪	۴۰,۸۵۶	۱٪	(۴,۰۱۷)
	جمع کل	۶,۷۹۰,۷۷۶	۱۰۰	۷,۵۱۴,۱۸۳	۱۰۰	۷۲۳,۴۰۷

* به دلیل رند کردن اعداد به سمت بالا جمع دقیق ۱۰۰٪ ممکن است حاصل نشود.

همانگونه که ملاحظه می گردد، ارزش روز سرمایه گذاری های بورسی در پایان سال مالی معادل ۷۲۳ میلیارد ریال بیشتر از بهای تمام شده سرمایه گذاری ها می باشد.

بهای تمام شده سرمایه گذاری بورسی شرکت: بهای تمام شده سرمایه گذاری بورسی شرکت در دوره مالی مورد گزارش در مقایسه با دوره گذشته به تفکیک صنایع به شرح جدول زیر می باشد. همانگونه که ملاحظه می گردد بهای تمام شده پورتنوی در تاریخ ۱۴۰۱/۰۴/۳۱ نسبت به دوره قبل حدود ۷۱٪ افزایش یافته است که علت آن ناشی از کشش بنیادی بازار بورس و تصمیم کمیته سرمایه گذاری شرکت برای افزایش میزان سرمایه گذاری فعال در بازار سهام میباشد که نتایج آن در رشد درآمد خرید و فروش سرمایه گذاری ها منعکس شده است.

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱

جدول ۷- ترکیب صنایع در پورتفوی شرکت در تاریخ ۱۴۰۱/۰۴/۳۱ و سال مالی گذشته - بهای تمام شده ارقام: میلیون ریال

ردیف	دارایی	بهای تمام شده ۱۴۰۰/۰۴/۳۱		بهای تمام شده ۱۴۰۱/۰۴/۳۱		تفاوت ریالی	درصد تغییر
		نسبت به کل *	دوره قبل	نسبت به کل *	دوره جاری		
۱	صندوق های سرمایه گذاری	۵۰٪	۱,۹۷۱,۶۴۷	۷۷٪	۵,۲۵۵,۹۵۴	۲,۴۶۴,۷۰۰	۱۶۷٪
۲	صندوق کالایی	۲۱٪	۸۱۹,۶۰۷	۱۵٪	۱,۰۴۷,۸۲۳	۲۲۸,۲۱۵	۲۸٪
۳	زراعت و خدمات وابسته	-	-	۲٪	۱۳۸,۰۷۸	-	-
۴	کافی غیر فلزی	-	-	۲٪	۱۰۲,۸۴۹	-	-
۵	غذایی بجز قند و شکر	-	-	۱٪	۶۵,۳۳۷	-	-
۶	چند رشته ای صنعتی	۲٪	۶۷,۹۸۷	۱٪	۵۶,۱۷۵	(۱۱,۸۱۲)	(۱۷٪)
۷	بانکها و موسسات اعتباری	-	-	۱٪	۷۹,۶۹۷	-	-
۸	سرمایه گذاری	۷٪	۲۷۵,۵۱۸	۰٪	۱۱	(۲۷۵,۵۰۷)	-
۹	اسناد خزانه	۱۹٪	۷۴۸,۸۷۴	۰٪	۰	-	-
۱۰	فلزات اساسی	۲٪	۸۳,۷۷۵	۰٪	۰	-	-
۱۱	سایر	۱٪	۰	۱٪	۴۴,۸۶۲	۱,۳۳۱	۳٪
	جمع کل	۱۰۰٪	۳,۹۶۷,۴۰۸	۱۰۰٪	۶,۷۹۰,۷۷۶	۲,۸۲۳,۳۶۸	۷۱٪

* به دلیل رند کردن اعداد به سمت بالا جمع دقیق ۱۰۰٪ ممکن است حاصل نشود.

مقایسه ارزش بازار پورتفوی سال جاری با سال قبل: ارزش بازار سرمایه گذاری بورسی شرکت در سال مالی مورد گزارش در مقایسه با سال گذشته به تفکیک صنایع به شرح جدول ذیل می باشد. همانگونه که ملاحظه می گردد ارزش بازار پورتفوی در تاریخ ۱۴۰۱/۰۴/۳۱ نسبت به سال قبل حدود ۶۸٪ افزایش یافته است که علت آن ناشی از افزایش سرمایه گذاری در بازار، افزایش ارزش ابزارهای معاملاتی مبتنی بر طلا و اغتمام فرصت جهت خرید و فروش سهام در قیمتهای هدف بوده است.

جدول ۸ - ترکیب صنایع در پورتفوی شرکت در پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱ و سال مالی گذشته - ارزش روز ارقام: میلیون ریال

ردیف	دارایی	ارزش روز ۱۴۰۰/۰۴/۳۱		ارزش روز ۱۴۰۱/۰۴/۳۱		تفاوت ریالی	درصد تغییر
		نسبت به کل *	دوره قبل	نسبت به کل *	دوره جاری		
۱	صندوق های سرمایه گذاری	۴۵٪	۱,۹۹۶,۱۵۳	۷۲٪	۵,۴۰۵,۰۲۹	۳,۴۰۸,۸۷۶	۱۷۱٪
۲	صندوق کالایی	۲۵٪	۱,۱۳۴,۲۰۱	۲۱٪	۱,۵۷۳,۱۹۰	۴۳۸,۹۸۹	۳۹٪
۳	زراعت و خدمات وابسته	-	-	۲٪	۱۲۶,۴۰۰	-	-
۴	کافی غیر فلزی	-	-	۲٪	۱۷۸,۱۴۰	-	-
۵	بانکها و موسسات اعتباری	-	-	۱٪	۷۵,۲۱۳	-	-
۶	غذایی بجز قند و شکر	-	-	۱٪	۵۹,۷۹۵	-	-
۷	چند رشته ای صنعتی	۲٪	۷۴,۰۰۰	۱٪	۵۵,۵۶۰	(۱۸,۴۴۰)	(۲۵٪)
۸	سرمایه گذاری	۷٪	۳۳۴,۷۶۰	۰٪	۵	(۳۳۴,۷۵۵)	-
۹	اسناد خزانه	۱۸٪	۸۲۶,۸۷۷	۰٪	۰	-	-
۱۰	فلزات اساسی	۲٪	۱۰۴,۹۰۰	۰٪	۰	-	-
۱۱	سایر	۱٪	۰	۱٪	۴۰,۸۵۶	-	-
	جمع کل	۱۰۰٪	۴,۴۵۱,۱۱۹	۱۰۰٪	۷,۵۱۴,۱۸۳	۳,۰۶۳,۰۶۴	۶۸٪

* به دلیل رند کردن اعداد به سمت بالا جمع دقیق ۱۰۰٪ ممکن است حاصل نشود.

خرید و فروش سهام در بورس: حجم سهام تحصیل شده و سهام واگذار شده در سال مالی مورد گزارش در بورس، معادل مبلغ ۱۴,۴۳۰ میلیارد ریال بوده که نسبت به سال قبل حدود ۵٪ افزایش نشان می دهد که نشانگر افزایش فعالیت در بازار سهام می باشد.

جدول ۹ - حجم سهام تحصیل شده و واگذار شده در طی سال مورد گزارش و سنوات گذشته
ارقام: میلیون ریال

شرح	سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱
سهام تحصیل شده	۸,۶۲۶,۲۱۷	۷,۱۳۹,۱۶۶
سهام واگذار شده	۵,۸۰۲,۸۴۹	۶,۶۶۰,۰۳۸
جمع معاملات	۱۴,۴۲۹,۰۶۶	۱۳,۷۹۹,۲۰۴

ساختار سود عملیاتی شرکت

شرکت سرمایه گذاری سبحان در سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱ مجموعاً ۴,۸۸۲ میلیارد ریال درآمد عملیاتی داشته است که این رقم از اقلام زیر تشکیل شده است:

- ۱- سود سهام و سود تضمین شده:** بخش عمده سود شرکت از محل تقسیم سود در مجامع شرکتهای سرمایه پذیر بورسی و غیر بورسی شناسایی می شود و در سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱ سود شناسایی شده از شرکتهای سرمایه پذیر بورسی، غیر بورسی و سود تضمین شده از صندوق های سرمایه گذاری، معادل ۳,۹۰۴ میلیارد ریال می باشد که نسبت به سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱، ۱۱۲٪ افزایش داشته است که علت آن ماهیت رکودی بازار سهام در سال مورد گزارش و سرمایه گذاری مطمئن و کم ریسک بوده است.
- ۲- سود حاصل از واگذاری:** شرکت در سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱ با اتخاذ موضع فعال و تحلیل صنایع و شرکتهای بورسی و چیدمان پورتنفوی خود و استفاده از فرصتهای بازار، ۹۳۶ میلیارد ریال سود حاصل از واگذاری ها شناسایی نموده است. سود حاصل از واگذاری سهام به دلیل خرید و فروش در بازه ها و مقاطع زمانی مناسب، افزایش داشته است
- ۳- سایر درآمدها:** شرکت در سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱، ۱۹,۲۰۴ میلیون ریال سود حاصل از سپرده نزد شرکت بیمه اتکایی رایا را شناسایی نموده است.
- ۴- سود و زیان تغییر ارزش سرمایه گذاری ها:** با توجه به دخیره کاهش ارزش شرکت ارتباطات سیار هوشمند شرکت در سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱، ۴,۰۰۰ میلیون ریال زیان شناسایی شده است.

معیار ها و شاخص های عملکرد

سنجش عملکرد پورتنفوی: تحلیل و بررسی صنایع و شرکتهای طی فرایندی شامل سه سطح کلی تحلیل و بررسی در سطح کارشناسی، معاونت و کمیته سرمایه گذاری انجام می گردد. تحلیل ها در سطح کارشناسی شامل بررسی و تحلیل اقتصاد جهانی و کالاهای اساسی، اقتصاد ملی و وضعیت صنایع و شرکت ها است که هر کدام از آنها به فراخور نیاز به صورت دوره ای یا موردی انجام می گیرد. تحلیل های حاصل

از منابع تحلیل داخلی سازمان و منابع تحلیلی خارج از سازمان پس از جمع بندی در سطح کارشناسی تحویل معاونت سرمایه گذاری شده و در صورت تایید جهت بررسی بیشتر و تصمیم گیری در دستور کار کمیته سرمایه گذاری قرار می گیرند. تحلیل ها در هر مرحله در صورت نیاز جهت بازنگری و اعمال اصلاحات به سطح کارشناسی بازگردانده خواهند شد.

جدول ۱۰- جدول مقایسه شاخص های مهم بورسی و عملکرد پورتفوی شرکت در سال مورد گزارش

شاخص ها	عملکرد دوره مورد گزارش (%)
بازده نماد شرکت سرمایه گذاری سبحان با احتساب سود نقدی	۶۹.۱۶٪
شاخص کل بورس	۱۲.۲۵٪
شاخص فرابورس	۲.۵۷٪
شاخص صنعت سرمایه گذاری	-۸.۲۸٪

وضعیت سهام شرکت در فرابورس

در جدول زیر وضعیت معاملات سهام شرکت در بازار فرابورس طی ۲۴ ماهه اخیر آورده شده است.

جدول ۱۱ - جدول مقایسه حجم معاملات سهام شرکت در دوره جاری و دوره گذشته

شرح	سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱
حجم معاملات (سهام)	۳,۰۸۳,۲۱۶,۷۳۱	۲,۶۷۴,۱۴۲,۳۸۴
ارزش معاملات (میلیون ریال)	۱۰,۰۵۳,۲۲۰	۲۰,۸۳۱,۰۷۳
گردش سهام شرکت (درصد)	۷۴٪	۱۱۲٪
تعداد روزهای معاملاتی بازار	۲۳۸	۲۴۳
تعداد روزهای معاملاتی سهم سبحان	۲۲۹	۱۸۶
تعداد دفعات معامله	۱۱۸,۸۹۳	۲۷۶,۹۹۹
قیمت پایانی در انتهای سال مالی	۳,۳۱۶	۲,۷۲۰
بیشترین قیمت	۴,۳۲۲	۱۴,۶۶۰
کمترین قیمت	۲,۰۶۷	۲,۱۱۷

در سال مالی مورد گزارش ارزش معاملات شرکت کاهشی نسبت به سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱ داشته که ناشی از رکود بازار سرمایه بوده است. همچنین در سال مالی مورد گزارش، نماد شرکت ۲۲۹ روز باز بوده و مورد معامله قرار گرفته است.

نتایج عملیات و چشم اندازها

خلاصه صورت وضعیت مالی: در جدول زیر خلاصه صورت وضعیت مالی شرکت در طی سال مالی مورد گزارش و همچنین سال قبل از آن آورده شده است.

جدول ۱۲- خلاصه صورت وضعیت مالی شرکت در سال مورد گزارش و مقایسه آن با سال های قبل
مبالغ: میلیون ریال

درصد تغییر	سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱	شرح
۷۹٪	۵,۴۳۲,۶۶۸	۹,۷۳۷,۳۸۵	دارایی های جاری
(۲۳٪)	۱,۵۸۰,۱۷۴	۱,۴۴۹,۴۸۷	دارایی های غیر جاری
۵۳٪	۷,۳۱۲,۸۴۲	۱۱,۱۸۶,۸۷۲	جمع دارائی ها
(۳۵٪)	۵۲۱,۴۷۴	۳۳۹,۸۳۲	بدهی های جاری
۵۸٪	۹۲۴	۱,۴۶۲	بدهی های غیرجاری
(۳۵٪)	۵۲۲,۳۹۸	۳۴۱,۲۹۴	جمع کل بدهی ها
۶۰٪	۶,۷۹۰,۴۴۴	۱۰,۸۴۵,۵۷۸	حقوق مالکانه
۵۳٪	۷,۳۱۲,۸۴۲	۱۱,۱۸۶,۸۷۲	جمع بدهی و حقوق مالکانه

بر اساس صورت وضعیت مالی فوق دارائی های شرکت معادل ۵۳٪ افزایش یافته است که عمده دلیل آن افزایش سرمایه گذاری های کوتاه مدت بوده است و بدهی های شرکت ۳۵٪ کاهش یافته است که علت عمده کاهش بدهی ها ، پرداخت سود سهامداران بوده است.

صورت سود و زیان: صورت سود و زیان شرکت در سال مالی مورد گزارش و سال قبل از آن آورده شده است.

جدول ۱۳- صورت سود و زیان شرکت در سال مورد گزارش و مقایسه آن با سال های قبل
مبالغ: میلیون ریال

درصد تغییر	سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱	شرح
۱۱۲٪	۱,۸۴۰,۰۹۰	۳,۹۰۳,۷۲۰	درآمد سود سهام و سود تضمین شده
	-	(۴,۰۰۰)	درآمد تغییر ارزش سرمایه گذاری ها
۲۷٪	۷۵۶,۹۱۱	۹۶۳,۶۱۹	درآمد حاصل از فروش سرمایه گذاریها
	۱۱	۱۹,۲۰۴	سایر درآمدهای عملیاتی
۸۸٪	۲,۵۹۷,۰۱۲	۴,۸۸۲,۵۴۳	جمع درآمدهای عملیاتی
۷۹٪	(۷۹,۸۱۷)	(۱۴۴,۰۲۱)	هزینه های عملیاتی
۸۸٪	۲,۵۱۷,۱۹۵	۴,۷۳۸,۵۲۲	سود عملیاتی
	۱,۰۴۰	۶۰۴,۵۲۴	سایر درآمدهای غیرعملیاتی
۱۱۲٪	۲,۵۱۸,۲۳۵	۵,۳۴۳,۰۴۶	سود قبل از مالیات
	(۲۶۰)	۰	مالیات

سود خالص	۵,۳۴۳,۰۴۶	۲,۵۱۷,۹۷۵	۱۱۲٪
سرمایه	۵,۰۰۰,۰۰۰	۳,۹۰۰,۰۰۰	
*سود هر سهم - ریال	۱,۰۷۱	۵۰۶	۱۱۱٪

* سود هر سهم تعدیل شده سال ۱۴۰۱ با سرمایه جدید ۱,۰۷۱ ریال میباشد که نسبت به سال قبل ۱۱۱ درصد افزایش یافته است.

صورت جریان های نقدی: صورت جریان جریان های نقدی شرکت در سال مورد گزارش و سال قبل از آن به شرح زیر بوده است:

رشد وجه نقد پایان دوره به دلیل رشد درآمد حاصل از فعالیت های عملیاتی بوده است.

جدول ۱۴- خلاصه صورت جریان جریان های نقدی در سال مورد گزارش و مقایسه آن با سال قبل مبالغ: میلیون ریال

شرح	۱۴۰۱/۰۴/۳۱	۱۴۰۰/۰۴/۳۱	درصد تغییر
جریان نقد حاصل از عملیات	۵۳۶,۵۵۸	۸۳۲,۵۹۳	
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت های عملیاتی	۵۳۶,۲۹۸	۸۳۱,۵۶۴	(۵۶٪)
جریان خالص خروج وجه نقد ناشی از فعالیت های سرمایه گذاری	۶۹۱,۸۳۸	(۳۰,۱۳۵)	
جریان خالص ورود وجه نقد قبل از فعالیت های تامین مالی	۱,۲۲۸,۱۳۶	۸۰۱,۴۲۹	
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت های تامین مالی	(۱,۲۳۶,۱۴۹)	(۷۸۸,۵۵۷)	۵۳٪
خالص افزایش (کاهش) در وجه نقد	(۸۰,۱۳)	۱۲,۸۷۲	
مانده وجه نقد در ابتدای سال	۱۷,۶۴۴	۴,۷۷۲	
مانده وجه نقد در پایان سال	۹,۶۳۱	۱۷,۶۴۴	(۴۵٪)

۱. **جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت های عملیاتی:** در سال گذشته فعالیت های عملیاتی شرکت

۸۳۱ میلیارد بوده و با کاهش ۳۵ درصدی در سال مالی جاری به عدد ۵۳۶ میلیارد ریال رسیده است که علت این کاهش خروج وجه نقد بیشتر بابت سرمایه گذاری های کوتاه مدت و افزایش حساب های دریافتی که ناشی از افزایش مطالبات سود سهام است میباشد.

۲. **جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت های سرمایه گذاری:** در سال مالی جاری شاهد رشد قابل

توجه در فعالیت های سرمایه گذاری هستیم که عمده دلیل آن مربوط به فروش یک واحد از ساختمان مهدیار میباشد.

۳. **جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت های تامین مالی:** فعالیت های تامین مالی منتهی به سال

۱۴۰۰/۰۴/۳۱ ، ۷۸۸ میلیارد بوده که این عدد در سال مالی جاری به عدد ۱,۲۳۶ میلیارد ریال رسیده است که علت آن پرداخت

سود سنواتی سهامداران میباشد.

نسبتهای مالی: در جدول ذیل مهمترین نسبت های مالی شرکت در طی دو سال مالی اخیر آورده شده است.

نسبت های مالی مجموعه خلاصه ای از معیارهای سنجش بار بدهی ، کارایی عملیاتی و سودآوری شرکت را برای سرمایه گذاران و تحلیل گران فراهم می نماید.

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱

جدول ۱۵ - مهمترین نسبت های مالی

شرح	واحد سنجش	۱۴۰۱/۰۴/۳۱	۱۴۰۰/۰۴/۳۱
بازده حقوق صاحبان سهام (ROE)	درصد	۶۱٪	۴۴٪
بازده دارائیهها (ROA)	درصد	۵۸٪	۳۹٪
سرمایه (میلیون ریال)	میلیون ریال	۵,۰۰۰,۰۰۰	۳,۹۰۰,۰۰۰

* در محاسبه بازده حقوق صاحبان سهام و بازده دارائیهها از میانگین حقوق صاحبان سهام و دارائیهها در دوره اخیر استفاده شده است.

علت کاهش نسبت های مالی عمدتاً به دلیل افزایش سرمایه شرکت و افزایش حقوق صاحبان سهام و کل دارایی ها (رشد ابعاد سرمایه گذاری کوتاه مدت) بوده است.

معاملات با اشخاص وابسته: در جدول زیر اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته آورده شده است:

مبالغ: میلیون ریال

جدول ۱۶ - جدول معاملات با اشخاص وابسته

۱۴۰۰/۰۴/۳۱		۱۴۰۱/۰۴/۳۱										
شرح	نام شخص وابسته	نوع وابستگی	مشمول ماده ۱۲۹	ودیعه اجاره	پرداخت نقدی	دریافت های نقدی	خرید دارایی ثابت	فروش واحد اداری و دارایی ثابت	پرداخت هزینه های شرکت	مانده طلب (بدهی)	مبلغ معامله	مانده طلب (بدهی)
واحد تجاری اصلی و نهایی	شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران	عضو هیئت مدیره	✓	۰	۳,۲۶۳	(۸۵۰,۰۰۰)	۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	(۳,۲۶۳)	۱۵۰,۰۰۰	(۷۵,۰۰۰)	(۷۵,۰۰۰)
واحد تجاری اصلی	شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا	عضو هیئت مدیره	✓	۰	۰	(۸۰۶,۸۵۰)	۰	۹۴۶,۳۵۰	۰	۱۳۹,۵۰۰	۰	۰
واحد های تجاری هم گروه	شرکت ترغیب صنعت ایران و ایتالیا	عضو غیرمستقیم	✓	(۴۸,۱۳۰)	۰	۰	۰	۰	۰	(۴۸,۱۳۰)	۰	۰
واحد های تجاری هم گروه	شرکت سیدگردان توسعه فیروزه آسیا	عضو غیر مستقیم	✓	(۳۵,۰۰۰)	۰	۰	۰	۰	۰	(۳۵,۰۰۰)	۰	۰
واحد های تجاری هم گروه	شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعت و تجارت (سهامی عام)	هیئت مدیره مشترک	✓	۰	۰	۰	۶۹۷۲	۰	۰	۶۹۷۲	۰	۰

اهداف مدیریت و راهبردهای اتخاذ شده برای دستیابی به آن اهداف

در جدول زیر برخی از اهداف مدیریتی شرکت و راهکارهای دستیابی به آنها نشان داده شده است.

جدول ۱۷- اهداف مدیریت و راهبردهای اتخاذ شده

شرح هدف	عنوان استراتژی	نام برنامه عملیاتی
سودآوری مداوم و پایدار و افزایش روند سودآوری	بهبود و چینش صحیح سبد سرمایه گذاری، مدیریت وجوه نقد، مشارکت با پیمانکاران در حوزه املاک، خروج از سهام کم بازده غیربورسی و کاهش هزینه ها	تشکیل و ادامه برگزاری جلسات کمیته سرمایه گذاری، استفاده بهینه از کادر تخصصی گروه (مالی و سرمایه گذاری) جهت افزایش کارایی و کاهش هزینه حرکت به سمت تخصیص منابع بر اساس الزامات بورس
ایجاد ارزش افزوده برای سهامداران و ذینفعان و افزایش شفافیت سازمانی	استقرار نظام و ساختار حاکمیت شرکتی و بسط و گسترش آن	بهبود ساختار سازمانی بر اساس استراتژیهای مدون شده شرکت و الزامات مقرر از سوی نهادهای ذیربط از جمله سازمان بورس و اوراق بهادار
افزایش دانش و سطح توانمندی پرسنل شرکت	ارتقاء توانمندی علمی ایجاد انگیزش جهت افزایش وفاداری سازمانی و بهبود عملکرد	تشویق به گذراندن تحصیلات تکمیلی
		ارزیابی مستمر عملکرد کارکنان
		نیازسنجی آموزشی از یکایک پرسنل
		طراحی و اجرای سیستم انگیزشی مناسب

همچنین در چارچوب اساسنامه و بر اساس سیاست های کلان شرکت برخی دیگر از برنامه های شرکت به شرح زیر خواهد بود:

- تضمین تداوم نرخ رشد سودآوری شرکت همگام با متغیرهای کلان (تورم، بازده شرکتهای بورسی، ریسک مورد انتظار و ...)
- تلاش در جهت ارتقاء وضعیت شرکت در صنعت سرمایه گذاری؛
- تبدیل و جابجایی سهام کم بازده و همچنین خروج از صنایع با بازدهی پایین؛
- بازبینی مداوم استراتژی های سرمایه گذاری و ایجاد تنوع در سبد سرمایه گذاری های شرکت با هدف کاهش ریسک و افزایش بازده؛

مهمترین منابع، ریسک ها و روابط

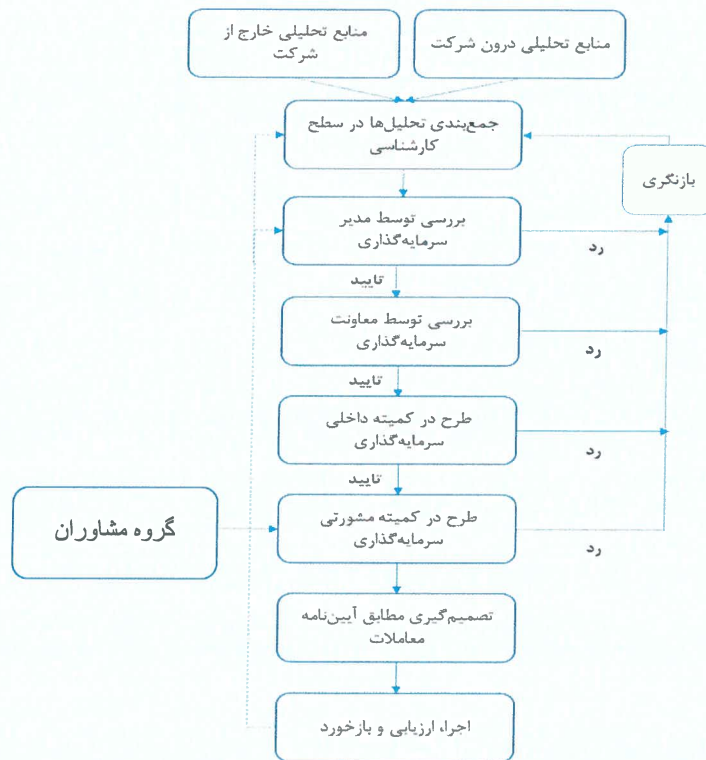
منابع ورودی: منابع مالی شرکت از محل سود سهام شرکت های سرمایه پذیر که غالب آنها بورسی هستند تشکیل می گردد. شرکت سرمایه گذاری سبحان در سال ۱۴۰۰ افزایش سرمایه ای از محل سود انباشته داشته است. بخش دیگر منابع شرکت، حاصل واگذاری های سهام تملک شده، شناسایی سودهای مربوطه و استفاده از فرصت های خرید و فروش می باشد.

مصارف و مخارج مالی: مصارف شرکت در طی سال مورد گزارش بابت پرداخت سود به سهامداران از بابت سود نقدی توزیع شده در مجمع، تامین مالی بابت صندوق بازارگردانی و خرید دارایی ثابت اعم از اثاثه و ملزومات اداری بوده است. در سال مالی آتی بخش اعظم منابع در اختیار شرکت صرف سرمایه گذاری در بازار بورس و اوراق بهادار خواهد شد.

ریسک های شرکت: شرکت سرمایه گذاری سبحان نیز مانند سایر شرکت های سرمایه گذاری که در صنعت سرمایه گذاری فعال هستند، ناچار به مواجهه با انواع ریسک های سیستماتیک از قبیل ریسک بازار (نوسانات قیمت سهام، عرضه های گسترده سهام توسط دولت و سهامداران شبه دولتی، وضع قوانین و مقررات جدید...) ریسک ناشی از نرخ بهره (اعلام سیاست های پولی و مالی توسط بانک مرکزی

جمهوری اسلامی ایران) و تورم، ریسک نوسانات نرخ ارز است. تعیین نرخ بهره توسط بانک مرکزی و تعیین نرخ ارز توسط دولت که همه ساله در ابتدای هر سال اعلام می شود دارای اثرات مستقیم بر شرکت های سرمایه پذیر بوده و اثرات آن بصورت غیرمستقیم (از طریق سود سهام شرکت های مذکور) بر شرکت سرمایه گذاری سبحان است. ریسک انتشار اوراق بدهی از سوی دولت جهت پرداخت بدهی های خود، اجرای سیاست کنترل تورم از سوی دولت، تغییر قیمت کامودیتی ها در بازارهای جهانی ، نوسانات شدید قیمت نفت و احتمال عدم احیای برجام مهمترین ریسک های مرتبط بر شرکت سبحان می باشد.

نتایج عملیات و چشم انداز: منابع تحلیلی درون شرکت و منابع تحلیلی خارج از شرکت مهمترین منابع تصمیم گیری در شرکت سبحان می باشند. پس از جمع آوری و تحلیل این اطلاعات صنایع هدف و پیشنهادی انتخاب شده و با تحلیل کارشناسی و بررسی توسط مدیر به معاونت سرمایه گذاری ارجاع داده شده و مورد بازبینی قرار می گیرند. در صورت تأیید این گزارش در معاونت سرمایه گذاری، گزارشات در کمیته و کارگروه های سرمایه گذاری مورد تجزیه و تحلیل قرار گرفته و اقدام مقتضی در خصوص پیشنهادات ارایه شده در گزارش صورت می گیرد. شمای کلی نحوه تصمیم گیری در خصوص سرمایه گذاریهای شرکت در ادامه گزارش آورده شده است.



نگاهی به بازار های جهانی

بر اساس گزارش جولای ۲۰۲۲ صندوق بین المللی پول، پیش بینی پایه کاهش رشد از ۶.۱ درصد در سال گذشته به ۳.۲ درصد در سال ۲۰۲۲ است که ۰.۴ درصد کمتر از چشم انداز اقتصاد جهانی آوریل ۲۰۲۲ است. رشد کمتر در اوایل سال جاری، کاهش قدرت خرید خانوارها، و سیاست پولی سخت‌تر، موجب تجدیدنظر و کاهش ۱.۴ درصدی برای کشور ایالات متحده شده است. در چین، قرنطینه‌های بیشتر و عمیق‌تر شدن بحران املاک و مستقالات منجر به کاهش ۱.۱ درصدی رشد شده است. در اروپا نیز، جنگ در اوکراین و سیاست های پولی سخت‌تر تاثیر گذار بوده است. تورم جهانی به دلیل قیمت‌های مواد غذایی و انرژی و همچنین عدم تعادل عرضه و تقاضا افزایش یافته است و پیش‌بینی می‌شود در سال جاری به ۶.۶ درصد در اقتصادهای پیشرفته و ۹.۵ درصد در بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه برسد.

اداره آمار کار در گزارش خود نشان داد که تورم سالانه در ایالات متحده در ماه ژوئن ۹.۱ درصد افزایش یافته است که این رقم بالاتر از انتظارات تحلیلگران است. شاخص قیمت مصرف کننده ماهانه به میزان ۱.۳ درصد افزایش یافت. رشد شدید قیمت مواد غذایی، بنزین و مسکن عامل اصلی چنین ارقامی بود. قیمت انرژی در ژوئن سالانه ۴۱.۶ درصد افزایش یافت که بالاترین میزان از آوریل ۱۹۸۰ بود. قیمت مواد غذایی در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته ۱۰.۴ درصد افزایش یافت.

گروه اوپک پلاس در ژوئن، ۳ میلیون بشکه در روز کمتر از سهمیه‌های مورد انتظار خود تولید کرد. این موضوع نیز بر خلاف انتظارات بوده است. پیش از این جهت جبران اختلالات عرضه روسیه و جلوگیری از افزایش هزینه سوخت و تورم گسترده انتظار افزایش عرضه وجود داشت.

پیش بینی بازار سرمایه در سال مالی آتی

با توجه به افزایش قیمت های کامادیتی و نیز افزایش قیمت دلار در بازار آزاد و سامانه نیما ، سود سهام شرکت های حاضر در بورس اوراق بهادار رشد قابل توجه ای داشت. این امر در کنار اصلاح قیمت سهام منجر به اصلاح P/E ttm و نیز تحلیلی سهام گردید. در کنار اصلاح P/E در بازار پول نیز نرخ بهره رشد یافت ، این امر خود به اصلاح بازار در دوره گذشته منجر گردید. در حوزه سیاسی نیز رفع حداکثری تحریمها و کوچک کردن لیست تحریمها، دریافت ضمانت‌های کافی برای خارج نشدن دوباره آمریکا از برجام و اعلام خاتمه سوالات و ابهامات آژانس درباره موضوعات پادمانی، سه موضوع مهمی هستند که در دور تازه مذاکرات در وین میان ایران و آمریکا و نماینده اتحادیه اروپا مورد بحث است. دو طرف در حال مذاکره برای رسیدن به نقطه مطلوب در بحث تضمین‌ها و لیست تحریمها هستند اما سخت‌ترین چالش وین رسیدن به یک راه‌حل برای بسته شدن پرونده های ادعایی آژانس خواهد بود. با توجه به P/E حاضر بازار و انتظار رشد نرخ دلار و همچنین ثبات یا کاهش نرخ بهره بین بانکی میتوان انتظار رشد شاخص در چشم انداز سال آینده را داشت. از این رو استراتژی سرمایه گذاری شرکت در این دوره کماکان متناسب با موازنه ریسک و بازده، خرید و فروش فعالانه سهام با توجه به ارزش ذاتی و همچنین استفاده از فرصتهای بازار در این حوزه خواهد بود.