

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ



Saba Tamin Investment Co

شرکت سرمایه‌گذاری صبا تامین (سهامی عام)
گزارش عملکرد دو ساله
اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۰

فهرست مطالب

۳	خلاصه عملکرد دوساله شرکت سرمایه گذاری صبا تامین
۵	بخش اول: معرفی و عملکرد مالی شرکت
۵	۱-۱ معرفی شرکت
۵	۱-۲ معرفی اعضای هیئت مدیره
۶	۱-۳ منابع انسانی
۶	۱-۴ درآمدهای عملیاتی تلفیقی
۷	۱-۵ سود خالص تلفیقی
۷	۱-۶ هزینه مالی تلفیقی
۸	۱-۷ درآمد عملیاتی شرکت اصلی
۸	۱-۸ سود خالص شرکت اصلی
۹	۱-۹ هزینه مالی شرکت اصلی
۹	۱-۱۰ نسبت‌های مالی
۹	۱-۱۰-۱ نسبت پوشش هزینه بهره
۱۰	۱-۱۰-۲ نسبت نقدینگی
۱۰	۱-۱۰-۳ نسبت بدهی
۱۱	۱-۱۰-۴ نسبت‌های سودآوری
۱۲	بخش دوم: وضعیت پرتفوی سرمایه‌گذاری‌ها و بازدهی
۱۲	۲-۱ تغییرات پرتفوی از ابتدای سال ۱۳۹۸
۱۲	۲-۱-۱ متنوع سازی پرتفوی
۱۳	۲-۱-۲ افزایش سهم صنایع با سود تقسیمی بالاتر
۱۵	۲-۱-۳ تمرکز بر سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های بزرگ
۱۶	۲-۲ بازده پرتفوی بورسی شرکت و بازار
۱۶	۲-۳ تغییرات خالص ارزش دارایی‌ها
۱۷	۲-۴ بازده سهام شرکت
۱۸	بخش سوم: اهم دستاوردها
۱۸	۳-۱ بورسی شدن شرکت
۱۸	۳-۲ پذیرش شستا و شرکت‌های زیرمجموعه در بورس و فرابورس

۲۰	.....	۳-۳ تاسیس شرکت سبدگردان
۲۱	.....	۳-۴ اقدام به تاسیس شرکت لیزینگ
		۳-۵ انتخاب شرکت به عنوان شرکت برتر در صنعت مالی توسط سازمان مدیریت
۲۱	.....	صنعتی
۲۱	.....	۳-۶ دریافت گزارش مقبول از حسابرس بعد از ۶ سال
۲۱	.....	۳-۷ رتبه بندی اعتباری شرکت
۲۲	.....	۳-۸ وصول مطالبات سنواتی
۲۲	.....	۳-۹ پیگیری پرونده‌های حقوقی
		۳-۱۰ دریافت مجوز بورس کالا توسط کارگزاری صباتامین و تبدیل شدن به کارگزاری
۲۲	.....	با خدمات کامل
		۳-۱۱ اخذ کرسی‌های هیئت مدیره در شرکت‌های بورس اوراق بهادار تهران، فرابورس
		ایران، بورس کالای ایران، کانون نهادهای سرمایه‌گذاری ایران و کانون کارگزاران بورس اوراق
۲۲	.....	بهادار به طور همزمان برای اولین بار
۲۳	.....	۳-۱۲ استقرار حاکمیت شرکتی و کمیته‌های تخصصی
۲۵	.....	۳-۱۳ افزایش سرمایه صباتامین
۲۶	.....	۳-۱۴ واگذاری شرکت کارگزاری باهنر
۲۶	.....	۳-۱۵ استقرار سامانه‌های اطلاعاتی و شفافیتی شستا
۲۷	.....	۳-۱۶ سودآور شدن تمام شرکت‌های تابعه
۲۸	.....	بخش چهارم: عملکرد شرکت‌های تابعه
۲۸	.....	۴-۱ شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا
۲۹	.....	۴-۲ شرکت کارگزاری صبا تأمین
۳۲	.....	۴-۳ شرکت کارگزاری بیمه تأمین آینده
۳۴	.....	۴-۴ شرکت خدمات مدیریت صبا تأمین
۳۴	.....	۴-۵ شرکت سبدگردان اندیشه صبا
۳۵	.....	بخش پنجم: توسعه صندوق بازارگردانی صباگستر
۳۵	.....	۵-۱ صندوق بازارگردانی
۳۵	.....	۵-۲ توسعه فعالیت صندوق بازارگردانی صباگستر
۳۷	.....	۵-۳ عملکرد صندوق بازارگردانی صباگستر از آبان ماه ۱۳۹۹ تا پایان فروردین ۱۴۰۰

خلاصه عملکرد دوساله شرکت سرمایه گذاری صبا تامین

◀ رشد ۳۳۶ درصدی درآمدهای عملیاتی سرمایه‌گذاری صبا تامین از ۲,۰۲۰ میلیارد تومان در سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۲/۳۱ به ۸,۸۰۷ میلیارد تومان در سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۲/۳۱.

◀ رشد ۹۹۴ درصدی سود خالص سرمایه‌گذاری صبا تامین از ۷۹۱ میلیارد تومان در سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۲/۳۱ به ۸,۶۶۱ میلیارد تومان در سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۲/۳۱.

◀ در طی دوره دوساله منتهی به ۱۴۰۰/۰۲/۳۱ بازده دارایی‌های شرکت از ۱۵٪ به ۹۱٪ و در همین مدت حاشیه سود خالص شرکت از ۳۹٪ به ۹۸٪ ارتقا و بهبود یافته است.

◀ بهینه‌سازی ترکیب درآمدی شرکت به نحوی که طی دو سال مالی اخیر درآمد حاصل از سود تقسیمی پرتفوی سرمایه‌گذاری شرکت شاهد رشد ۶۷۵ درصدی بوده است. در همین مدت رشد درآمد حاصل از فروش سرمایه‌گذاری ۲۶۶ درصد گزارش شده است.

◀ بازدهی بازار سرمایه طی دو سال اخیر ۵۰۸ درصد بوده است در حالی که پرتفو شرکت سرمایه‌گذاری صبا تامین بازدهی معادل ۶۶۵ درصد داشته است.

◀ خالص ارزش سرمایه‌گذاری صبا تامین طی دو سال اخیر از ۷,۲۸۹ میلیارد تومان به ۴۶,۹۵۸ میلیارد تومان (معادل ۵۴۴٪) افزایش یافته است.

◀ تقسیم ۷,۸۴۰ میلیارد تومان سود تقسیمی طی بازه زمانی ۱۳۹۸/۰۲/۳۱ الی ۱۴۰۰/۰۲/۳۱.

◀ پذیرش و عرضه عمومی سهام شرکت سرمایه‌گذاری صبا تامین در فرابورس ایران با مشارکت قریب به دو میلیون نفر در ۲۰ فروردین ۱۳۹۹.

◀ رشد ۷۶۸ درصدی سود خالص شرکت‌های تابعه صبا تامین شامل سرمایه‌گذاری هامون صبا، کارگزاری صبا تامین، کارگزاری بیمه تامین آینده و شرکت خدمات مدیریت صبا تامین طی دو سال اخیر.

◀ شرکت خدمات مدیریت صبا تامین از شرکت‌های تابعه صبا از یک شرکت زیان‌ده به شرکتی با سود خالص بالغ بر ۳۶ میلیارد تومان بدل گشته است.

◀ عرضه و پذیرش ۱۶ شرکت زیرمجموعه سازمان تامین اجتماعی طی دو سال اخیر شامل شرکت سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی، سرمایه‌گذاری صدر تامین، سرمایه‌گذاری سیمان تامین و

◀ اخذ موافقت هیأت پذیرش فرابورس ایران جهت پذیرش و عرضه اولیه شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا در فرابورس ایران.

◀ اخذ کرسی‌های هیأت مدیره در شرکت‌های بورس اوراق بهادار تهران، فرابورس ایران، بورس کالای ایران، کانون نهادهای سرمایه‌گذاری ایران و کانون کارگزاران بورس اوراق بهادار به طور همزمان برای نخستین بار در تاریخچه فعالیت شرکت.

◀ تأسیس شرکت سبذگردان اندیشه صبا.

◀ انجام اقدامات مورد نیاز جهت تأسیس شرکت لیزینگ صبا تامین.

◀ رتبه شرکت صبا تامین به لحاظ درآمد از ۸۳ به ۳۹ ارتقا یافته است و همچنین



صبا تامین

اردیبهشت ۱۴۰۰ افزایش یافته است. ارزش بازار سهام شرکت‌های موضوع بازارگردانی صندوق صباگستر در حدود ۶۳۰ هزار میلیارد تومان است که تقریباً ۱۰ درصد از ارزش کل بازار سهام را به خود اختصاص داده است و منجر به اختصاص جایگاه برترین صندوق بازارگردانی از این حیث، به صندوق شده است. همچنین خالص ارزش دارایی‌های صندوق بازارگردانی صباگستر در تاریخ ۱۴۰۰/۰۲/۳۱ بالغ بر ۵،۵۲۱ میلیارد تومان است که جایگاه دوم را در میان صندوق‌های بازارگردانی به این صندوق اختصاص می‌دهد.

از منظر رشد درآمد و بازده فروش رتبه نخست را در میان تمام شرکت‌ها به خود اختصاص داده است.

◀ معرفی سرمایه‌گذاری صبا تأمین به عنوان برترین شرکت در صنعت مالی توسط سازمان مدیریت صنعتی.

◀ رتبه‌بندی اعتباری شرکت سرمایه‌گذاری صبا تأمین در سال مالی گذشته و اخذ رتبه اعتباری A- بلند مدت و A۱ کوتاه مدت. لازم به ذکر است رتبه‌های اعتباری اخذ شده به معنای کیفیت بالای اعتباری شرکت سرمایه‌گذاری صبا تأمین است به گونه‌ای که این شرکت جهت انتشار اوراق بدهی نیازی به ضامن یا توثیق دارایی نخواهد داشت.

◀ کاهش مطالبات سنواتی شرکت از بالغ بر ۸۹ میلیارد تومان در ابتدای سال ۱۳۹۸ به ۳۴ میلیارد تومان در ابتدای اردیبهشت ۱۴۰۰.

◀ دریافت گزارش مقبول حسابرسی بعد از ۶ سال از سازمان حسابرسی.

◀ استقرار حاکمیت شرکتی و کمیته‌های تخصصی جهت بهبود فرآیندها و ارتقای شفافیت در شرکت از طریق تشکیل و فعالیت موثر کمیته‌های حسابرسی، سرمایه‌گذاری، ریسک، وصول مطالبات، انتصابات و....

◀ استقرار سامانه‌های اطلاعاتی و شفافیتی شستا شامل سامانه‌های سما، سینا، سامان و ...

◀ توسعه فعالیت صندوق بازارگردانی صباگستر به طوری که تعداد نمادهای موضوع عملیات بازارگردانی صندوق از ۶ نماد در آبان ۱۳۹۷ به ۷۷ نماد در ابتدای



بخش اول معرفی و عملکرد مالی شرکت

۱ - ۱ معرفی شرکت

در فهرست شرکت های ثبت شده نزد سازمان بورس اوراق بهادار به عنوان نهاد مالی پذیرفته شده است. در حال حاضر شرکت سرمایه گذاری صباتأمین (سهامی عام) جزء واحدهای تجاری فرعی شرکت سرمایه گذاری تأمین اجتماعی (شستا) و واحد تجاری نهایی گروه سازمان تأمین اجتماعی می باشد. نشانی مرکز اصلی شرکت تهران، میدان آرژانتین، خیابان شهید احمد قصیر، خیابان شهید احمدیان، پلاک ۱۴ می باشد و محل فعالیت اصلی آن در شهر تهران واقع است. سهام شرکت در تاریخ ۱۳۹۹/۰۱/۰۲ در بازار فرابورس ایران برای اولین بار عرضه شد.

۱-۲ معرفی اعضای هیئت مدیره

مشخصات عمومی و سوابق شغلی اعضای هیئت مدیره شرکت به شرح جدول ذیل است:

جدول ۱-۱ مشخصات اعضای هیئت مدیره شرکت سرمایه گذاری صباتأمین

نام و نام خانوادگی	سمت	تاریخ تولد	تحصیلات	سوابق شغلی
جلال بهارستان	رئیس هیئت مدیره	۱۳۵۷/۱۲/۰۱	دکتری	معاون برنامه ریزی و توسعه شستا، مدیرعامل شرکت دارویی سبحان، رئیس هیئت مدیره شرکت ایران دارو، رئیس هیئت مدیره شرکت تولید دارو، رئیس هیئت مدیره شرکت سرمایه گذاری اعتلاء البرز
محمدعلی میرزا کوچک شیرازی	مدیرعامل و نائب رئیس هیئت مدیره	۱۳۵۹/۰۴/۲۱	دکتری	مدیرعامل گروه دارویی برکت، مدیرعامل سرمایه گذاری البرز، عضو هیئت مدیره شرکت پخش البرز، مدیر عامل شرکت سرمایه گذاری اعتلاء البرز، عضو هیئت مدیره در شرکت های داروسازی فارابی، دارویی رازک، بیوسان فارمد، البرز پالک،
علی مهدوی پارسا	عضو هیئت مدیره	۱۳۶۴/۱۱/۲۸	دکتری	مدیرعامل شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی، معاون سرمایه گذاری و عضو هیئت مدیره شرکت کارگزاری تدبیرگران فردا، مدیر اجرایی کارگزاری آراد ایرانیان
ابراهیم صادقی	عضو هیئت مدیره	۱۳۴۵/۰۵/۰۹	دکتری	عضو هیئت مدیره ایمیدرو، مدیر عامل شرکت گسترش صنایع و معادن ماهان، عضو هیئت مدیره بانک صنعت و معدن، عضو هیئت مدیره بانک گردشگری، عضو هیئت مدیره کارگزاری بانک صادرات



صباتأمین

نام و نام خانوادگی	سمت	تاریخ تولد	تحصیلات	سوابق شغلی
مهدی صادقی شاهدانی	عضو هیئت مدیره	۱۳۴۱/۰۶/۱۸	دکتری	عضو هیئت علمی دانشگاه، مدیر اجرای در دانشگاه علوم اقتصادی، مدیر اجرایی در وزارت نیرو

۱-۳ منابع انسانی

وضعیت نیروی انسانی شرکت طی دو سال گذشته به شرح جدول ذیل بوده است:

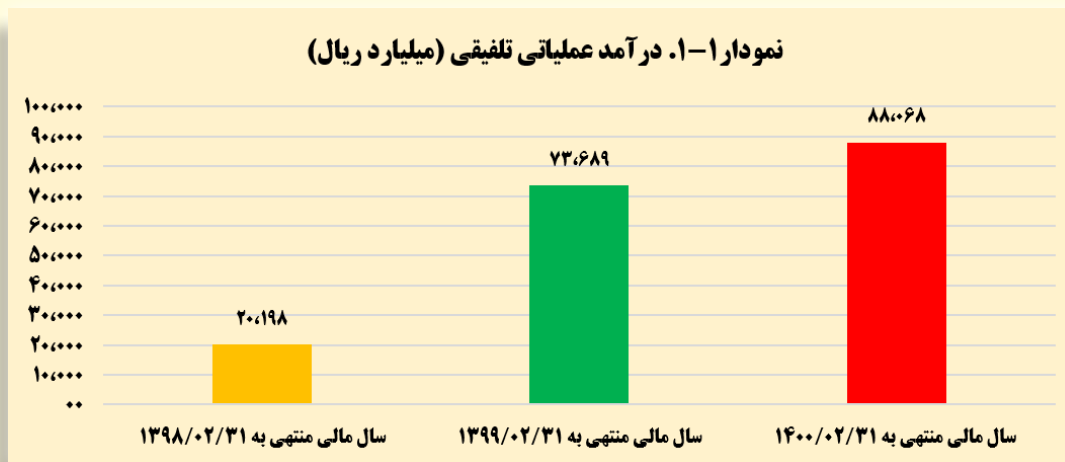
جدول ۱-۲ وضعیت نیروی انسانی

ردیف	تحصیلات	سال مالی	سال مالی	سال مالی
		۱۳۹۸/۰۲/۳۱	۱۳۹۹/۰۲/۳۱	۱۴۰۰/۰۲/۳۱
		نفر	نفر	نفر
۱	دیپلم و پایین تر	۱۰	۱۰	۹
۲	فوق دیپلم	۱	۱	۳
۳	کارشناسی	۱۳	۸	۱۳
۴	کارشناسی ارشد	۱۲	۱۸	۱۹
۵	دکتری	۲	۲	۲
۶	جمع	۳۸	۳۹	۴۶
۷	میانگین سن	۳۹	۳۶	۳۷

دلیل اصلی افزایش تعداد نفرات نیروی انسانی در سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۲/۳۱، اضافه شدن مدیریت صندوق بازارگردانی صباگستر به فعالیت‌های شرکت اصلی بوده است که عملکرد این صندوق در بخش پنجم این گزارش به تفصیل تشریح شده است.

۱-۴ درآمدهای عملیاتی تلفیقی

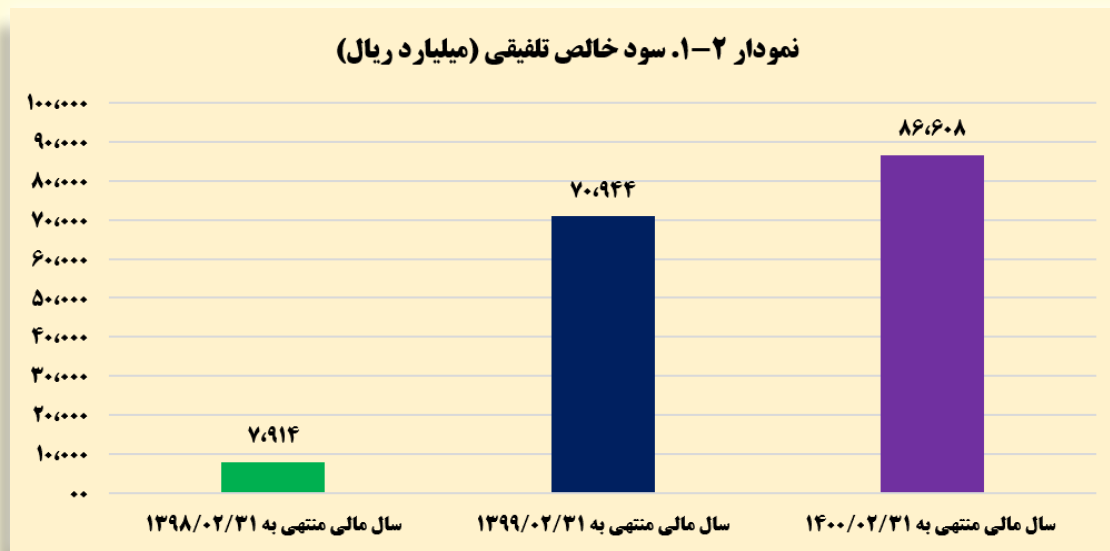
با توجه به سپری شدن ۱۱ ماه از سال مالی شرکت و محقق شدن بخش قابل توجهی از عملکرد سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۲/۳۱ درآمد عملیاتی تلفیقی شرکت در دوره مالی مزبور ۸۸,۰۶۸ میلیارد ریال خواهد شد که نسبت به دوره مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۲/۳۱ رشد بیش از ۴/۳ برابری را نشان می‌دهد.



صبا تامین

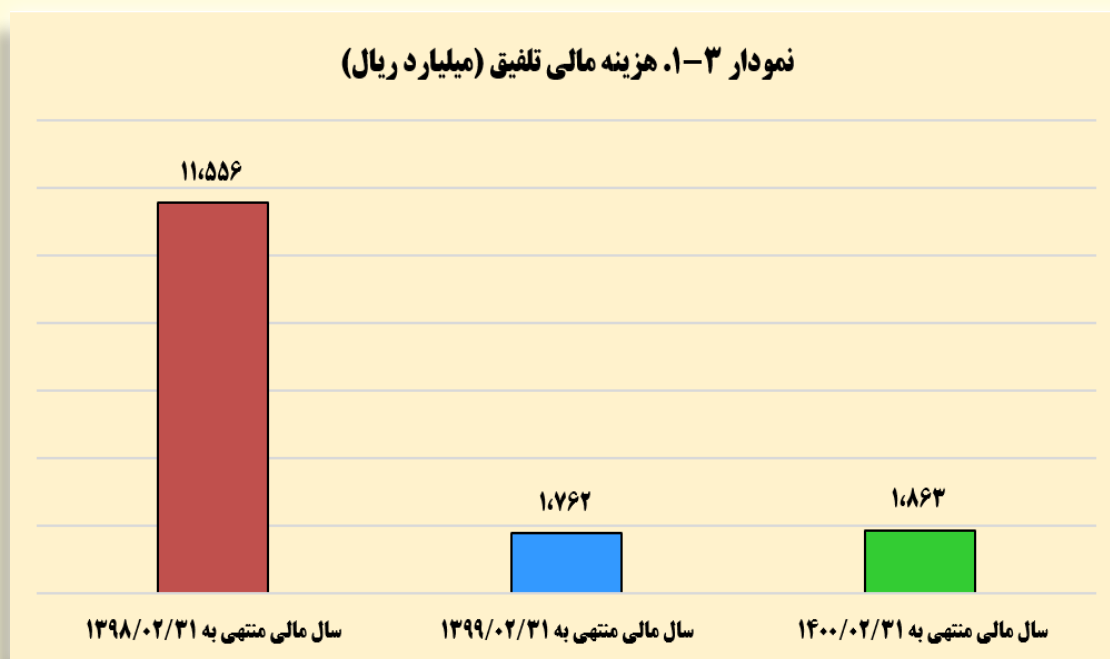
۱-۵ سود خالص تلفیقی

با توجه به سپری شدن ۱۱ ماه از سال مالی شرکت و محقق شدن بخش قابل توجهی از عملکرد سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۲/۳۱ سود خالص تلفیقی شرکت در دوره مالی مزبور ۸۶,۶۰۸ میلیارد ریال خواهد شد که نسبت به دوره مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۲/۳۱ رشد حدود ۱۱ برابری را نشان می‌دهد.



۱-۶ هزینه مالی تلفیقی

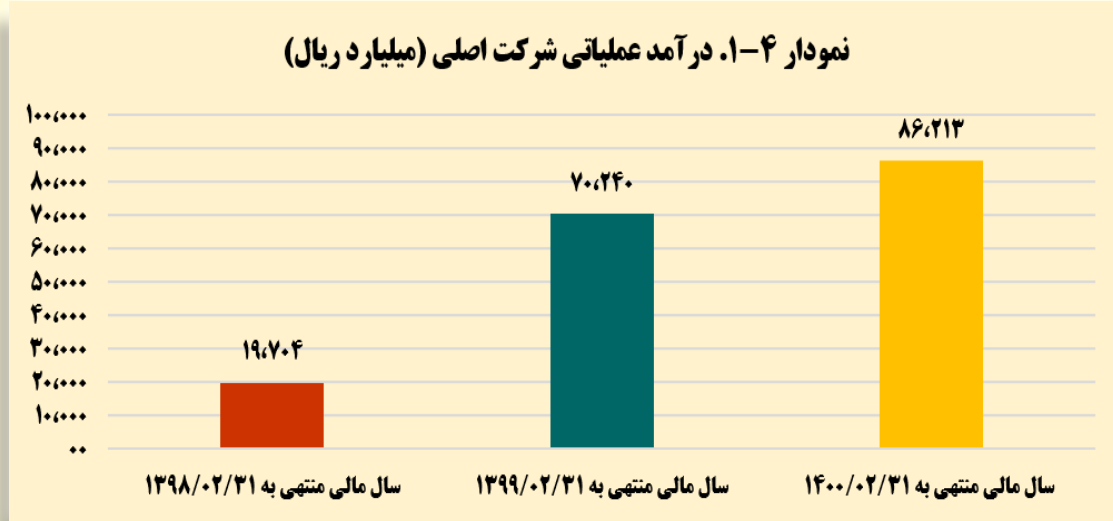
یکی از اقدامات مهم صورت گرفته طی دو سال گذشته، اصلاح ساختاری مالی شرکت از طریق تسویه بدهی‌ها و انجام افزایش سرمایه بوده است که نتیجه آن در کاهش هزینه مالی مشهود است.



صبا تامین

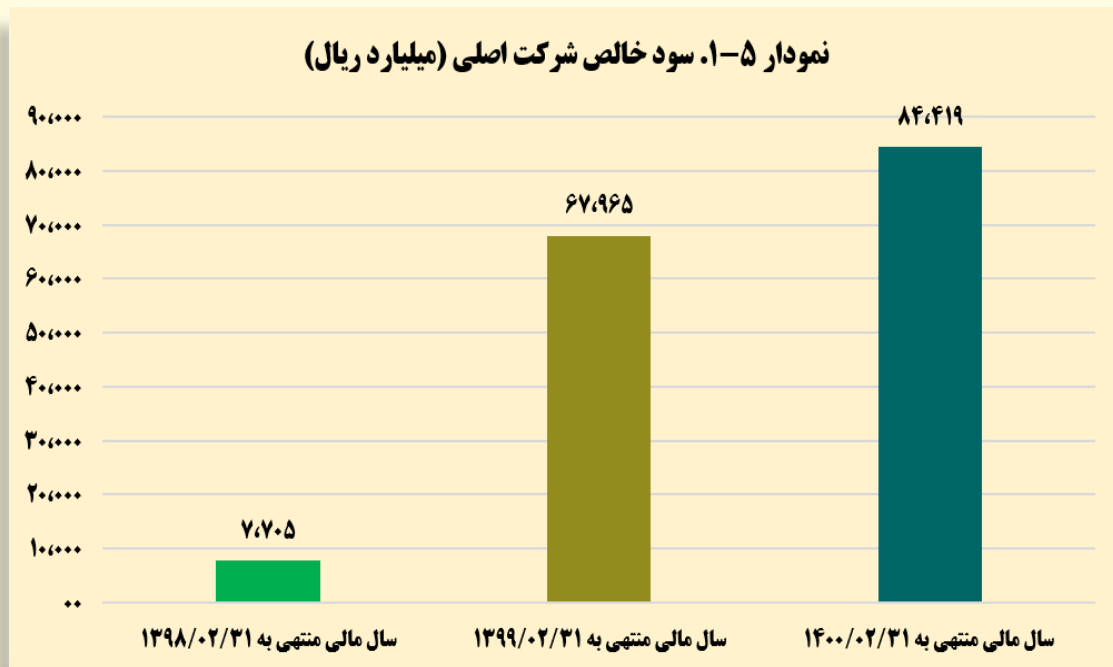
۱-۷ درآمد عملیاتی شرکت اصلی

با توجه به سپری شدن ۱۱ ماه از سال مالی شرکت و محقق شدن بخش قابل توجهی از عملکرد سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۲/۳۱ درآمد عملیاتی شرکت اصلی در دوره مالی مزبور ۸۶,۲۱۳ میلیارد ریال خواهد شد که نسبت به دوره مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۲/۳۱ رشد بیش از ۴/۴ برابری را نشان می‌دهد.



۱-۸ سود خالص شرکت اصلی

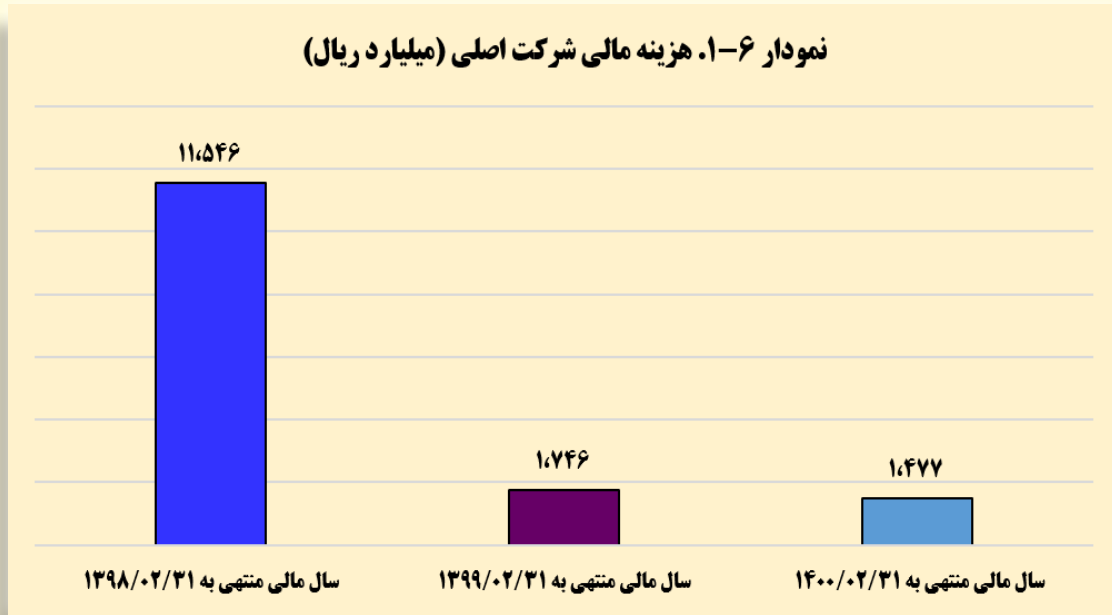
با توجه به سپری شدن ۱۱ ماه از سال مالی شرکت و محقق شدن بخش قابل توجهی از عملکرد سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۲/۳۱ سود خالص شرکت اصلی در دوره مالی مزبور ۸۴,۴۱۹ میلیارد ریال خواهد شد که نسبت به دوره مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۲/۳۱ رشد حدود ۱۱ برابری را نشان می‌دهد.



صباطامین

۱-۹ هزینه مالی شرکت اصلی

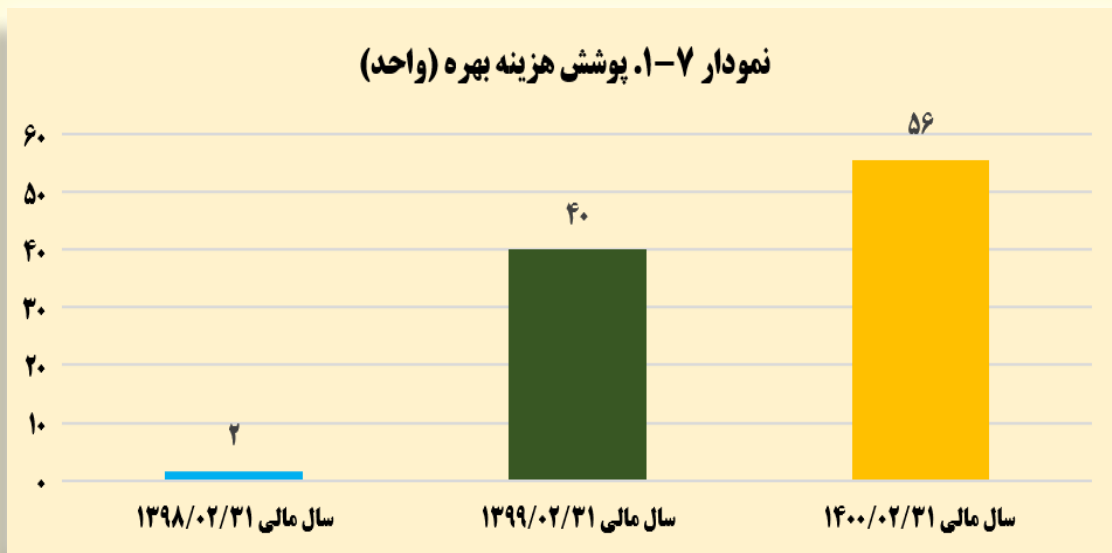
همانطور که پیش تر اشاره شد، اصلاح ساختار مالی طی دو سال گذشته منجر به کاهش قابل توجه هزینه مالی شرکت شده است.



۱-۱۰ نسبت‌های مالی

۱-۱۰-۱ نسبت پوشش هزینه بهره

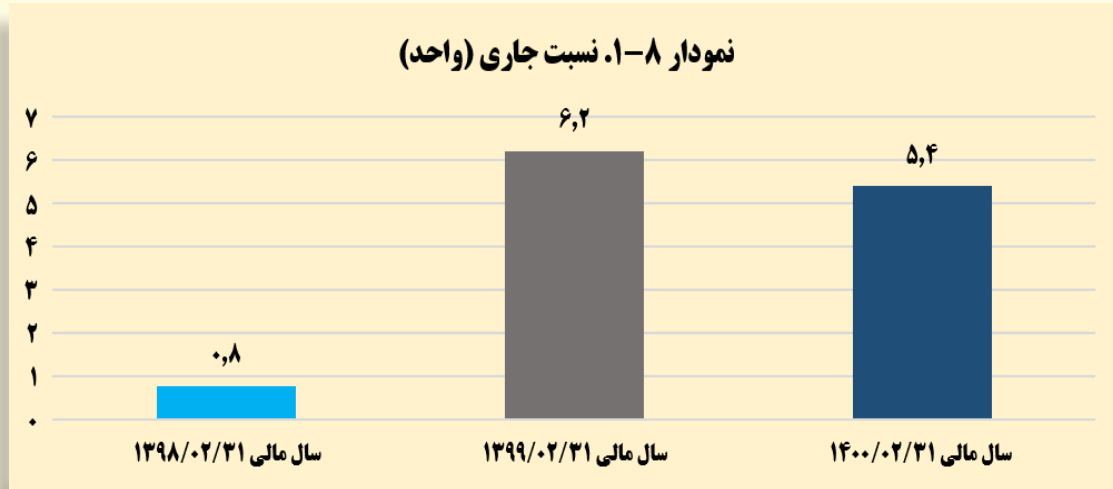
در دوره مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۲/۳۱ نسبت پوشش هزینه بهره با رشد مساعد قابل توجه از ۴۰ به ۵۶ برابر افزایش یافته است که نشان از افزایش توان شرکت در بازپرداخت هزینه‌های مالی و وضعیت مناسب نقدینگی شرکت دارد.



صبا تامین

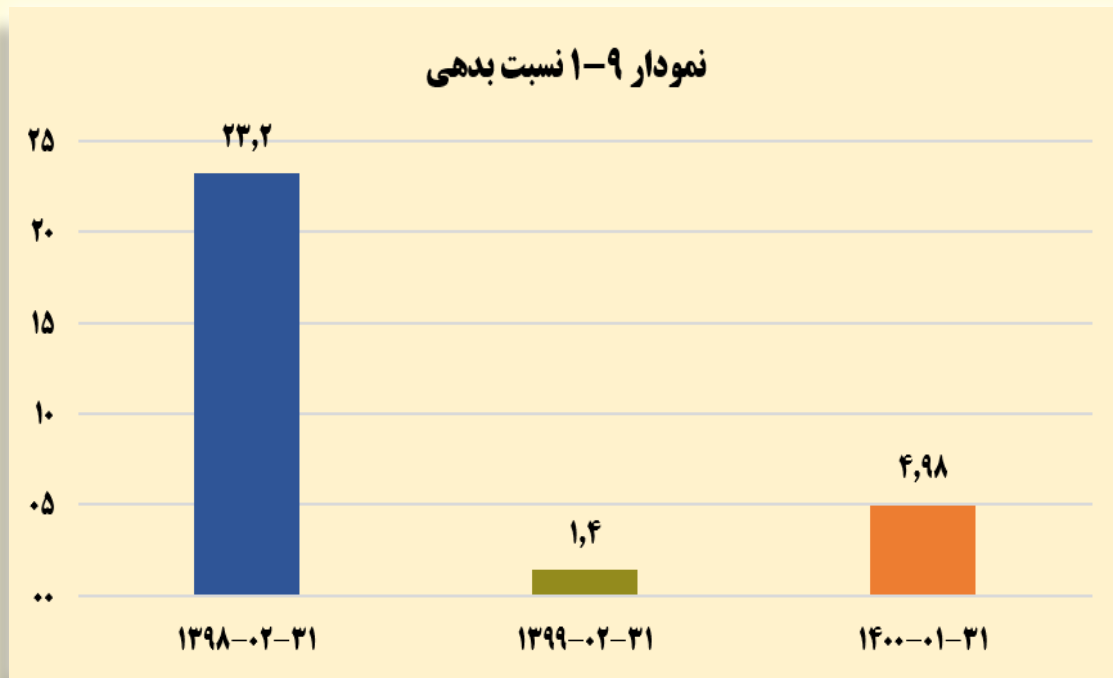
۱-۱۰-۲ نسبت نقدینگی

نسبت جاری شرکت در دو سال گذشته بهبود قابل توجهی داشته و به ترتیب در سال ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ برابر با ۶/۲ و ۵/۴ بوده است. با توجه به اینکه این نسبت عددی بزرگتر از یک واحد است، نشان از توان بالای شرکت در عمل به تعهدات کوتاه مدت خود دارد و نقدینگی شرکت در وضعیت مناسبی می‌باشد.



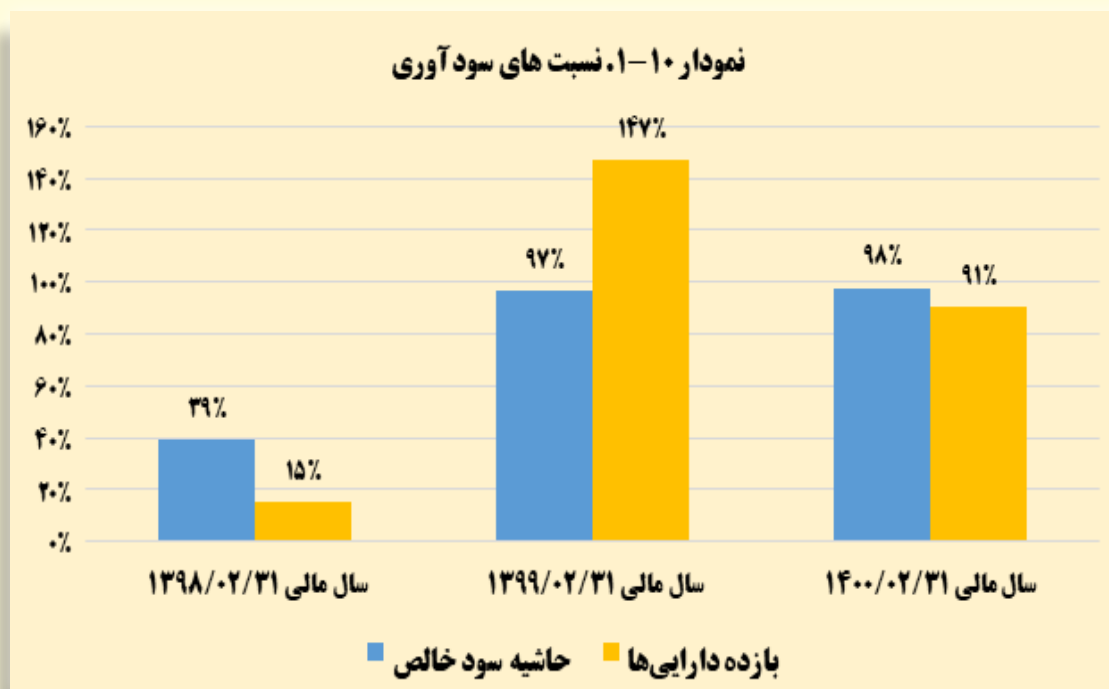
۱-۱۰-۳ نسبت بدهی

طی دو سال گذشته نسبت بدهی شرکت که براساس ارزش روز دارایی‌ها محاسبه شده است از ۲۳/۲ به ۴/۹۸ واحد کاهش یافته است. نتیجه این کاهش بدهی در ساختار مالی شرکت در کاهش قابل توجه هزینه مالی طی این دوره قابل مشاهده است.



۴-۱۰-۱ نسبت‌های سودآوری

مطابق نمودار ۱-۱۰ حاشیه سود خالص و بازده دارایی‌های شرکت طی دو سال گذشته بهبود قابل توجهی داشته است.



صبا تامین

بخش دوم

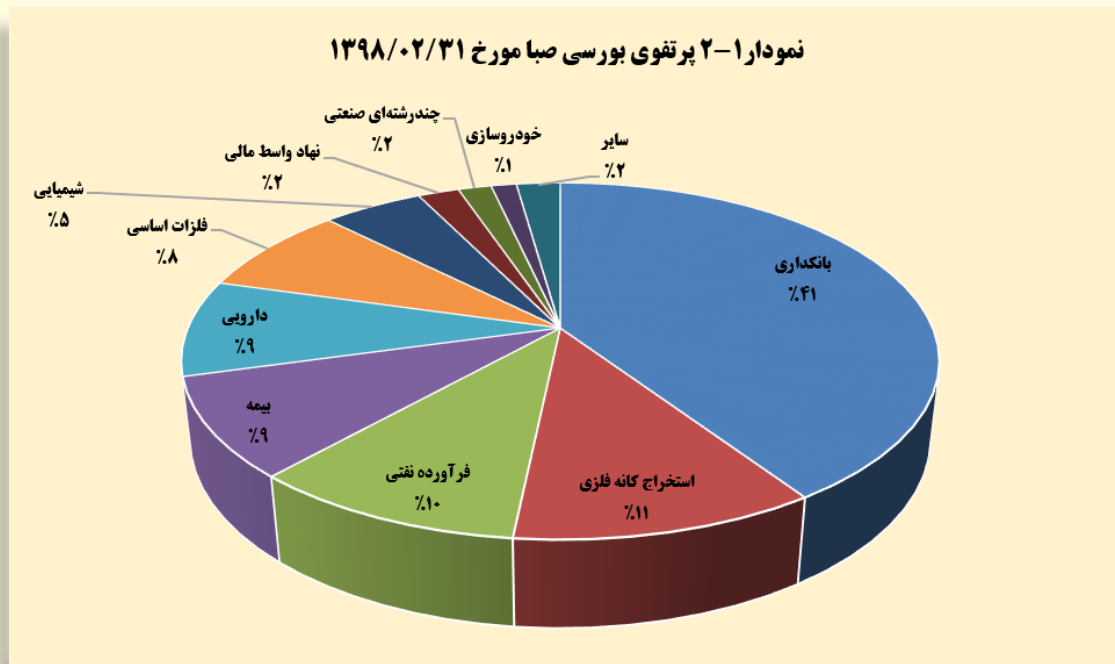
وضعیت پرتفوی سرمایه‌گذاری‌ها و بازدهی

۲-۱ تغییرات پرتفوی از ابتدای سال ۱۳۹۸

عمده سرمایه‌گذاری‌های شرکت سرمایه‌گذاری صباتامین مربوط به سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های بورسی است. بنابراین اصلاح مستمر پرتفوی سرمایه‌گذاری‌ها در جهت بهبود عملکرد، همواره باید مدنظر قرار گیرد. طی دو سال گذشته این فرآیند در شرکت سرمایه‌گذاری صباتامین با هدف بهبود عملکرد پرتفوی سرمایه‌گذاری‌ها از لحاظ ریسک و بازده و در سه محور اصلی ایجاد تنوع، افزایش درآمد حاصل از سود تقسیمی شرکت‌های سرمایه‌پذیر و تمرکز بر سهام شرکت‌های بزرگ صورت پذیرفته که به شرح ذیل است.

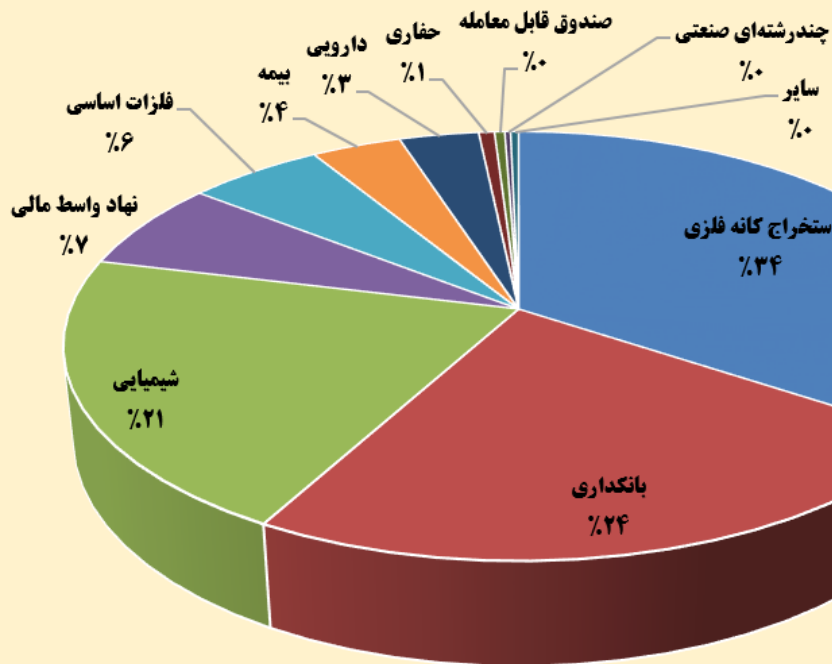
۲-۱-۱ متنوع سازی پرتفوی

متنوع سازی پرتفوی با هدف کاهش ریسک و در نتیجه بهبود عملکرد سرمایه‌گذاری‌ها طی دو سال گذشته صورت پذیرفته است. مطابق نمودار ۲-۱ در تاریخ ۱۳۹۸/۰۲/۳۱ صنعت بانکداری در حدود ۴۱ درصد از سرمایه‌گذاری‌های بورسی شرکت را به خود اختصاص می‌داد. پس از آن صنعت استخراج کانه فلزی و فرآورده‌های نفتی با ۱۱ و ۱۰ درصد در مکان‌های بعدی قرار دارند. همانطور که مشاهده می‌گردد، پرتفوی سرمایه‌گذاری‌ها از تنوع جهت پوشش ریسک غیرسیستماتیک برخوردار نبوده است. همانطور که در نمودار ۲-۲ مشاهده می‌شود، تنوع صنایع در پرتفوی تاریخ ۱۴۰۰/۰۱/۳۱ افزایش یافته است. به طوری سهم صنایع استخراج کانه فلزی و شیمیایی افزایش و سهم صنعت بانکداری کاهش داشته است. ضمناً اوزان صنایع از تناسب بهتری نسبت به گذشته برخوردار است.



صباتامین

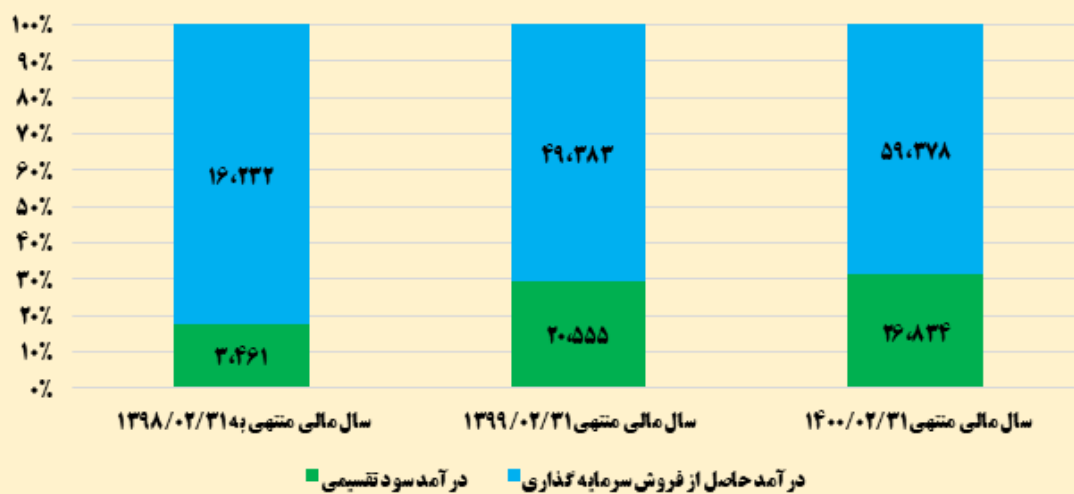
نمودار ۲-۲ پرتفوی بورسی صبا مورخ ۱۴۰۰/۰۱/۳۱



۲-۱-۲ افزایش سهم صنایع با سود تقسیمی بالاتر

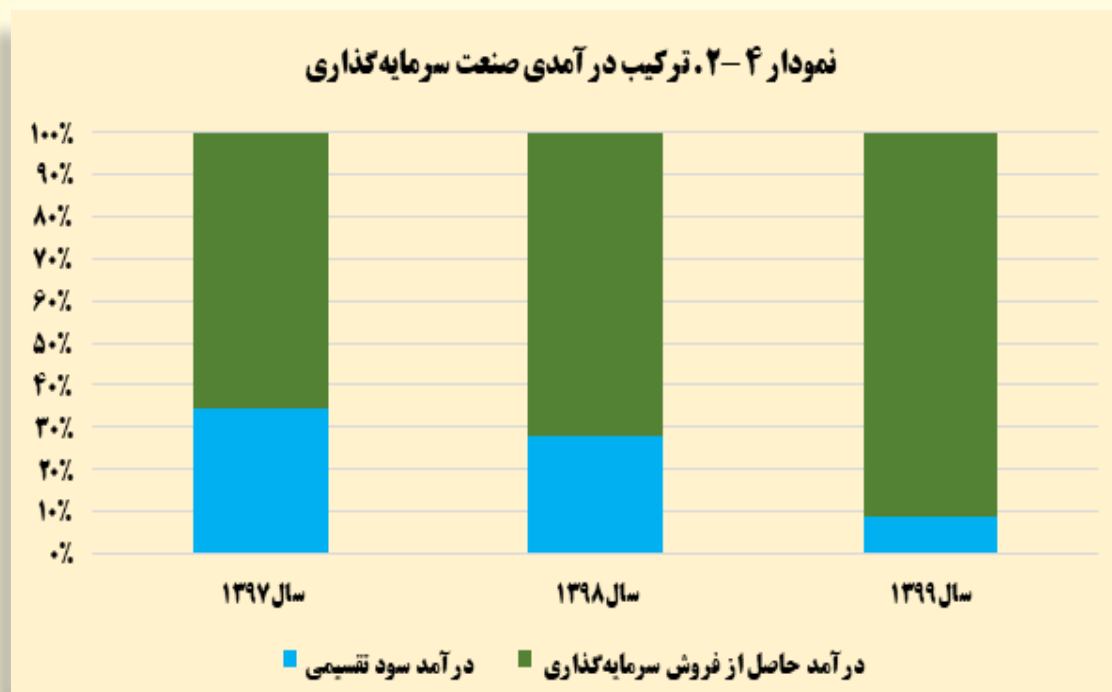
در فرآیند متنوع سازی پرتفوی، حرکت به سمت صنایع با سود تقسیمی بالاتر مد نظر قرار گرفته است. چراکه افزایش سهم سود تقسیمی شرکتها در سبد درآمدی شرکت، منجر به افزایش قابلیت تکرار پذیری درآمد شرکت و در نتیجه بهبود کیفیت سود خواهد شد. در نمودار ۲-۳ تغییر ترکیب درآمدهای شرکت قابل مشاهده است. همانطور که ملاحظه می‌شود در دوره منتهی به ۱۳۹۸/۰۲/۳۱ سهم سود تقسیمی شرکتها از کل درآمد شرکت در حدود ۱۷ درصد بوده که در سال بعد به حدود ۳۰ درصد افزایش یافته و برآورد می‌شود در دوره مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۲/۳۱ سهم حدود ۳۰ درصدی سود تقسیمی از درآمدهای شرکت همچنان حفظ شود.

نمودار ۲-۳ سهم سود تقسیمی و درآمد فروش از درآمدهای شرکت

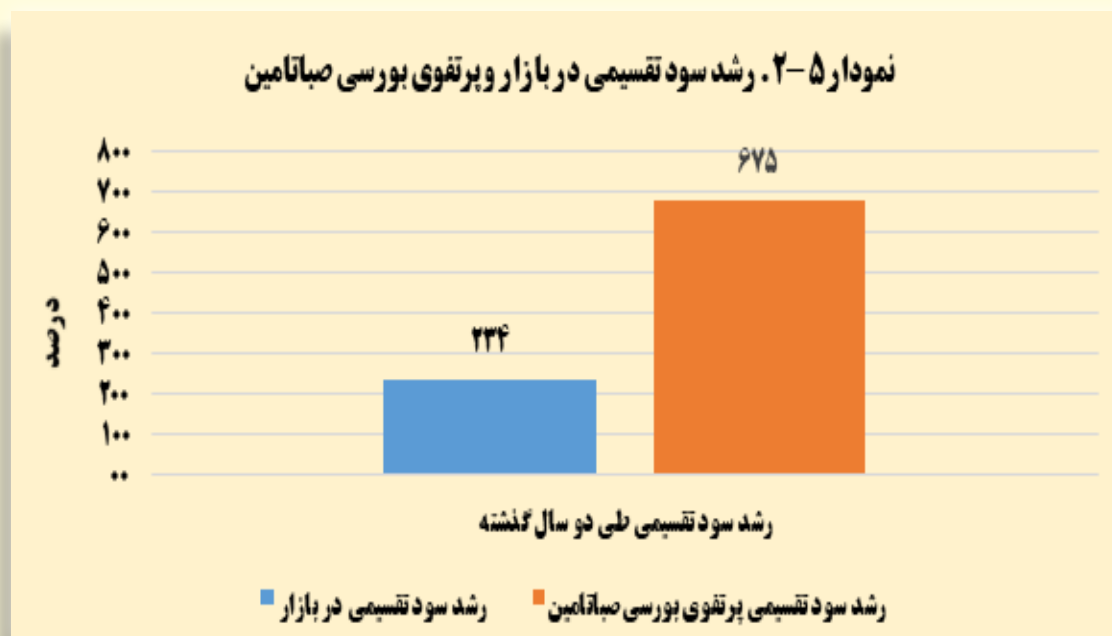


صبا تامین

در نمودار ۴-۲ ترکیب درآمدی صنعت سرمایه‌گذاری برای سه دوره مالی گذشته ارائه شده است. مطابق این نمودار در حدود ۳۰ درصد از درآمدهای شرکت‌های سرمایه‌گذاری در سال ۱۳۹۷ و ۱۳۹۸ ناشی از سود تقسیمی شرکت‌های سرمایه‌پذیر بوده حال آنکه این نسبت در سال ۱۳۹۹ به حدود ۹ درصد کاهش یافته است. لازم به ذکر است شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی به دلیل وجود محدودیت فروش سهام موجود در پرتفوی سرمایه‌گذاری‌های این شرکت‌ها، از فهرست شرکت‌های مورد بررسی حذف شده‌اند.



در نمودار ۵-۲ درصد رشد سود تقسیمی کل بازار (مجموع بورس و فرابورس) و پرتفوی بورسی شرکت سرمایه‌گذاری صباتامین طی دو سال گذشته محاسبه شده است. همانطور که مشاهده می‌شود رشد سود تقسیمی پرتفوی بورسی صباتامین بسیار بزرگتر از رشد سود تقسیمی در کل بازار بوده و شرکت از این حیث عملکرد بهتری نسبت به بازار سهام داشته است.



صباتامین

۳-۱-۲ تمرکز بر سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های بزرگ

با توجه به حجم سرمایه‌گذاری‌های شرکت سرمایه‌گذاری صباتامین که این شرکت را به بزرگترین شرکت در گروه سرمایه‌گذاری‌های بورسی تبدیل کرده است، سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های کوچک نمی‌تواند گزینه مناسبی برای این شرکت باشد. مهمترین دلایل این عدم تناسب عبارت است از:

۱. تاثیر بر قیمت سهام شرکت‌های کوچک در زمان خرید یا فروش با حجم بالا.
۲. اهمیت استراتژیک کمتر شرکت‌های کوچک.
۳. ذی نفعان بیشتر شرکت‌های بزرگ که باعث می‌شود استقرار حاکمیت شرکتی در این شرکت‌ها بهتر باشد و از نظام‌های کنترل‌های داخلی و نظارت قابل اتکاتری برخوردار باشند.
۴. دشوارتر بودن دستکاری قیمت سهام شرکت‌های بزرگ و بنابراین سخت‌تر بودن امکان سوء استفاده شخصی در معاملات سهام این شرکت‌ها.

بر این اساس انتظار می‌رود منافع شرکت در سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های بزرگ بهتر حفظ گردد. بر این اساس طی دوره دو ساله از ابتدای سال ۱۳۹۸ تلاش شد سهام شرکت‌های کوچک با سهام بزرگ و مطابق با نیازها و راهبردهای کلان شرکت جایگزین گردد. در همین راستا تعداد شرکت‌های سرمایه‌پذیر از ۴۲ ردیف در ابتدای سال ۱۳۹۸ به ۲۷ ردیف در تاریخ ۱۴۰۰/۰۱/۳۱ کاهش یافته است. لازم به ذکر است بیش از ۹۰ درصد از ارزش پرتفوی شرکت در این تاریخ متعلق به سهام ۲۷ شرکت است که تنها ۵ شرکت از این شرکت‌ها در زمره شرکت‌های کوچک (با در نظر گرفتن ارزش بازار سهام شرکت) قرار می‌گیرند. در حالی که در ابتدای سال ۱۳۹۸، بیش از ۹۰ درصد از ارزش پرتفوی به ۴۲ شرکت اول به لحاظ ارزش بازار تعلق داشت که از این میان ۱۸ شرکت در زمره شرکت‌های کوچک قرار داشتند. جدول ۲-۱ خلاصه وضعیت پرتفوی به لحاظ تعداد شرکت‌های سرمایه‌پذیر را به نمایش می‌گذارد.

جدول ۲-۱ تعداد شرکت‌های سرمایه‌پذیر

ردیف	عنوان	پرتفوی ۱۳۹۸/۰۲/۳۱	پرتفوی ۱۴۰۰/۰۱/۳۱
۱	تعداد شرکت‌های سرمایه‌پذیر (بیش از ۹۰ درصد از ارزش پرتفوی)	۴۲	۲۷
۲	ارزش کل (میلیارد ریال)	۵۲,۸۱۶	۳۵۱۶۴۸
۳	تعداد شرکت‌های کوچک	۱۸	۵
۴	ارزش شرکت‌های کوچک (میلیارد ریال)	۵,۴۵۳	۱۳۶۰۱
۵	درصد شرکت‌های کوچک از ارزش کل	۱۰/۳٪	۳/۹٪

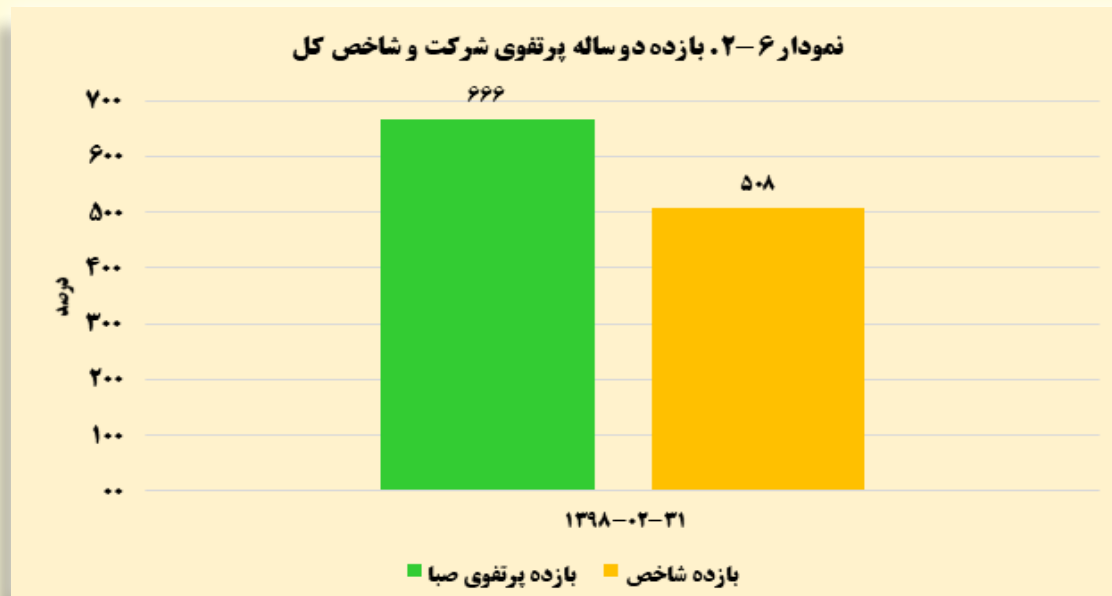
*شرکت‌های کوچک شامل شرکت‌هایی می‌شوند که در چارک اول تا سوم ارزش بازار در تاریخ گزارش قرار گرفته‌اند.



صباتامین

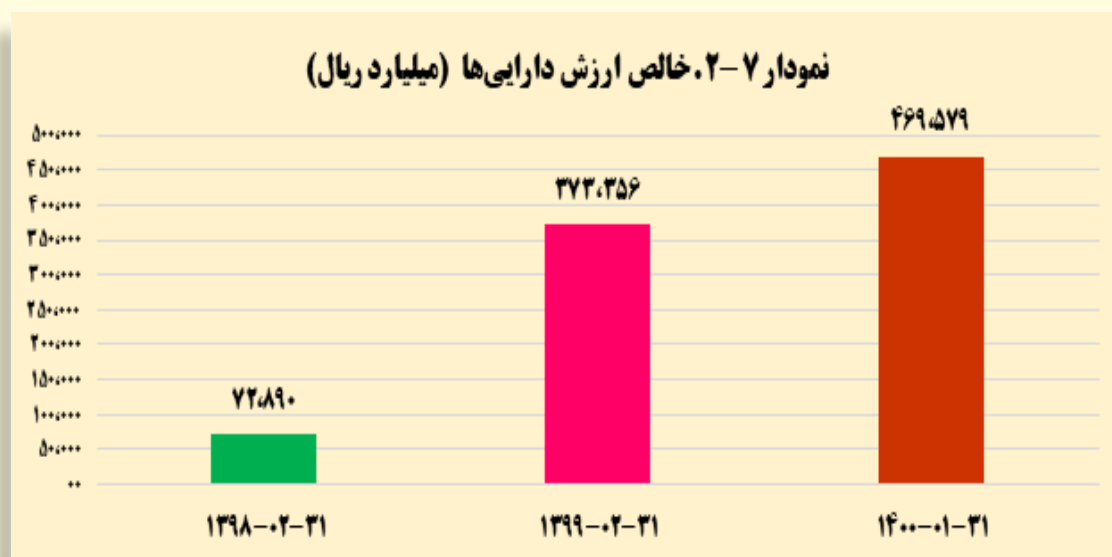
۲-۲ بازده پرتفوی بورسی شرکت و بازار

نتیجه اصلاح پرتفوی سرمایه‌گذاری‌ها در بازده اکتسابی منعکس می‌گردد. همانطور که نمودار ۲-۶ نشان می‌دهد بازده پرتفوی بورسی شرکت طی دو سال گذشته (از تاریخ ۱۳۹۸/۰۲/۳۱ الی ۱۴۰۰/۰۱/۳۱) برابر با ۶۶۶ درصد بوده که نسبت به شاخص کل (برابر با ۵۰۸ درصد) از عملکرد مناسب‌تری برخوردار است.



۲-۳ تغییرات خالص ارزش دارایی‌ها

خالص ارزش دارایی‌های شرکت مطابق نمودار ۲-۷ تغییر کرده است. خالص ارزش دارایی‌ها از ۷۲,۸۹۰ میلیارد ریال در ۱۳۹۸/۰۲/۳۱ به ۳۷۳,۳۵۶ میلیارد ریال در ۱۳۹۹/۰۲/۳۱ و ۴۶۹,۵۷۹ میلیارد ریال در ۱۴۰۰/۰۱/۳۱ رسیده است. این افزایش خالص ارزش دارایی‌های شرکت علی‌رغم تقسیم سود قابل توجه در مجمع سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۲/۳۱ اتفاق افتاده است.



شرکت به لحاظ خالص ارزش دارایی‌ها در گروه سرمایه‌گذاری‌های پذیرفته شده در بورس و فرابورس از جایگاه نخست برخوردار است. وضعیت شرکت در این صنعت به شرح جدول ذیل است:



صباتامین

جدول ۲-۲ جایگاه شرکت در صنعت

رتبه بر اساس ارزش دارایی‌ها ۱۳۹۸/۰۲/۳۱	رتبه بر اساس ارزش دارایی‌ها ۱۴۰۰/۰۱/۳۱	نام شرکت	رتبه
۷,۲۸۹	۴۶,۹۸۵	شرکت سرمایه‌گذاری صباتامین	۱
۴,۶۰۵	۳۲,۹۵۴	سرمایه‌گذاری استان خراسان رضوی	۲
۳,۰۲۷	۲۶,۰۵۱	گروه مالی سپهر	۳

*شرکت های سرمایه گذاری استانی در رتبه بندی لحاظ نگردیده اند.

۷۹٪	۲۲/۰۵/۱۳۹۹	زملارد	۹
۶۷٪	۱۸/۰۴/۱۳۹۹	ولپارس	۱۰
۶۴٪	۳۱/۰۲/۱۳۹۹	پیزد	۱۱
۶۴٪	۱۵/۱۱/۱۳۹۹	کزغال	۱۲
۵۹٪	۰۴/۰۴/۱۹۹	وپویا	۱۳
۴۵٪	۱۷/۱۰/۱۳۹۹	سپیدار	۱۴
۳۸٪	۰۶/۱۲/۱۳۹۹	اپال	۱۵
۳۱٪	۰۸/۰۵/۱۳۹۹	غزر	۱۶
۸٪	۱۵/۰۵/۱۳۹۹	امین	۱۷
۵٪	۲۲/۰۵/۱۳۹۹	ثبهساز	۱۸
۱٪	۰۲/۰۷/۱۳۹۹	وسپهر	۱۹
۰٪	۱۹/۰۹/۱۳۹۹	بوعلی	۲۰
۱-٪	۱۱/۰۴/۱۳۹۹	سیتا	۲۱
۱۰-٪	۰۸/۰۵/۱۳۹۹	بگیلان	۲۲
۱۵-٪	۰۱/۰۵/۱۳۹۹	آبادا	۲۳
۲۷-٪	۱۹/۰۹/۱۳۹۹	وکبهن	۲۴
۳۱-٪	۱۲/۰۶/۱۳۹۹	بیپوند	۲۵

۲-۴ بازده سهام شرکت

سهام شرکت سرمایه‌گذاری صباتامین در تاریخ ۱۳۹۹/۰۱/۲۰ برای اولین بار جهت سرمایه‌گذاری عموم در فرابورس ایران عرضه شد. سهام شرکت تا تاریخ ۱۴۰۰/۰۱/۳۱ بازده ۸۷/۲ درصدی را عاید سهامداران شرکت کرده است. در جدول ذیل مقایسه‌ای بین بازده سهام سایر عرضه‌های اولیه انجام شده در سال ۱۳۹۹ صورت پذیرفته است.

جدول ۲-۳ بازده سهام شرکت‌های عرضه شده در سال ۱۳۹۹

رتبه	عنوان (نماد)	تاریخ عرضه	بازده
۱	گدنا	۲۹/۰۵/۱۳۹۹	۴۵۶٪
۲	رافزا	۲۵/۰۴/۱۳۹۹	۳۴۴٪
۳	شاروم	۱۵/۰۵/۱۳۹۹	۲۱۸٪
۴	آریا	۰۷/۰۷/۱۳۹۹	۱۸۶٪
۵	شستا	۲۷/۰۱/۱۳۹۹	۱۴۷٪
۶	چخزر	۱۲/۰۹/۱۳۹۹	۱۱۳٪
۷	غگیلا	۱۰/۰۲/۱۳۹۹	۱۰۰٪
۸	صبا	۲۰/۰۱/۱۳۹۹	۸۸٪



صباتامین

بخش سوم آهم دستاوردها

۳-۱ بورسی شدن شرکت

با توجه به مزایای قابل توجه پذیرفته شدن سهام شرکت‌ها در بازارهای ساختاریافته از قبیل برخورداری از معافیت‌های مالیاتی، تسهیل تامین مالی، کشف قیمت، افزایش شفافیت، افزایش نقدشوندگی، تسهیل انتقال مالکیت و ... پذیرش و عرضه سهام شرکت سرمایه‌گذاری صباتامین در فرابورس ایران، در دستور کار هیئت مدیره این شرکت قرار گرفت. سهام شرکت در تاریخ ۱۳۹۸/۱۲/۱۳ در بازار فرابورس ایران پذیرش و ۱۰ درصد از سهام شرکت در تاریخ ۱۳۹۹/۰۱/۲۰ برای اولین بار عرضه شد. سهام شرکت سرمایه‌گذاری صباتامین از تاریخ عرضه تا تاریخ ۱۴۰۰/۰۱/۳۱ بازده ۸۷/۲ درصدی را

عاید سرمایه‌گذاران است. لازم به ذکر است در زمان عرضه سهام شرکت، هیچ‌گونه سهام ترجیحی به کارکنان شرکت تعلق نگرفته است.

۳-۲ پذیرش شستا و شرکت‌های زیرمجموعه در بورس و فرابورس

یکی از راهبردهای اصلی شستا طی دو سال گذشته واگذاری شرکت‌های زیرمجموعه از طریق عرضه اولیه عمومی سهام این شرکت‌ها در بازارهای بورس و فرابورس بوده است. شرکت سرمایه‌گذاری صباتامین به عنوان یک نهاد تخصصی زیرمجموعه شستا در بازار سرمایه، متولی پذیرش و عرضه سهام شرکت‌های زیرمجموعه شستا در بازار سرمایه بوده است. عملکرد شرکت سرمایه‌گذاری صباتامین در این زمینه در جدول ذیل خلاصه شده است:

جدول ۱- ۳- فهرست شرکت‌های پذیرفته و عرضه شده در بورس و فرابورس از ابتدای سال ۱۳۹۸

ردیف	نام شرکت	نماد	سهامدار عمده	بازار مورد پذیرش	تاریخ عرضه
۱	سر. صدر تامین	تاصیکو	شستا	بورس	۱۳۹۸/۰۲/۰۹
۲	ژلاتین کپسول	دکپسول	تیپیکو	فرابورس	۱۳۹۸/۰۳/۰۵
۳	دارویی رهاورد تامین	درهاور	تیپیکو	فرابورس	۱۳۹۸/۰۴/۱۲
۴	پخش هجرت	هجرت	تیپیکو	فرابورس	۱۳۹۸/۰۵/۱۹
۵	توزیع داروپخش	دتوزیع	تیپیکو	فرابورس	۱۳۹۸/۰۷/۲۱
۶	کلر پارس	کلر	تیپیکو	فرابورس	۱۳۹۸/۱۱/۱۶
۷	پتروشیمی نوری	نوری	تاپیکو	بورس	۱۳۹۸/۰۴/۲۲
۸	سیمان ساوه	ساوه	سیمان تامین	فرابورس	۱۳۹۸/۱۲/۲۱
۹	شرکت سرمایه‌گذاری صباتامین	صبا	شستا	فرابورس	۱۳۹۹/۰۱/۲۰
۱۰	شرکت سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی	شستا	سازمان تامین اجتماعی	بورس	۱۳۹۹/۰۱/۲۷
۱۱	مجتمع صنایع لاستیک یزد	پیزد	تاپیکو	فرابورس	۱۳۹۹/۰۲/۳۱
۱۲	شرکت سرمایه‌گذاری سیمان تامین	سیتا	شستا	بورس	۱۳۹۹/۰۴/۳۱
۱۳	تامین سرمایه امین	امین	سرمایه‌گذاری صباتامین	بورس	۱۳۹۹/۰۵/۱۵



صباتامین

ردیف	نام شرکت	نماد	سهامدار عمده	بازار مورد پذیرش	تاریخ عرضه
۱۴	ملارد شیر	زملارد	صنایع عمومی تامین	فرابورس	۱۳۹۹/۰۵/۲۲
۱۵	چوب خزر کاسپین	چخزر	سلولوزی تامین	فرابورس	۱۳۹۹/۰۹/۱۵
۱۶	زغال سنگ پروده طبس	کزغال	صدر تامین	فرابورس	۱۳۹۹/۱۱/۱۵

◀ شرکت سیمان آبیگ (در مرحله رفع بندهای هیئت پذیرش بورس اوراق بهادار تهران)

◀ شرکت افق تامین انرژی طوس (در مرحله رفع بندهای هیئت پذیرش)

◀ شرکت آنتی بیوتیک سازی ایران (در مرحله تغییر اساسنامه و تغییر شخصیت به سهامی عام)

◀ شرکت پخش اکسیر (در مرحله ارائه اطلاعات به فرابورس ایران)

◀ شرکت خدمات ارتباطی رایتل (در مرحله تهیه صورت‌های مالی حسابرسی شده)

همچنین فرآیند پذیرش شرکت‌های نخ تایر صبا، گروه سلولوزی تامین گستر نوین، سرمایه‌گذاری صنایع عمومی تامین و حریر خوزستان آغاز شده است.

مطابق جدول ۲-۳، ۳۳ درصد از تعداد کل شرکت‌هایی که از ابتدای سال ۱۳۹۸ در بازار بورس و فرابورس پذیرفته و سهام‌شان عرضه شده است از شرکت‌های زیرمجموعه شستا بوده است. این شرکت‌ها ۴۳ درصد از ارزش کل سهام فروخته شده در روز عرضه را به خود اختصاص داده‌اند.

مطابق جدول ۱-۳ از ابتدای سال ۱۳۹۸ سهام ۱۶ شرکت زیرمجموعه شستا در بازارهای بورس و فرابورس پذیرش و عرضه شده‌اند که از این تعداد ۸ شرکت در سال ۱۳۹۸ و ۸ شرکت در سال ۱۳۹۹ پذیرش و عرضه شده‌اند و فرآیند پذیرش و عرضه سهام در بازار بورس و فرابورس ایران تنها مربوط به سال ۱۳۹۹ و مقارن با رشد قابل توجه بازار سهام در ابتدای آن سال نبوده و از یک سال و نیم پیش از آن آغاز و انجام شده است. از این میان عملیات پذیرش و عرضه ۱۴ شرکت برعهده شرکت سرمایه‌گذاری صباتامین بوده است (پذیرش و عرضه سهام شرکت‌های پتروشیمی نوری و مجتمع صنایع لاستیک یزد برعهده این شرکت نبوده است). همچنین فرآیند پذیرش و عرضه سهام شرکت‌های ذیل در حال انجام است:

- ◀ شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا (در مرحله ثبت نزد سازمان و دریافت توکن)
- ◀ شرکت محصولات کاغذی لطیف (در مرحله سپرده گذاری سهام)

جدول ۲-۳ سهم شستا از عرضه های اولیه بازار از ابتدای سال ۱۳۹۸

ردیف	بازار	بورس	فرابورس	جمع کل
۱	تعداد کل عرضه‌ها	۱۹	۳۰	۴۹
۲	تعداد عرضه‌های شستا	۵	۱۱	۱۶
۳	درصد از کل (تعداد)	۲۶	۳۷	۳۳
۴	ارزش کل عرضه‌ها (میلیارد ریال)	۲۰۳,۴۷۸	۱۴۱,۰۳۸	۳۴۴,۵۱۶
۵	ارزش عرضه‌های شستا (میلیارد ریال)	۱۱۹,۸۳۹	۲۷,۲۷۳	۱۴۷,۱۱۲
۶	درصد از کل (ارزش)	۵۹	۱۹	۴۳



صبا تامین

۳-۳ تاسیس شرکت سبذگردان

بر اساس الزامات سازمان بورس و اوراق بهادار مدیریت تمامی صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک باید از شرکت‌های کارگزاری به شرکت‌های سبذگردان انتقال یابد. باتوجه به الزامات سازمان بورس و اوراق بهادار و همچنین حیطه فعالیت شرکت سرمایه‌گذاری صباتامین و شرکت‌های تابعه این شرکت، تاسیس یک شرکت سبذگردان ضروری به نظر می‌رسید. فعالیت اصلی این شرکت‌ها عبارت است از مدیریت دارایی‌ها، مدیریت ثروت، مشاوره سرمایه‌گذاری، پردازش اطلاعات مالی و ... شرکت سرمایه‌گذاری صباتامین با در اختیار داشتن مدیریت صندوق‌های درآمد ثابت، سهامی و بازارگردانی با ارزش تقریبی ۱۴۰ هزار میلیارد ریال، یکی از نهادهای مالی فعال در زمینه مدیریت دارایی است. بنابراین تاسیس یک شرکت سبذگردان در دستور کار شرکت سرمایه‌گذاری صباتامین قرار گرفت و موافقت اصولی شرکت "سبذگردان اندیشه صبا" طی نامه

شماره ۱۲۲/۷۱۲۵۱ در تاریخ ۱۳۹۹/۰۶/۲۶ (تصویر ۳-۱) از سوی سازمان بورس و اوراق بهادار صادر و شرکت مزبور در تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۰۹ تاسیس شد. مجوز فعالیت شرکت سبذگردان اندیشه صبا طی هفته‌های آتی از تاریخ تهیه گزارش از سوی سازمان بورس و اوراق بهادار صادر خواهد شد.

شایان ذکر است با توجه به آنکه ارزش صندوق‌های مشترک در مجموعه در حال حاضر در حدود ۱۵,۰۰۰ میلیارد تومان است و مدیریت این صندوق‌ها در ابتدای فعالیت شرکت سبذگردان به این شرکت منتقل خواهد شد، حق مدیریت سالانه این صندوق‌ها تقریباً برابر با ۱۰۰ میلیارد تومان خواهد بود. در صورت عدم اقدام به تاسیس شرکت سبذگردان، مدیریت این صندوق‌ها به ناچار باید به نهادی خارج از مجموعه واگذار می‌شد و سالانه مبلغی در حدود ۱۰۰ میلیارد تومان عدم النفع به مجموعه تحمیل می‌گردید.

تصویر ۳-۱. موافقت اصولی سازمان بورس جهت تاسیس شرکت سبذگردان اندیشه صبا



سازمان بورس و اوراق بهادار
SECURITIES & EXCHANGE ORGANIZATION

تاریخ: ۱۳۹۹/۰۶/۲۶
شماره: ۱۲۲/۷۱۲۵۱
پیوست: ندارد

اداره امور شرکت‌های سرمایه‌گذاری و هلدینگ

سایر

نماینده محترم مؤسین شرکت سبذگردان اندیشه صبا (سهامی خاص) - در شرف تاسیس

با سلام و احترام:

در پاسخ به نامه شماره ۱۲۲/۳۶۶۲ مورخ ۱۳۹۸/۱۱/۰۱ آن شرکت، موضوع درخواست تاسیس شرکت سبذگردان، به اطلاع می‌رساند: سازمان با تقاضای تاسیس شرکت مذکور تحت عنوان «شرکت سبذگردان اندیشه صبا (سهامی خاص) - در شرف تاسیس» با شرایط زیر موافقت اصولی دارد:

- ۱- نام: «شرکت سبذگردان اندیشه صبا»؛
- ۲- نوع شخصیت حقوقی: شرکت سهامی خاص؛
- ۳- نوع مجوز: تاسیس و فعالیت سبذگردان؛
- ۴- سرمایه: حداقل یکمصد (۱۰۰) میلیارد ریال که تماماً به‌صورت نقد تأدیه خواهد شد؛
- ۵- مؤسین و درصد سهام هر یک برای تاسیس شرکت:

ردیف	نام مؤسین	کد شناسه ملی	درصد سهامداری
۱	شرکت سرمایه‌گذاری صبا تأمین	۱۰۱۰۱۹۰۸۳۷۰	۹۹.۸
۲	شرکت کارگزاری صبا تأمین	۱۰۱۰۱۵۵۶۲۷	۰.۰۵
۳	شرکت سرمایه‌گذاری هانوم شمال	۱۰۱۰۲۶۳۳۳۲	۰.۰۵
۴	شرکت خدمات مدیریت صبا تأمین	۱۰۱۰۰۵۴۳۰	۰.۰۵
۵	شرکت کارگزاری بیمه تأمین آینده	۱۰۱۰۳۹۶۵۰۳	۰.۰۵
	جمع		۱۰۰

۶- در مرحله تاسیس شرکت یاد شده، تغییر در درصد سهامداری تا میزان پنج درصد از کل سهام شرکت، با تقاضای متقاضیان و ذکر دلایل امکان‌پذیر است:



صبا تأمین

۳-۴ اقدام به تاسیس شرکت لیزینگ

سرمایه‌گذاری صباتامین به لحاظ مبلغ فروش مطابق عملکرد سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۲/۳۱ با ارتقاء قابل توجه نسبت به سال قبل از آن از ۸۳ به ۳۹ رسید. همچنین این شرکت موفق به کسب رتبه نخست در میان شرکت‌های فعال در صنعت سرمایه‌گذاری‌های مالی شد. شرکت سرمایه‌گذاری صباتامین رتبه نخست بیشترین رشد و بازده فروش در بین تمام شرکت‌ها را با ۲۶۵ درصد رشد فروش در این سال به خود اختصاص داد.

۳-۶ دریافت گزارش مقبول از حسابرس بعد از ۶ سال

با تلاش مدیریت و کارکنان شرکت سرمایه‌گذاری صباتامین در راستای ارتقاء شفافیت و بهبود عملکرد مالی، شرکت پس از ۶ دوره مالی موفق به اخذ گزارش مقبول از حسابرس و بازرس قانونی خود در دوره مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۲/۳۱ شد که این موفقیت در شش ماهه منتهی به تاریخ ۱۳۹۹/۰۸/۳۰ نیز تکرار گردید. لازم به ذکر است که حسابرس و بازرس قانونی شرکت، سازمان حسابرسی می‌باشد.

۳-۷ رتبه بندی اعتباری شرکت

با توجه به مزایای رتبه بندی اعتباری شرکت که از آن جمله می‌توان به دریافت تسهیلات یا انتشار اوراق بدون نیاز به توثیق دارایی‌ها اشاره کرد، رتبه بندی اعتباری شرکت سرمایه‌گذاری صباتامین در سال مالی گذشته انجام شد که منجر به اخذ رتبه اعتباری بلند مدت و A1 کوتاه مدت توسط این شرکت گردید. لازم به ذکر است رتبه‌های اعتباری اخذ شده به معنای کیفیت بالای اعتباری شرکت سرمایه‌گذاری صباتامین است به گونه‌ای که این شرکت جهت انتشار اوراق بدهی نیازی به توثیق دارایی یا ضامن نخواهد داشت. همچنین رتبه اعتباری بالا منجر به ارزان‌تر شدن تامین مالی برای شرکت می‌شود به طوری که نرخ بهره موثر

شرکت سرمایه‌گذاری صباتامین یک نهاد مالی فعال در زمینه ارائه خدمات مالی است. خدماتی که این شرکت از طریق شرکت‌های تابعه خود به طور مستقیم ارائه می‌کند شامل کارگزاری اوراق بهادار، کارگزاری بیمه و مدیریت دارایی‌های مالی می‌شود. همچنین بخش قابل توجهی از منابع شرکت سرمایه‌گذاری صباتامین در سهام بانک‌ها و شرکت‌های بیمه سرمایه‌گذاری شده است. یکی از خدمات مالی که جای آن در سبد خدمات شرکت خالی است، خدمت واسپاری (لیزینگ) است. با توجه به پتانسیل بالایی که در شرکت‌های زیرمجموعه شستا جهت استفاده از خدمات واسپاری وجود دارد، تاسیس شرکت لیزینگ دارای توجه راهبردی و اقتصادی خواهد بود. بنابراین با عنایت به بند ۷ صورتجلسه شماره ۴۱۶ مورخ ۱۳۹۹/۱۰/۰۸ هیئت مدیره صبا تأمین در خصوص تأسیس شرکت واسپاری (لیزینگ)، گزارش ابتدایی طرح تأسیس شرکت لیزینگ در واحد برنامه ریزی و نظارت تدوین و طبق نظر مشاور شرکت اصلاحات اولیه انجام گردید. در این خصوص نظر به عقد قرارداد تأسیس و مشاوره عرضه و پذیرش شرکت لیزینگ با شرکت تأمین سرمایه امین مقرر گردید گزارش ابتدایی طرح تأسیس لیزینگ توسط تأمین سرمایه امین تکمیل همزمان با تدوین طرح تأسیس، اعضای هیئت مدیره شرکت لیزینگ تعیین و مقرر گردید با توجه به فرم‌های مورد نیاز بانک مرکزی نسبت به تکمیل مدارک اقدام گردد. مدارک تکمیل شده به همراه مدارک مورد نیاز بانک مرکزی بصورت فیزیکی به دبیرخانه بانک مرکزی تحویل گردیده و فرم‌های الکترونیک در حال تکمیل و ارسال می‌باشد.

۳-۵ انتخاب شرکت به عنوان شرکت برتر در صنعت مالی توسط سازمان مدیریت صنعتی

سازمان مدیریت صنعتی هر ساله فهرست رتبه‌بندی شرکت‌های بزرگ ایرانی را در قالب فهرست ۱۰۰۰ منتشر می‌کند. رتبه شرکت



صباتامین

سالانه آخرین بدهی منتشره شرکت سرمایه‌گذاری صباتامین (اوراق صکوک اجاره بر روی سهام شرکت صنایع ملی مس ایران با نماد صبا۱۴۰۴) با توجه به عدم نیاز به ضامن در حدود یک درصد ارزان‌تر شد.

۳-۸ وصول مطالبات سنواتی

مطالبات سنواتی شرکت در ابتدای سال ۱۳۹۸ بالغ بر ۸۹۰ میلیارد ریال بوده که طی این مدت بخش قابل توجهی از این مطالبات وصول شده است. جدول ذیل خلاصه وضعیت مطالبات سنواتی شرکت را به نمایش می‌گذارد.

جدول ۳ - ۳ وصول مطالبات سنواتی

عنوان	مبلغ (میلیون ریال)
مطالبات سنواتی در ابتدای سال ۱۳۹۸	۸۹۰,۰۵۶
مانده مطالبات سنواتی در تاریخ ۱۴۰۰/۰۱/۳۱	۳۴۴,۹۶۱

در حال حاضر عمده مطالبات سنواتی شرکت مربوط به شرکت ملی نفتکش (در حدود ۲۸۶ میلیارد ریال) است که بنابر برخی ملاحظات حاکمیتی، شرکت اقدامات حقوقی جهت وصول مطالبات را فعلاً مسکوت گذاشته است. سایر مطالبات سنواتی به مبلغ ۵۹ میلیارد ریال است که اقدامات لازم جهت وصول آن در حال انجام است.

۳-۹ پیگیری پرونده‌های حقوقی

مهم‌ترین اقدامات در زمینه حل و فصل مسائل حقوقی شرکت به شرح ذیل صورت پذیرفته است:

- ◀ ساماندهی و نظارت واحد در خصوص کلیه قراردادهای هلدینگ و شرکت‌های تابعه.
- ◀ انتقال سهام مباحثه نامه ای از جمله شرکت تامین سرمایه امین، کارگزاری صباتامین، سنگ آهن مرکزی، بافت آزادی ...

◀ پیگیری و وصول مطالبات به مبلغ ۶۳۷ میلیارد ریال.

◀ حل و فصل پرونده حقوقی و وصول مطالبات شرکت بابت واگذاری سهام شرکت کابل باختر به مبلغ ۱۴/۲ میلیارد ریال.

◀ عدم ایجاد پرونده حقوقی جدید در شرکت طی دو سال گذشته.

۳-۱۰ دریافت مجوز بورس کالا توسط کارگزاری صباتامین و تبدیل شدن به کارگزاری با خدمات کامل

با توجه به الزام سازمان بورس و اوراق بهادار مبنی بر عدم تملک سهام دو شرکت کارگزاری توسط یک نهاد مالی به صورت همزمان، شرکت سرمایه‌گذاری صباتامین فروش سهام شرکت کارگزاری باهنر را در دستور کار خود قرار داد. پس از انجام واگذاری سهام این شرکت، با توجه به نیاز مجموعه شرکت‌های زیرمجموعه شستا به ارائه خدمات مربوط به بورس کالا، شرکت کارگزاری صباتامین اقدامات لازم جهت دریافت مجوز بورس کالا را انجام داد و در نهایت موفق به اخذ مجوز فعالیت در بورس کالا شد. هم اکنون این شرکت به یک شرکت کارگزاری با خدمات کامل (بورس اوراق بهادار، فرابورس ایران، بورس کالا و بورس انرژی) شده است.

۳-۱۱ اخذ کرسی‌های هیئت مدیره در شرکت‌های بورس اوراق بهادار تهران، فرابورس ایران، بورس کالای ایران، کانون نهادهای سرمایه‌گذاری ایران و کانون کارگزاران بورس اوراق بهادار به طور همزمان برای اولین بار

اخذ کرسی هیئت مدیره در نهادهای واسط مالی تاثیرگذار بر بازار سرمایه همچون شرکت‌های بورس اوراق بهادار تهران، فرابورس ایران و بورس کالای ایران و همچنین نهادهای صنفی همچون کانون



صباتامین

نهادهای سرمایه‌گذاری ایران و کانون کارگزاران بورس اوراق بهادار، برای نهادهای مالی فعال در بازار سرمایه بسیار حائز اهمیت است. چراکه این نهادهای واسط مرجع تصمیم‌گیری‌های تاثیرگذار بر منافع ذی نفعان بازار سرمایه هستند. شرکت سرمایه‌گذاری صباتامین برای اولین بار طی سال‌های اخیر موفق به اخذ کرسی هیئت مدیره به طور همزمان در شرکت بورس اوراق بهادار تهران، فرابورس ایران، بورس کالای ایران، کانون نهادها سرمایه‌گذاری ایران و کانون کارگزاران بورس اوراق بهادار شد. دلیل اصلی این موفقیت اعتماد فعالان بازار به شرکت سرمایه‌گذاری صباتامین در جهت حفظ منافع سرمایه‌گذاران در این نهادهای مهم بوده است.

۱۲-۳ استقرار حاکمیت شرکتی و کمیته‌های تخصصی

در جهت استقرار حاکمیت شرکتی، بهبود فرآیندها و ارتقاء شفافیت، کمیته‌های تخصصی به شرح ذیل در شرکت تشکیل شده است:

الف. کمیته سرمایه‌گذاری

مطابق ماده (۲) آئین نامه معاملات سهام شرکت، این کمیته بدین شرح تشکیل می‌شود: مدیر عامل، معاون سرمایه‌گذاری، مدیر واحد مالی و اداری و مدیر سرمایه‌گذاری (به عنوان دبیر جلسه و بدون حق رای).

وظایف و مسئولیت‌های کمیته سرمایه‌گذاری بدین شرح است:

◀ بررسی و اتخاذ تصمیم در خصوص پیشنهادات و گزارشات کارشناسی ارائه شده به کمیسیون.

◀ برگزاری جلسات منظم به منظور تصمیم‌گیری در مورد خرید و فروش سهام پیشنهادی.

◀ رعایت ضوابط، آئین نامه‌ها و مقررات بازار سرمایه مربوط به معاملات سهام و حق تقدم سهام.

◀ پیشنهاد خط مشی های معاملاتی به مدیر عامل.

◀ تهیه روش‌ها و دستورالعمل‌های مورد نیاز جهت ارائه پیشنهاد به هیأت مدیره.

◀ اجرای سیاستها و خط مشی‌های مصوب هیأت مدیره در زمینه انجام معاملات سهام

سطوح سازمانی تصمیم‌گیرنده در خصوص سرمایه‌گذاری‌ها متأثر از اندازه سرمایه‌گذاری است. مطابق آئین نامه مزبور حدود و شمول سرمایه‌گذاری‌ها بدین شرح است:

۱. **معاملات جزئی:** معاملات جزئی شامل خرید و فروش سهام شرکت‌ها تا سقف ۱۵۰ میلیارد ریال برای یک معامله بر مبنای قیمت سهام در زمان انجام معامله می‌باشد.

۲. **معاملات متوسط:** معاملات متوسط شامل خرید و فروش سهام شرکت‌ها از ۱۵۰ میلیارد ریال تا سقف ۴۵۰ میلیارد ریال برای یک معامله بر مبنای قیمت سهام در زمان انجام معامله می‌باشد.

۳. **معاملات عمده و مدیریتی:** به معاملاتی که سقف مبلغی آنها بیش از ۴۵۰ میلیارد ریال باشد و یا اینکه منجر به عضویت یا سلب عضویت شرکت در هیات مدیره شرکت‌های سرمایه‌پذیر مندرج در فهرست شرکت‌های پذیرفته شده در بورس و فرابورس شود، معاملات عمده و مدیریتی اطلاق می‌گردد.

برابر با آئین نامه معاملات سهام شرکت، فرآیند تصمیم‌گیری در خصوص هر طبقه از معاملات شامل معاملات جزئی، متوسط و معاملات عمده و مدیریتی به شرح ذیل است:

کلید معاملات مربوط به سهام شرکت‌های مندرج در فهرست بورس و فرابورس با رعایت قوانین و مقررات ارکان بازار سرمایه شامل سازمان بورس اوراق بهادار و شرکت‌های بورس و فرابورس و سایر ارگان‌های مربوطه با تأیید و تصویب مراجع



صباتامین

صلاحیت دار بشرح ذیل قابل انجام خواهد بود:

۱. معاملات جزئی

در این نوع معاملات، معامله پس از اخذ پیشنهاد خرید یا فروش سهام از مدیر واحد سرمایه‌گذاری با تأیید معاون سرمایه‌گذاری و تصویب مدیر عامل از طریق یک یا چند کارگزار رسمی بورس منفردا یا مشترکا انجام خواهد شد.

۲. معاملات متوسط

در این نوع معاملات، معامله پس از اخذ گزارش کارشناسی خرید یا فروش سهام از واحد سرمایه‌گذاری با تأیید و تصویب اکثریت اعضای کمیسیون معاملات سهام از طریق یک یا چند کارگزار رسمی بورس منفردا یا مشترکا انجام خواهد شد.

۳. معاملات عمده و مدیریتی

در این نوع معاملات، معامله پس از اخذ گزارش کارشناسی خرید یا فروش سهام از واحد سرمایه‌گذاری، تأیید اکثریت اعضای کمیسیون معاملات، تصویب هیات مدیره شرکت و رعایت تشریفات قانونی خرید یا فروش از طریق یک یا چند کارگزار رسمی بورس منفردا یا مشترکا انجام خواهد شد.

مبنای تصمیم‌گیری در خصوص تمام معاملات شرکت اعم از معاملات جزئی، متوسط و عمده، گزارش‌های کارشناسی داخلی (تهیه شده در واحد سرمایه‌گذاری شرکت) یا خارجی (تهیه شده در مراجع ذی صلاح بیرون از شرکت) است. تصمیمات سرمایه‌گذاری پس از رویت گزارش‌های کارشناسی و بحث و تبادل نظر میان اعضای کمیته اخذ و مطابق آئین‌نامه معاملات سهام شرکت به اجرا درمی‌آید. طی دو سال گذشته این کمیته به صورت هفتگی ۹۷ جلسه تشکیل داده که در مجموع بیش از ۱۰۰ گزارش کارشناسی در این جلسات مورد بررسی قرار گرفته است. علاوه بر این، گزارش معاملات شرکت اعم از معاملات جزئی، متوسط و عمده در جلسات هیئت مدیره به سمع و

نظر اعضای هیئت مدیره رسیده و مورد تأیید ایشان قرار می‌گیرد.

از جمله دست‌آورد های کمیته سرمایه‌گذاری میتوان به موارد زیر اشاره داشت:

◀ تغییرات اساسی در ترکیب پرتفوی شرکت که نتایج آن به وضوح قابل مشاهده است.

◀ افزایش سهم سود تقسیمی شرکت ها در درآمد عملیاتی شرکت.

◀ خروج سرمایه‌گذاری از شرکت‌های با مقیاس کوچک و جایگزینی شرکت های بزرگ در پرتفوی شرکت.

◀ قاعده مند شدن تصمیمات در حوزه سرمایه‌گذاری در شرکت.

◀ تقویت بنیه کارشناسی شرکت و اتخاذ تصمیمات بر مبنای گزارشات کارشناسی.

ب. کمیته حسابرسی

کمیته حسابرسی به منظور انجام وظایف تعیین شده در منشور در سال ۱۳۹۳ تشکیل شده. مهمترین وظایف این کمیته عبارت اند از:

◀ کمک به ایفای مسئولیت نظارتی هیات مدیره و بهبود آن جهت کسب اطمینان معقول از اثربخشی نظام راهبری

◀ کنترل های داخلی

◀ سلامت گزارشگری مالی

◀ رعایت قوانین و الزامات

این کمیته دارای پنج عضو می باشد که توسط هیات مدیره منصوب شده اند. اهم اقدامات انجام شده توسط این کمیته به شرح ذیل است:

◀ اصلاح ترکیب کمیته های حسابرسی شرکتها به منظور مشارکت حداکثری اعضا در تحقق اهداف کمیته و تطابق با مقررات موضوعه و دستورالعمل های داخلی مجموعه شرکت سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی



◀ بررسی سالانه منشور کمیته حسابرسی و واحد حسابرسی داخلی شرکت اصلی و شرکتهای تابعه به منظور تعدیلات احتمالی

◀ برنامه ریزی برون سپاری حسابرسی داخلی کلیه چرخه های شرکت سرمایه گذاری صباتامین و شرکتهای تابعه و نظارت بر اجرای آن در شرکتهای سرمایه گذاری صباتامین، کارگزاری صباتامین، کارگزاری بیمه تامین آینده و سرمایه گذاری هامون صبا

◀ بحث و تبادل نظر در خصوص پیش نویس گزارشهای اخذ شده از حسابرس مستقل و بازرس قانونی و پیگیری مستمر وضعیت حسابرسی شرکتهای به منظور اخذ گزارش های مقبول در خصوص هلدینگ و شرکتهای تابعه

◀ برگزاری جلسات مشترک بین کمیته حسابرسی و حسابرس مستقل هلدینگ و شرکتهای تابعه

◀ نظارت مستمر کمیته حسابرسی شرکت اصلی از طریق حضور مدیر حسابرسی شرکت سرمایه گذاری صباتامین در جلسات کمیته های حسابرسی شرکتهای گروه و نظارت بر اثربخشی و ارزیابی عملکرد آنها

◀ برگزاری منظم جلسات کمیته های حسابرسی شرکت اصلی و شرکت های تابعه در راستای ایفای وظایف مقرر شده در منشور کمیته حسابرسی

◀ نظارت بر فعالیت حسابرسان مستقل شرکتهای گروه و برگزاری جلسات مدیر حسابرسی داخلی هلدینگ با حسابرس مستقل هلدینگ و شرکتهای تابعه متناسب با وضعیت رسیدگی

◀ بررسی و اظهارنظر در خصوص بودجه سال مالی به لحاظ صحت اطلاعات و انطباق با استراتژی های مجموعه شرکت سرمایه گذاری تامین اجتماعی

◀ نظارت بر رعایت الزامات و مقررات موضوعه شرکت از جمله قانون تجارت، مقررات سازمان بورس اوراق بهادار، قانون مبارزه با پولشویی

پ. کمیته ریسک

اعضای این کمیته شامل دو نفر از اعضای هیئت مدیره شرکت، یک عضو مستقل به پیشنهاد هیئت مدیره و مدیر واحد حسابرسی داخلی به عنوان دبیر کمیته می باشد. کمیته ریسک شرکت در اواسط سال ۱۳۹۹ تشکیل شده و تا کنون ۳ جلسه داشته است. مهمترین وظیفه کمیته ریسک عبارت است از بررسی و تعیین ریسک جامع گروه شرکت های تابعه و پروژه ها به صورت دوره ای و منظم.

ت. کمیته وصول مطالبات

اعضای این کمیته شامل مدیرعامل، معاون سرمایه گذاری، مدیر مالی و اداری، مدیر حقوقی و یک کارشناس مالی به عنوان دبیر می باشد که وظیفه اصلی آن وصول مطالبات سنواتی مربوط به سود تقسیمی شرکتهای سرمایه پذیر و پیگیری حساب های دریافتی شرکت است. عملکرد این کمیته در بخش دستاوردها تشریح شده است.

ث. کمیته انتصابات

اعضای این کمیته شامل معاون سرمایه گذاری، مدیر واحد برنامه ریزی و نظارت بر شرکتها، مدیر واحد مالی و اداری، مدیر حراست و یک شخص خبره به پیشنهاد هیئت مدیره شرکت می باشد. وظیفه اصلی این کمیته بررسی سوابق و صلاحیت افراد به منظور جذب، به کارگیری و جایگزینی اعضای هیأت مدیره و پرسنل شرکتهای تابعه شرکت سرمایه گذاری صباتامین (اعم از اعضای هیأت مدیره، معاونین، مدیران و پرسنل شرکتهای) است. این کمیته از بدو تاسیس تا کنون ۳۸ جلسه تشکیل داده است.

۱۳-۳ افزایش سرمایه صباتامین

شرکت سرمایه گذاری صباتامین به منظور بهبود ساختار سرمایه و نسبت های مالی شرکت، افزایش سرمایه را در دستور کار خود قرار داد که طی دو سال



صباتامین

گذشته و در دو مرحله سرمایه شرکت از ۱۱,۰۰۰ میلیارد ریال به ۴۵,۰۰۰ میلیارد ریال رسیده است.

۳-۱۴ واگذاری شرکت کارگزاری باهنر

شرکت سرمایه‌گذاری صباتامین در راستای عمل به قوانین و مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار مبنی بر عدم مالکیت همزمان سهام در دو شرکت کارگزاری، در سال ۱۳۹۸ با برگزاری مزایده عمومی، سهام شرکت کارگزاری باهنر را به فروش رسانید. شرکت کارگزاری باهنر در حوزه معاملات بورس کالای ایران فعال بود که پس از این واگذاری، شرکت کارگزاری صباتامین با دریافت مجوز فعالیت در بورس کالای ایران، عهده‌دار ادامه فعالیت‌های مجموعه صباتامین در بورس کالای ایران شد. به منظور انجام این واگذاری، ارزشگذاری شرکت کارگزاری باهنر توسط یک مرجع مستقل انجام شد و پس از آن مزایده عمومی جهت واگذاری سهام صورت پذیرفت. قیمت پایه برابر با ارزش کارشناسی سهام شرکت بر مبنای گزارش ارزشگذاری مزبور تعیین شد. طی فراخوان عمومی از خریداران دعوت شد تا در مزایده خرید سهام شرکت نمایند. شرایط پرداخت ثمن معامله به صورت یکجا و نقد

تعیین شد. مجموعه‌های گروه خدمات بازار سرمایه کاریزما، صنایع پتروشیمی خلیج فارس، بورس‌مان، سرمایه‌گذاری آوا نوین، سرمایه‌گذاری مدیران اقتصاد، شرکت فدک یاس اسپادانا، شرکت صنعتی زکریا شیمی البرز و سرمایه‌گذاری توسعه توکا (وابسته به شرکت فولاد مبارکه اصفهان) در این مزایده شرکت کردند. سهام شرکت پس از بازگشایی پاکت‌های پیشنهادی خریداران در حضور نمایندگان ایشان و بازرسان مربوطه، به بالاترین قیمت پیشنهادی واگذار گردید. لازم به ذکر است قیمت معامله تقریباً ۲۲ درصد بالاتر از ارزش برآوردی شرکت در گزارش ارزشگذاری آن بود.

۳-۱۵ استقرار سامانه‌های اطلاعاتی و شفافیتی شستا

با عنایت به رویکرد شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی در راه اندازی سامانه‌های شفافیت و نظارت بر عملکرد هلدینگ و شرکت‌های تابعه، شرکت سرمایه‌گذاری صبا تأمین به تبعیت از این رویکرد نسبت به تکمیل و به روز رسانی سامانه‌های مزبور اقدام نموده است. در جدول زیر به برخی از سامانه‌های فعال اشاره می‌شود:

جدول ۴-۳ تکمیل سامانه‌های شستا

تعداد اسناد بارگذاری شده	فعالیت‌های مربوط به سامانه	شرح
۴۲۰	سامانه جامع مدیریت اسناد، تشکیل بانک اطلاعاتی شرکتها در طبقه بندی های مختلف جهت تحلیل و پایش محتوایی اسناد، بارگذاری اسناد مربوط به صورتجلسات هیأت مدیره، صورتجلسات مجامع، گزارشات دوره ای (۳ ماهه، ۶ ماهه، ۹ ماهه، سالانه) اسناد مربوط به قرارداد ها، مزایده ها و مناقصه ها، پروژه ها، آئین نامه ها، گزارشات کمیته حسابرسی.	سامانه سما
۱۵۰	سامانه یکپارچه نظارت و ارزیابی عملکرد، با هدف مکانیزه کردن اخذ، تجمیع و تحلیل گزارش های مدیریتی، تولید، فروش، وصول مطالبات هلدینگ و شرکت‌های تابعه و پایش عملکرد فصلی و سالانه راه اندازی همچنین شناسنامه کاملی از هلدینگ و شرکت‌های تابعه را ارائه میدهد. ارزیابی عملکرد شرکت‌های تابعه از سال ۹۷ آغاز و بصورت بازه های سه ماهه و ماهیانه اطلاعات بارگزاری و کارنامه ارزیابی شرکتها اخذ می گردد.	سامانه سینا



صباتامین

تعداد اسناد بارگذاری شده	فعالیت‌های مربوط به سامانه	شرح
۵۱	بارگزاری اسناد و مدارک مربوط به املاک صبا تأمین و شرکتهای تابعه از قبیل تصویر اسناد، پایان کار، نقشه و عکس و تکمیل فرمهای الکترونیک مربوط به املاک هر شرکت .	سامانه سامان
۹۹	سامانه برنامه و بودجه شستا با جمع آوری سلسله مراتبی اطلاعات برنامه و بودجه شرکتها و هلدینگ های تابعه به نحوی طراحی شده که شرکت ها قابلیت درج پروژه ها برنامه های اقدام، پرونده های حقوقی، تکالیف مجمع را داشته و مبتنی بر آنها اقدام به درج اطلاعات تولید و فروش، بهای تمام شده، پیشرفت پروژه ها، جریان وجوه نقد را می نمایند.	سامانه سیب
۷۵۰	این سامانه با اهداف توسعه شفافیت تسهیل انتخاب و انتصاب مدیران شایسته و توانمند تشکیل شد همچنین جهت نظام مند کردن بانک اطلاعاتی اعضای هیئت مدیره، کنترل سیستمی اجرای ماده ۲۴۱ قانون تجارت، طراحی گردیده است. در حال حاضر رزومه ۴۷ عضو هیأت مدیره صبا تأمین و شرکتهای تابعه بصورت کامل در سامانه بارگزاری شده و پرونده آنها شامل مکاتبات مربوط به انتصابات، مکاتبات مربوط به اخذ تاییدیه تحصیلی و استعلام حراستی، امتیاز بندی شخص و شرکت مربوطه، مستندات کمیته انتصابات هلدینگ و شستا، مستندات تایید هیأت مدیره هلدینگ، صورتجلسه تعیین سمت و روزنامه تغییرات هیأت مدیره، برای هر شخص بصورت الکترونیک در سامانه درج و بارگزاری گردیده است.	سامانه سیما
۵۰۰	به منظور نظارت مستمر و به روز بر حوزه حقوقی و پیگیری دعاوی هلدینگها و شرکتهای تحت پوشش طراحی و اجرا گردیده، این سامانه امکان دسترسی به تمامی پرونده ها و دعاوی در جریان و همینطور مستندات آن ها را دارد که ترکیبی از پروندههای حقوقی و اتوماسیون دفاتر حقوقی است که باعث نظارت به روز دفاتر حقوقی و روند دادرسی دعاوی و نحوه پیشرفته آنها شده در ضمن ایجاد شفافیت حقوقی ایجاد هم افزایی در خصوص دعاوی مشابه بین مجموعه ها را میسر می سازد.	سامانه دادرس
	سامانه تحلیلگر شستا که با اتصال مستقیم به بانک اطلاعاتی اهداف زیر را دنبال میکند : -دریافت مکانیزه اطلاعات و حذف تدریجی گزارش های دستی-دسترسی به اطلاعات تفصیلی سامانه ها -کاهش دوره دسترسی به اطلاعات -یادآوری سیستماتیک انحراف شرکتها -استفاده از منابع مختلف اطلاعاتی و مقایسه آنها با یکدیگر -نظارت و ارزیابی مستمر شرکتهای تابعه -کنترل برخط شرکت ها کارکنان و مدیران.	سامانه BI
۱,۹۷۰	جمع اسناد بارگذاری شده	

۱۶-۳ سودآور شدن تمام شرکتهای تابعه

یکی از اهداف تعیین شده برای شرکت طی دو سال گذشته، خروج شرکتهای زیانده تابعه از زیان بوده است. در حال حاضر تمام شرکتهای تابعه شرکت سرمایه‌گذاری صباتامین سودآور هستند.



صبا تأمین

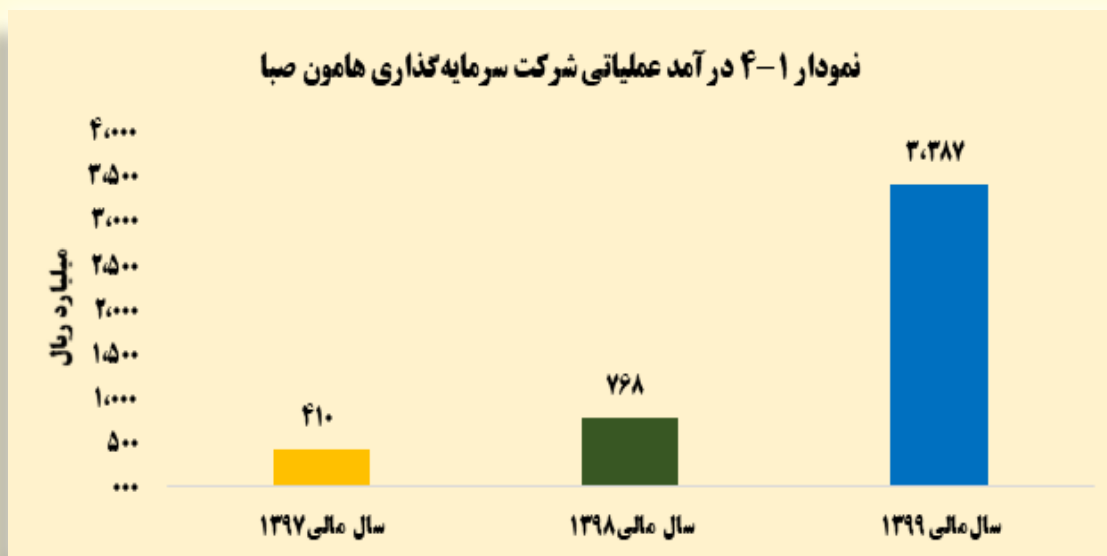
بخش چهارم عملکرد شرکت‌های تابعه

۴-۱ شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا

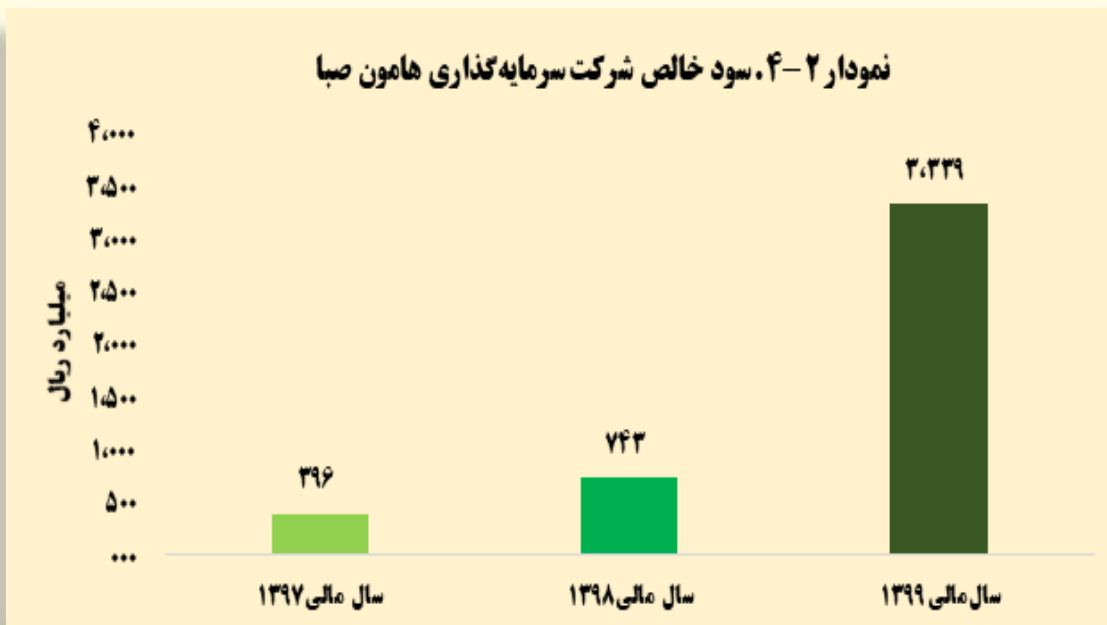
است. این شرکت در تاریخ ۱۳۸۷/۱۱/۰۸ توسط هلدینگ صبا تامین خریداری شد و در حال حاضر شرکت سرمایه‌گذاری صباتامین سهامدار عمده شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا است.

درآمدهای عملیاتی شرکت طی سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ با رشد قابل توجه از ۷۸۶ به ۳,۳۸۷ میلیارد ریال رسیده است.

شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا (سهامی عام) در تاریخ ۱۳۸۴/۰۷/۰۵ بصورت شرکت سهامی عام تاسیس شده و تحت شماره ۲۵۶۰۳۸ مورخ ۰۵/۰۷/۱۳۸۴ در اداره ثبت شرکتها به ثبت رسیده

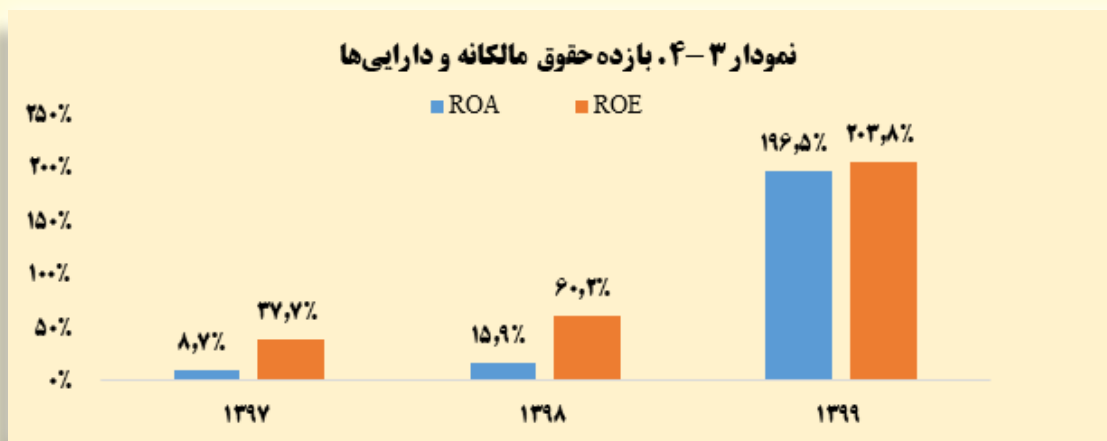


سود خالص شرکت در دوره مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ نسبت به دوره مالی قبل با رشد حدود ۳۵۰ درصدی از ۷۴۳ به ۳,۳۳۹ میلیارد ریال افزایش یافته است.



صبا تامین

نرخ بازده حقوق مالکانه و نرخ بازده دارایی‌های شرکت مطابق نمودار ۳-۴ است.



هزار میلیارد ریال می‌رسد در زمره ۱۰ شرکت کارگزاری برتر بازار سرمایه ایران قرار دارد. پس از واگذاری شرکت کارگزاری باهنر توسط شرکت سرمایه‌گذاری صباتامین، شرکت کارگزاری صباتامین موفق به اخذ مجوز فعالیت در بورس کالای ایران شد و هم‌اکنون به ارائه خدمات به فعالان بورس کالا می‌پردازد. این شرکت طی دو سال گذشته با راه‌اندازی سامانه احراز هویت آنلاین مشتریان، معاملات سهام عدالت و ثبت نام غیر حضوری توانسته است حوزه خدمت دهی خود را به قشر وسیع‌تری از افراد جامعه گسترش دهد. کارگزاری صبا تأمین در حال حاضر با ۱۱ شعبه فعال، تمامی خدمات مورد نیاز بازار سرمایه شامل پذیرش، ارزش‌گذاری و عرضه سهام شرکت‌ها، خدمات بورس کالا، بورس انرژی و خدمات عمومی بازار سرمایه را ارائه می‌دهد. در سال ۱۳۹۸ جهت پذیرش شرکت در بازار بورس اقدام شد که به دلیل مخالفت سازمان بورس و اوراق بهادار با پذیرش و عرضه شرکت‌های کارگزاری در بازار بورس، فرآیند پذیرش متوقف گردید. لازم به ذکر است که تمامی معاملات شرکت سرمایه‌گذاری صباتامین، شرکت‌ها و صندوق‌های سرمایه‌گذاری تابعه آن در حوزه بازار سرمایه توسط شرکت کارگزاری صباتامین انجام می‌گردد.

شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا هم‌اکنون در حالی طی فرآیند پذیرش و عرضه سهام در بازار فرابورس ایران است. فرآیند ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار انجام شده و انتظار می‌رود سهام شرکت در آینده‌ی نزدیک جهت خریداری عموم برای اولین بار عرضه گردد. خالص ارزش دارایی‌های شرکت در حال حاضر در حدود ۱۲,۰۰۰ میلیارد ریال است. مهمترین دستاوردهای این شرکت عبارت است از: افزایش سرمایه شرکت از ۸۰ میلیارد تومان به ۳۰۰ میلیارد تومان از محل مطالبات حال شده.

بهبود شاخص ترینر پورتفو هامون در ۶ ماهه نخست سال جاری از ۰,۳ به ۰,۵۶ (شاخص ترینر بیانگر برگشت سود پورتفولیو به ازای هر واحد ریسک است)

تقسیم ۹۰ درصدی سود قابل تقسیم شرکت در مجمع سال ۹۸ و پرداخت سود سهام به میزان ۶۸ میلیارد تومان که نسبت به مبلغ سود سهام پرداختی سال ۹۷، ۱۰۰ درصد رشد داشته است.

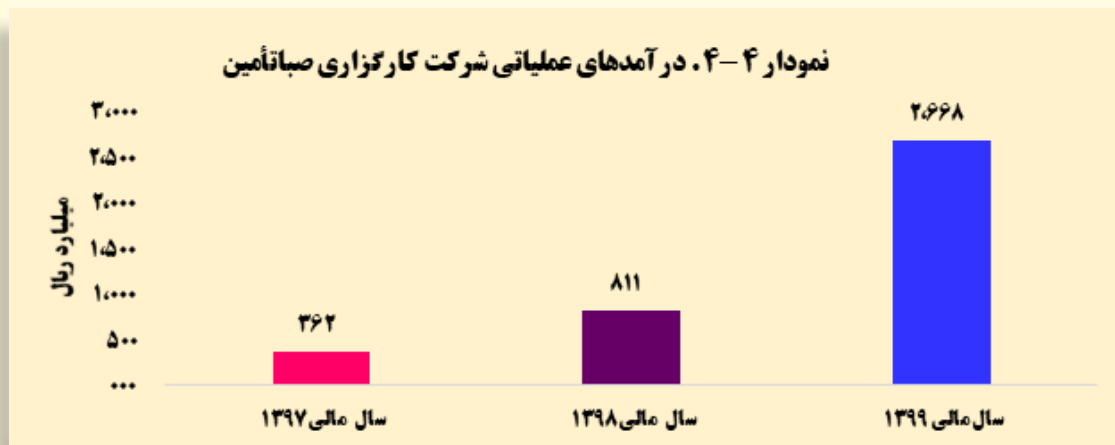
۲-۴ شرکت کارگزاری صبا تأمین

شرکت کارگزاری صباتامین دارای رتبه «الف» از سازمان بورس و اوراق بهادار است. این کارگزاری که ارزش معاملات آن در سال ۱۳۹۹ به بیش از ۳۰۰

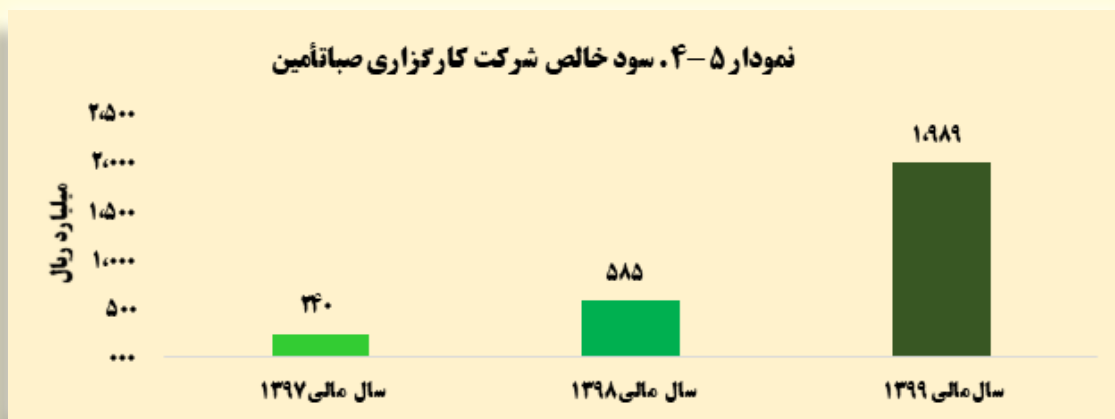


صباتامین

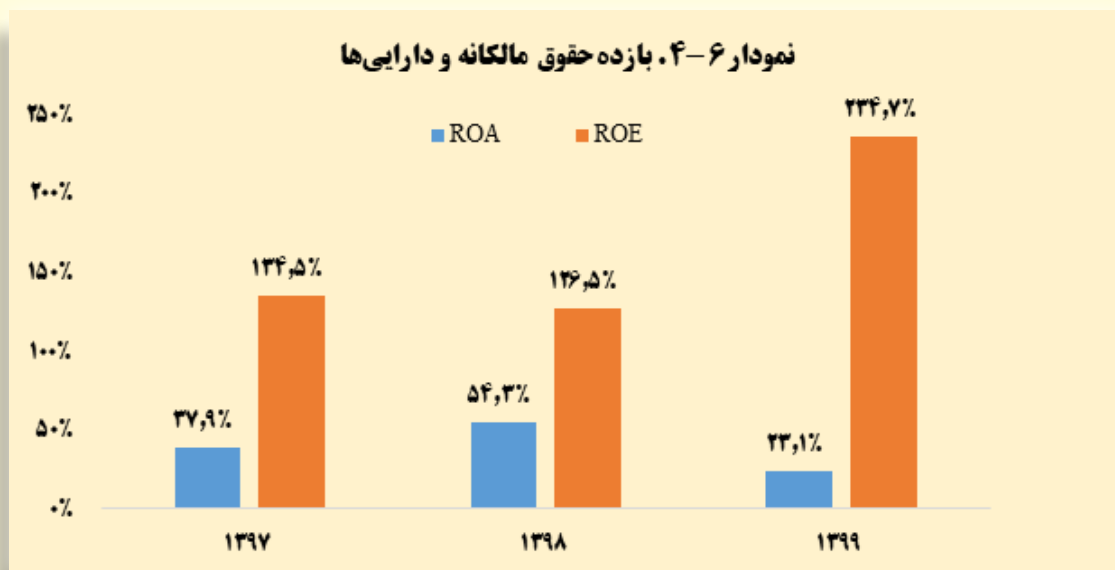
درآمدهای عملیاتی شرکت در سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ با رشد قابل توجه نسبت به دوره مالی قبل از ۸۱۱ به ۲,۶۶۸ میلیارد ریال رسیده است.



سود خالص شرکت در دوره منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ با رشد ۲۴۰ درصدی نسبت به دوره قبل از ۵۸۵ به



نرخ بازده حقوق مالکانه و دارایی‌های شرکت طی دو سال گذشته روندی صعودی داشته که در نموداری ۴-۶ قابل ملاحظه است.



صبا تأمین

مهمترین دستاوردهای شرکت کارگزاری صباتامین به شرح ذیل است:

◀ رشد بیش از ۳ برابری دارایی های تحت مدیریت صندوق سرمایه گذاری اندیشه ورزان صباتامین (قابل معامله، با درآمد ثابت و انباشت سود) از ابتدای سال ۹۹

◀ افزایش اندازه صندوق با درآمد ثابت توسعه تعاون صبا از ۵۶,۰۰۰ میلیارد ریال به ۱۰۰,۰۰۰ میلیارد ریال در سه ماهه ابتدایی سال ۹۹.

◀ راه اندازی سامانه sbehraz.ir به منظور ارائه سرویس های غیرحضوری معاملاتی به مشتریان خانواده گروه تأمین.

◀ راه اندازی سامانه sbedalat.ir به منظور ارائه خدمات به دارندگان سهام عدالت.

◀ کسب رتبه اول در معاملات غیر آنلاین در بین ۱۰۸ کارگزار بورس در سه ماه اول سال ۹۹.

◀ راه اندازی سایر سامانه ها از جمله سامانه های جامع مدیریت شعب، نمایندگان و بازارپایان، سامانه باشگاه مشتریان، سامانه اعتبارات و بروزرسانی پرتال اطلاع رسانی شرکت

یکی از موضوعات مهم در صنعت کارگزاری، نحوه تخصیص اعتبار و ارائه تخفیفات به مشتریان است. اعطای تخفیف به شرکت های گروه شستا توسط کارگزاری صباتامین به دلیل مسائل مالیاتی که ممکن است به وجود آورد صورت نمی پذیرد. رویکرد شرکت در خصوص اعطای اعتبار و تخفیف کارمزد به شرح موارد ذیل است:

الف. معیار پرداخت اعتبار

الف-۱. دستورالعمل خرید اعتباری اوراق بهادار در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران و اصلاحیه آن

با عنایت به رصد روزانه اعتبارات تخصیص داده شده به شرکت های کارگزاری توسط اداره بازرسی کارگزاران سازمان بورس و اوراق بهادار بابت رعایت مفاد دستورالعمل مربوطه توسط سامانه بیدار

مستقر در اداره مذکور و همچنین بررسی دقیق موضوع در بازدیدهای ادواری توسط سایر نهادهای ناظر بر فعالیت شرکت های کارگزاری (امور اعضاء و بازرسی شرکت های بورس اوراق بهادار تهران، فرابورس ایران، بورس کالای ایران و بورس انرژی ایران)، رعایت مفاد دستورالعمل مزبور در اولویت کاری شرکت کارگزاری صباتامین قرار دارد.

باتوجه به اینکه بخش عمده ای از خدمات شرکت کارگزاری صباتامین به هلدینگها و شرکت های تابعه شستا ارائه می شود، لذا تخصیص اعتبار نیز با در نظر گرفتن اولویت های مجموعه انجام می گیرد. لکن جهت رسیدن به اهداف مدنظر سهامدار عمده شرکت در افزایش سهم از بازار و ایجاد تعادل در کسب درآمد درون و برون گروهی، این شرکت اقدام به تخصیص اعتبار به سایر مشتریان نیز نموده است، زیرا بحث تخصیص اعتبار یکی از ابزارهای تأثیرگذار در جذب مشتریان (به خصوص مشتریان حقیقی) می باشد. لذا با رعایت مفاد دستورالعمل مربوطه و در نظر گرفتن شرایط بازار و همچنین تبعیت از مصوبات کمیته اعتباری شرکت، برای مشتریان حقیقی و حقوقی خارج از گروه اعتبار در نظر گرفته و تخصیص داده شده است.

الف-۲. مصوبات کمیته پایش ریسک در خصوص نصاب های دستورالعمل خرید اعتباری؛

طبق مصوبه مورخ ۱۳۹۶/۰۸/۲۴ هیأت مدیره سازمان و اوراق بهادار در خصوص تشکیل کمیته پایش ریسک و اختیارات آن مبنی بر تغییر در برخی مفاد و ضرایب دستورالعمل خرید اعتباری، کمیته مذکور با در نظر گرفتن شرایط بازار اقدام به کاهش یا افزایش ضریب هر یک از اوراق بهادار جهت محاسبه ارزش تضمین اوراق مذکور می نماید. به طوری که در برخی مواقع ضریب اوراق بهادار متعلق به مشتریان تا ۱۰ درصد کاهش یافته و در برخی مواقع نیز تا ۶۰ درصد افزایش داشته است. با در نظر گرفتن مصوبات کمیته پایش و در جهت مدیریت ریسک اعتبارات تخصیص داده شده، با دسته بندی مشتریان و اعمال محدودیت مضاعف

در محاسبه ارزش تضمین اوراق بهادار، معمولاً حدود ۵۰ درصد ضریب مدنظر کمیته پایش ریسک برای تخصیص اعتبار و سقف اعتبار قابل اعطاء به مشتریان لحاظ شده می‌شود.

الف-۳. مصوبات کمیته اعتبارات داخلی شرکت کارگزاری صباتأمین

طبق مصوبه مورخ ۱۳۹۸/۰۷/۲۹ هیأت مدیره شرکت کارگزاری صباتأمین در خصوص تشکیل کمیته اعتبارات شرکت، کمیته مذکور بررسی و برورسانی نحوه تخصیص اعتبار به مشتریان را در دستور کار قرار داده و اخذ تضامین مضاعف بر اوراق بهادار مسدود شده نزد شرکت کارگزاری (چک معادل ۱۵۰ درصد اعتبار تخصیص یافته)، بررسی پرتفوی هر مشتری بابت شناسایی و مدیریت ریسک‌های نامدهای خاص، تعیین سقف اعتبار قابل تخصیص به هر مشتری معادل ۵۰ درصد ارزش تضمین اوراق بهادار که توسط کمیته پایش ریسک تعیین شده است، انعقاد قرارداد طبق فرمت ابلاغ شده و تکمیل مدارک قبل از تخصیص اعتبار و تخصیص اعتبار به مشتریان بر اساس مصوبات کمیته اعتبارات را مصوب و اجرایی نمود.

شایان ذکر است که شرکت کارگزاری صباتأمین در راستای تأمین منافع هلدینگ‌ها و شرکت‌های تابعه شستا در برخی مواقع اقدام به تخصیص اعتبار روزانه یا هفتگی بیش از سقف تعیین شده توسط کمیته اعتبارات شرکت برای شرکت‌های مذکور می‌کند. همچنین سامانه‌ای جهت رصد روزانه اعتبارات، ضریب ارزش تضمین و سایر موارد کنترلی راه‌اندازی شده است که با سامانه باشگاه مشتریان و همچنین سیستم بک آفیس شرکت مرتبط خواهد شد و تخصیص اعتبار به صورت کاملاً مکانیزه انجام خواهد گرفت.

ب. معیار اعطای تخفیف در کارمزد

طبق مقررات حاکم بر فعالیت شرکت‌های کارگزاری، سقف مجاز تخفیف کارمزد حاصل از معاملات در

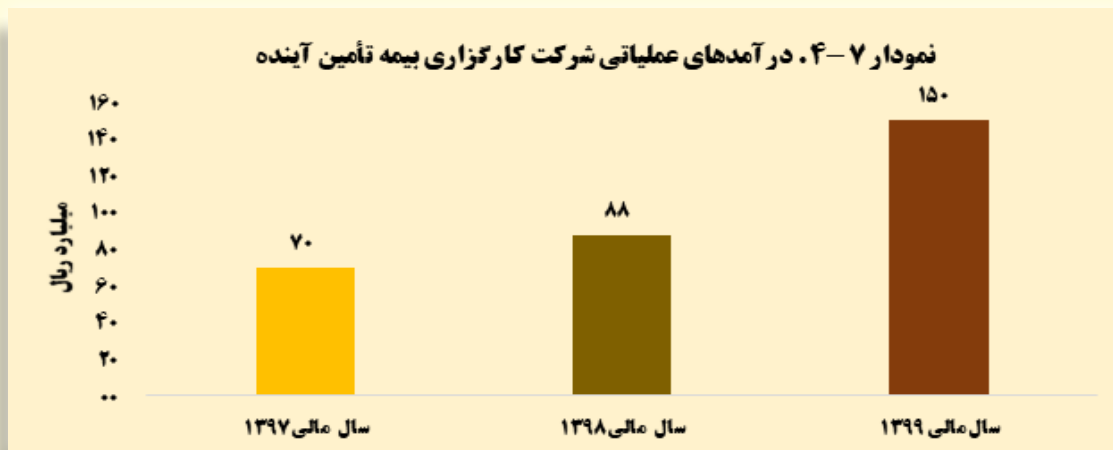
بورس‌های اوراق بهادار معادل ۲۵ درصد تعیین شده است. سقف تخفیف کارمزد در حوزه بورس کالای ایران به دو بخش تقسیم شده است؛ سقف تخفیف کارمزد حاصل از معاملات کالاهای مشمول قیمت‌گذاری ستاد تنظیم بازار معادل ۲۵ درصد و سایر کالاها معادل ۵۰ درصد می‌باشد. طبق مصوبات هیأت مدیره شرکت کارگزاری صباتأمین مدیریت موضوع به مدیر عامل شرکت تفویض شده و در اعطای تخفیفات، مقررات بالادستی و همچنین صرفه و صلاح شرکت رعایت شده است. لازم به ذکر است با شروع فعالیت باشگاه مشتریان شرکت طی ۱ ماه آینده، موضوع اعطای تخفیف کارمزد نیز به صورت کاملاً مکانیزه محاسبه شده و حساب مشتریان لحاظ خواهد شد.

۴-۳ شرکت کارگزاری بیمه تأمین آینده

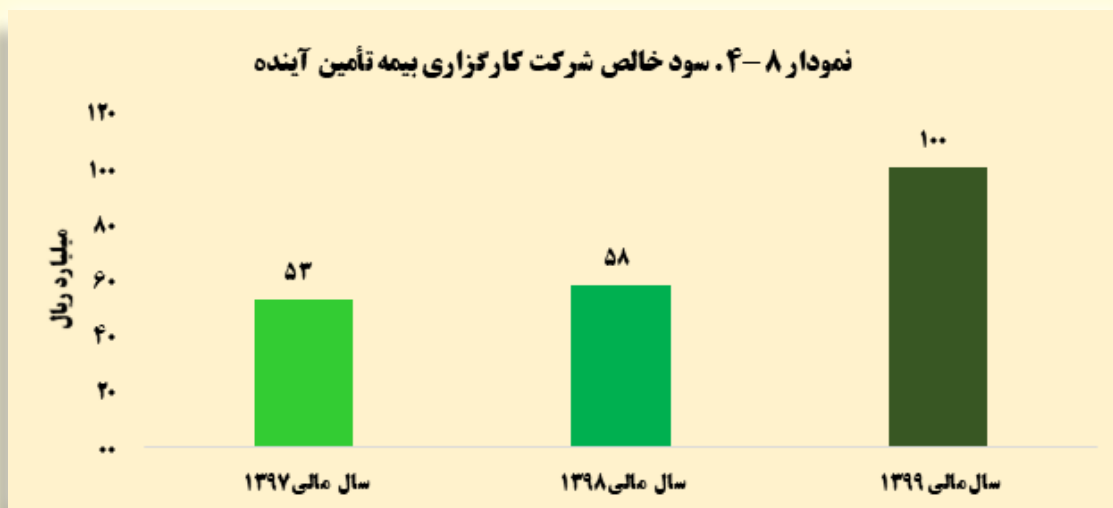
شرکت کارگزاری بیمه تأمین آینده در سال ۱۳۸۷ با اخذ مجوز رسمی از بیمه مرکزی ج. ا. ایران بعنوان تنها کارگزاری حقوقی در مجموعه سازمان تأمین اجتماعی با هدف تجمیع پرتفوی سازمان و واحدهای تابعه و ارائه خدمات مناسب بمنظور حفظ و صیانت از داراییهای شرکت‌ها و کارکنان ایشان تأسیس گردید. این شرکت در حال حاضر به دنبال پیاده‌سازی سامانه‌های آنلاین جهت استفاده مشتریان برای خرید بیمه‌نامه از شرکت‌های بیمه‌گر است. به منظور بهبود ساختار سرمایه و افزایش توان خدمت‌دهی به مشتریان این شرکت طی سال گذشته اقدام به انجام افزایش سرمایه کرده است که خلاصه اطلاعات آن در جدول ذیل آورده شده است.

درآمدهای عملیاتی شرکت طی دو سال گذشته روندی صعودی داشته و از ۸۸ میلیارد ریال در سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ به ۱۵۰ میلیارد ریال در سال منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ رسیده است.

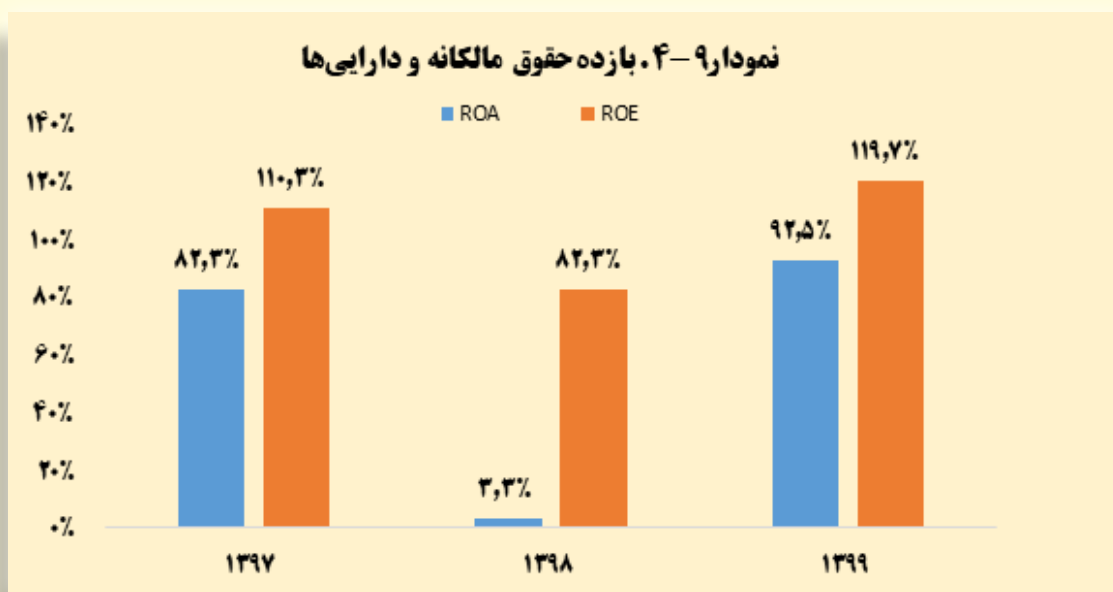




سود خالص شرکت در سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ برابر با ۱۰۰ میلیارد ریال بوده که نسبت به دوره مالی قبل در حدود ۷۲ درصد رشد داشته است.



نرخ بازده حقوق مالکانه و دارایی‌های شرکت در دو سال گذشته روندی صعودی داشته و مطابق نمودار ذیل است.

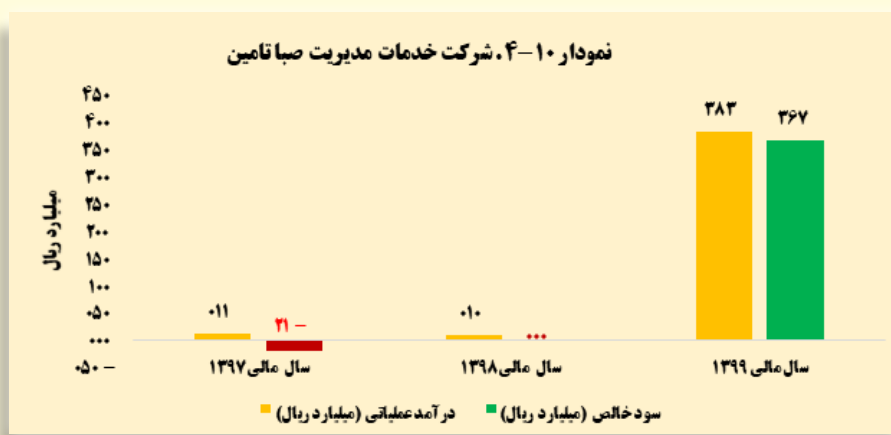


صبا تأمین

۴-۴ شرکت خدمات مدیریت صبا تامین

سرمایه‌گذاری صباتامین در راستای ساماندهی وضعیت مالی و عملیاتی شرکت‌های تابعه خود، در نظر دارد موضوع فعالیت شرکت خدمات مدیریت صباتامین را با توجه به نیازهای کنونی شرکت‌های زیرمجموعه شرکت سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی به سرمایه‌گذاری در حوزه‌های نوین همچون کسب و کارهای فناورانه نوین تغییر دهد. با تغییرات اعمال شده در این شرکت، خدمات مدیریت صبا تامین سرانجام از زیان‌دهی خارج و در سال ۱۳۹۹ بیش از ۳۶ میلیارد تومان سود شناسایی کرد.

شرکت خدمات مدیریت صبا تامین (O.T.C) از شرکت‌های تابعه صبا تامین می‌باشد. شرکت خدمات مدیریت صباتامین با هدف ساماندهی واگذاری سهام شرکت‌های زیرمجموعه شرکت سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی تاسیس شد. لیکن به دلیل برخی مشکلات ساختاری و قانونی مترتب بر فرآیند واگذاری شرکت‌های خارج از بورس، فعالیت شرکت با موفقیت قابل توجهی همراه نبود. شرکت



زیرمجموعه شستا و مدیریت وجوه مازاد این شرکت‌ها، ارائه خدمات در حوزه فن آوری‌های مالی و ... تاسیس شده است. اهم برنامه‌های آتی این شرکت به شرح ذیل است:

◀ توسعه ابزارهای سرمایه‌گذاری شامل تاسیس صندوق جسورانه (VC)، تاسیس صندوق سرمایه‌گذاری طلا، تاسیس صندوق سرمایه‌گذاری مختلط، تاسیس صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی و ...

◀ توسعه خدمات و مجوزهای فعالیت شامل اخذ مجوز مشاور سرمایه‌گذاری، مشاور پذیرش کالا و اوراق بهادار، مشاور عرضه و ...

◀ توسعه زیرساختی و فنی شامل توسعه پنل یکپارچه ارائه خدمات، تدوین فرآیندهای داخلی، آموزش کارکنان و ...

◀ ایجاد پنل مشاور سرمایه‌گذاری

◀ تاسیس و گسترش شبکه‌های اجتماعی

◀ برگزاری دوره‌های آموزشی

◀ توسعه زیرساخت‌های فیزیکی

از مهمترین برنامه‌های شرکت خدمات مدیریت صباتامین می‌توان به موارد ذیل اشاره کرد:

◀ طراحی، توسعه، استقرار و نگهداشت محصولات در حوزه فناوری اطلاعات مالی پردازش اطلاعات مالی

◀ سرمایه‌گذاری و مشارکت تخصصی در سرمایه‌گذاری جسورانه در حوزه ی فینتک

◀ مشارکت در استقرار و نگهداشت پلت فرم مدیریت سفارش برخط (OMS) کارگزاری و مشارکت در توسعه سامانه پشتیبان BO و سامانه واسط MO

◀ مدیریت معاملات الگوریتمی

◀ طراحی پرتال تخصصی بورس شستا

۴-۵ شرکت سب‌گردان اندیشه صبا

شرکت سب‌گردان اندیشه صبا با هدف مدیریت دارایی‌های مالی مجموعه شامل صندوق‌های درآمد ثابت، صندوق‌های سهامی، صندوق بازارگردانی صبا، تشکیل سبدهای اختصاصی برای شرکت‌های



صبا تامین

بخش پنجم

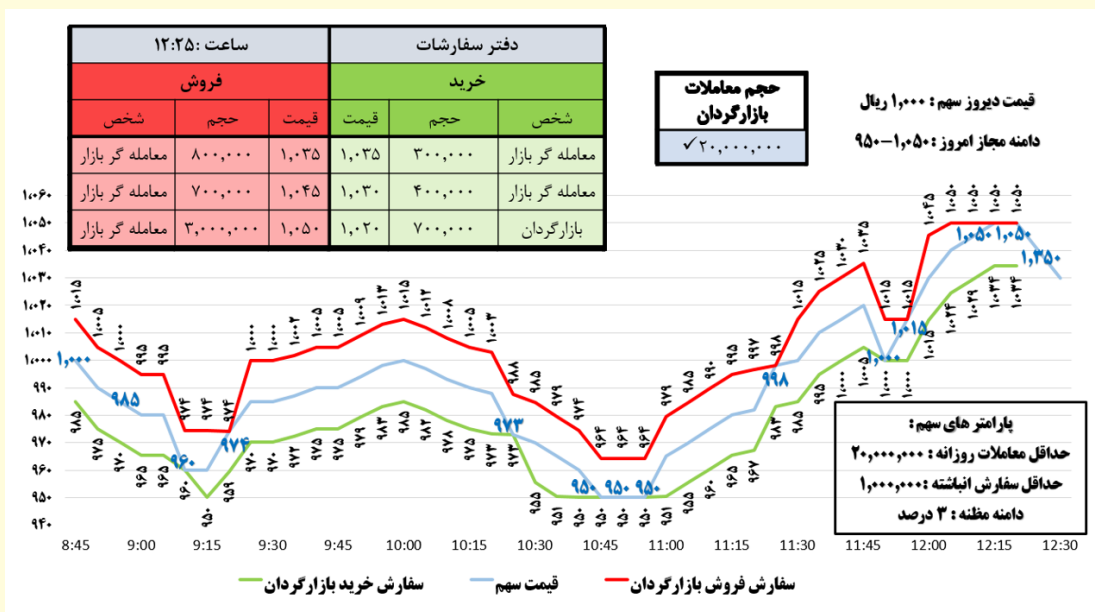
توسعه صندوق بازارگردانی صباگستر

۵-۱ صندوق بازارگردانی

به منظور تشریح فعالیت شرکت سرمایه‌گذاری صباتامین در زمینه بازارگردانی سهام شرکت‌های بورسی و فرابورسی ابتدا به تعریف صندوق و عملیات بازارگردانی پرداخته می‌شود:

صندوق‌های بازارگردانی شکلی از صندوق‌های سرمایه‌گذاری هستند که با جذب منابع (اوراق بهادار، وجه نقد) از سرمایه‌گذاران طبق تعهدات مشخص شده به بازارگردانی اوراق بهادار شرکت می‌پردازند.

نمودار ۵-۱. فرآیند بازارگردانی



جلوگیری نماید و نقدشوندگی دارایی مالی را نیز افزایش دهد.

اهداف عملیات بازارگردانی اوراق بهادار عبارت است از:

◀ تنظیم عرضه و تقاضا اوراق بهادار

◀ کاهش نوسان قیمت

◀ افزایش نقدشوندگی اوراق بهادار

۵-۲ توسعه فعالیت صندوق بازارگردانی صباگستر

نظر به اهمیت فزاینده الزامات نقدشوندگی و لزوم تنظیم عرضه و تقاضای بازار به موجب آیین‌نامه حفظ ثبات بازار سرمایه و صیانت از حقوق سرمایه‌گذاران و سهامداران، داشتن رکن بازارگردانی موثر و فعال در مجموعه سرمایه‌گذاری صباتامین، از نیمه دوم سال ۱۳۹۹ در دستور کار قرار گرفت. بازارگردانی فعالیتی تخصصی است که طی آن بازارگردان با جذب منابع (اوراق بهادار، وجه

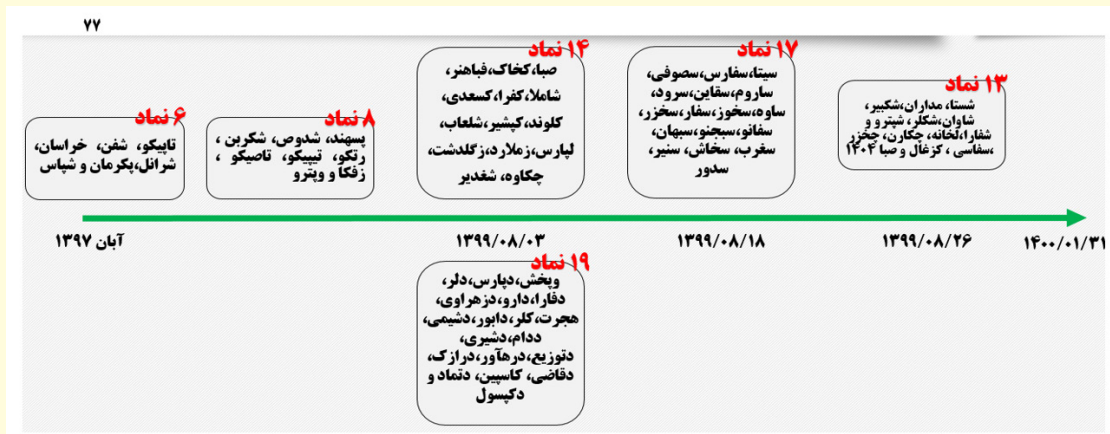
در شکل فوق به طور خلاصه فرآیند بازارگردانی و تاثیر آن بر وضعیت بازار یک دارایی تشریح شده است. همانطور که در شکل مشاهده می‌شود بازارگردان به دنبال تغییر یا حمایت از قیمت دارایی نیست، بلکه در فاصله معینی از قیمت دارایی اقدام به قراردادن سفارش‌های خرید و فروش خود می‌کند تا بدین ترتیب از نوسانات غیرعادی قیمت



صباتامین

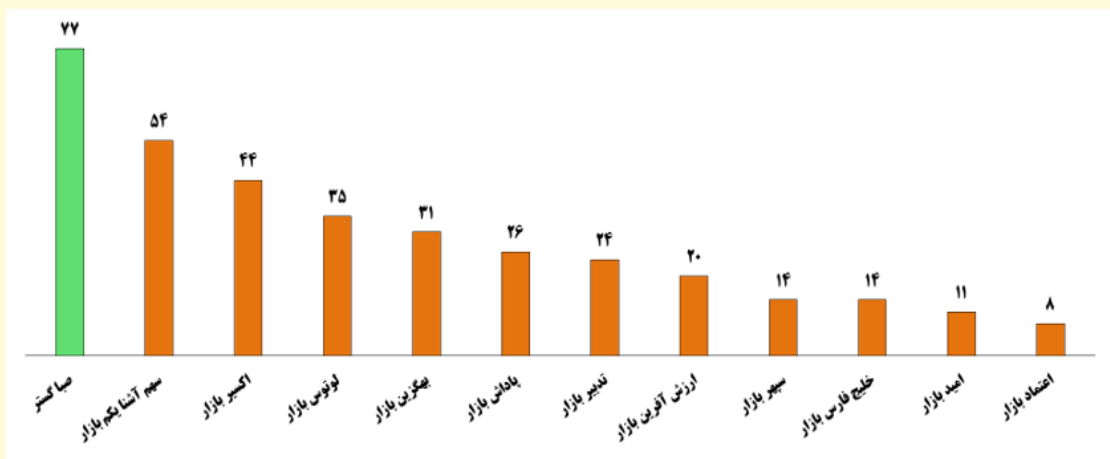
نقدشوندگی سهام و تنظیم جریان عرضه و تقاضای سهم در بازار است. صندوق بارگردانی صبا گستر در آبان ماه ۱۳۹۷ تاسیس شده و به فعالیت مشغول بود و بلافاصله پس از ابلاغیه سازمان در خصوص لزوم بازگردانی دامنه فعالیت خود را گسترش داد. نمودار ۲-۵ نحوه توسعه فعالیت این صندوق را به نمایش می‌گذارد.

نمودار ۲-۵. توسعه فعالیت صندوق بازگردانی صباگستر



صندوق بازگردانی صبا گستر در حال حاضر با انجام تعهد بازگردانی ۷۷ نماد به عنوان فعال ترین صندوق بازگردانی بازار سرمایه کشور شناخته می‌شود. در نمودار زیر تعداد نمادهای تحت بازگردانی صندوق‌های بازگردانی مقایسه شده است.

نمودار ۳-۵. تعداد نمادهای تحت بازگردانی

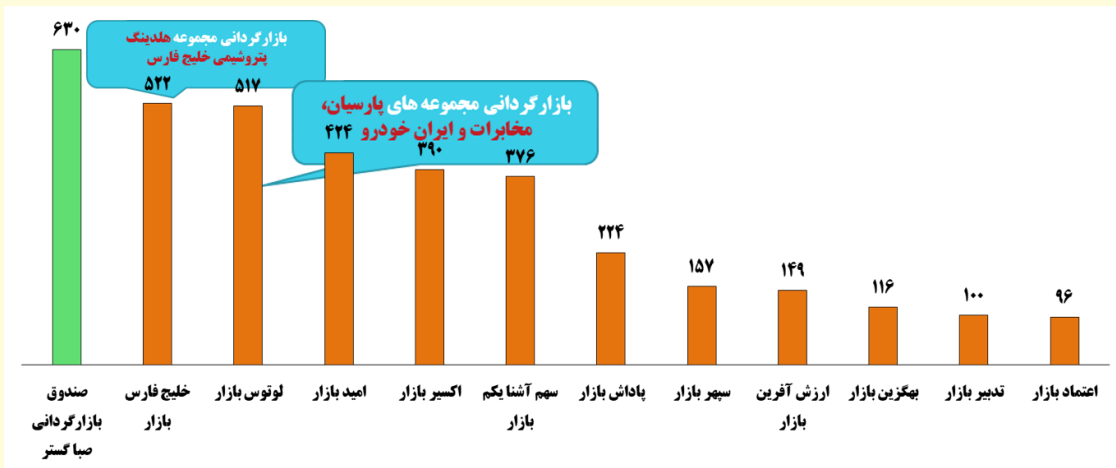


ارزش بازار سهام شرکت‌های موضوع بازگردانی این صندوق در تاریخ ۱۴۰۰/۰۱/۳۱ در حدود ۶۳۰ هزار میلیارد تومان بوده که تقریباً ۱۰ درصد از ارزش کل بازار سهام را به خود اختصاص داده است.



صبا تامین

نمودار ۴-۵. ارزش سهام شرکت‌های موضوع بازارگردانی (هزار میلیارد تومان)

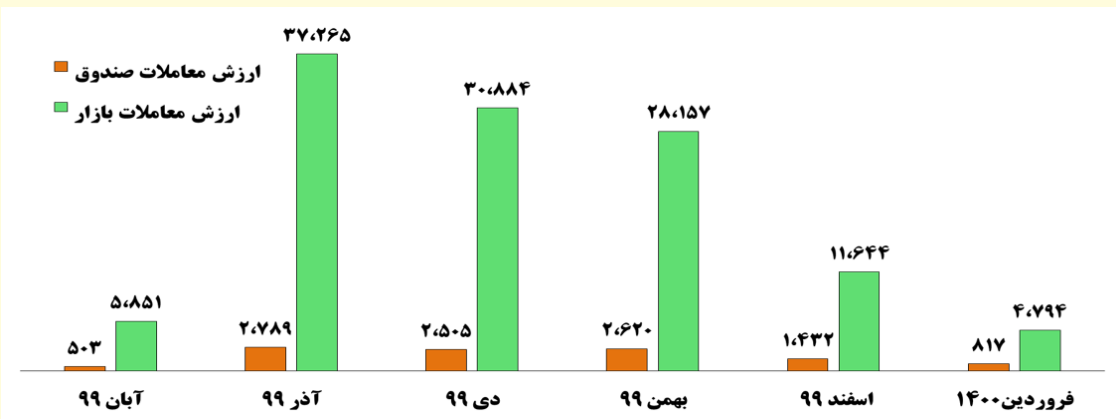


خالص ارزش دارایی‌های این صندوق در تاریخ ۱۴۰۰/۰۱/۳۱ بالغ بر ۵,۵۲۱ میلیارد تومان بوده است که جایگاه دوم را در میان صندوق‌های بازارگردانی از آن خود کرده است. نمودار ۵-۵. خالص ارزش دارایی‌های صندوق



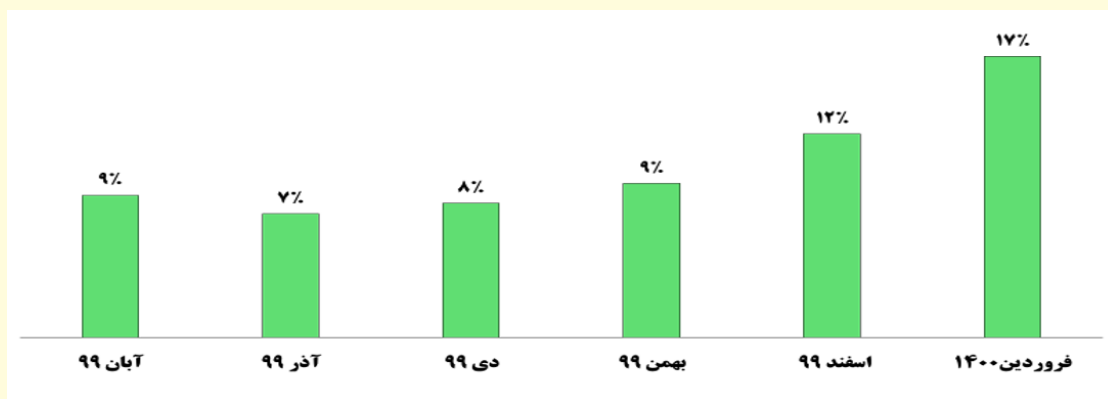
۳-۵ عملکرد صندوق بازارگردانی صباگستر از آبان ماه ۱۳۹۹ تا پایان فروردین ۱۴۰۰

مهمترین هدف صندوق افزایش نقدشوندگی و تسهیل معاملات سهام است. در نمودار زیر حجم معاملات صندوق و بازار در نمادهای موضوع بازارگردانی صندوق صباگستر مقایسه شده است. نمودار ۶-۵. معاملات صندوق و بازار در نمادهای تحت بازارگردانی (میلیارد تومان)



در نمودار زیر سهم صندوق از ارزش معاملات نمادهای موضوع بازارگردانی ارائه شده است. همانطور که ملاحظه می‌شود سهم معاملات صندوق از ارزش کل معاملات نمادها روندی صعودی داشته است.

نمودار ۵-۷. سهم صندوق از ارزش معاملات نمادها



صبا تامین

