



امیدنامه پذیرش و درج
شرکت سرمایه‌گذاری مهر (سهامی عام)
در بازار دوم فرابورس ایران

تاریخ برگزاری جلسه هیأت پذیرش: ۱۴۰۲/۰۹/۲۸
تاریخ درج: اسفند ۱۴۰۳
نماد معاملاتی: مهر
گروه: سرمایه‌گذاری‌ها
زیر گروه: سایر واسطه‌های مالی
کد زیر گروه: ۵۶۹۹
مشاور پذیرش: شرکت تامین سرمایه دماوند

شماره ثبت شرکت: ۲۶۷۱۷۱

شماره ثبت شرکت: ۲۶۷۱۷۱

شرکت سرمایه‌گذاری مهر سهامی عام
شماره ثبت: ۲۶۷۱۷۱

شماره ثبت شرکت: ۲۶۷۱۷۱



امیدنامه پذیرش و درج شرکت سرمایه‌گذاری مهر (سهامی عام)
در بازار دوم فرابورس ایران



اطلاعیه مهم

به اطلاع تمامی سرمایه‌گذاران، مشاوران سرمایه‌گذاری، سب‌گردان‌ها و تمامی اشخاص و نهادهایی که شمول اطلاعیه حاضر مستلزم ذکر نام آن‌ها است می‌رساند؛ مطابق ملاک ماده ۲۱ قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران، انتشار امیدنامه حاضر، صرفاً به‌منظور اجرای مفاد بند ۱۳ ماده ۱ «دستورالعمل پذیرش، عرضه و انتقال اوراق بهادار در فرابورس ایران (شرکت سهامی عام)»، حصول اطمینان از رعایت مقررات قانونی و مصوبات سازمان بورس و اوراق بهادار و سایر مراجع ذیصلاح و شفافیت اطلاعاتی بوده و به منزله تأیید صلاحیت اعلامی، مزایا، تضمین سودآوری و یا توصیه سفارشی در مورد شرکت مزبور توسط شرکت فرابورس ایران (سهامی عام) نمی‌باشد، از این رو ضروری است، پیش از هر اقدام در خصوص سرمایه‌گذاری، از صحت و سقم اطلاعات مندرج اطمینان حاصل فرمائید.

شرکت فرابورس ایران (سهامی عام)



صفحه ۲ از ۱۱۷





۱) بیانیه‌های مسئولیت

- این امیدنامه توسط هیئت‌مدیره و مشاور پذیرش شرکت متقاضی پذیرش تهیه و تأیید شده است که با آگاهی از مقررات و ضمانت اجرای حقوقی و کیفری مربوط از جمله مواد ۴۱ تا ۴۵، ماده ۴۷ و بند ۳ ماده ۴۹ قانون بازار اوراق بهادار، منفرداً و مجتمعاً مسئولیت درستی اطلاعات مندرج در آن به لحاظ عدم وجود هرگونه خطا یا انحراف با اهمیت را به عهده می‌گیرند.
- مشاور پذیرش تأیید می‌نماید که امیدنامه‌ی حاضر افشای درست و کاملی از کلیه‌ی واقعیات مربوط به عرضه‌ی عمومی را به دست می‌دهد.

۲) بیانیه‌ی سلب مسئولیت

- هیئت پذیرش اوراق بهادار، پذیرش سهام این شرکت در فهرست نرخ‌های فرابورس ایران را بر مبنای اسناد، مدارک و اطلاعاتی که توسط شرکت و مشاور پذیرش ارائه شده، تصویب نموده است و این تصویب به معنی توصیه مشارکت سرمایه‌گذاران بالقوه در عرضه‌ی عمومی نیست.
- فرابورس ایران مسئولیتی در قبال صحت و کفایت اطلاعات افشاشده توسط شرکت و محتوای امیدنامه ندارد و در خصوص ضرر ناشی از اتکاء به تمام یا بخشی از مندرجات این امیدنامه، از خود سلب مسئولیت می‌نماید. سرمایه‌گذاران باید قبل از تصمیم‌گیری برای سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار شرکت، بررسی جامعی از اطلاعات منتشره و مزیت‌ها و ریسک‌های شرکت انجام دهند.

مقدمه

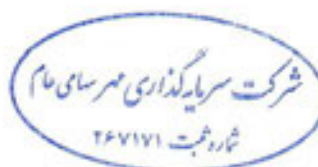
بنا به مصوبه ۱۴۰۲/۰۹/۲۸ هیئت پذیرش فرابورس ایران، شرکت سرمایه‌گذاری مهر (سهامی عام) در بازار دوم فرابورس ایران پذیرفته شده است. با توجه به ارائه تعهدات لازم در خصوص موارد مشخص شده در مصوبه مذکور، نام این شرکت از اسفند ۱۴۰۳ گروه "سرمایه‌گذاری‌ها" و زیرگروه "سایر واسطه‌های مالی" و نماد مهر در فهرست بازار دوم فرابورس ایران درج شده است.





فهرست مطالب

۱۲	۱- معرفی شرکت.....
۱۲	۱-۱- تاریخچه.....
۱۴	۱-۲- موضوع فعالیت.....
۱۵	۱-۳- سرمایه و سهامداران.....
۱۵	۱-۳-۱- برنامه افزایش سرمایه شرکت.....
۱۶	۱-۴- پیشینه فعالیت سهامداران عمده و هدف شرکت از حضور در بازار سرمایه.....
۱۶	۱-۴-۱- پیشینه فعالیت سهامداران عمده.....
۱۹	۱-۴-۲- هدف شرکت از حضور در بازار سرمایه.....
۲۰	۱-۵- ساختارها و تشکیلات.....
۲۰	۱-۵-۱- نمودار سازمانی شرکت.....
۲۱	۱-۵-۲- مدیران.....
۲۲	۱-۵-۳- ساختار نیروی انسانی.....
۲۳	۱-۶- کمیته‌های تخصصی.....
۲۸	۱-۷- ارتباط با شرکت.....
۲۹	۲- فعالیت و عملیات.....
۲۹	۲-۱- تعاریف و اصطلاحات تخصصی و عملیاتی.....
۳۲	۲-۲- معرفی و بررسی صنعت از منظر بین‌المللی.....
۴۹	۲-۳- معرفی و بررسی صنعت از منظر داخلی.....
۵۹	۲-۴- معرفی شرکت و تشریح فعالیت آن.....
۶۱	۲-۵- توصیف راهبردهای و اهداف کلی و برنامه‌ریزی استراتژیک شرکت.....
۶۳	۲-۶- ترکیب سرمایه‌گذاری‌ها.....
۶۸	۲-۷- اطلاعات مربوط به درآمدهای عملیاتی.....
۶۸	۲-۷-۱- درآمد سود سهام.....
۶۸	۲-۷-۲- سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها.....
۶۸	۲-۷-۳- درآمد سود تضمین شده.....





امیدنامه پذیرش و درج شرکت سرمایه‌گذاری مهر (سهامی عام)
در بازار دوم فرابورس ایران



۷۳	۲-۷-۴-رقبای مهم و سهم بازار شرکت.....
۷۵	۲-۷-۵-جایگاه شرکت صنعت.....
۷۶	۲-۷-۶-سیاست‌های شرکت جهت تخصیص منابع در تشکیل پرتفوی.....
۷۸	۲-۷-۷-قوانین و مقررات حاکم بر خدمات.....
۷۸	۲-۸-دعاوی حقوقی.....
۷۹	۲-۹-تحلیل SWOT.....
۸۰	۲-۱۰-عوامل ریسک.....
۸۲	۲-۱۱-مقایسه شرکت با شرکت‌های مشابه.....
۸۲	۲-۱۲-خالص ارزش دارایی‌های شرکت سرمایه‌گذاری مهر.....
۸۳	۲-۱۳-شاخص‌های عملکردی شرکت.....
۸۴	۳-اطلاعات مالی.....
۸۴	۳-۱-تغییرات در اهم رویه‌های حسابداری شرکت.....
۸۷	۳-۲-صورت سود و زیان.....
۸۸	۳-۳-صورت وضعیت مالی.....
۸۹	۳-۴-صورت جریان‌های نقدی.....
۹۰	۳-۵-صورت تغییرات در حقوق مالکانه.....
۹۱	۳-۶-نسبت‌های مالی.....
۹۲	۳-۷-اطلاعات مربوط به تعهدات و بدهی‌های احتمالی.....
۹۲	۳-۸-سیاست تقسیم سود.....
۹۳	۳-۹-جزئیات مراودات با اشخاص وابسته.....
۹۷	۳-۱۰-بندهای گزارش حسابرس.....
۹۸	۴-برنامه‌های آتی.....
۹۹	۴-۱-۱-بررسی احراز شرایط پذیرش.....



[Handwritten signature]

شرکت سرمایه‌گذاری مهر سهامی عام
شماره ثبت ۲۶۷۱۷۱

[Handwritten signature]



فهرست جداول

۱۱	جدول ۱: خلاصه اقلام صورت‌های مالی شرکت سرمایه‌گذاری مهر (مبالغ به میلیون ریال)
۱۳	جدول ۲: اطلاعات عمومی شرکت
۱۵	جدول ۳: تغییرات سرمایه شرکت از بدو تأسیس تاکنون (مبالغ به میلیون ریال)
۱۵	جدول ۴: ترکیب سهامداران
۱۶	جدول ۵: اقلام مهم مالی تلفیقی شرکت سرمایه‌گذاری سپه (مبالغ به میلیون ریال)
۱۷	جدول ۶: اقلام مهم مالی اصلی شرکت سرمایه‌گذاری سپه (مبالغ به میلیون ریال)
۱۸	جدول ۷: ترکیب سهامداران شرکت سرمایه‌گذاری سپه
۲۱	جدول ۸: اعضای هیئت‌مدیره
۲۲	جدول ۹: ساختار نیروی انسانی
۲۳	جدول ۱۰: کمیته‌های تخصصی
۲۵	جدول ۱۱: اعضای کمیته حسابرسی
۲۵	جدول ۱۲: اعضای کمیته ریسک
۲۶	جدول ۱۳: اعضای کمیته سرمایه‌گذاری
۲۷	جدول ۱۴: اعضای کمیته انتصاب
۲۸	جدول ۱۵: ارتباط با شرکت
۳۲	جدول ۱۶: روند مبلغ دارایی تحت مدیریت در سطح جهان (تریلیون دلار)
۳۲	جدول ۱۷: روند درآمد خالص دارایی تحت مدیریت در سطح جهان (تریلیون دلار)
۳۸	جدول ۱۸: دارایی‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری در ایالات متحده (مبالغ به میلیارد دلار)
۵۴	جدول ۱۹: نرخ تورم سبد کالاها و خدمات مصرفی خانوارهای کشور در خرداد ۱۴۰۳ (درصد)
۵۷	جدول ۲۰: نرخ رشد تولید ناخالص داخلی و زیرمجموعه‌های آن به قیمت ثابت سال ۱۳۹۵ (درصد)
۵۸	جدول ۲۱: ارزش بازار سرمایه ایران به تفکیک صنایع (مبالغ به میلیارد ریال)
۶۳	جدول ۲۲: ترکیب سرمایه‌گذاری‌ها به تفکیک صنعت (مبالغ به میلیون ریال)
۶۵	جدول ۲۳: سرمایه‌گذاری‌های شرکت به تفکیک بورسی و فرابورسی (مبالغ به میلیون ریال)
۶۵	جدول ۲۴: سرمایه‌گذاری‌های شرکت (مبالغ به میلیون ریال)
۶۶	جدول ۲۵: پرتفوی شرکت‌های پذیرفته شده در بورس در تاریخ ۱۴۰۳/۰۹/۳۰
۶۷	جدول ۲۶: پرتفوی شرکت‌های خارج از بورس در تاریخ ۱۴۰۳/۰۹/۳۰
۶۸	جدول ۲۷: درآمد سود سهام (مبالغ به میلیون ریال)
۶۸	جدول ۲۸: سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها (مبالغ به میلیون ریال)
۶۸	جدول ۲۹: درآمد سود تضمین شده (مبالغ به میلیون ریال)
۶۸	جدول ۳۰: درآمد سود سهام شرکت‌های بورسی و فرابورسی (مبالغ به میلیون ریال)
۷۰	جدول ۳۱: سود فروش سهام شرکت‌های بورسی و فرابورسی (مبالغ به میلیون ریال)
۷۲	جدول ۳۲: درآمد سود سهام صندوق‌های سرمایه‌گذاری (مبالغ به میلیون ریال)

شماره ثبت: ۵۵۶۲۰۴
شماره ثبت: ۵۵۶۲۰۴

شرکت سرمایه‌گذاری مهر سهامی عام
شماره ثبت: ۲۶۷۱۷۱

شماره ثبت: ۲۶۷۱۷۱



امیدنامه پذیرش و درج شرکت سرمایه‌گذاری مهر (سهامی عام)
در بازار دوم فرابورس ایران



جدول ۳۳: سود حاصل از فروش واحدهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری (مبالغ به میلیون ریال).....	۷۲
جدول ۳۴: مقایسه شرکت‌های سرمایه‌گذاری.....	۷۳
جدول ۳۵: جایگاه شرکت در صنعت.....	۷۶
جدول ۳۶: سیاست‌های سرمایه‌گذاری شرکت.....	۷۶
جدول ۳۷: ارزش دفتری سرمایه‌گذاری در واحدهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری (مبالغ به میلیون ریال).....	۷۸
جدول ۳۸: SWOT شرکت.....	۷۹
جدول ۳۹: مقایسه شرکت‌های سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه ایران (مبالغ به میلیون ریال).....	۸۲
جدول ۴۰: خالص ارزش دارایی‌های شرکت.....	۸۲
جدول ۴۱: شاخص‌های عملکردی شرکت.....	۸۳
جدول ۴۲: سرمایه‌گذاری‌ها.....	۸۵
جدول ۴۳: صورت سود و زیان شرکت (مبالغ به میلیون ریال).....	۸۷
جدول ۴۴: صورت وضعیت مالی شرکت (مبالغ به میلیون ریال).....	۸۸
جدول ۴۵: صورت جریان‌های نقدی (مبالغ به میلیون ریال).....	۸۹
جدول ۴۶: صورت تغییرات در حقوق مالکانه شرکت (مبالغ به میلیون ریال).....	۹۰
جدول ۴۷: نسبت‌های مالی.....	۹۱
جدول ۴۸: سیاست تقسیم سود.....	۹۲
جدول ۴۹: معاملات با اشخاص وابسته (مبالغ به میلیون ریال).....	۹۳
جدول ۵۰: مانده حساب نهایی اشخاص وابسته (مبالغ به میلیون ریال).....	۹۴
جدول ۵۱: خلاصه وضعیت مالیات پرداختی (مبالغ به میلیون ریال).....	۹۵
جدول ۵۲: جدول احراز شرایط پذیرش براساس مصوبه هیئت پذیرش (مختص زمان درج شرکت).....	۹۹



[Handwritten signatures]



[Handwritten signature]



فهرست نمایه‌ها

۲۰	نمایه ۱: نمودار سازمانی.....
۳۳	نمایه ۲: حجم دارایی تحت مدیریت در سطح جهان به تفکیک مناطق جغرافیایی و نرخ رشد مرکب سالانه هر منطقه (تریلیون دلار).....
۳۴	نمایه ۳: مجموع خالص دارایی های صندوق های با سرمایه متغیر ایجاد شده در سراسر جهان در سال ۲۰۲۲ ..
۳۵	نمایه ۴: صندوق سرمایه‌گذاری با سرمایه متغیر در جهان در سال ۲۰۲۲-براساس منطقه.....
۳۶	نمایه ۵: ارزش کل دارایی‌های صندوق‌های با سرمایه ثابت (مبالغ به میلیارد دلار).....
۳۶	نمایه ۶: ترکیب صندوق با سرمایه ثابت بر اساس هدف سرمایه‌گذاری (درصد).....
۳۹	نمایه ۷: توسعه دارایی‌های صندوق‌های قابل معامله در بورس (ETF ها) در سطح جهانی از سال ۲۰۰۳ تا ۲۰۲۳ (ارقام به میلیارد دلار).....
۴۰	نمایه ۸: ارزش بازار بزرگترین صندوق‌های قابل معامله در بورس (ETF ها) در سطح جهان تا سپتامبر ۲۰۲۴ (ارقام به میلیارد دلار).....
۴۲	نمایه ۹: روند تولید ناخالص داخلی در جهان (ارقام به هزار میلیارد دلار).....
۴۳	نمایه ۱۰: حجم نقدینگی کل جهان بر حسب درصدی از تولید ناخالص داخلی.....
۴۴	نمایه ۱۱: تغییرات نرخ بهره فدرال رزرو.....
۴۶	نمایه ۱۲: نرخ تورم جهان در سال ۲۰۲۴ از منظر صندوق بین‌المللی پول.....
۴۷	نمایه ۱۳: تغییرات تورم دنیا (درصد).....
۵۰	نمایه ۱۴: روند یکساله ارزش بازار صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله (ارقام به میلیارد ریال).....
۵۱	نمایه ۱۵: ارزش بازار اوراق بهادار (ارقام به میلیارد ریال).....
۵۱	نمایه ۱۶: روند یکساله شاخص‌های بازار سرمایه ایران.....
۵۲	نمایه ۱۷: پی بر ای بازار.....
۵۳	نمایه ۱۸: روند تغییرات نرخ‌های تورم مصرف‌کننده از ابتدای ۱۴۰۰ تا پایان بهار ۱۴۰۳.....
۵۶	نمایه ۱۹: رشد اقتصادی ایران به تفکیک بخش‌های مختلف.....
۵۶	نمایه ۲۰: سهم بخش‌های مختلف از رشد اقتصادی.....
۶۴	نمایه ۲۱: درصد سرمایه‌گذاری در صنایع مختلف.....
۱۰۱	نمایه ۲۲: اظهارنظر مشاور حقوقی شرکت درخصوص.....
۱۰۲	نمایه ۲۳: دعاوی حقوقی.....
۱۰۲	نمایه ۲۴: اظهارنظر هیئت‌مدیره شرکت متقاضی پذیرش درخصوص آثار مالی احتمالی دعاوی حقوقی، تعهدات و بدهی‌های احتمالی ناشی از مالیات، بیمه، مغایرت حساب‌ها و ... و کفایت ذخایر لحاظ شده برای آن‌ها.....
۱۰۳	نمایه ۲۵: تعهد پوشش بیمه‌ای شرکت سرمایه‌گذاری مهر.....
۱۰۴	نمایه ۲۶: تعهد شرکت سرمایه‌گذاری سپه (سهامی عام).....
۱۰۵	نمایه ۲۷: بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری.....



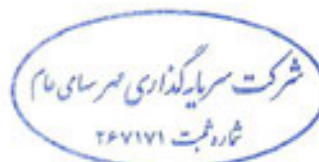


چکیده

"خلاصه اطلاعات تنها چکیده‌ای از اطلاعات مهم شرکت یا گروه است و ضروری است سرمایه‌گذاران پیش از اتخاذ هرگونه تصمیمی درخصوص سرمایه‌گذاری، تمام گزارش امیدنامه را مطالعه کنند و در نظر بگیرند."

شرکت سرمایه‌گذاری مهر (سهامی عام) در تاریخ ۱۳۸۴/۱۲/۲۴ تحت شماره ۲۶۷۱۷۱ و شناسه ملی ۱۰۱۰۳۸۳۷۷۷۶ در اداره ثبت شرکت‌ها و مؤسسات غیرتجاری به ثبت رسیده است. لازم به ذکر است ۱۰۰ درصد سهام شرکت سرمایه‌گذاری مهر طی مبادعه‌نامه مورخ ۱۳۸۵/۱۰/۲۰ توسط شرکت سرمایه‌گذاری سپه از شرکت سرمایه‌گذاری غدیر خریداری گردیده است. ضمناً با توجه به تعلق ۱۰۰ درصد سرمایه به شرکت سرمایه‌گذاری سپه، شرکت سرمایه‌گذاری مهر از جمله شرکت‌های فرعی شرکت سرمایه‌گذاری سپه می‌باشد. سال مالی شرکت بدو از ابتدای فروردین هر سال تا پایان اسفند همان سال بوده، لیکن به موجب مصوبه مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۳۸۶/۱۲/۱۲ سال مالی شرکت به ابتدای دی ماه هر سال تا پایان آذر ماه سال بعد تغییر یافته است. مرکز اصلی شرکت در تهران، پلوار نلسون ماندلا، بالاتر از پل میرداماد، بن‌بست آناهیتا، پلاک ۱۸، طبقه دوم می‌باشد.

به استناد صورت‌جلسه مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۴۰۱/۰۱/۲۸ و مجوز شماره ۱۲۲/۱۰۸۱۱۳ مورخ ۱۴۰۱/۰۴/۲۱ سازمان بورس اوراق بهادار، سرمایه شرکت از مبلغ ۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال به مبلغ ۳,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال منقسم به ۳,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ سهم ۱,۰۰۰ ریالی با نام از طریق آورده نقدی و مطالبات حال شده و سودانباشته افزایش یافته و مبلغ ۶۶۰,۶۴۷,۹۹۰,۰۰۰ ریال به موجب گواهی شماره ۴۲ مورخ ۱۴۰۱/۰۴/۰۶ بانک سپه شعبه میرداماد پرداخت گردیده است.





بررسی اجمالی صنعت

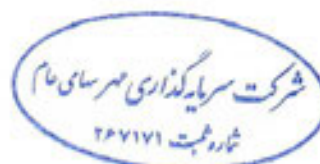
واژه "سرمایه‌گذاری" می‌تواند دامنه وسیعی از فعالیت‌ها را شامل شود. این واژه می‌تواند شامل سرمایه‌گذاری در گواهی سپرده، اوراق قرضه، سهام عادی یا صندوق‌های مشترک سرمایه‌گذاری باشد. اگرچه کسانی که به صورت حرفه‌ای به سرمایه‌گذاری می‌پردازند از دارایی‌های دیگری از قبیل گواهی خرید، برگ اختیار خرید و فروش سهام، اوراق قابل تبدیل و دارایی‌های مشهود مانند طلا و اشیاء قیمتی برای انجام سرمایه‌گذاری استفاده می‌کنند. سرمایه‌گذاری می‌تواند دارای درجات مختلف ریسک‌پذیری باشد و هر فردی، خواه شخصی با تحصیلات دانشگاهی، خواه یک شهروند عادی، می‌تواند با توجه به شرایط خود از تصمیمات سرمایه‌گذاری استفاده کند. سرمایه‌گذاری عبارت است از تبدیل وجوه مالی به یک یا چند نوع دارایی که برای مدتی در زمان آتی نگهداری خواهد شد. بنابراین سرمایه‌گذاری مستلزم مطالعه فرآیند سرمایه‌گذاری است. سرمایه‌گذاری مستلزم مدیریت ثروت سرمایه‌گذاران است. اگرچه سرمایه‌گذاری دارای ابعاد مختلفی است ولی دو بعد از آن حائز اهمیت است: «تجزیه و تحلیل» و «مدیریت سرمایه‌گذاری».

همه مردم به نوعی دارای ثروتی هستند که ناشی از ارائه خدمات آنان در بازار کار است. اغلب مردم در طول مراحل زندگی خود تصمیم‌گیری‌هایی را در خصوص سرمایه‌گذاری اتخاذ می‌کنند. برای مثال برخی از کارگران راجع به اینکه آیا وجوه مربوط به بازنشستگی خود را در سهام سرمایه‌گذاری کنند یا در اوراق قرضه، تصمیماتی را اتخاذ می‌کنند. برخی دیگر از افراد به دنبال حداکثر کردن بازده پس‌انداز خود از طریق سرمایه‌گذاری در گزینه‌های دیگر هستند. یکی از تحولاتی که از سال ۱۹۹۰ در زندگی مردم بیشتر به چشم می‌خورد شرکت مردم در طرح‌های بازنشستگی است. مردم برای اینکه مبالغی را برای دوران بازنشستگی پس‌انداز کنند تصمیم‌گیری‌هایی را در خصوص سرمایه‌گذاری انجام می‌دهند. در طرح‌های سنتی اغلب مردم مبالغی را به صورت ماهانه برای دوران بازنشستگی پس‌انداز می‌کردند، ولی حالا همین افراد منابع مالی خود را در خرید سهام، اوراق قرضه و سایر موارد مشابه به کار می‌اندازند. بنابراین در این حالت نتیجه تصمیم‌گیری که فرد انجام می‌دهد (اعم از سود یا زیان) بر روی مزایا و منافع بازنشستگی وی تأثیر می‌گذارد.

افراد در تجزیه و تحلیل‌هایی که انجام می‌دهند در نهایت امید دارند با توجه به ریسک سرمایه‌گذاری، بازده متناسب با آن را بدست آورند. مطالعه دقیق تجزیه و تحلیل سرمایه‌گذاری و اصول مدیریت پرتفولیو می‌تواند باعث مدیریت بهتر و افزایش ثروت سرمایه‌گذار شود.

سرمایه‌گذاران از دو گروه وسیع تشکیل می‌شوند: سرمایه‌گذاران فردی و مؤسسات سرمایه‌گذار که شامل بانک‌ها، صندوق‌های بازنشستگی، صندوق‌های مشترک سرمایه‌گذاری، شرکت‌های بیمه و غیره هستند. میزان حجم پولی که توسط این مؤسسات مدیریت می‌شود، در حجم خیلی بالایی است. مؤسسات سرمایه‌گذاری، سرمایه‌گذاران حرفه‌ای هستند که منابع گسترده‌ای زیر نظر آن‌ها قرار دارد که از طریق پایین آوردن هزینه‌های معاملات و کارمزد، در قالب صرفه‌جویی ناشی از مقیاس فعالیت مطرح می‌شوند.

امروزه سرمایه‌گذاران در خصوص سرمایه‌گذاری، باید بیش از هر زمان دیگری به مفهوم جهانی آن توجه کنند. اگرچه در سال‌های قبل توجه چندان زیادی به سرمایه‌گذاری خارجی نمی‌شد ولی امروز با تشکیل بازارهای جهانی و ایجاد فرصت‌های سرمایه‌گذاری، سرمایه‌گذاران خودشان را محدود به بازارهای داخلی نمی‌کنند.





امیدنامه پذیرش و درج شرکت سرمایه‌گذاری مهر (سهامی عام) در بازار دوم فرابورس ایران



عوامل ریسک

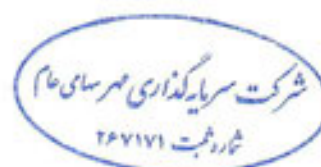
ریسک بازار، ریسک مالی، ریسک اعتباری، ریسک نقدینگی و ریسک عملیاتی از جمله ریسک‌های مطرح بوده که در سرفصل عوامل ریسک در فصل دوم امیدنامه حاضر به تفصیل ارائه گردیده است.

خلاصه اطلاعات مالی

خلاصه اطلاعات مالی شرکت طی دوره‌های مالی اخیر به شرح جدول زیر می‌باشد:

جدول ۱: خلاصه اقلام صورت‌های مالی شرکت سرمایه‌گذاری مهر (مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۳۹۸/۰۹/۳۰
دارایی‌های جاری	۷,۶۰۲,۵۹۰	۶,۸۹۷,۱۷۲	۴,۸۰۲,۱۸۶	۲,۸۸۴,۷۵۳	۲,۰۵۵,۵۵۶	۶۲۵,۰۶۳
دارایی‌های غیرجاری	-	-	-	-	-	-
جمع کل دارایی‌ها	۷,۶۰۲,۵۹۰	۶,۸۹۷,۱۷۲	۴,۸۰۲,۱۸۶	۲,۸۸۴,۷۵۳	۲,۰۵۵,۵۵۶	۶۲۵,۰۶۳
بدهی‌های جاری	۲,۲۱۶,۷۳۴	۹۴۹,۷۳۸	۷۴۸,۴۷۰	۱,۰۸۳,۵۶۸	۱,۳۶۵,۰۳۶	۳۱۰,۲۵۴
بدهی‌های غیرجاری	-	-	-	-	-	-
جمع کل بدهی‌ها	۲,۲۱۶,۷۳۴	۹۴۹,۷۳۸	۷۴۸,۴۷۰	۱,۰۸۳,۵۶۸	۱,۳۶۵,۰۳۶	۳۱۰,۲۵۴
سرمایه	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰
سود (زیان) انباشته	۲,۱۴۶,۲۵۴	۲,۷۸۱,۴۵۸	۹۸۷,۰۸۹	۱,۵۸۱,۱۸۵	۴۷۰,۵۲۰	۲۰۴,۸۰۹
حقوق مالکانه	۵,۳۸۴,۰۶۱	۵,۹۴۷,۴۳۴	۴,۰۵۳,۷۱۶	۱,۸۰۱,۱۸۵	۶۹۰,۵۲۰	۳۱۴,۸۰۹
درآمدهای عملیاتی	۱,۶۱۶,۴۴۶	۲,۱۸۴,۹۰۲	۱,۱۲۵,۱۲۲	۱,۲۸۵,۷۵۰	۴۰۹,۱۹۴	۱۱۸,۳۳۹
سود (زیان) عملیاتی	۱,۵۶۷,۰۰۴	۲,۱۵۲,۵۵۲	۱,۱۰۰,۸۹۶	۱,۲۶۵,۳۰۸	۳۹۵,۶۸۰	۱۰۸,۶۶۸
سود (زیان) خالص	۱,۴۳۶,۶۲۷	۱,۹۸۶,۹۷۲	۹۳۲,۵۳۱	۱,۲۶۰,۶۶۵	۳۷۵,۷۱۱	۱۰۷,۰۹۴
جریان خالص وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی	۲,۵۲۸	(۹۸,۸۶۸)	(۵۷۸,۴۵۴)	۶۴۹,۳۹۰	(۱,۵۵۳,۷۹۰)	(۲۴۲,۵۳۴)





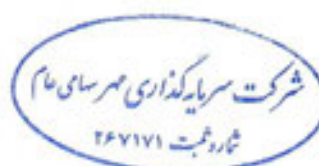
۱- معرفی شرکت

۱-۱- تاریخچه

شرکت سرمایه‌گذاری مهر (سهامی عام) در تاریخ ۱۳۸۴/۱۲/۲۴ تحت شماره ۲۶۷۱۷۱ و شناسه ملی ۱۰۱۰۳۸۳۷۷۷۶ در اداره ثبت شرکت‌ها و مؤسسات غیرتجاری به ثبت رسیده است. لازم به ذکر است ۱۰۰ درصد سهام شرکت سرمایه‌گذاری مهر طی مبادعه‌نامه مورخ ۱۳۸۵/۱۰/۲۰ توسط شرکت سرمایه‌گذاری سپه از شرکت سرمایه‌گذاری غدیر خریداری گردیده است. ضمناً با توجه به تعلق ۱۰۰ درصد سرمایه به شرکت سرمایه‌گذاری سپه، شرکت سرمایه‌گذاری مهر از جمله شرکت‌های فرعی شرکت سرمایه‌گذاری سپه می‌باشد. سال مالی شرکت بدو از ابتدای فروردین هر سال تا پایان اسفند همان سال بوده، لیکن به موجب مصوبه مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۳۸۶/۱۲/۱۲ سال مالی شرکت به ابتدای دی ماه هر سال تا پایان آذر ماه سال بعد تغییر یافته است. مرکز اصلی شرکت در تهران، بلوار نلسون ماندلا، بالاتر از پل میرداماد، بن‌بست آناهیتا، پلاک ۱۸، طبقه دوم می‌باشد.

اهداف شرکت سرمایه‌گذاری مهر جهت ورود به بازار سرمایه به شرح زیر می‌باشد:

- توسعه برند شرکت و افزایش اعتماد عمومی،
- افزایش اعتبار داخلی و بین‌المللی،
- تسهیل در بهره‌گیری از انواع روش‌های تأمین مالی در بازار سرمایه،
- استفاده از مزایای معافیت‌های مالیاتی،
- افزایش شفافیت اطلاعاتی،
- افزایش قدرت چانه‌زنی.





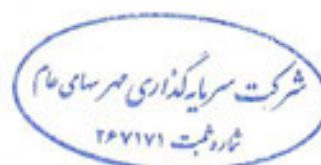
امیدنامه پذیرش و درج شرکت سرمایه‌گذاری مهر (سهامی عام)
در بازار دوم فرابورس ایران



خلاصه اطلاعات عمومی شرکت به شرح زیر می‌باشد:

جدول ۲: اطلاعات عمومی شرکت

ردیف	شرح	مشخصات ناشر
۱	نام شرکت	سرمایه‌گذاری مهر
۲	نوع شرکت	سهامی عام
۳	محل ثبت	تهران
۴	شماره ثبت	۲۶۷۱۷۱
۵	تاریخ ثبت	۱۳۸۴/۱۲/۲۴
۶	شناسه ملی	۱۰۱۰۳۸۳۷۷۷۶
۷	شماره اقتصادی	۴۱۱۳۳۱۳۸۷۱۶۴
۸	تاریخ تأسیس	۱۳۸۴/۱۲/۲۴
۹	شماره ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار	۱۱۳۳۲
۱۰	تاریخ ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار	۱۳۹۴/۰۲/۲۰
۱۱	موضوع شرکت	سرمایه‌گذاری در سهام، سهم‌الشرکه، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادار
۱۲	میزان سرمایه شرکت (میلیون ریال)	۳,۰۰۰,۰۰۰
۱۳	تاریخ آغاز فعالیت شرکت	۱۳۸۴/۱۲/۲۴
۱۴	سال مالی شرکت	۳۰ آذر
۱۵	آدرس	تهران، بلوار نلسون ماندلا، بالاتر از پل میرداماد، پنبست آناهیتا، پلاک ۱۸، طبقه دوم
۱۶	کد پستی	۱۹۱۷۶۴۴۱۵۷
۱۷	تلفن	۰۲۱-۸۸۸۸۷۳۴۹
۱۸	وبسایت رسمی	www.sinco.ir
۱۹	حسابرس و بازرس قانونی	مؤسسه حسابرسی واتیا نیک تدبیر
۲۰	نام مشاور پذیرش شرکت	شرکت تأمین سرمایه دماوند
۲۱	روزنامه کثیرالانتشار	اطلاعات





۱-۲- موضوع فعالیت

موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۳ اساسنامه عبارت است از:

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 گرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه نماید،

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 فعالیت فرعی:

۱. سرمایه‌گذاری در گواهی سپرده‌ی بانکی و سپرده‌های سرمایه‌گذاری نزد بانک‌ها و مؤسسات مالی اعتباری مجاز،

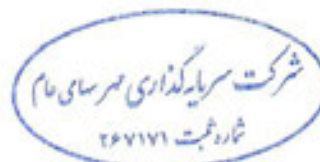
۲. سرمایه‌گذاری در سهام، سهم‌الشرکه، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رأی شرکت‌ها، مؤسسات یا صندوق‌های سرمایه‌گذاری با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص وابسته خود، کنترل شرکت، مؤسسه یا صندوق سرمایه‌گذاری سرمایه‌پذیر را در اختیار گرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه بیابد،

۳. سرمایه‌گذاری در دارایی‌های فیزیکی، پروژه‌های تولیدی و پروژه‌های ساختمانی با هدف کسب انتفاع،

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

- پذیرش سمت در صندوق‌های سرمایه‌گذاری،
- تأمین مالی بازارگردانی اوراق بهادار،
- مشارکت در تعهد پذیرهنویسی اوراق بهادار،
- تضمین نقدشوندگی، اصل یا حداقل سود اوراق بهادار.

۵. شرکت می‌تواند در راستای اجرای فعالیت‌های مذکور در این ماده، در حدود مقررات و مفاد اساسنامه اقدام به اخذ تسهیلات مالی یا تحصیل دارایی نماید یا اسناد 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.





امیدنامه پذیرش و درج شرکت سرمایه‌گذاری مهر (سهامی عام)
در بازار دوم فرابورس ایران



۱-۳- سرمایه و سهامداران

سرمایه شرکت در تاریخ ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ مبلغ ۳,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال شامل ۳,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ سهم یک هزار ریالی بانام تماماً پرداخت شده می‌باشد. جدول تغییرات سرمایه شرکت به شرح جدول زیر می‌باشد:

جدول ۳: تغییرات سرمایه شرکت از بدو تأسیس تاکنون (مبالغ به میلیون ریال)

تاریخ (سال)	سرمایه قبلی	مقدار افزایش	سرمایه جدید	درصد افزایش سرمایه	محل افزایش سرمایه
۱۳۸۴/۱۲/۲۴	-	۱	۱	-	تأسیس شرکت
۱۳۹۱/۰۲/۳۱	۱	۴,۹۹۹	۵,۰۰۰	۴۹۹,۹۰۰	مطالبات حال شده
۱۳۹۳/۰۶/۰۸	۵,۰۰۰	۹۵,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۱,۹۰۰	مطالبات حال شده و آورده نقدی
۱۳۹۹/۰۵/۰۴	۱۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۱۰۰	مطالبات حال شده و آورده نقدی
۱۴۰۱/۰۱/۲۸	۲۰۰,۰۰۰	۲,۸۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۰۰	سود انباشته، مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران

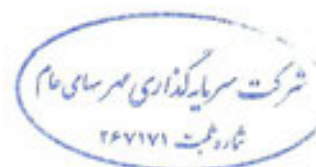
آخرین ترکیب سهامداران شرکت به شرح جدول زیر می‌باشد:

جدول ۴: ترکیب سهامداران

ردیف	نام سهامدار	تعداد سهام	درصد مالکیت
۱	شرکت سرمایه‌گذاری سپه	۲,۹۹۹,۹۰۰,۰۰۰	۹۹,۹۹۶,۷
۲	شرکت گروه فن آوران اطلاعات به پویان هوشمند امید	۳۰,۰۰۰	۰,۰۰۱
۳	شرکت سرمایه‌گذاری توسعه گوه‌ران امید	۳۰,۰۰۰	۰,۰۰۱
۴	شرکت سرمایه‌گذاری ساختمانی سپه	۱۵,۰۰۰	۰,۰۰۰۰۵
۵	شرکت مدیریت انرژی امید تاپان هور	۱۵,۰۰۰	۰,۰۰۰۰۵
	شرکت گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید	۱۰,۰۰۰	۰,۰۰۰۰۳
	جمع کل	۳,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰

۱-۳-۱ برنامه افزایش سرمایه شرکت

در حال حاضر، شرکت برنامه‌ای جهت افزایش سرمایه ندارد.





۱-۴- پیشینه فعالیت سهامداران عمده و هدف شرکت از حضور در بازار سرمایه

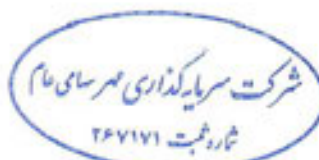
۱-۴-۱- پیشینه فعالیت سهامداران عمده

شرکت سرمایه‌گذاری سپه (سهامی عام)

گروه شامل شرکت سرمایه‌گذاری سپه (سهامی عام) به عنوان شرکت اصلی و شرکت فرعی آن است. شرکت سرمایه‌گذاری سپه (سهامی عام) از مصادیق نهادهای مالی موضوع بندهای ۲۰ و ۲۱ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار و بند ۱۱ ماده ۱ قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید محسوب می‌گردد. این شرکت به شناسه ملی ۱۰۱۰۱۲۹۶۷۴۰ در تاریخ ۱۳۷۰/۰۶/۰۲ تحت شماره ۸۵۲۰۷ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. سهام شرکت اصلی در تاریخ ۱۳۷۱/۱۰/۱۹ در بورس اوراق بهادار پذیرفته شده و نام آن از تاریخ ۱۳۷۱/۱۲/۲۶ در فهرست شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار درج گردیده است. شرکت سرمایه‌گذاری سپه در حال حاضر جزء شرکت‌های فرعی شرکت گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید می‌باشد. نشانی مرکز اصلی شرکت واقع در تهران، بلوار نلسون ماندلا، بالاتر از میرداماد، بن‌بست آناهیتا، پلاک ۱۸، طبقه دوم می‌باشد. مهم‌ترین اقلام صورت‌های مالی شرکت سرمایه‌گذاری سپه (سهامی عام) به‌صورت تلفیقی و جداگانه به شرح جدول زیر است:

جدول ۵: اقلام مهم مالی تلفیقی شرکت سرمایه‌گذاری سپه (مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۳۹۸/۰۹/۳۰
دارایی‌های جاری	۶۳,۶۴۲,۷۴۴	۵۸,۷۱۵,۸۲۶	۳۸,۵۶۳,۲۶۴	۲۸,۱۲۳,۳۷۷	۱۵,۰۵۳,۰۱۲	۸,۷۰۴,۴۲۰
دارایی‌های غیرجاری	۲۰,۴۲۵,۷۳۸	۱۵,۲۹۹,۴۵۱	۸,۰۶۸,۷۱۷	۷,۰۶۲,۱۵۷	۶,۵۰۰,۵۹۹	۴,۱۶۸,۳۹۸
جمع کل دارایی‌ها	۸۴,۰۶۸,۴۸۲	۷۴,۰۱۵,۲۷۷	۴۶,۶۳۱,۹۸۱	۳۵,۱۸۵,۵۳۴	۲۱,۵۵۳,۶۱۱	۱۲,۸۷۲,۸۱۸
بدهی‌های جاری	۱۳,۱۰۹,۰۸۶	۱,۸۷۱,۸۰۳	۱,۷۰۲,۶۳۷	۶,۳۵۱,۰۸۰	۲,۴۹۰,۵۵۴	۲۴۹,۷۰۱
بدهی‌های غیرجاری	۳۹,۳۷۹	۲۸,۲۰۹	۲۲,۱۲۱	۱۶,۰۲۹	۱۱,۰۱۲	۸,۴۵۱
جمع کل بدهی‌ها	۱۳,۱۴۸,۴۶۵	۱,۹۰۰,۰۱۲	۱,۷۲۴,۷۵۸	۶,۳۶۷,۱۰۹	۲,۵۰۱,۵۶۶	۲۵۸,۱۵۲
سرمایه	۳۰,۴۰۰,۰۰۰	۲۳,۴۰۰,۰۰۰	۲۳,۴۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۶,۶۹۱,۰۰۰	۶,۶۹۱,۰۰۰
سود (زیان) انباشته	۳۸,۴۸۵,۷۱۱	۴۰,۵۲۶,۰۹۶	۲۰,۴۳۴,۶۲۳	۱۶,۶۵۸,۱۲۳	۱۲,۸۰۹,۹۸۳	۵,۵۰۸,۹۰۱
حقوق مالکانه	۷۰,۹۲۰,۰۱۷	۷۲,۱۱۵,۲۶۵	۴۴,۹۰۷,۲۲۳	۲۸,۸۱۸,۴۲۵	۱۹,۰۵۲,۰۴۵	۱۲,۶۱۴,۶۶۶
درآمدهای عملیاتی	۳۲,۲۳۵,۰۱۹	۳۹,۹۵۴,۳۰۷	۲۱,۴۳۳,۲۷۳	۱۵,۰۸۱,۷۳۵	۱۰,۷۴۱,۳۵۶	۴,۸۳۸,۳۶۲
سود (زیان) عملیاتی	۳۱,۸۹۰,۸۹۰	۳۹,۶۸۶,۷۲۷	۲۱,۲۲۵,۶۴۲	۱۴,۹۰۶,۹۶۸	۱۰,۶۲۱,۴۴۷	۴,۷۶۴,۷۲۷
سود (زیان) خالص	۳۴,۱۸۶,۶۳۴	۳۹,۵۱۴,۷۹۱	۲۱,۰۵۲,۶۳۵	۱۴,۸۵۵,۹۶۳	۱۰,۵۸۲,۴۴۵	۴,۷۴۷,۷۱۱
جریان خالص وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی	۲۲,۲۴۴,۸۸۰	۱۳,۳۴۹,۵۱۵	۹,۵۸۲,۱۴۵	۲,۸۶۰,۸۹۲	۱,۸۳۱,۵۹۱	۳,۰۹۸,۶۸۴





امیدنامه پذیرش و درج شرکت سرمایه‌گذاری مهر (سهامی عام)
در بازار دوم فرابورس ایران



جدول ۶: اقلام مهم مالی اصلی شرکت سرمایه‌گذاری سیه (مبالغ به میلیون ریال)

سال مالی حسابرسی شده منتهی به

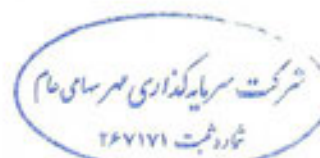
شرح	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۳۹۸/۰۹/۳۰
دارایی‌های جاری	۶۱,۳۰۲,۷۵۲	۵۶,۱۷۴,۷۴۵	۳۵,۴۵۴,۶۱۷	۲۸,۴۷۴,۷۶۱	۱۵,۸۹۱,۲۳۶	۸,۸۶۳,۱۰۱
دارایی‌های غیرجاری	۲۱,۴۷۰,۱۳۶	۱۷,۶۸۶,۳۴۱	۱۰,۹۸۶,۸۳۲	۷,۵۷۴,۱۷۱	۶,۵۳۲,۷۵۵	۴,۱۴۹,۶۸۹
جمع کل دارایی‌ها	۸۲,۷۷۲,۸۸۸	۷۳,۸۶۱,۰۸۶	۴۶,۴۴۱,۴۴۹	۳۶,۰۴۸,۹۳۲	۲۲,۴۲۳,۹۹۱	۱۳,۰۱۲,۷۹۰
بدهی‌های جاری	۱۲,۴۵۰,۹۹۱	۱,۰۸۰,۳۵۹	۹۷۴,۷۵۲	۵,۹۲۶,۸۶۷	۲,۴۸۶,۲۱۶	۲۵۰,۰۲۲
بدهی‌های غیرجاری	۳۷,۵۸۴	۲۸,۲۰۹	۲۲,۱۲۱	۱۶,۰۲۹	۱۱,۰۱۲	۸,۴۵۱
جمع کل بدهی‌ها	۱۲,۴۸۸,۵۷۵	۱,۱۰۸,۵۶۸	۹۹۶,۸۷۳	۵,۹۴۲,۸۹۶	۲,۴۹۷,۲۲۸	۲۵۸,۴۷۳
سرمایه	۳۰,۴۰۰,۰۰۰	۲۳,۴۰۰,۰۰۰	۲۳,۴۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۶,۶۹۱,۰۰۰	۶,۶۹۱,۰۰۰
سود (زیان) انباشته	۳۷,۰۹۹,۴۵۱	۴۰,۳۴۰,۹۶۲	۱۹,۹۸۰,۵۷۰	۱۷,۰۷۹,۴۱۱	۱۲,۶۲۹,۵۲۴	۵,۳۹۴,۲۱۷
حقوق مالکانه	۷۰,۲۸۴,۳۱۳	۷۲,۷۵۲,۵۱۸	۴۵,۴۴۴,۵۷۶	۳۰,۱۰۶,۰۳۶	۱۹,۹۳۶,۷۶۳	۱۲,۷۵۴,۳۱۷
درآمدهای عملیاتی	۳۳,۹۳۶,۱۶۹	۴۰,۴۳۴,۲۴۹	۲۰,۶۵۷,۸۶۴	۱۵,۸۸۱,۷۹۷	۱۰,۷۰۶,۲۳۵	۴,۸۲۰,۰۲۳
سود (زیان) عملیاتی	۳۳,۶۳۴,۱۵۹	۴۰,۱۹۹,۰۶۷	۲۰,۴۷۴,۴۵۹	۱۵,۷۲۷,۴۷۲	۱۰,۵۹۹,۸۴۰	۴,۷۵۶,۰۶۵
سود (زیان) خالص	۳۳,۶۳۴,۴۸۹	۴۰,۱۹۲,۷۱۱	۲۰,۴۶۹,۸۱۷	۱۵,۶۸۱,۱۱۰	۱۰,۵۸۰,۸۰۷	۴,۷۴۰,۶۲۳
جریان خالص وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی	۲۲,۲۴۳,۳۳۷	۱۴,۰۲۶,۳۹۲	۹,۶۶۷,۳۹۴	۲,۶۲۳,۷۵۶	۲,۱۶۵,۳۳۰	۳,۱۰۵,۸۴۴

الف (موضوع فعالیت‌های 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 گران بها 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 گرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه بیابد،





امیدنامه پذیرش و درج شرکت سرمایه‌گذاری مهر (سهامی عام)
در بازار دوم فرابورس ایران



۳. سرمایه‌گذاری در سایر دارایی‌ها از جمله دارایی‌های فیزیکی، پروژه‌های تولیدی و پروژه‌های ساختمانی با هدف کسب انتفاع،

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

- پذیرش سمت در صندوق‌های سرمایه‌گذاری،
- تأمین مالی بازارگردانی اوراق بهادار،
- مشارکت در تعهدپذیره‌نویسی اوراق بهادار،
- تضمین نقدشوندگی، اصل یا حداقل سود اوراق بهادار،
- شرکت می‌تواند در راستای اجرای فعالیت‌های مذکور در این ماده، در حدود مقررات و مفاد اساسنامه اقدام به اخذ تسهیلات مالی یا تحصیل دارایی نماید یا اسناد 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 باشد.

ترکیب سهامداران شرکت سرمایه‌گذاری سپه (سهامی عام) براساس صورت‌های مالی حسابرسی شده دوره شش ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۳/۳۱ به شرح جدول زیر است:

جدول ۷: ترکیب سهامداران شرکت سرمایه‌گذاری سپه

درصد مالکیت	تعداد سهام	شرح
۶۵/۳۸	۱۹,۸۷۴,۳۳۱,۹۵۵	گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید
۷/۳۵	۲,۲۳۵,۶۶۲,۲۶۶	صندوق بازنشستگی و وظیفه از کار افتادگی و پس‌انداز کارکنان بانک‌ها
۱/۹۹	۶۰۵,۶۸۴,۵۸۱	شرکت سرمایه‌گذاری مهر
۱/۸۲	۵۵۳,۶۶۷,۹۹۹	شرکت مدیریت ارزش آفرینان آویژه
۲۳/۴۶	۷,۱۳۰,۶۵۳,۱۹۹	سایر
۱۰۰	۳۰,۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰	جمع





۲-۴-۱- هدف شرکت از حضور در بازار سرمایه

اهداف شرکت از حضور در بازار سرمایه ایران به شرح موارد زیر است:
برندینگ: یکی از روش‌های مفید و کارآمد معرفی و شناساندن خدمات و ویژگی‌های شرکت به عموم مردم انتشار اوراق سهام شرکت در بازار سرمایه است به دلیل اینکه بازار سرمایه مخاطبان گسترده‌ای دارد، ورود شرکت به بازار سرمایه موجب آشنایی قشر وسیعی از مصرف‌کنندگان و خریداران با محصول شرکت می‌شود و به‌شک مخاطبان شرکت را افزایش خواهد داد.

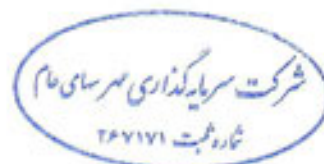
افزایش اعتبار داخلی و بین‌المللی: با پذیرش سهام شرکت در بورس یا فرابورس، یک مرجع رسمی بر فعالیت‌های شرکت نظارت دارد و شرکت را از تمامی جنبه‌ها به طور دقیق و اصولی بررسی می‌نماید. در این شرایط اعتبار شرکت برای افراد و سایر سازمان‌ها نیز تأیید می‌شود. قیمت سهام در شرایط عادلانه عرضه و تقاضا تعیین می‌شود، در نتیجه اعتبار شرکت افزایش می‌یابد.

شفافیت اطلاعاتی: با توجه به افشای اطلاعات شرکت در سامانه جامع اطلاع‌رسانی ناشران و سایت فرابورس ایران و دسترسی عموم علاقه‌مندان و ذینفعان به اطلاعات قابل اتکا و استانداردشده، مخاطبان شرکت افزایش یافته و افراد حقیقی و حقوقی بیشتری به سرمایه‌گذاری در شرکت ترغیب می‌شوند.

استفاده از ابزارهای بدهی و تأمین مالی: شرکت‌های پذیرفته‌شده در بازار سرمایه این توانایی را دارند که از طریق ابزارهای بدهی و تأمین مالی نیازمندی خود به وجوه را در خصوص مدیریت سرمایه در گردش و تأمین مالی طرح‌های توسعه مرتفع سازند و با رشد و توسعه خود گامی مهم در راستای اقتصاد مقاومتی بردارند. افزایش قدرت چانه‌زنی شرکت: پس از پذیرش شرکت در بازار سرمایه و افزایش اعتبار و برند شرکت طبیعتاً قدرت شرکت در چانه‌زنی با مشتریان و خریداران افزایش خواهد یافت.

معافیت مالیاتی: زمانی که شرکت‌ها در بورس پذیرفته می‌شوند حدود ۵ تا ۱۰ درصد از معافیت مالیات بر درآمد برخوردار خواهند شد.

از جمله سایر مزایای ناشی از حضور در بازار سرمایه می‌توان به ارزیابی بهتر عملکرد مدیریت شرکت، دستیابی به معیاری بهتر برای مقایسه شرکت، افزایش نقدشوندگی سهام، کاهش ریسک سرمایه‌گذاری به دلیل ارتقا شفافیت و بهبود ساختار سرمایه اقتصادی و مالی به واسطه رعایت الزامات پذیرش اشاره کرد.

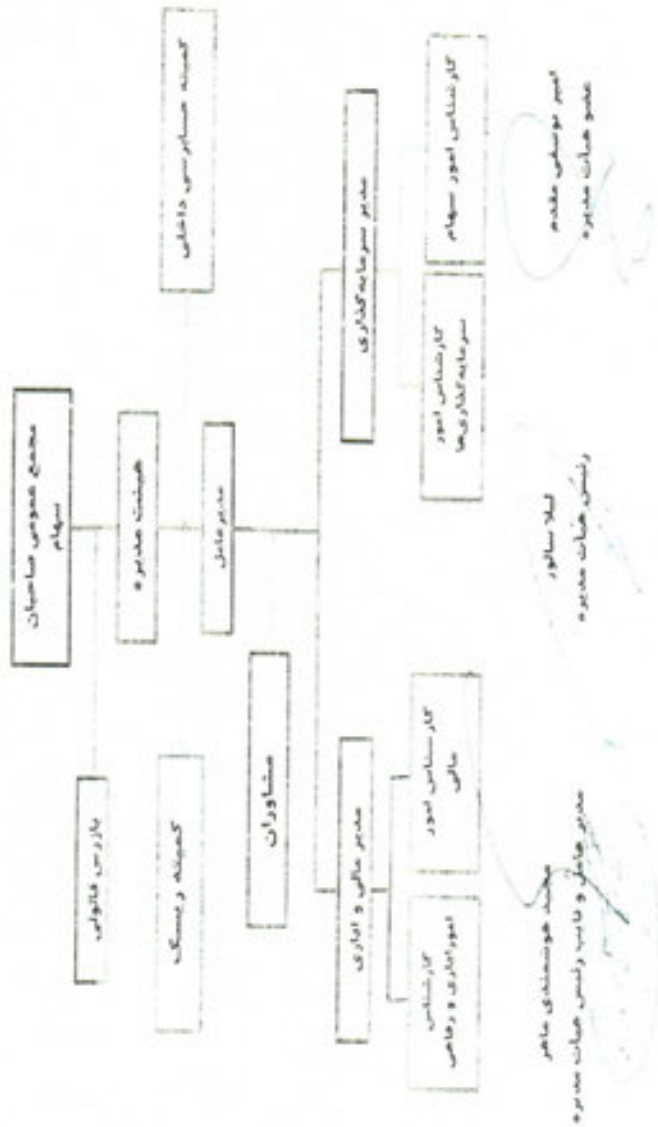


۱-۵- ساختارها و تشکیلات

۱-۵-۱- نمودار سازمانی شرکت

نمودار سازمانی مصوب شرکت سرمایه‌گذاری مهر (سهامی عام) به شرح نمایه زیر است:

نمایه ۱: نمودار سازمانی





امیدنامه پذیرش و درج شرکت سرمایه‌گذاری مهر (سهامی عام)
در بازار دوم فرابورس ایران



۲-۵-۱- مدیران

ترکیب اعضای هیئت‌مدیره و مدیرعامل شرکت به شرح جدول زیر می‌باشد:

جدول ۸: اعضای هیئت‌مدیره						
عکس	عضو	سمت	تاریخ انتصاب	نماینده شرکت	مدیرک تحصیلی	سوابق حرفه‌ای (۱۰ سال گذشته)
	محمد مرفوع	رئیس هیئت‌مدیره (غیرموظف)	۱۴۰۳/۰۱/۲۵	شرکت سرمایه‌گذاری سپه	دکتری حسابداری	معاونت نظارت بر ناشران شرکت فرابورس ایران، مدیرکل دفتر تامین مالی و سرمایه‌گذاری معاونت علمی و فناوری ریاست جمهوری، عضو هیئت علمی گروه حسابداری دانشگاه علامه طباطبائی، مشاور معاونت نظارت و راهبری شرکت‌های گروه توسعه اقتصادی تدبیر، عضو کمیته حسابرسی شرکت‌های گروه سرمایه‌گذاری مسکن و البرز دارو، مشاور مدیرعامل گروه خدمات مدیریت بصیر، مشاور مدیرعامل شرکت تامین سرمایه بانک مسکن، مدیر پذیرش شرکت بورس اوراق بهادار تهران، رئیس اداره مدیریت دارایی‌های شرکت تامین سرمایه دماوند، مدیر سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری هامون شمال، مدیر مالی شرکت سرمایه‌گذاری هامون شمال، کارشناس و کارشناس ارشد بازار سرمایه شرکت سرمایه‌گذاری هامون شمال.
	جواد سرکاتیان	سرپرست شرکت و عضو هیئت‌مدیره (موظف)	۱۴۰۳/۰۱/۰۱	سرمایه‌گذاری توسعه گوهران امید	دکتری مالی، بانکداری	کارشناس آموزش، پژوهش و مشاوره در حوزه بازارهای مالی مرکز مالی ایران، دبیر کل انجمن مالی اسلامی ایران.
	امیر یوسفی مقدم	عضو هیئت‌مدیره (غیرموظف)	۱۴۰۳/۰۱/۲۵	مدیریت انرژی امید تابان هور	دکتری مدیریت کسب و کار	عضو هیئت‌مدیره و معاون راهبردی کارگزاری بانک سپه، عضو هیئت‌مدیره و مدیرعامل مرکز مالی ایران، عضو کمیته ریسک شرکت آرمان توسعه مبین مهر سپهر، عضو پیوسته انجمن مالی اسلامی، انجمن مهندسی مالی و انجمن حسابداری مدیریت، دبیر انجمن مالی اسلامی ایران.
	سجاد موحّد	عضو هیئت‌مدیره (غیرموظف)	۱۴۰۳/۰۱/۲۵	سرمایه‌گذاری ساختمانی سپه	دکتری علوم اقتصادی	عضو هیئت‌مدیره شرکت سروش پایدار آفرینش نو، مدیر سرمایه‌گذاری گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید، مشاور مدیریت شرکت دارپس، معاون سرمایه‌گذاری شرکت سبدگردان پیشرفت و توسعه صبا، کارشناس ارشد سرمایه‌گذاری گروه مدیریت سرمایه‌گذاری مسکن، کارشناس بازار سرمایه شرکت سرمایه‌گذاری صنایع ایران.
	محسن صادقی	عضو هیئت‌مدیره (غیرموظف)	۱۴۰۳/۰۱/۲۵	گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید	دکتری مدیریت مالی	



۱-۵-۳- ساختار نیروی انسانی

آخرین ترکیب نیروی انسانی شرکت به شرح جدول زیر می‌باشد:
طبق صورت‌های مالی حسابرسی شده منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ تعداد نیروی انسانی ۴ نفر و به موجب آخرین بررسی در شرکت و اطلاعات ارسال شده از طرف شرکت تعداد نیروی انسانی ۷ نفر می‌باشد.
جدول ۹: ساختار نیروی انسانی

از لحاظ سطح تحصیلات		از لحاظ نوع قرارداد	
تحصیلات	تعداد	شرح	قراردادی رسمی
دکتری	۱	صف	۰
		ستادی	۱
		مجموع	۱
مجموع کل: ۱			
فوق لیسانس	۱	صف	۰
		ستادی	۱
		مجموع	۱
مجموع کل: ۱			
لیسانس	۰	صف	۰
		ستادی	۲
		مجموع	۲
مجموع کل: ۲			
دیپلم و فوق دیپلم	۲	صف	۰
		ستادی	۲
		مجموع	۲
مجموع کل: ۲			
زیر دیپلم	۰	صف	۱
		ستادی	۰
		مجموع	۱
مجموع کل: ۱			
مجموع کل پرسنل صف: ۰			
مجموع کل پرسنل ستادی: ۷			
مجموع کل پرسنل: ۷			

۱-۶- کمیته‌های تخصصی

اطلاعات مربوط به کمیته‌های تخصصی شرکت سرمایه‌گذاری مهر (سهامی عام) به شرح جدول زیر می‌باشد:

جدول ۱۰: کمیته‌های تخصصی

نام کمیته	اهم وظایف کمیته	اعضای کمیته	تعداد جلسات برگزار شده در دوره نه ماهه منتهی به ۱۳۹۳/۰۶/۳۱
کمیته حسابداری	اهم مسئولیت‌های کمیته حسابداری نسبت به کنترل‌های داخلی و مدیریت ریسک، به شرح زیر است: نظارت بر اثربخشی سیستم‌های کنترل داخلی شرکت شامل کنترل فناوری اطلاعات و حفظ امنیت آن‌ها، کسب اطمینان معقول از کفایت داده‌های بررسی حسابرسان داخلی از نظام کنترل‌های داخلی شرکت، کسب اطمینان معقول از اثربخشی فرآیند مدیریت ریسک مشتمل بر شناسایی اندوخته‌گیری، تجربه و تحلیل، ارزیابی مدیریت و نظارت بر سیستم مدیریت ریسک، بررسی ارزیابی حسابرسان داخلی از کنترل‌های داخلی و اظهارنظر حسابرسان مستقل نسبت به کنترل‌های داخلی، پیگیری اجرای توصیه‌ها و رفع نقاط ضعف کنترل‌های داخلی که توسط حسابرسان داخلی و یا مستقل به کمیته گزارش می‌شود، ارائه گزارش کنترل‌های داخلی به هیئت‌مدیره شامل ارزیابی و اظهارنظر نسبت به کنترل‌های داخلی.	محمد مرفوع (رئیس کمیته) مظفر جمالیان پور (عضو مستقل) محسن کامران (عضو مستقل)	۱

بررسی و ارزیابی مدیریت ریسک در شرکت، بررسی وضعیت ریسک‌های شرکت بر حسب درجه ریسک‌پذیری و اشتهای ریسک تعیین‌شده هیئت‌مدیره و در صورت لزوم ارائه مشاوره به مدیرعامل و با سایر واحدها، پیشنهاد رویکردها، راهبردها و سیاست‌های مدیریت ریسک به هیئت‌مدیره شرکت، نظارت بر استقرار برنامه یا چارچوب نظام مدیریت ریسک یکپارچه در شرکت و پیگیری اجرای آن، نظارت بر عملکرد واحد مدیریت ریسک شرکت، شناسایی نارسایی‌های موجود در مدیریت ریسک جهت طرح در هیئت‌مدیره، حصول اطمینان معقول از عدم همپوشانی و شکاف‌های احتمالی در نظارت از طریق برگزاری جلسات با سایر کمیته‌های هیئت‌مدیره، حصول اطمینان معقول از ایجاد و ارتقاء آگاهی نسبت به ریسک در سطح شرکت، ارائه گزارش‌های مستمر در مورد وضعیت انواع ریسک‌های شرکت از قبیل مالی و اعتباری، حقوقی و ارتقاء آگاهی نسبت به ریسک به تجاری، عملیاتی، ریسک‌های مربوط به تکنولوژی، فناوری اطلاعات و ارتباطات به هیئت‌مدیره، بررسی عملکرد، پایش دوره‌ای برنامه یا چارچوب مدیریت ریسک شرکت و ارزیابی اثربخشی آن و ارائه گزارش به هیئت‌مدیره، استفاده از بسترهای لازم جهت دریافت گزارش‌ها و موضوعات مرتبط با ریسک از کلیه ذی‌نفعان شرکت.

بررسی و ارزیابی مدیریت ریسک در شرکت، بررسی وضعیت ریسک‌های شرکت بر حسب درجه ریسک‌پذیری و اشتهای ریسک تعیین‌شده هیئت‌مدیره و در صورت لزوم ارائه مشاوره به مدیرعامل و با سایر واحدها، پیشنهاد رویکردها، راهبردها و سیاست‌های مدیریت ریسک به هیئت‌مدیره شرکت، نظارت بر استقرار برنامه یا چارچوب نظام مدیریت ریسک یکپارچه در شرکت و پیگیری اجرای آن، نظارت بر عملکرد واحد مدیریت ریسک شرکت، شناسایی نارسایی‌های موجود در مدیریت ریسک جهت طرح در هیئت‌مدیره، حصول اطمینان معقول از عدم همپوشانی و شکاف‌های احتمالی در نظارت از طریق برگزاری جلسات با سایر کمیته‌های هیئت‌مدیره، حصول اطمینان معقول از ایجاد و ارتقاء آگاهی نسبت به ریسک به تجاری، عملیاتی، ریسک‌های مربوط به تکنولوژی، فناوری اطلاعات و ارتباطات به هیئت‌مدیره، بررسی عملکرد، پایش دوره‌ای برنامه یا چارچوب مدیریت ریسک شرکت و ارزیابی اثربخشی آن و ارائه گزارش به هیئت‌مدیره، استفاده از بسترهای لازم جهت دریافت گزارش‌ها و موضوعات مرتبط با ریسک از کلیه ذی‌نفعان شرکت.

امیدنامه پذیرش و درج شرکت سرمایه‌گذاری مهر (سهامی عام) در بازار دوم فرابورس ایران



تأمین سرمایه دهاوند
Domestic Investment

چواد سرگاتیان (رئیس کمیته)
سجاد موجد (عضو کمیته)
محسن صادقی (عضو کمیته)
وحید رجبیان (عضو مستقل)
علی نمکی (عضو مستقل)

۲

کمیته سرمایه‌گذاری

ترکیب اعضای کمیته سرمایه‌گذاری به صورت پنج عضو ثابت و دارای حق رأی به شرح زیر می‌باشد: مدیرعامل، دو عضو از اعضای هیئت مدیره که الزاماً یک عضو از آنها غیرموظف باشد، به انتخاب هیئت مدیره و دو عضو مستقل. مکانیزم اتخاذ تصمیم در کمیته سرمایه‌گذاری مبتنی بر اجماع است. کمیته می‌تواند از کارشناسان داخلی یا خارج شرکت بدون حق رأی برای حضور در جلسه دعوت کند. جلسات کمیته سرمایه‌گذاری می‌بایست حداقل ماهی یکبار برگزار شود. گزارش مصوبات کمیته سرمایه‌گذاری در اولین جلسه هیئت‌مدیره شرکت جهت تنفیذ ارائه خواهد شد. کمیته سرمایه‌گذاری سیاست سرمایه‌گذاری پیشنهادی را به هیئت مدیره ارائه می‌نماید و پس از تصویب سیاست سرمایه‌گذاری توسط هیئت‌مدیره شرکت، وظیفه تعیین خط مشی سرمایه‌گذاری را بر عهده دارد. کمیته سرمایه‌گذاری تصمیمات خود را با کمک کارگروه سرمایه‌گذاری اتخاذ می‌نماید. تصمیم‌گیری در خصوص معاملات متوسط (طبق آیین‌نامه معاملات اوراق بهادار بورس) نیز به عهده کمیته سرمایه‌گذاری است. پیشنهاد انتصاب یا برکناری اشخاص با تخصص مربوطه و ارزیابی مهارت‌ها و شایستگی‌های مورد نیاز در هیئت مدیره شرکت‌های فرعی و وابسته و مدیران ارشد اجرایی شرکت اصلی، پیشنهاد نامزدی برای عضویت در کمیته حسابرسی، کمیته ریسک و سایر کمیته‌های تخصصی به هیئت مدیره، پیشنهاد برنامه آموزشی و اتخاذ سیاست‌های لازم به منظور توجیه وظایف هیئت مدیره برای اعضای فعلی و جدید هیئت مدیره و جانشین پروری و نگهداشت مدیران ارشد اجرایی و مدیر عامل، پیشنهاد فرایندهایی برای بررسی و نظارت بر استقلال اعضای کمیته‌های تخصصی هیئت‌مدیره، بررسی ساختار کمیته‌های تخصصی هیئت‌مدیره و ارائه پیشنهاد درخصوص اندازه، ساختار و ترکیب اعضای آنها، پیشنهاد فرایندهایی برای توسعه شخصی و تخصصی اعضای هیئت‌مدیره برای کسب مهارت‌ها و شایستگی‌های لازم در راستای ایفای وظایف مربوطه، حصول اطمینان معقول از عدم همپوشانی و شکاف‌های احتمالی در انجام وظایف از طریق برگزاری جلسات با سایر کمیته‌های هیئت‌مدیره، دریافت و بررسی گزارشنامه‌های موضوع ماده ۴ و تبصره‌های آن، تبصره ۶ ماده ۱۴ و تبصره ماده ۱۶ دستورالعمل حاکمیت شرکتی ناشران ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار، چارچوب بررسی‌ها به پیشنهاد کمیته انتصابات توسط هیئت‌مدیره شرکت تعیین و تصویب خواهد شد. در صورتیکه گزارشنامه‌های مورد تأیید کمیته انتصابات نباشد، حداقل عدم تأیید توسط رئیس هیئت‌مدیره شرکت به شخص مربوطه یا شخص حقوقی معترف نماینده اعلام خواهد شد. بررسی رعایت ماده ۱۴ دستورالعمل حاکمیت شرکتی ناشران ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار در شرکت و ارائه پیشنهادات و برنامه‌ها در جهت رعایت مفاد ماده مذکور، نظارت بر سیاست‌های ناظر بر منابع انسانی، عملکرد تیم اجرایی منابع انسانی و ارزیابی آن با هدف ارائه پیشنهادات در جهت بهبود به هیئت‌مدیره.

امیر یوسفی مقدم (رئیس کمیته)
محمدامین کشاورز (عضو مستقل)
حسن صالحی (عضو مستقل)

۱

کمیته انتصابات



امیدنامه پذیرش و درج شرکت سرمایه‌گذاری مهر (سهامی عام) در بازار دوم فرابورس ایران



تامین سرمایه دماوند
Daman Investment Bank

کمیته حسابرسی

نام و نام خانوادگی	سمت	عضو غیر مؤلف هیئت مدیره	عضو مؤلف هیئت مدیره	عضو مستقل	عضو مالی	رشته تحصیلی	آخرین مقطع تحصیلی	تاریخ عضویت در کمیته	اهم سوابق: مدت زمان/اصل و موضوع سابقه فعالیت
محمد موفوع	رئیس کمیته	بله	خیر	بله	بله	حسابداری	دکتری	۱۴۰۳/۰۳/۱۹	معاونت نظارت بر ناشران شرکت فرابورس ایران، مدیرکل دفتر تأمین مالی و سرمایه‌گذاری معاونت ملی و فناوری ریاست جمهوری، عضو هیئت علمی گروه حسابداری دانشگاه علامه طباطبائی، مشاور معاونت نظارت و راهبری شرکت‌های گروه توسعه اقتصادی تدبیر، عضو کمیته حسابرسی شرکت‌های گروه سرمایه گذاری مسکن، البرز دارو، مشاور مدیرعامل گروه خدمات مدیریت بهمن، مشاور مدیرعامل شرکت تأمین سرمایه پانگ مسکن
مظفر جمالیان پور	عضو کمیته	-	بله	بله	بله	حسابداری	دکتری	۱۴۰۳/۰۳/۱۹	مدیر ارتباط با جامعه و صنعت دانشگاه علامه طباطبائی، مشاور رئیس مرکز و معاون وزیر اقتصاد، عضو هیئت مدیره شرکت آیکو تحلیل، معاونت مالی شرکت نهران مهسان آدینه، عضو کمیته حسابرسی سپهان داراب
محسن کاشانی	عضو کمیته	-	بله	بله	بله	حسابداری	کارشناسی ارشد	۱۴۰۳/۰۳/۱۹	مدیر مالی و عضو هیئت مدیره شرکت شبکه هوایی صنعت و معدن، معاون مدیر عامل در امور مالی و منابع انسانی گروه سرمایه گذاری آتیه دماوند، رئیس حسابداری شرکت گروه سرمایه گذاری آتیه دماوند

کمیته ریسک

نام و نام خانوادگی	سمت	عضو غیر مؤلف هیئت مدیره	عضو مؤلف هیئت مدیره	عضو مستقل	عضو مالی	رشته تحصیلی	آخرین مقطع تحصیلی	تاریخ عضویت در کمیته	اهم سوابق: مدت زمان/اصل و موضوع سابقه فعالیت
محسن صادقی	رئیس کمیته	بله	بله	خیر	بله	مدیریت مالی	دکتری	۱۴۰۳/۰۳/۱۹	کارشناس بازار سرمایه شرکت سرمایه گذاری صنایع ایران، کارشناس ارشد سرمایه‌گذاری گروه مدیریت سرمایه گذاری مسکن، معاون سرمایه‌گذاری شرکت سپیدکوهان پیشرفت و توسعه سپا، مشاور مدیریت شرکت دارپس، مدیر سرمایه‌گذاری گروه مدیریت سرمایه گذاری امید
وحید ویسی‌زاده	عضو کمیته	-	بله	بله	بله	مدیریت مالی	دکتری	۱۴۰۳/۰۳/۱۹	عضو کمیته سرمایه‌گذاری پانادیسگاه نفت تهران، عضو هیئت مدیره شرکت سرمایه‌گذاری توسعه پیشرو راه پودیس، عضو هیئت مدیره شرکت سرمایه‌گذاری پورا، عضو هیئت مدیره شرکت رهاورد تدبیر کیش
مهدی دهقانی اشکداری	عضو کمیته	-	بله	بله	بله	مدیریت مالی	دکتری	۱۴۰۳/۰۳/۱۹	مدیر ریسک شرکت تأمین سرمایه پانگ هلت، مدیر توسعه محصول شرکت اعتبار سنجی فرش آفرین اعتماد، مسئول خدمات رتبه بندی شرکت رتبه بندی اعتباری پانا

صفحه ۲۵ از ۲۷





امیدنامه پذیرش و درج شرکت سرمایه‌گذاری مهر (سهامی عام)
در بازار دوم فرابورس ایران



کمیته سرمایه‌گذاری

جدول ۱۳: اعضای کمیته سرمایه‌گذاری

نام و نام خانوادگی	سمت	عضو هیئت مدیره	عضو هیئت مدیره مستقل	عضو مالی	رشته تحصیلی	آخرین مقطع تحصیلی	تاریخ عضویت در کمیته	اهم سوابق مدت زمان/محل و موضوع سابقه فعالیت
چولاد سرکاشیان	رئیس کمیته	بله	خیر	بله	مالی-پژوهی	دکتری	۱۳۸۴/۳/۱۹	مدیر پذیرش شرکت بورس اوراق بهادار تهران، رئیس اداره مدیریت دارایی‌های شرکت تامین سرمایه دماوند، مدیر سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری هانمون شمال، مدیر مالی شرکت سرمایه‌گذاری هانمون شمال، کارشناس ارشد بازار سرمایه شرکت سرمایه‌گذاری هانمون شمال.
سجاد مومند	عضو کمیته	بله	خیر	بله	علوم اقتصادی	دکتری	۱۳۸۴/۳/۱۹	عضو هیئت‌مدیره و معاون راهبردی کارگزاری بانک سپه، عضو هیئت‌مدیره و مدیرعامل مرکز مالی ایران، عضو کمیته ریسک شرکت ایران توسعه، مدیر شهر سپهر، عضو پیوسته انجمن مالی اسلامی، انجمن مهندسی مالی و انجمن حسابداری مدیریت، دبیر انجمن مالی اسلامی ایران، عضو هیئت‌مدیره شرکت سروش پایدار آفرینش نو.
محسن صفایی	عضو کمیته	بله	خیر	بله	مدیریت مالی	دکتری	۱۳۸۴/۳/۱۹	مدیر سرمایه‌گذاری گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید، مشاور مدیریت شرکت دارپس، معاون سرمایه‌گذاری شرکت سیدگردان پیشرفت و توسعه صبا، کارشناس ارشد سرمایه‌گذاری گروه مدیریت سرمایه‌گذاری مسکن، کارشناس بازار سرمایه شرکت سرمایه‌گذاری صنایع ایران.
وحید رهنمایان	عضو کمیته	-	بله	بله	اقتصاد	کارشناسی ارشد	۱۳۸۴/۳/۱۹	معاون تحقیق و توسعه کانون پهنادهای سرمایه‌گذاری ایران، عضو هیئت مدیره شرکت بورس اوراق بهادار تهران، رئیس هیئت مدیره شرکت کارگزاری صبا تامین، عضو هیئت مدیره شرکت بورس کالای ایران، رئیس هیئت مدیره شرکت سرمایه‌گذاری هانمون شمال.
علی لشکی	عضو کمیته	-	بله	بله	مدیریت مالی	دکتری	۱۳۸۴/۳/۱۹	معاون دانشگاه و سرپرست مرکز توسعه سرمایه‌گذاری دانشگاه تهران، عضو هیئت مدیره شرکت سرمایه‌گذاری توسعه و نوآوری ارکان گیش، عضو کمیته مالی ریسک بانک سپه، دبیر انجمن مالی ایران، عضو کمیته ریسک تامین سرمایه امید.



کمیته انتصابات

جدول ۳۴: اعضای کمیته انتصاب

نام و نام خانوادگی	سمت	عضو غیر موقت	عضو مستقل	عضو دائمی	رشته تحصیلی	آخرین مقطع تحصیلی	تاریخ عضویت در کمیته	اهم سوابق: مدت زمان/محل و موضوع سابقه فعالیت
امیر یوسفی مقدم	رئیس کمیته	بله	خیر	بله	مدیریت کسب و کار	دکتری	۱۳۹۳/۰۳/۱۹	دبیر کل انجمن مالی اسلامی ایران، کارشناس آموزش، پژوهش و مشاوره در حوزه بازار های مالی مرکز مالی ایران
محمدامین کشاورز	عضو کمیته	-	بله	بله	حسابداری	کارشناسی ارشد	۱۳۹۳/۰۳/۱۹	عضو هیئت مدیره و معاونت توسعه کسب و کار شرکت تامین سرمایه ایران، مدیر توسعه کسب و کار شرکت تامین سرمایه دماوند، مدیر توسعه و تحلیل پذیرش شرکتها کارگزاری رهنوی
حسن صالحی	عضو کمیته	-	بله	بله	مدیریت رفتار سازمانی	دکتری	۱۳۹۳/۰۳/۱۹	مدیر سامانه بورس تلت مرکز مالی ایران، مشاور منابع انسانی معاونت وزیر در وزارت جهاد کشاورزی-مدیر منابع انسانی مجموعه فروشگاه های سرای ایرانی، عضو هیئت مدیره موسسه آموزش عالی آزاد آتیه ایرانیان



امیدنامه پذیرش و درج شرکت سرمایه‌گذاری مهر (سهامی عام)
در بازار دوم فرابورس ایران



۱-۷- ارتباط با شرکت

جدول ۱۵: ارتباط با شرکت

ارتباط با شرکت

تهران، بلوار نلسون ماندلا، بالاتر از پل میرداماد، بن‌بست آناهیتا، پلاک ۱۸، طبقه دوم	آدرس دفتر مرکزی
۰۲۱-۸۸۸۸۷۳۴۹	تلفن دفتر مرکزی
www.sinco.ir	وبسایت رسمی شرکت
mehr@sinco.ir	رایانامه رسمی شرکت
اطلاعات	روزنامه کثیرالانتشار





۲- فعالیت و عملیات

۲-۱- تعاریف و اصطلاحات تخصصی و عملیاتی

سرمایه‌گذاری

سرمایه‌گذاری به معنای به تعویق انداختن مصرف حال به امید کسب بازدهی یا جلوگیری از زیان می‌باشد.

رشد اقتصادی

نرخ رشد تولید ناخالص داخلی تعدیل شده با تورم طی یک دوره زمانی معین می‌باشد.

تورم

درصد تغییرات سطح عمومی قیمت‌ها را طی یک دوره زمانی معین نرخ تورم گویند.

تولید ناخالص داخلی

کل ارزش ریالی محصولات نهایی تولید شده توسط واحدهای اقتصادی مقیم یک کشور را در دوره زمانی معین تولید ناخالص داخلی گویند.

خالص ارزش دارایی‌ها

شاخصی است که عمدتاً برای مقایسه شرکت‌های سرمایه‌گذاری و دارایی محور مورد استفاده قرار می‌گیرد.

نرخ بهره بین بانکی

نرخ بهره بین بانکی، نرخ است که در بازار بین بانکی تعیین می‌شود و بیان‌کننده قیمت ذخایر بانکی است که توان جهت‌دهی به نرخ‌های سود در سایر بازارها را دارد.

شاخص کل

معیاری است که برای سنجش نحوه عملکرد کلی بازار سهام به کار می‌رود و از تقسیم ارزش جاری بازار سهام در زمان معین به ارزش جاری بازار سهام در سال پایه به دست می‌آید.

شرکت سرمایه‌گذاری

شرکت‌های سرمایه‌گذاری بر اساس بند ۲۱ ماده یک قانون بازار اوراق بهادار، یکی از نهادهای مالی محسوب می‌شوند که در موارد مشخص شده سرمایه‌گذاری می‌کنند.

شرکت‌های سرمایه‌گذاری با برخورداری از توانایی‌ها و قابلیت‌های علمی و فنی بالا در عمل، تمامی اقدامات مورد نیاز مراحل مختلف سرمایه‌گذاری را از جانب سرمایه‌گذاران با هزینه کمتر و ریسک معقول‌تری به عمل می‌آورند.





امیدنامه پذیرش و درج شرکت سرمایه‌گذاری مهر (سهامی عام)
در بازار دوم فرابورس ایران



تامین سرمایه دماوند
Damand Investment Bank

به همین دلیل در بازارهای توسعه یافته علاوه بر خیل عظیم سرمایه‌گذاران خرد و غیرحرفه‌ای، حتی اشخاص حقیقی و حقوقی آگاه به اصول سرمایه‌گذاری نیز بر حسب ضرورت یا با هدف بهره‌مندی از مزایای شرکت‌های سرمایه‌گذاری از طریق خرید سهام این نهادها در بازار سرمایه حضور می‌یابند.

در ادبیات مالی و در چارچوب استانداردها و مقررات نهادهای مالی بین‌المللی و نیز قوانین داخلی کشورهای مختلف و همچنین توسط موسسات و انجمن‌های حرفه‌ای، تعاریف متعددی برای شرکت سرمایه‌گذاری ارائه شده است که به رغم اختلاف در جامع و مانع بودن تعاریف و حوزه شمول، روح حاکم بر این عبارات تقریباً یکسان است.

از مجموعه تعاریف ارائه شده می‌توان نتیجه گرفت که شرکت‌های سرمایه‌گذاری به عنوان یکی از انواع واسطه‌های مالی و از جمله نهادهایی هستند که با فروش سهام خود به عموم مردم، وجوهی را تحصیل و آن‌ها را در ترکیب متنوعی از انواع اوراق بهادار، با توجه به هدف شرکت، به طور حرفه‌ای سرمایه‌گذاری می‌کنند.

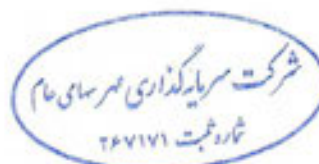
بنابراین، شرکت سرمایه‌گذاری شرکتی است که فعالیت اصلی آن، تملک اوراق بهادار سایر شرکت‌ها با هدف سرمایه‌گذاری و مدیریت سید دارایی‌ها می‌باشد و به عنوان یک نهاد واسطه، به نیابت از سهامداران خود، منابع پولی را سرمایه‌گذاری می‌کند و سهامداران نیز در سود و زیان حاصل از عملکرد شرکت شریک هستند. به تعبیری، شرکت‌های سرمایه‌گذاری در گروه نهادهای واسطه مالی قرار می‌گیرند که نقش واسطه‌گری بین عامه سرمایه‌گذاران یا عرضه‌کنندگان وجوه از یک طرف و شرکت‌های سرمایه‌پذیر یا متقاضیان وجوه را در سمت دیگر بر عهده دارند.

شرکت‌های سرمایه‌گذاری از جمله نهادهای مالی بسیار مهم بازار سرمایه هستند که از زمان پیدایش و معرفی آن‌ها به بازارهای مالی، در زمینه جمع‌آوری پس‌اندازها و سرمایه‌های ریز و درشت و هدایت این سرمایه‌ها به بخش‌های مولد اقتصاد، تأثیرات شگرفی داشته‌اند. امروزه، جایگاه ویژه و نقش مهم این گروه از واسطه‌های مالی در فراهم کردن زمینه‌های مناسب برای سرمایه‌گذاری غیرمستقیم خانوارها در بازار سرمایه، برکسی پوشیده نیست.

همچنین اثرات توسعه کمی و کیفی شرکت‌های سرمایه‌گذاری در اموری مانند تعمیق و توسعه همه جانبه بازارهای مالی، تسهیل تأمین مالی شرکت‌های تولیدی و طرح‌های سرمایه‌گذاری و در نهایت رشد و توسعه اقتصادی و افزایش رفاه عمومی از نکات مهمی است که ضرورت پرداختن به مقوله شرکت‌های سرمایه‌گذاری را دو چندان می‌سازد. در این رابطه، توجه ویژه به تنظیم ساز و کارها، مقررات و ضوابط مناسب برای فعالیت و نظارت و در عین حال اعمال حمایت‌های لازم از این نهادها امری ضروری به نظر می‌رسد. گسترش روزافزون این گروه از نهادهای مالی و نقش آفرینی آن‌ها در سطح جهان، اعم از کشورهای توسعه‌یافته و در حال توسعه، حاکی از توجه بخش‌های دولتی و خصوصی به اهمیت آن‌ها در عرصه اقتصاد ملی است. رشد فزاینده این شرکت‌ها و معرفی انواع متعدد جدید و بعضاً ترکیبی از آن‌ها و البته به موازات آن، تدوین مقررات و دستورالعمل‌های تنظیمی و نظارتی مناسب از سوی قانون‌گذاران، شواهدی از اهمیت و جذابیت شرکت‌های سرمایه‌گذاری در بازارهای مالی جهان از منظر سیاست‌گذاران و سرمایه‌گذاران هستند.

بیش از ۵۵ سال است که شرکت‌های سرمایه‌گذاری به سرمایه‌گذاران برای تأمین نیازهای مالی خود کمک می‌کنند. شرکت Foreign & Colonial Investment Trust در سال ۱۸۶۸ راه‌اندازی شد که قدمتی ۱۵۱ ساله دارد مجموع دارایی‌های این شرکت سرمایه‌گذاری در انتهای ماه می سال ۲۰۲۲ در حدود ۵/۴ میلیارد دلار می‌باشد.

اولین شرکت سرمایه‌گذاری در ایران که با موضوع سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار به فعالیت پرداخت شرکت سرمایه‌گذاری ملی ایران است که در سال ۱۳۵۴ تشکیل شد. در مقررات ناظر به نحوه تأسیس و فعالیت شرکت‌های





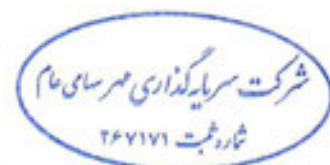
امیدنامه پذیرش و درج شرکت سرمایه‌گذاری مهر (سهامی عام)
در بازار دوم فرابورس ایران



سرمایه‌گذاری عمل نموده و از طریق انتشار سهام و سایر اسناد مالی منابع را تجهیز و در اوراق بهادار سرمایه‌گذاری می‌کنند.

شرکت‌های سرمایه‌گذاری، به سه طبقه کلی شامل شرکت سرمایه‌گذاری مالی، شرکت سرمایه‌گذاری هلدینگ و شرکت سرمایه‌گذاری مرکب به شرح زیر تقسیم‌بندی شده‌اند:

- شرکت‌های سرمایه‌گذاری مالی: شرکت‌های سرمایه‌گذار در اوراق بهادار که جهت سرمایه‌گذاری حداکثر ۱۰ درصد منابع خود را در یک شرکت سرمایه‌پذیر سرمایه‌گذاری می‌کنند و قصد اعمال نفوذ در شرکت را ندارند.
- شرکت سرمایه‌گذاری مادر تخصصی یا هلدینگ: این نوع شرکت‌ها جهت اعمال نفوذ و کنترل شرکت سرمایه‌پذیر به سرمایه‌گذاری می‌پردازند و با اعمال رأی خود در انتخاب هیئت‌مدیره موثرند.
- شرکت‌های سرمایه‌گذاری مرکب یا چندرشته‌ای صنعتی: ترکیب شرکت‌های سرمایه‌گذاری مالی و هلدینگ هستند که ترکیب متنوعی از فعالیت‌های تجاری و صنعتی سرمایه‌گذاری می‌کنند.



۲-۲- معرفی و بررسی صنعت از منظر بین‌المللی

بازارهای مالی در سراسر جهان در سال ۲۰۲۱ رشد شدیدی را تجربه کردند که به افزایش ۱۲/۷ درصدی کل دارایی‌های خالص صندوق‌های تحت نظارت جهانی، از ۶۳/۰ تریلیون دلار در پایان سال ۲۰۲۰ به ۷۱/۱ تریلیون دلار در پایان سال ۲۰۲۱ کمک کرد با این وجود مجموع خالص دارایی‌های صندوق‌های نظارت شده در سراسر جهان در سال ۲۰۲۲ پس از سه سال عملکرد قوی به شدت کاهش یافت. از علل کاهش شدید خالص دارایی‌ها می‌توان به مسائل زنجیره تامین جهانی در حال انجام، تهاجم روسیه به اوکراین، افزایش تورم در کشورهای سراسر جهان و افزایش نرخ بهره در اقتصادهای مختلف در حالی که بانک‌های مرکزی به شدت سیاست‌های پولی را تشدید کردند، اشاره کرد. براساس اطلاعات تحلیلگران موسسه BCG، سطح دارایی تحت مدیریت در جهان در انتهای سال ۲۰۲۱ به رقم ۹۸/۳ تریلیون دلار رسید که در قیاس با رقم ۱۰۸/۶ تریلیون دلاری سال ۲۰۲۱ کاهش ۹ درصدی را نشان می‌دهد که بیشترین کاهش سالانه از سال ۲۰۰۵ محسوب می‌شود. در سال ۲۰۲۲، نرخ بهره سریعتر از حد انتظار افزایش یافت که باعث کاهش شدید اوراق قرضه شد.

جدول ۱۶: روند مبلغ دارایی تحت مدیریت در سطح جهان (تریلیون دلار)

عنوان	۲۰۱۷	۲۰۱۸	۲۰۱۹	۲۰۲۰	۲۰۲۱	۲۰۲۲
دارایی تحت مدیریت در سطح جهان	۷۷/۵	۷۶/۳	۸۷/۵	۹۶/۳	۱۰۸/۶	۹۸/۳

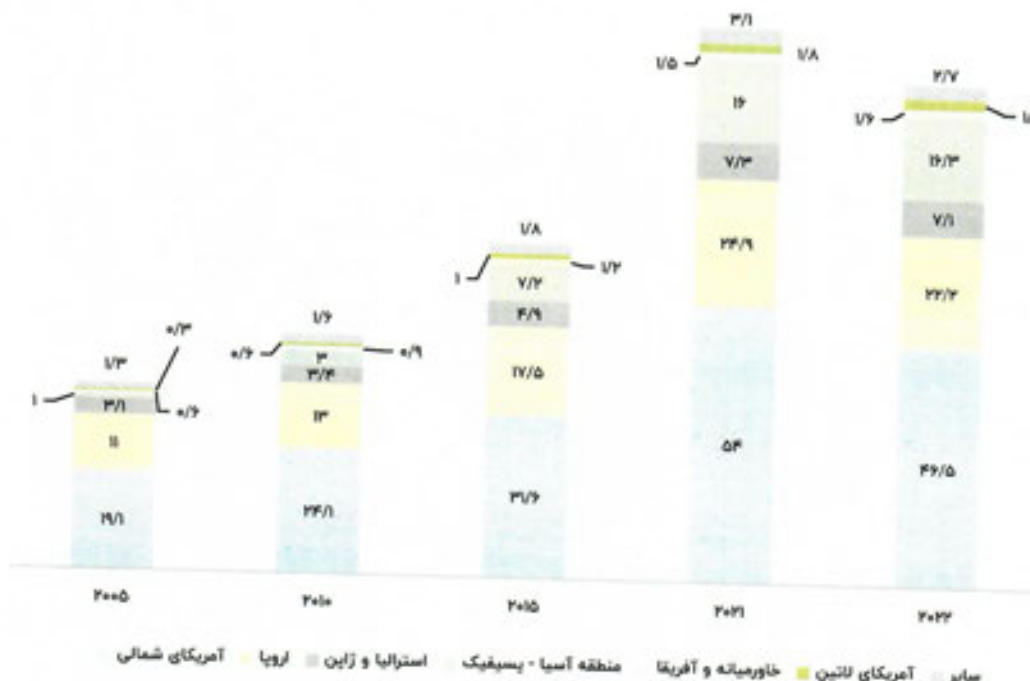
در سال ۲۰۲۲، با وجود ثابت بودن هزینه‌ها، شاهد افت سود خالص مدیران دارایی در سطح جهان بودیم و حاشیه سود خالص از ۳۶ درصد در سال ۲۰۲۱ به ۲۸ درصد در سال ۲۰۲۲ کاهش پیدا کرد.

جدول ۱۷: روند درآمد خالص دارایی تحت مدیریت در سطح جهان (تریلیون دلار)

محصولات	۲۰۱۰	۲۰۱۵	۲۰۲۱	۲۰۲۲
Average AUM	۱۰۰	۱۴۲	۲۳۸	۲۲۷
درآمد خالص	۱۰۰	۱۴۴	۲۳۳	۱۶۹
درآمد خالص یک سهم از AUM	۲۸/۳	۲۶/۵	۲۴/۲	۲۲/۷
هزینه‌های یک سهم از AUM	۲۰/۱	۱۵/۶	۱۸/۲	۲۰/۱

در گزارشی دیگر از همین مؤسسه، روند دارایی‌های تحت مدیریت به تفکیک منطقه ارائه شده است. آمریکای شمالی و اروپا با افت‌های ۱۴ و ۱۱ درصدی صدرنشین کاهش دارایی‌های تحت مدیریت در سال ۲۰۲۲ بوده‌اند. در نقطه مقابل خاورمیانه و آفریقا شاهد رشد ۷ درصدی بوده‌اند. در میان مناطق تفکیک شده، بیشترین دارایی تحت مدیریت مربوط به آمریکای شمالی و کمترین دارایی تحت مدیریت مربوط به خاورمیانه و آفریقا است.

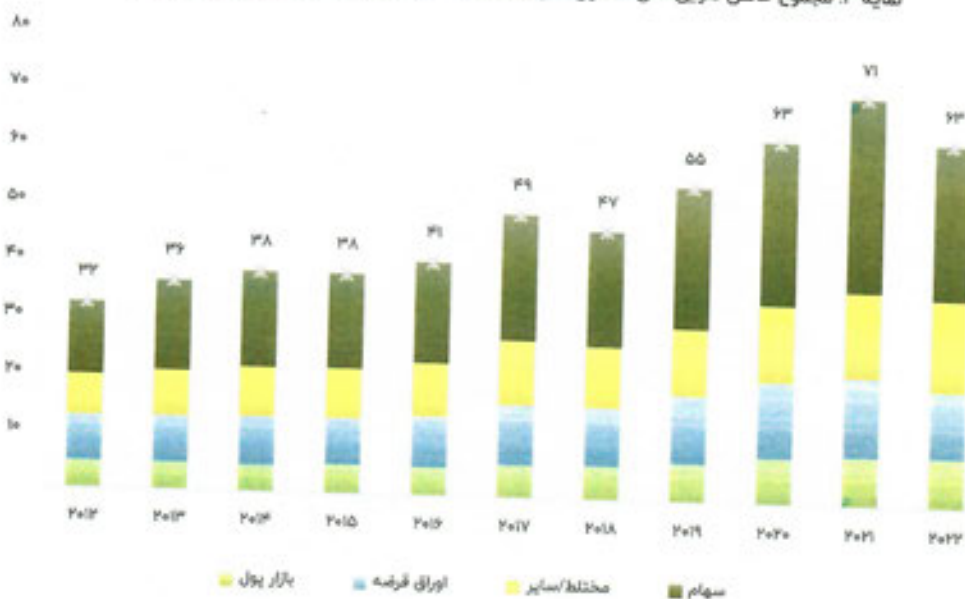
نمایه ۲: حجم دارایی تحت مدیریت در سطح جهان به تفکیک مناطق جغرافیایی و نرخ رشد مرکب سالانه هر منطقه (تریلیون دلار)



مجموع خالص دارایی‌های جهانی صندوق‌های سهامی که عمدتاً در سهام عمومی سرمایه‌گذاری می‌کنند، ۲۰ درصد کاهش یافته است، از ۳۳/۳ تریلیون دلار در پایان سال ۲۰۲۱ به ۲۶/۹ تریلیون دلار در پایان سال ۲۰۲۲ رسیده است.

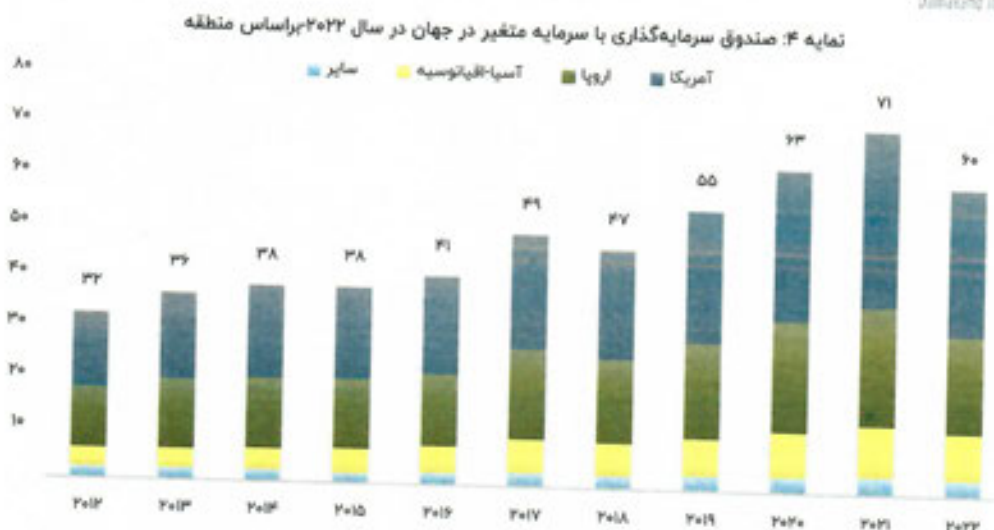
صندوق‌های اوراق قرضه که عمدتاً در اوراق بهادار با درآمد ثابت سرمایه‌گذاری می‌کنند مجموع دارایی‌های خالص آنها از ۱۳/۷ تریلیون دلار به ۱۱/۵ تریلیون دلار (۱۶ درصد) در مدت مشابه کاهش یافت و کل دارایی خالص صندوق‌های مختلط/سایر صندوق‌ها از ۱۴/۹ تریلیون دلار به ۱۶ تریلیون دلار و به میزان ۷ درصد افزایش یافت. در نهایت، صندوق‌های بازار پول که عموماً در سراسر جهان به عنوان صندوق‌های تنظیم‌شده تعریف می‌شوند که محدود به نگهداری ابزارهای بدهی کوتاه‌مدت و با کیفیت بالا هستند مجموع دارایی‌های خالص آنها از ۸/۸ تریلیون دلار به ۸/۹ تریلیون دلار (۱ درصد) افزایش یافت.

نمایه ۳: مجموع خالص دارایی‌های صندوق‌های با سرمایه متغیر ایجاد شده در سراسر جهان در سال ۲۰۲۲



در پایان سال ۲۰۲۲، صندوق‌های صاحبان سهام همچنان بزرگترین دسته از صندوق‌های تحت نظارت جهانی بودند و ۴۲ درصد از خالص دارایی‌ها را تشکیل می‌دادند. مجموع خالص دارایی‌های صندوق‌های تنظیم شده در سراسر جهان نیز براساس منطقه جغرافیایی بسیار متفاوت است. در پایان سال ۲۰۲۲، کل دارایی‌های خالص در صندوق‌های ایجاد شده به ترتیب با ۴۸ درصد و ۳۲ درصد از کل جهان، عمدتاً در ایالات متحده و اروپا نگهداری می‌شد. صندوق‌های تحت نظارت در منطقه آسیا-اقیانوسیه ۱۵ درصد دیگر از کل دارایی‌های خالص جهان را در اختیار داشتند و صندوق‌های سایر نقاط جهان ۶ درصد باقی‌مانده را در اختیار داشتند. مجموع خالص دارایی‌های صندوق‌های تنظیم شده در ایالات متحده با کاهش ۱۶ درصدی از ۳۴/۲ تریلیون دلار در پایان سال ۲۰۲۱ به ۲۸/۶ تریلیون دلار در پایان سال ۲۰۲۲ رسید. در مدت مشابه، کل دارایی‌های خالص در اروپا با ۱۸ درصد کاهش به ۱۹/۱ تریلیون دلار، مجموع خالص رسید. دارایی‌ها در منطقه آسیا و اقیانوسیه با ۹ درصد کاهش به ۹/۱ تریلیون دلار و کل دارایی‌های خالص در سایر مناطق جهان با ۶ درصد کاهش به ۳/۴ تریلیون دلار رسید.

ایالات متحده بیشترین سهم از کل دارایی‌های خالص صندوق‌های باز تنظیم شده در سراسر جهان را دارد.



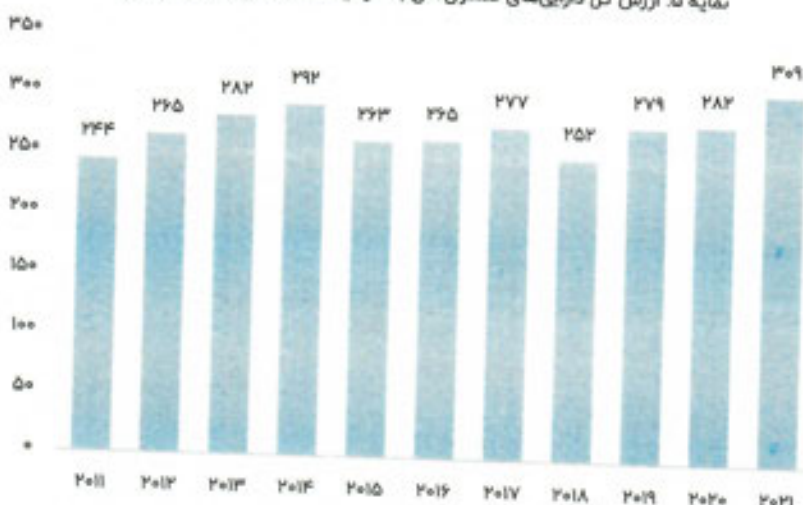
در پایان سال ۲۰۲۲، اکثریت کل دارایی‌های خالص جهان در صندوق‌های نظارتی همچنان نگهداری می‌شود. در ایالات متحده (۴۸ درصد) و اروپا (۳۲ درصد)، چارچوب‌های نظارتی قوی در هر دو حوزه‌های قضایی به موفقیت آنها کمک کرده‌اند. در دهه‌های اخیر، وجوه تحت نظارت ایالات متحده بوده است. صندوق‌های تنظیم شده در منطقه آسیا و اقیانوسیه ۱۵ درصد دیگر از کل دارایی‌های خالص جهان را در اختیار داشتند. با توجه به اندازه جمعیت، توسعه اقتصادی و ثروت به سرعت در حال افزایش در بسیاری از کشورها، و تلاش برای ترویج پس‌انداز و سرمایه‌گذاری مبتنی بر حساب‌های فردی، بازار صندوق‌های تنظیم‌شده منطقه پتانسیل رشد مداوم را دارد.

صنعت سرمایه‌گذاری طیف وسیعی از ابزارها و نهادهای مالی را در بر می‌گیرد که از جمله می‌توان به صندوق‌های بازنشستگی، صندوق‌های بیمه‌ای، صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک، سرمایه‌گذاری مخاطره‌آمیز و صندوق‌های وقفی اشاره کرد.

از لحاظ نوع صندوق‌ها در سال ۲۰۲۱ میلادی، ۴۷ درصد صندوق‌ها از نوع مختلط، ۳۵ درصد صندوق‌ها سهامی، ۱۶ درصد صندوق‌ها در اوراق قرضه و ۲ درصد صندوق‌ها از نوع صندوق بازار پول بودند. در پایان سال ۲۰۲۱ میلادی، ۴۶۱ صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت، دارایی‌هایی به ارزش ۳۰۹ میلیارد دلار دارا بودند که نسبت به پایان سال ۲۰۲۰ افزایش ۱۰ درصدی را تجربه کرده‌اند. بازار سهام ایالات متحده بازدهی خوبی را در سال ۲۰۲۱ تجربه کرد که بازده کل ۲۶٫۷ درصد را دربرداشت. علاوه بر این، انتشار خالص اوراق بهادار و سهام در سال ۲۰۲۱ به بالاترین سطح خود در بیش از یک دهه گذشته رسید.

نمایه زیر ارزش کل دارایی‌های صندوق‌های با سرمایه ثابت طی چند سال گذشته در جهان را نشان می‌دهد:

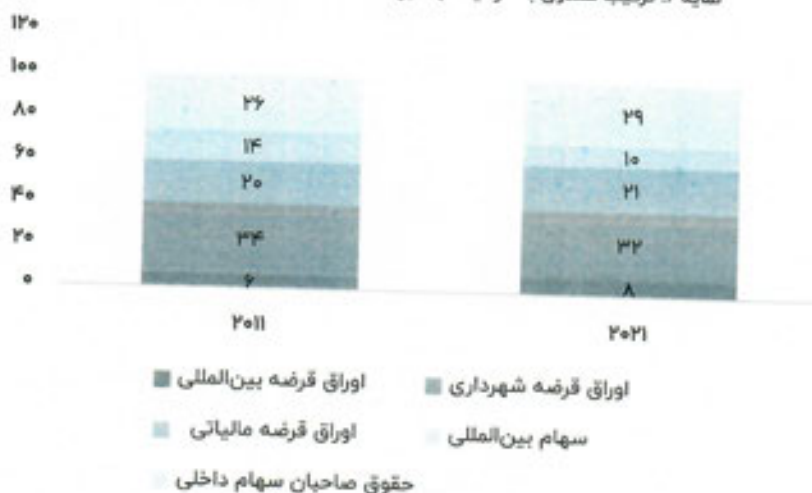
نمایه ۵: ارزش کل دارایی‌های صندوق‌های با سرمایه ثابت (مبالغ به میلیارد دلار)



از لحاظ تاریخی، صندوق‌های اوراق قرضه، سهم بزرگی از دارایی‌ها را در صندوق‌های با سرمایه ثابت به خود اختصاص داده‌اند. در پایان سال ۲۰۱۱ میلادی، ۶۱ درصد از کل دارایی‌های صندوق‌های با سرمایه ثابت، در صندوق‌های اوراق قرضه و مابقی در صندوق‌های سهام نگهداری می‌شد. یک دهه بعد، دارایی‌های صندوق‌های با سرمایه ثابت اوراق قرضه ۱۸۶ میلیارد دلار یا ۶۰ درصد از دارایی‌های صندوق با سرمایه ثابت بود و دارایی‌های صندوق‌های با سرمایه ثابت سهامی در مجموع ۱۲۳ میلیارد دلار یا معادل ۴۰ درصد از دارایی‌های صندوق با سرمایه ثابت را تشکیل می‌داد.

نمایه زیر ترکیب صندوق‌های با سرمایه ثابت براساس هدف سرمایه‌گذاری را طی یک دهه اخیر نمایش می‌دهد:

نمایه ۶: ترکیب صندوق با سرمایه ثابت بر اساس هدف سرمایه‌گذاری (درصد)



انحراف قیمت از خالص ارزش دارایی‌ها، در صندوق‌های با سرمایه ثابت در سال ۲۰۲۱ کاهش یافت. میانگین تنزیل برای صندوق‌های با سرمایه ثابت سهام از ۱۰/۲ درصد در پایان سال ۲۰۲۰ به ۵/۵ درصد در پایان سال ۲۰۲۱ کاهش



امیدنامه پذیرش و درج شرکت سرمایه‌گذاری مهر (سهامی عام)
در بازار دوم فرابورس ایران



یافت. میانگین تنزیل برای صندوق‌های با سرمایه ثابت اوراق قرضه از ۴/۴ درصد در پایان سال ۲۰۲۰ به ۰/۵ درصد در پایان سال ۲۰۲۱ کاهش یافت.

تقاضای کلی سرمایه‌گذاران برای سهام صندوق با سرمایه ثابت در سال ۲۰۲۱ افزایش یافت. انتشار خالص سهام صندوق با سرمایه ثابت در سال ۲۰۲۱ به ۱۶/۸ میلیارد دلار در مقایسه با ۲/۷ میلیارد دلار در سال ۲۰۲۰ رسید. شرکت‌های سرمایه‌گذاری ثبت شده بخش مهمی از صنعت مدیریت دارایی در ایالات متحده هستند. شرکت‌های سرمایه‌گذاری ثبت شده در ایالات متحده نقش عمده‌ای در اقتصاد و بازارهای مالی ایالات متحده و نقش رو به رشدی در بازارهای مالی جهانی دارند. این صندوق‌ها بیش از ۳۴ تریلیون دلار از مجموع دارایی‌ها را در پایان سال ۲۰۲۱ مدیریت کردند که عمدتاً به نمایندگی از ۱۰۸ میلیون سرمایه‌گذار خرد آمریکایی بود. این صنعت در یک چهارم قرن گذشته به دلیل افزایش دارایی‌ها و تقاضای شدید خانوارها به دلیل افزایش ثروت خانوار، پیری جمعیت ایالات متحده و تکامل سیستم‌های بازنشستگی مبتنی بر کارفرما، رشد قابل توجهی را تجربه کرده است. صندوق‌های ایالات متحده، سرمایه مورد نیاز به منظور سرمایه‌گذاری را در بازارهای اوراق بهادار در سراسر جهان تأمین می‌کنند.





امیدنامه پذیرش و درج شرکت سرمایه‌گذاری مهر (سهامی عام)
در بازار دوم فرابورس ایران

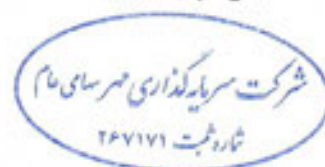


کل دارایی‌های شرکت‌های سرمایه‌گذاری ثبت شده در ایالات متحده در سال ۲۰۲۱ میلادی، به میزان ۴/۹ تریلیون دلار افزایش یافت و به سطح پایان سال ۳۴/۶ تریلیون دلار رسید. با مجموع ۳۴/۲ تریلیون دلار دارایی، صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک و ETF ها اکثریت قریب به اتفاق کل دارایی‌های صنعت را تشکیل می‌دهند. جدول زیر دارایی‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری در ایالات متحده را طی سنوات اخیر نمایش می‌دهد:

جدول ۱۸: دارایی‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری در ایالات متحده (مبالغ به میلیارد دلار)

سال	صندوق سرمایه‌گذاری مشترک	صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله (ETF)	صندوق سرمایه‌گذاری با سرمایه ثابت	UITs ^۱	جمع کل
۲۰۰۰	۶,۹۵۶	۶۶	۱۵۰	۷۴	۷,۲۴۵
۲۰۰۱	۶,۹۶۹	۸۳	۱۴۵	۴۹	۷,۲۴۶
۲۰۰۲	۶,۳۸۰	۱۰۲	۱۶۱	۳۶	۶,۶۸۰
۲۰۰۳	۷,۳۹۹	۱۵۱	۲۱۶	۳۶	۷,۸۰۱
۲۰۰۴	۸,۰۹۳	۲۲۸	۲۵۵	۳۷	۸,۶۱۴
۲۰۰۵	۸,۸۸۹	۳۰۱	۲۷۶	۴۱	۹,۵۰۷
۲۰۰۶	۱۰,۳۹۵	۴۲۳	۲۹۹	۵۰	۱۱,۱۶۷
۲۰۰۷	۱۱,۹۹۵	۶۰۸	۳۱۶	۵۳	۱۲,۹۷۳
۲۰۰۸	۹,۶۱۶	۵۳۱	۱۸۵	۲۹	۱۰,۳۶۰
۲۰۰۹	۱۱,۱۰۴	۷۷۷	۲۶۴	۳۸	۱۲,۱۴۴
۲۰۱۰	۱۱,۸۲۵	۹۹۲	۲۳۹	۵۱	۱۳,۱۰۷
۲۰۱۱	۱۱,۶۲۴	۱,۰۴۸	۲۴۴	۶۰	۱۲,۹۷۶
۲۰۱۲	۱۳,۰۴۶	۱,۳۳۷	۲۶۵	۷۲	۱۴,۷۲۰
۲۰۱۳	۱۵,۰۳۹	۱,۶۷۵	۲۸۲	۸۷	۱۷,۰۸۲
۲۰۱۴	۱۵,۸۶۷	۱,۹۷۵	۲۹۲	۱۰۱	۱۸,۲۳۴
۲۰۱۵	۱۵,۶۴۸	۲,۱۰۱	۲۶۳	۹۴	۱۸,۱۰۶
۲۰۱۶	۱۶,۳۴۲	۲,۵۲۵	۲۶۵	۸۵	۱۹,۲۱۶
۲۰۱۷	۱۸,۷۵۰	۳,۴۰۱	۲۷۷	۸۵	۲۲,۵۱۳
۲۰۱۸	۱۷,۶۹۸	۳,۳۷۱	۲۵۲	۷۰	۲۱,۳۹۱
۲۰۱۹	۲۱,۲۷۷	۴,۳۹۶	۲۷۹	۷۹	۲۶,۰۳۱
۲۰۲۰	۲۳,۸۸۳	۵,۴۴۹	۲۸۲	۷۸	۲۹,۶۹۲
۲۰۲۱	۲۶,۹۶۴	۷,۱۹۱	۳۰۹	۹۵	۳۴,۵۵۹

^۱ Unit Investment Trust (UIT): اعتماد واحد سرمایه‌گذاری (UIT) یک شرکت سرمایه‌گذاری است که یک سپد سهام ثابت، عموماً از سهام و اوراق قرضه را به عنوان واحدهای قابل بازاریابی به سرمایه‌گذاران برای یک دوره زمانی خاص ارائه می‌دهد. این برای ارائه افزایش ارزش سرمایه و/یا درآمد سود سهام طراحی شده است. تراست های سرمایه‌گذاری واحد، همراه با صندوق های سرمایه‌گذاری مشترک و صندوق های سرمایه‌گذاری بسته، به عنوان شرکت های سرمایه‌گذاری تعریف می‌شوند.





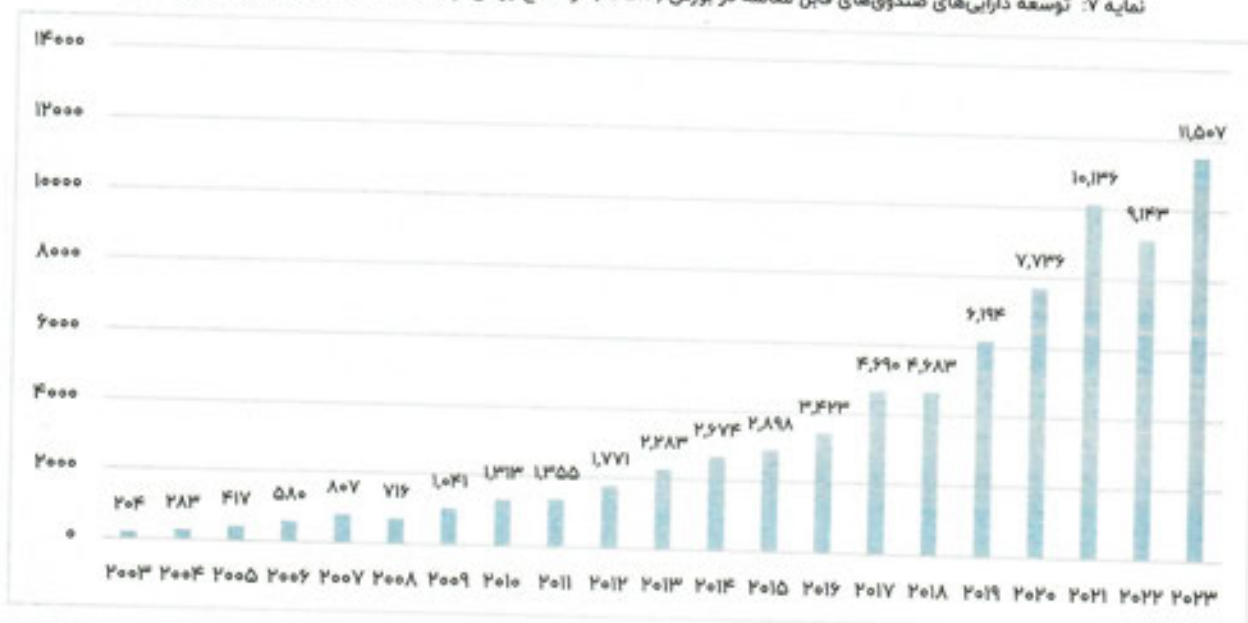
ETFها چه هستند؟

ETFها مشابه صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک هستند، زیرا شامل مجموعه‌ای از سرمایه‌های سرمایه‌گذاران هستند که توسط یک طرف مستقل برای هدف یک سرمایه‌گذاری مالی مشترک مدیریت می‌شوند. با این حال، ETFها از نظر نحوه خرید و فروش سهام آن‌ها از طریق بورس تفاوت دارند، در حالی که سهام صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک مستقیماً از مدیر صندوق خرید و فروش می‌شوند. این امر مزایای قیمت‌های معمولاً پایین‌تر (زیرا هزینه‌های تراکنش توسط اپراتور بورس پرداخت می‌شود نه مدیر صندوق) و امکان معامله در طول روز (زیرا سهام در یک صندوق سرمایه‌گذاری مشترک سنتی تنها پس از بسته شدن معاملات روزانه خرید و فروش می‌شوند) را فراهم می‌کند. دارایی‌های کل مدیریت‌شده توسط ETFها در سطح جهانی تقریباً شش برابر کمتر از صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک است، اگرچه شکاف در AUM بین ETFها و صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک در ایالات متحده بسیار کمتر است و فقط کمی بیش از سه برابر کمتر است.

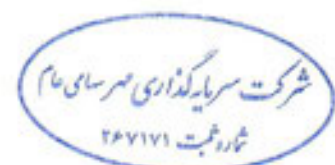
مزایای ETFها

ETFها روش ساده‌ای برای تنوع بخشیدن به پرتفو (پرونده سرمایه‌گذاری) یک سرمایه‌گذار هستند و برای دلایل مختلفی برای سرمایه‌گذاران جذاب‌اند. ویژگی‌های مشابه سهام که این صندوق‌ها دارند، آن‌ها را قابل مدیریت می‌سازد، خواه برای تخصیص دارایی‌ها به منظور سرمایه‌گذاری بلندمدت یا استراتژی‌های سرمایه‌گذاری با زمان‌بندی کوتاه‌مدت در بازار. ETFها به مدیریت فعال نیازی ندارند که این مزیت را به همراه دارد که هزینه‌های آن‌ها نسبتاً پایین باشد. همچنین هزینه‌های بازاریابی و حسابداری آن‌ها معمولاً کم است.

نمایه ۷: توسعه دارایی‌های صندوق‌های قابل معامله در بورس (ETFها) در سطح جهانی از سال ۲۰۰۳ تا ۲۰۲۳ (ارقام به میلیارد دلار)



ارزش دارایی‌های صندوق‌های قابل معامله در بورس (ETFها) در سطح جهان در دوره زمانی ۲۰۰۳ تا ۲۰۲۳ به طور چشمگیری افزایش یافت و در سال ۲۰۲۳ به بیش از ۱۱/۵ تریلیون دلار آمریکا رسید. تعداد ETFها در سطح جهانی نیز در این مدت رشد کرد، از ۲۷۶ مورد در سال ۲۰۰۳ به ۸,۷۵۴ مورد در سال ۲۰۲۲ رسید.

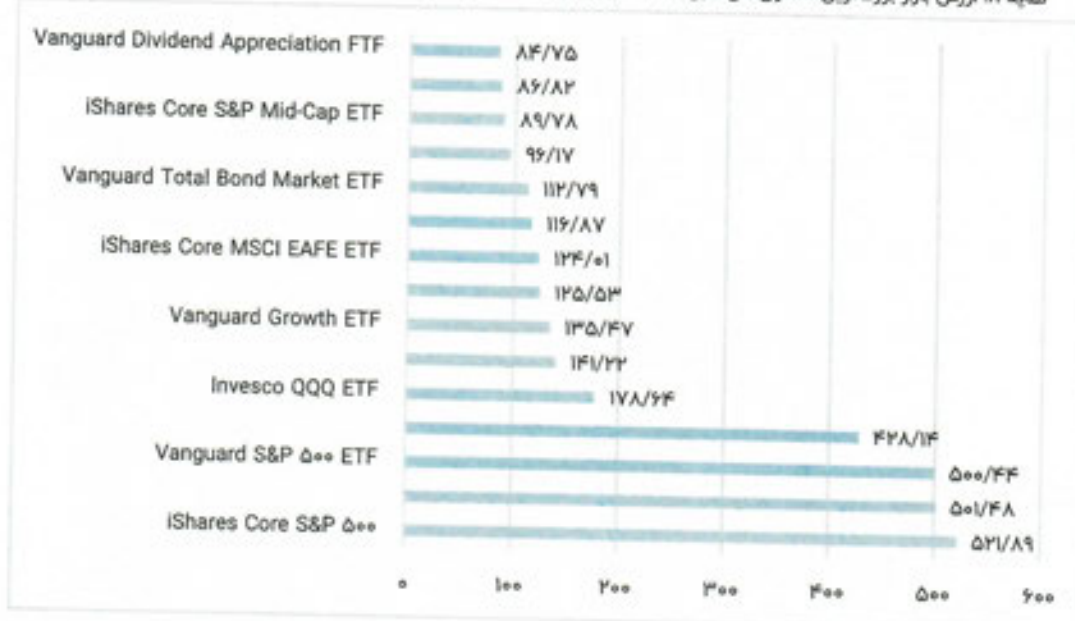




بزرگ‌ترین ارائه‌دهندگان ETF چه کسانی هستند؟

بزرگ‌ترین ارائه‌دهنده ETF در سطح جهانی، بلک‌راک است، که بزرگ‌ترین شرکت مدیریت دارایی در جهان به شمار می‌رود. تا جولای ۲۰۲۲، این شرکت بیش از ۲/۱ تریلیون دلار آمریکا دارایی تحت مدیریت در ETFها در ایالات متحده داشت، در حالی که دارایی‌های کل بلک‌راک در تمام محصولات به‌طور کلی به نزدیک به ده تریلیون دلار آمریکا رسید. دیگر ارائه‌دهندگان بزرگ ETF شامل دو شرکت مدیریت دارایی آمریکایی Vanguard و State Street هستند که در رتبه‌های دوم و سوم قرار دارند.

نمابه ۸: ارزش بازار بزرگ‌ترین صندوق‌های قابل معامله در بورس (ETFها) در سطح جهان تا سپتامبر ۲۰۲۴ (ارقام به میلیارد دلار)



از ۱۰ سپتامبر ۲۰۲۴، صندوق قابل معامله در بورس iShares Core S&P ۵۰۰ شرکت بلک‌راک با ارزش بازار بیش از ۵۲۱ میلیارد دلار آمریکا، ارزشمندترین صندوق قابل معامله در بورس (ETF) در سطح جهانی بود. ارزش بازار یک ETF از طریق ضرب تعداد سهام منتشر شده در صندوق در قیمت هر سهم محاسبه می‌شود. این همچنین دومین ETF بزرگ از نظر دارایی‌های تحت مدیریت است؛ با این حال، صندوق Vanguard Total Stock Market Index Fund با دارایی‌هایی به ارزش بیش از ۱/۵ تریلیون دلار آمریکا، به‌طور کلی بزرگ‌ترین صندوق سرمایه‌گذاری از نظر دارایی‌های تحت مدیریت (AUM) است. اما صندوق Vanguard متفاوت است، زیرا سهام این صندوق به‌عنوان محصولات مختلف به فروش می‌رسند که برخی از آنها به‌صورت ETF (مانند سومین صندوق بزرگ ذکر شده در این آمار) ساختار یافته‌اند، در حالی که دیگران به‌صورت صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک سنتی ساختار دارند.

تولید ناخالص داخلی

بازارهای مالی با فراهم کردن نقدینگی، کاهش هزینه معاملات از طریق کاهش هزینه جستجو و کاهش هزینه اطلاعات، مکان مناسبی برای سوق دادن پس اندازهای راکد مردم به سمت تولید و تأمین سرمایه شرکت‌ها و مؤسسات اقتصادی و یکی از ابزارهای اساسی در تأمین مالی آنها می‌باشد. از جمله مهمترین و پرتعدادترین بازارهای مالی در اغلب کشورها بازارهای سهام بوده ولی رفتارهای نوسانی این بازار همیشه مورد بحث و بررسی قرار داشته است. به دلیل اهمیت بازارهای سهام در جذب پس‌اندازهای کوچک و بزرگ بحث پیرامون تعیین عوامل مؤثر بر نوسانات بازار سهام همواره مورد توجه بوده زیرا این نوسانات می‌تواند زمینه ساز تغییرات کلان در متغیرهای مهم اقتصادی باشد. در بازار سهام نوسان‌های گسترده در همه حال موجب ورود و خروج سرمایه گردیده و اثرات این جابجایی بر اقتصاد کشورها می‌تواند به شدت پرمخاطره باشد. بنابراین بررسی روابط متقابل میان نوسانات بازار سرمایه و متغیرهای مهم اقتصادی در کشورها از اهمیت ویژه برخوردار می‌باشد.

یکی از عواملی که بر شاخص کل قیمت سهام تأثیر می‌گذارد رشد اقتصادی در طول ادوار تجاری مختلف است. رونق اقتصادی انتظارات سرمایه‌گذاران درخصوص سودآوری فعالیت‌ها و اطمینان سرمایه‌گذاری را تحت تأثیر قرار می‌دهد. تأثیر این عوامل به همراه افزایش ثروت مورد انتظار، منجر به افزایش تقاضا برای انواع دارایی‌ها از جمله سهام و قیمت آن می‌شود. بر اساس دسته‌بندی موسسه ملی تحقیقات اقتصادی آمریکا، نماگرهای کلان اقتصادی به سه گروه تقسیم می‌شوند:

گروه اول شامل نماگرهای پیشرو می‌باشد. این نماگرها اولین شاخص‌هایی هستند که بروز تغییرات اقتصادی را نشان می‌دهند. در واقع با مشاهده وقوع تغییرات در نماگرهای پیشرو منتظر بروز تغییرات در مجموعه فعالیت‌های اقتصادی مانند عرضه پول و شاخص قیمت مواد خام صنعتی خواهیم بود. گروه دوم نماگرهای همزمان هستند. این نماگرها شاخص‌هایی هستند که پس از بروز تغییرات در نماگرهای پیشرو، شروع به تغییر می‌کنند. نرخ بیکاری، شاخص تولیدات صنعتی، شاخص قیمت خرده فروشی و عمده فروشی و تولید ناخالص ملی از این دسته‌اند. گروه سوم دربرگیرنده نماگرهای تاخیری می‌باشند. این گروه شامل شاخص‌هایی هستند که بروز تغییرات در آنها پس از بروز تغییر در سایر بخش‌های اقتصادی به وقوع می‌پیوندد. مانند سرمایه‌گذاری در ماشین‌آلات و تجهیزات و نرخ بهره بانکی. با این تقسیم‌بندی می‌توان شاخص تولید را به عنوان شاخصی از رشد یا رکود اقتصادی در نظر گرفت.

لذا تغییرات در شاخص تولید می‌تواند منجر به تغییر در ارزش فروش بنگاه‌ها گردد که در نتیجه این تغییر، بازدهی سهام بنگاه‌ها و در پی آن شاخص قیمت سهام هم تغییر خواهد یافت. ویلیام شوارت (۱۹۹۰) رابطه بین بازده واقعی سهام و فعالیت‌های آتی را در آمریکا طی سال‌های (۱۹۸۸-۱۹۸۹) مورد بررسی قرار داد. نتایج وی دلالت بر وجود یک رابطه مثبت بسیار قوی بین بازده واقعی سهام و نرخ رشد تولیدات آتی دارد. نتایج مشابهی توسط فاما (۱۹۹۰) بدست آمد. وی معتقد است برای چنین رابطه‌ای حداقل دو اثر را می‌توان مورد توجه قرار داد.

(۱) اطلاعات مربوط به فعالیت واقعی آتی ممکن است به نحوی در قیمت سهام قبل از وقوع آن منعکس شود که این موضوع اساساً بیانگر کارایی بازار سهام است

(۲) تغییرات در قیمت سهام منجر به تغییرات ثروت خانوارها و بنگاه‌ها می‌گردد و این موضوع می‌تواند بر تقاضا برای کالای سرمایه‌ای و مصرفی اثر بگذارد.

از بعد دیگر صاحب نظران ادعا می‌کنند که تغییر در شاخص تولیدات بر میزان تورم و در نتیجه بازدهی واقعی و قیمت واقعی سهام تاثیر دارد. به طور مثال افزایش شاخص تولیدات صنعتی می‌تواند باعث کاهش تورم گردد. این امر نیز ممکن است موجب افزایش بازدهی واقعی سهام و در نهایت باعث افزایش قیمت واقعی سهام شود.

نمایه زیر تغییرات تولید ناخالص داخلی را در سطح کل جهان طی سنوات اخیر نمایش می‌دهد:

نمایه ۹: روند تولید ناخالص داخلی در جهان (ارقام به هزار میلیارد دلار)



حجم پول و نقدینگی

مکاتب مختلف اقتصادی در خصوص چگونگی اثرگذاری تغییر در حجم پول بر متغیرهای کلان اقتصادی و همچنین قیمت کالاها و دارایی‌ها اتفاق نظر ندارند اما همه بر این موضوع تاکید دارند که تغییر در حجم پول در بلندمدت منجر به تغییر قیمت کالاها و دارایی‌ها از جمله قیمت سهام می‌شود. رویکرد کنزین‌ها به این ترتیب است که هرگونه افزایش عرضه پول از طریق کاهش نرخ بهره باعث افزایش تقاضای دارایی‌های مالی از جمله سهام و در نتیجه افزایش قیمت آنها می‌شود. در مقابل پولیون استدلال می‌کنند که افزایش حجم پول به طور مستقیم و بدون واسطه بر جریان مخارج و قیمت دارایی‌ها اثر خواهد گذاشت. افزایش در حجم پول، تعادل بین مانده پول واقعی و مانده پول مطلوب را بر هم زده و در تلاش برای از بین بردن اضافه عرضه، اضافه تقاضا در حجم وسیعی از کالاها و خدمات و همچنین دارایی‌های مالی به وجود خواهد آمد. از سوی دیگر، آن‌ها فرض می‌کنند دارایی‌هایی که جانشین موجودی پول می‌شوند بسیار متنوع‌اند. این دارایی‌ها طیف وسیعی از دارایی‌های مالی با ریسک‌های مختلف مانند اوراق قرضه، اوراق خزانه، اوراق رهنی، سهام و ... همچنین دارایی‌های حقیقی بناها و کالاهای بادوام و ... را در بر می‌گیرد. مطابق نظریه پولیون، با افزایش تقاضا برای دارایی‌های مالی از جمله سهام، قیمت آنها به طور مستقیم افزایش پیدا می‌کند.

نمایه زیر حجم نقدینگی را در کل جهان را بر حسب درصدی از تولید ناخالص داخلی طی سنوات اخیر نمایش می‌دهد:



نرخ بهره

نرخ بهره هزینه فرصت و در واقع قیمت پول است. تغییر در سطح کلی نرخ‌های بهره به وضوح ارزش تمامیت بازار سهام را تحت تأثیر قرار خواهد داد. اگر نرخ بهره افزایش یابد، ارزش جریان آتی درآمد برای کلیه سهم‌های بازار کاهش خواهد یافت. علاوه بر این افزایش نرخ بهره باعث کاهش قیمت اوراق قرضه و افزایش بازده بدون ریسک این اوراق خواهد شد. چون اوراق قرضه تا حدی جانشین سهام هستند برخی از دارندگان سهام، سهام خود را به اوراق قرضه تبدیل خواهند کرد که این امر کاهش قیمت سهام را تشدید خواهد نمود. فدرال رزرو در آخرین نشست کمیته بازار باز خود در سال ۲۰۲۳، نرخ بهره را بدون تغییر در سطح ۵/۵ درصد حفظ نمود، اما از طرفی ژروم پاول اعلام کرد که این نهاد به دقت مراقب است تا با زیاد نگه داشتن بیش از حد نرخ‌های بهره، باعث آسیب غیرضروری به اقتصاد نشود و از طرف دیگر آخرین برآورد اعضای کمیته بازار باز نشان می‌دهد که میانه انتظارات سیاست‌گذاران پولی در آمریکا، سه بار کاهش در نرخ بهره در سال آینده می‌باشد که این امر با استقبال بازارها مواجه شده است. در آن سوی آتلانتیک، بانک مرکزی اروپا نرخ بهره معیار را برای دومین نشست متوالی در سطح ۴ درصد حفظ نمود اما پیش‌بینی تورم در سال آینده را به ۲/۷ درصد کاهش داده و بازارهای مالی تخمین کاهش حداقل ۱/۵ درصدی نرخ بهره ECB در سال آینده را انتظار دارند اگرچه کریستین لاگارد رئیس این نهاد حاضر به اظهار نظر در این باره نشد. در بریتانیا با تورم ۴/۶ درصدی که بالاتر از همتایان می‌باشد، بانک مرکزی نرخ بهره را در سطح ۵/۲۵ درصدی حفظ نمود و اندرو بیلی رئیس این نهاد، انتظارات کاهش زودهنگام نرخ بهره در سه ماهه اول ۲۰۲۴ را به چالش کشید و اعلام کرد قیمت‌ها هنوز در سطح بالایی قرار دارد و سخن از کاهش نرخ بهره غیرمنطقی خواهد بود. از بین اعضای ۹ نفره کمیته سیاست پولی، سه نفر از اعضا طرفدار رشد مجدد نرخ بهره بوده‌اند. نرخ بهره واقعی در واقع نرخ بهره اسمی پس از تعدیل با تورم می‌باشد. یکی از دلایل افت نرخ بهره واقعی در آمریکا طی دو سال اخیر را می‌توان افزایش تورم از مقدار ۱/۲ درصد به مقدار ۸ درصد طی سال ۲۰۲۰ تا ۲۰۲۲ میلادی دانست.

نمایه II: تغییرات نرخ بهره فدرال رزرو*



نرخ ارز

بررسی رفتار نرخ ارز در اقتصاد ایران از دو جنبه دارای اهمیت می‌باشد. یکی از نظر تاثیرگذاری نرخ ارز بر عملکرد شرکت‌ها و در نتیجه تغییر در قیمت سهام آنها، دوم از بعد نگهداری ارز به عنوان یک دارایی در سبد دارایی‌ها. نرخ ارز می‌تواند دو اثر متفاوت بر قیمت سهام داشته باشد. از یک سو، افزایش نرخ ارز از بعد تقاضا موقعیت رقابتی تولید کنندگان داخلی را بهبود بخشیده و منجر به افزایش درآمد شرکت‌های صادر کننده کالا و در نتیجه قیمت سهام آنها شده و از سوی دیگر از بعد عرضه منجر به کاهش سود شرکت‌های وارد کننده نهاده‌های واسطه‌ای و کاهش قیمت سهام آنها می‌شود. همچنین ارزش سهام شرکت‌های صادرات محور به شدت تحت تاثیر نرخ ارز قرار می‌گیرد. میلر و رور در سال ۱۹۹۸ با مطالعه روی شرکت‌های آمریکایی دریافتند ۱۳ تا ۱۷ درصد از شرکت‌های آمریکایی بطور مستقیم با نوسانات نرخ ارز درگیر هستند. علاوه بر تاثیر فوق، خریداران سهام علاوه بر سود سهام به تغییرات ارزش ذاتی شرکت نیز توجه می‌کنند. صنایعی که ایجاد و راه‌اندازی آنها مستلزم تهیه ماشین آلات از خارج کشور است، در اثر تغییر نرخ ارز، ارزش ذاتی آن تحت تاثیر قرار می‌گیرد. علاوه بر این نگهداری بخشی از دارایی به صورت ارز برای سرمایه‌گذار این امکان را فراهم می‌آورد که از نوسانات در بازار ارز برای تعدیل نوسانات در سایر بخش‌ها سود ببرد. بازار ارز به صورت بالقوه می‌تواند مکمل بازار سایر دارایی‌ها باشد. بدین معنی که تبدیل آزاد دارایی‌ها به یکدیگر و نقل و انتقال بین بازارهای سرمایه‌ای می‌تواند عامل تخصیص بهینه منابع یک سرمایه‌گذار بین دارایی‌هایش شود. نگهداری مجموعه‌ای از دارایی‌ها که دارای نوساناتی در جهت متضاد هم هستند، ابزاری مناسب برای گریز از آسیب نوسانات کوچک و کوتاه‌مدت در قیمت و یا بازدهی دارایی‌هاست. در این صورت با بروز نوسان در یک نیمه از سبد چه بسا نیمه دیگر جبران مافات نماید و حداقل از ضرر و زیان در امان بماند.

نرخ تورم

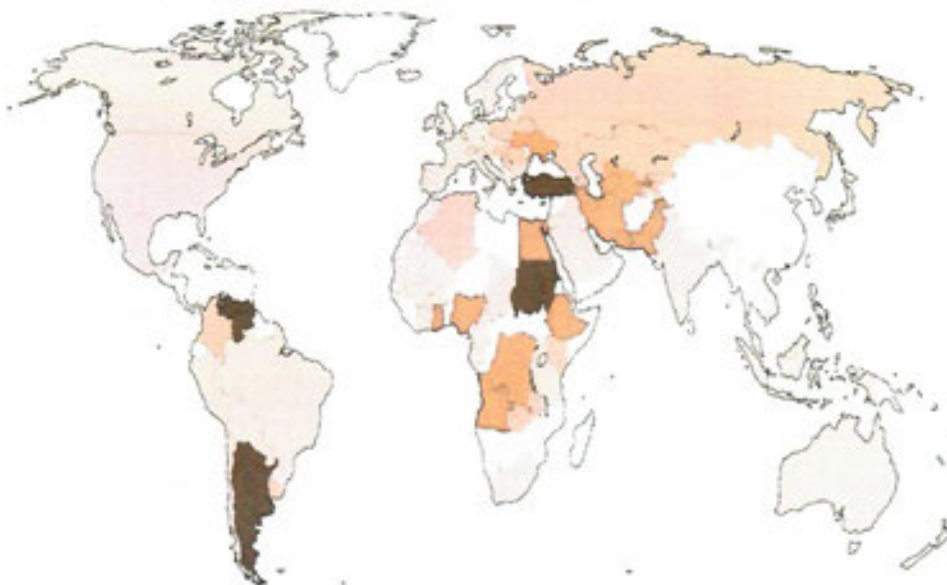
مودیگیلیانی و کان (۱۹۷۹) فرضیه توهم تورمی را مطرح کرده‌اند. آنها معتقدند که سرمایه‌گذاران بازار سهام در معرض توهم تورمی هستند. به نحوی که وقتی تورم افزایش می‌یابد آنها تمایل دارند تا درآمد آتی و سود سهام آتی انتظاری را با شدت بیشتری با استفاده از نرخ بهره اسمی بالاتر، تنزیل کنند. در نتیجه قیمت سهام وقتی بالاست، کمتر ارزشگذاری می‌شود و وقتی تورم کاهش می‌یابد، بیشتر ارزشگذاری می‌شود و این منجر به رابطه منفی بازده سهام و تورم می‌شود. فاما معتقد است که با افزایش قیمت‌ها به دلیل آنکه هزینه‌های انجام شده (مواد اولیه، دستمزد و ...) با قیمت‌های گذشته می‌باشد ولی درآمدها با قیمت‌های جاری کسب می‌شوند امکان افزایش سود در بنگاه‌ها وجود دارد که نتیجه آن نیز نوسان بازده و قیمت سهام می‌باشد.

گزارش جدید بانک گلدمن ساکس نشان می‌دهد که تورم در سراسر دنیا با سرعت بیش از حد انتظاری نسبت به برآورد سیاست‌گذاران پولی کاهش خواهد یافت و تورم به سطوح نرمال خود برای اولین بار ظرف سه سال اخیر نزدیک خواهد شد. بر اساس برآورد این موسسه، تورم پایه به استثنای مواد غذایی و انرژی در کشورهایی همچون ایالات متحده، حوزه یورو و برخی اقتصادهای نوظهور که در دوران پساکرونا شاهد جهش تورمی بوده، تا پایان

سال آینده عمدتاً در محدوده ۲ درصدی که هدف بسیاری از بانک‌های مرکزی می‌باشد، قرار خواهد گرفت. بر اساس برآورد موسسه آکسفورد اکانامیکس نیز، در سه ماهه پایانی سال آینده تورم حوزه یورو به ۱٫۳ درصد، ایالات متحده به ۲٫۲ درصد و بریتانیا به ۲٫۷ درصد کاهش خواهد یافت. انتظارات نزولی تورم باعث شده تا موسسه مالی "بانک آمریکا" نیز پیش‌بینی کاهش نرخ بهره توسط ۱۵۲ بانک مرکزی مختلف دنیا در سال آینده را نماید که بیشترین کاهش در نرخ‌های بهره از نظر تعدادی از زمان بحران مالی بین‌المللی در سال ۲۰۰۹ محسوب می‌شود. در ادامه پیش‌بینی صندوق بین‌المللی پول از تورم جهانی در سال ۲۰۲۴ آورده شده است.

نمایه ۱۲: نرخ تورم جهان در سال ۲۰۲۴ از منظر صندوق بین‌المللی پول

Inflation Forecast for 2024



Source: International Monetary Fund

تغییرات نرخ تورم متوسط دنیا طی سنوات اخیر به شرح نمایه زیر می‌باشد:

نمایه ۱۳: تغییرات تورم دنیا (درصد)



با کاهش تورم جهانی از اوج خود، فعالیت اقتصادی به طور پیوسته رشد کرد و هشدارهای مربوط به رکود تورمی و رکود جهانی را نادیده گرفت. طی سال‌های ۲۰۲۲ و ۲۰۲۳، تولید ناخالص داخلی واقعی جهانی در مجموع ۶/۷ درصد افزایش یافت. این ۰/۸ درصد بیشتر از پیش‌بینی‌های انجام شده در زمان چشم انداز اقتصاد جهانی اکتبر ۲۰۲۲ (WEO) است. ایالات متحده و چندین اقتصاد بزرگ نوظهور و با درآمد متوسط بیشترین عملکرد مازاد را داشتند، با تقاضای کل که توسط مصرف خصوصی قوی‌تر از حد انتظار در بحبوحه بازارهای کار همچنان فشرده - هرچند در حال کاهش - حمایت می‌شد. خانوارها در اقتصادهای پیشرفته با کاهش پس اندازهای انباشته دوران همه گیر از هزینه‌های خود حمایت کردند.

فعالیت اقتصادی در خلال کاهش تورم جهانی ۲۰۲۳-۲۰۲۲ به طرز شگفت‌آوری انعطاف پذیر بود. با وجود افزایش نرخ بهره بانک مرکزی با هدف بازگرداندن ثبات قیمت‌ها، رشد اشتغال و درآمد ثابت مانده است زیرا تحولات مطلوب تقاضا و عرضه از اقتصادهای بزرگ حمایت کرده است. از آنجایی که تورم به سمت سطوح هدف همگرا می‌شود و بانک‌های مرکزی به سمت کاهش سیاست‌ها حرکت می‌کنند، انتظار می‌رود تشدید سیاست‌های مالی با هدف مهار سطوح بالای بدهی دولت، با مالیات‌های بالاتر و هزینه‌های دولت کمتر، بر رشد تاثیر بگذارد. همچنین انتظار می‌رود که سرعت توسعه در نتیجه عواملی از جمله پیامدهای درازمدت همه‌گیری کووید ۱۹، حمله روسیه به اوکراین، رشد ضعیف در بهره‌وری و افزایش تکه تکه شدن ژئواکونومیک، بر اساس استانداردهای تاریخی پایین بماند.

در اواخر سال ۲۰۲۳، تورم کل برای اولین بار از زمان شروع موج تورم جهانی، به سطح پیش از همه‌گیری خود در بیشتر اقتصادها نزدیک شد. در سه ماهه آخر سال ۲۰۲۳، تورم کل برای اقتصادهای پیشرفته ۲/۳ درصد به صورت سه ماهه بود که نسبت به اوج ۹/۵ درصدی در سه ماهه دوم سال ۲۰۲۲ کاهش داشت. برای بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه، تورم ۹/۹ درصد بود. در سه ماهه آخر سال ۲۰۲۳، نسبت به اوج ۱۳/۷ درصدی در سه ماهه اول سال ۲۰۲۲ کاهش یافته است، اما این میانگین به دلیل تورم بالا در چند کشور ایجاد شده است. برای متوسط بازارهای نوظهور و اقتصاد در حال توسعه، تورم به ۳/۹ درصد کاهش یافت. با وجود این پیشرفت، تورم هنوز در بیشتر اقتصادها در موقعیت تورم هدف قرار نگرفته است

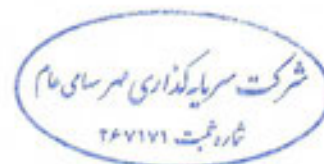


تراز تجاری

بطور طبیعی مازاد تجاری یک کشور دلیلی بر توانایی اقتصادی می‌باشد و منعکس کننده قدرت رقابتی شرکت‌ها و موسسات اقتصادی می‌باشد. مازاد تجاری از مابه‌التفاوت صادرات یک کشور نسبت به واردات به دست می‌آید به طوری که با بهبود تراز تجاری و دارایی‌های خارجی، شاخص کل قیمت سهام افزایش می‌یابد و افزایش تراز تجاری که در بیشتر موارد ناشی از افزایش درآمدهای نفتی کشور است در بلندمدت اثر مثبت بر شاخص کل قیمتی سهام دارد.

کسری بودجه دولت

در ایران سیاست غالب در مقابله با کاهش درآمدهای دولت کاهش هزینه‌های جاری و عمرانی کشور می‌باشد. جابجایی در ردیف‌های بودجه و یا استقراض از بانک مرکزی و انتشار پول بدون پشتوانه است که هر کدام پیامدهای منفی اقتصادی به دنبال دارد. حال آن که در سال‌های گذشته با همه این موارد در اقتصاد کشور رو به رو بوده‌ایم که تاثیر منفی بر قیمت سهام داشته است. علاوه بر این، با واگذاری شرکت‌های دولتی به بخش خصوصی، دولت‌ها با فروش شرکت‌های دولتی، اولاً خود را از نگهداری آنها و زیان ناشی از آن می‌رهانند و ثانیاً درآمد نقدی خود را افزایش می‌دهند و برخی مشکلات کوتاه‌مدت خود را برطرف می‌کنند. لذا دولت‌ها با عرضه زیر قیمت سهام شرکت‌های دولتی در تسریع کاهش کسری بودجه خود سعی می‌کنند. هیچ قانونی برای اینکه بفهمیم چه زمانی کسری‌ها یا بدهی‌های عمومی نسبت به اندازه اقتصاد بسیار بالاست وجود ندارد. زمانی که با کسری بودجه مواجه‌ایم دولت از طریق افزایش مالیات و کاهش مخارج می‌تواند کسری خود را کاهش دهد که این کسری بودجه باعث کاهش قیمت سهام می‌شود.





۲-۳- معرفی و بررسی صنعت از منظر داخلی

پیشینه تشکیل و فعالیت موسساتی با عنوان شرکت سرمایه‌گذاری در ایران به بیش از ۴ دهه قبل یعنی دهه ۱۳۴۰ برمی‌گردد. تأسیس و فعالیت شرکت‌های سرمایه‌گذاری در ابتدا به کندی صورت می‌گرفت اما طی سال‌های دهه ۱۳۷۰ شتاب بیشتری یافت. به بیان دقیق‌تر، تأسیس شرکت‌های سرمایه‌گذاری برای یک دوره نسبتاً طولانی، کند یا متوقف گردید و رونق نسبی تأسیس آن‌ها از سال ۱۳۷۴ و به دنبال توجه دولت‌مردان، به موضوع خصوصی‌سازی و واگذاری سهام شرکت‌های دولتی به بخش خصوصی آغاز شد. در این دوره، بسیاری از بانک‌ها اقدام به تأسیس شرکت‌های سرمایه‌گذاری نمودند تا شرکت‌هایی را که به علت تأخیر یا نکول در بازپرداخت دیون تملک کرده بودند، به شرکت‌های سرمایه‌گذاری تحت مالکیت خود منتقل نمایند.

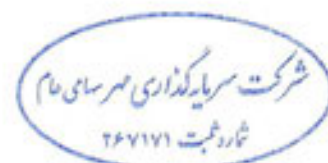
در قانون بازار اوراق بهادار مصوب ۱۳۸۴ به درج نام شرکت‌های سرمایه‌گذاری در زیرمجموعه نهادهای مالی اکتفا شده است. عبارت شرکت سرمایه‌گذاری، در ایران برای نمایش دادن مجموعه‌ای از شرکت‌های تجهیز منابع در بخش متشکل بازار سرمایه به کار می‌رود که در واقع طیف وسیعی از انواع شرکت‌های زیر را در بر می‌گیرد.

- شرکت‌های توسعه‌ای،
- شرکت‌های تأمین کننده منابع مالی،
- شرکت‌های توسعه‌ای سرمایه‌گذاری،
- شرکت‌های هلدینگ،
- شرکت‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار.

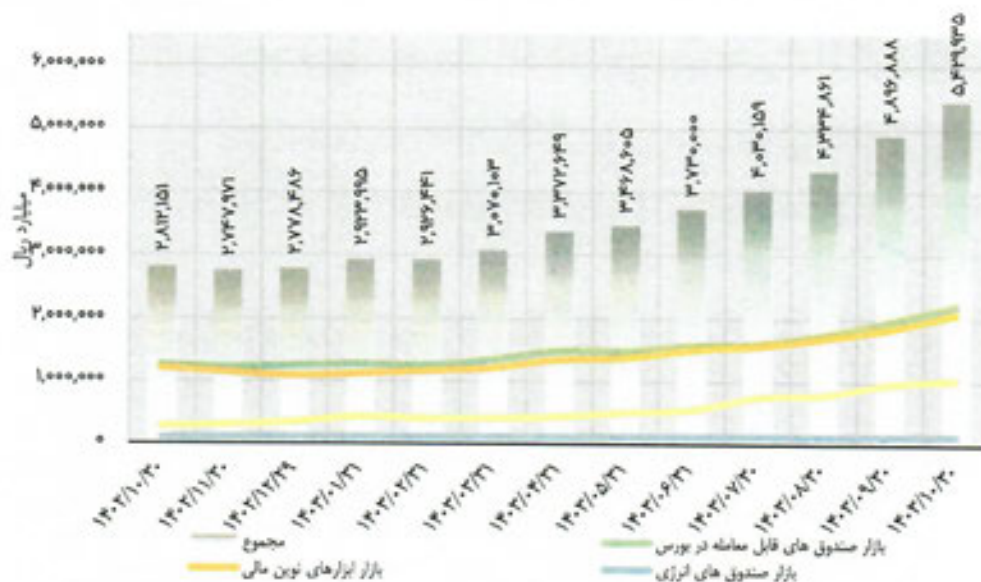
همچنین فعالیت مختلفی به شرح زیر را می‌توان به عنوان مشترکات و موجود در مضامین اساسنامه عموم شرکت‌های سرمایه‌گذاری ایران مشاهده کرد:

- خرید، فروش و پذیره‌نویسی سهام شرکت‌های تولیدی، بازرگانی و خدماتی پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار و خارج از بورس،
- خرید یا انتشار اوراق مشارکت (یا اوراق قرضه)،
- مشارکت در سرمایه انواع شرکت‌ها، موسسات، طرح‌ها و پروژه‌ها،
- استفاده از تسهیلات مالی و اعتباری بانک‌ها، شرکت‌های بیمه و موسسه‌های مالی-اعتباری داخلی و خارجی،
- ارائه خدمات مشاوره‌ای.

جهت بررسی اقبال عمومی مردم به سرمایه‌گذاری مستقیم و در نهایت امکان‌پذیری توسعه شرکت‌های سرمایه‌گذاری و صندوق‌های سرمایه‌گذاری، به بررسی ارزش بازار صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله در بازار سرمایه ایران پرداخته‌ایم.



نماینده ۱۴: روند یکساله ارزش بازار صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله (ارقام به میلیارد ریال)



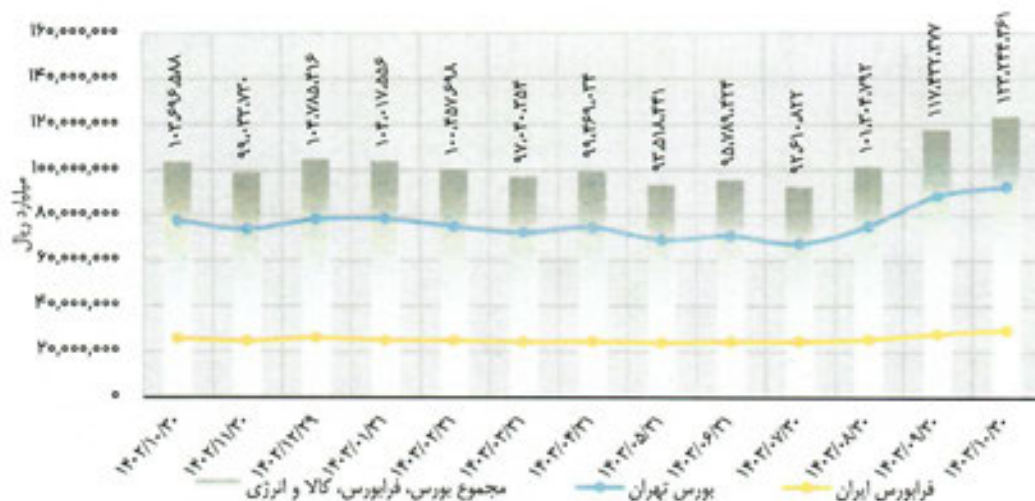
سرمایه‌گذاری غیرمستقیم با استفاده از ابزارهایی نظیر صندوق‌های سرمایه‌گذاری موجب صرفه‌جویی در زمان و همچنین امکان کسب بازدهی بالاتر را برای افرادی که چندان تخصصی در امور مرتبط با تحلیل روزانه بازار سهام و همچنین سایر بازارها ندارند، فراهم می‌کند.

از جمله مزایای سرمایه‌گذاری غیرمستقیم با استفاده از صندوق‌های سرمایه‌گذاری می‌توان به موارد زیر اشاره نمود:

- قدرت نقدشوندگی بالا،
- صرفه‌جویی در زمان جهت مدیریت سرمایه،
- کاهش هزینه‌های معاملاتی،
- امکان بهره‌جستن از دانش افراد متخصص در این حوزه،
- کسب بازدهی بالاتر از سپرده بانکی.

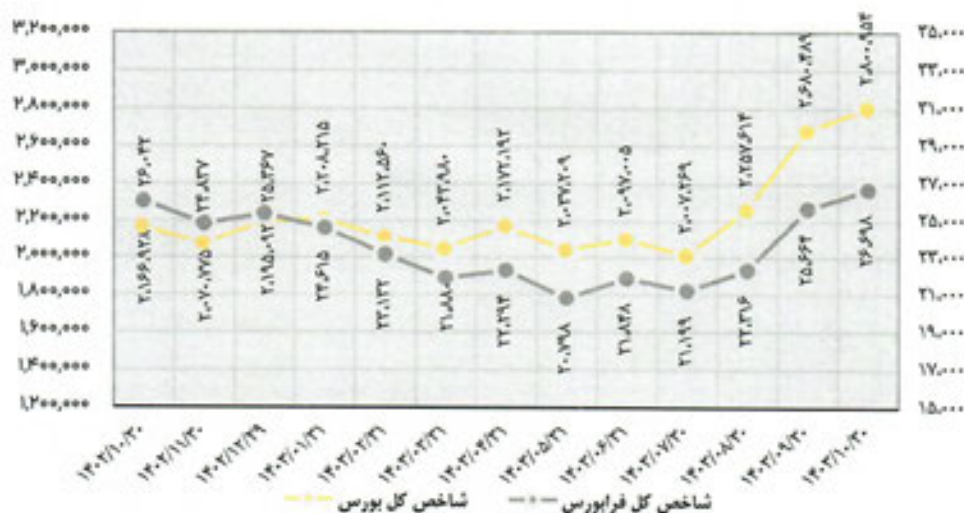
نمایه زیر ارزش بازار اوراق بهادار به تفکیک انواع بازارها را طی یکسال اخیر نمایش می‌دهد:

نمایه ۵۵: ارزش بازار اوراق بهادار (ارقام به میلیارد ریال)



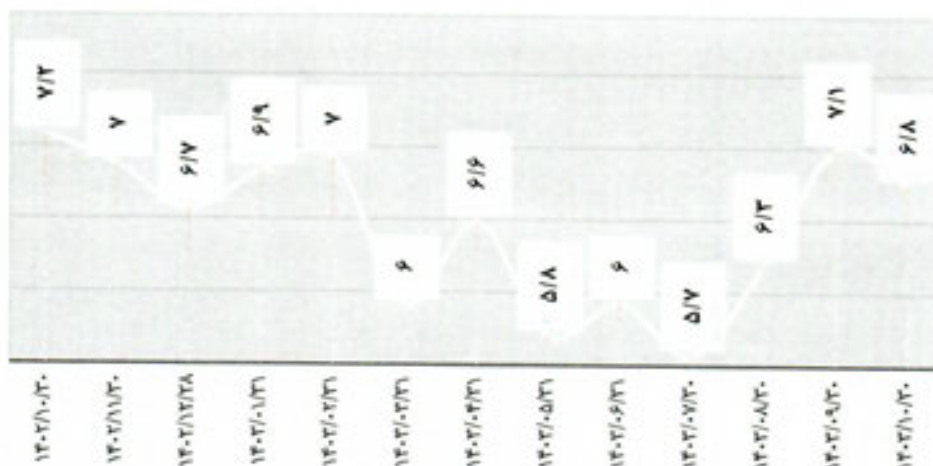
همچنین نمایه زیر روند یکساله شاخص‌های بازار سرمایه را نمایش می‌دهد:

نمایه ۱۶: روند یکساله شاخص‌های بازار سرمایه ایران



تاثیر سیاست‌های کلی پولی و مالی را بر بازار سرمایه طی یکسال گذشته، به طور کلی می‌توان در تغییرات نسبت پی بر ای بازار مشاهده نمود. نمایه زیر تغییرات پی بر ای بازار سرمایه ایران را برهه‌های زمانی مختلف نمایش می‌دهد:

نمایه ۱۷: پی بر ای بازار



رشد اقتصادی

اقتصاد ایران در حال حاضر در حالی از یک رکود یک دهه‌ای خارج می‌شود که با دو دور تحریم‌های اقتصادی، چرخه‌ای بودن قیمت نفت و همه‌گیری کووید ۱۹ درگیر شده است. تولید ناخالص داخلی واقعی در سال ۲۰۲۱/۲۰۲۰ میلادی تقریباً در همان سطح ۲۰۱۱/۲۰۱۰ میلادی بوده و تولید ناخالص داخلی سرانه واقعی در سال ۲۰۲۱/۲۰۲۰ به سطح ۲۰۰۵/۲۰۰۴ کاهش یافته است. انقباضات بزرگ در صادرات نفت فشار شدیدی را بر منابع مالی دولت وارد کرد، زیرا قیمت نفت در اواخر سال ۲۰۱۸ یک مسیر نزولی را آغاز کرد که در طول همه‌گیری کووید ۱۹ بدتر شد. در حالی که فشارهای حساب جاری تا حدی از طریق کاهش ارزش ریال و جایگزینی واردات جذب شد، کاهش ارزش همراه با عملیات تأمین مالی کسری بودجه دولت به فشارهای تورمی دامن زد. تورم بالا و کمبود شغل بر رفاه خانوار تأثیر منفی گذاشت. تأثیر همه‌گیری بر بازار کار ایران پس از موج‌های متعدد و طولانی‌مدت بسیار چشمگیر بود. چالش‌های اقتصادی ایران نیز ساختاری هستند. علی‌رغم تعدیل‌هایی که تا حدی تأثیر شوک‌های خارجی را کاهش داد، اقتصاد ایران همچنان توسط ناکارآمدی‌های گسترده و رشد قیمت‌ها که به عملکرد پایین‌تر از سطح اقتصاد کمک کرده است، محدود شده است. ایران یکی از بزرگترین یارانه‌دهندگان سوخت‌های فسیلی در سطح جهان است که منجر به ناکارآمدی‌های تخصیصی و اثرگذاریهای قابل‌توجهی بر بودجه دولت و بازار سهام می‌شود. در حالی که اقدامات حمایت اجتماعی تا حدی فشارها را کاهش داد، فقدان هدف‌گذاری و شاخص‌سازی تورم تأثیر آنها را در طول زمان کاهش داد. علاوه بر این، چالش‌های تغییر اقلیم در ایران، به‌ویژه بر بخش‌های کشاورزی و صنعت آسیب وارد کرده است. این عوامل سرعت بهبود و پویایی اقتصاد در بلندمدت را محدود می‌کنند.

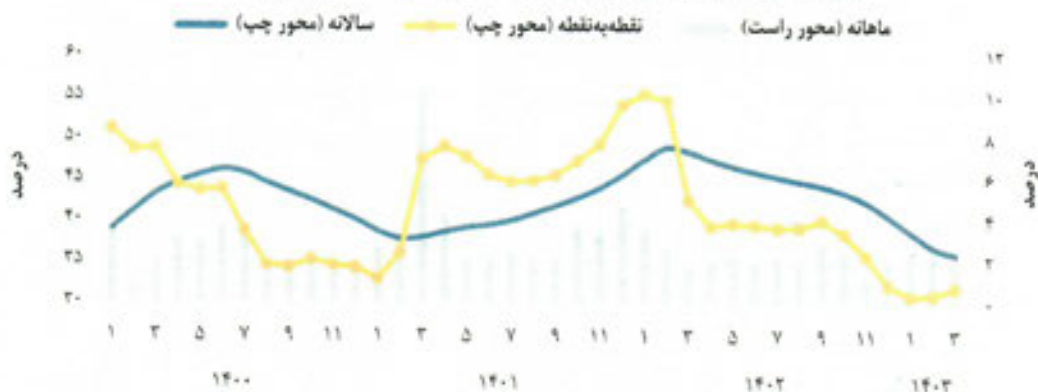
تورم

شاخص بهای کالاها و خدمات مصرفی (CPI) معیار سنجش تغییرات قیمت کالاها و خدماتی است که توسط خانوارهای شهرنشین ایرانی به مصرف می‌رسد. این شاخص به عنوان وسیله‌ای برای اندازه‌گیری سطح عمومی

قیمت کالاها و خدمات مورد مصرف خانوارها، یکی از بهترین معیارهای سنجش تغییر قدرت خرید پول داخل کشور، به شمار می‌رود. نرخ تورم منتهی به هر ماه از محاسبه درصد تغییر متوسط شاخص CPI در دوازده ماه منتهی به ماه مورد نظر نسبت به دوره مشابه قبل به دست می‌آید. بدیهی است چنانچه ماه مورد نظر اسفندماه باشد، به آن نرخ تورم سال مورد نظر می‌گویند.

بر اساس آخرین آمار منتشر شده از سوی مرکز آمار ایران بر مبنای سال پایه ۱۴۰۰، روند کاهشی نرخ تورم سالانه مصرف کننده که از اردیبهشت ۱۴۰۲ آغاز شده بود در بهار ۱۴۰۳ نیز ادامه یافت و پس از یک سال و نیم این نرخ در اولین ماه امسال به زیر ۴۰ درصد رسید. نرخ تورم سالانه مصرف کننده در فروردین ۱۴۰۳ به ۳۸/۸ درصد رسید و در نهایت فصل بهار را با رقم ۳۶/۱ درصد به پایان رساند. برخلاف نرخ تورم سالانه مصرف کننده، نرخ تورم ماهانه مصرف کننده در ادامه روند افزایشی که از اسفند ۱۴۰۲ آغاز شده بود از ۲ درصد در آن ماه به ۲/۸ درصد در خرداد ۱۴۰۳ رسید. نرخ تورم نقطه به نقطه مصرف کننده نیز که در فروردین ۱۴۰۳ به کمترین مقدار خود معادل ۳۰/۹ درصد از ابتدای ۱۴۰۰ رسیده بود، وارد روند افزایشی ملایمی شد و در خرداد ۱۴۰۳ رقم ۳۱/۹ درصد را به ثبت رساند. نمودار زیر روند نرخهای تورم مصرف کننده را از ابتدای ۱۴۰۰ تا پایان بهار ۱۴۰۳ به تصویر می‌کشد.

نمایه ۱۸: روند تغییرات نرخهای تورم مصرف کننده از ابتدای ۱۴۰۰ تا پایان بهار ۱۴۰۳



در ادامه روند افزایشی نرخ تورم سالانه مصرف کننده که از اوایل سال ۱۴۰۱ آغاز شد، این نرخ در فروردین ۱۴۰۲ به ۴۷/۶ درصد و در اردیبهشت آن سال به ۴۹/۱ درصد رسید که بالاترین نرخ تورم سالانه مصرف کننده از سال ۱۴۰۰ به بعد بود. این نرخ در آخرین ماه بهار ۱۴۰۲ به ۴۸/۵ درصد کاهش یافت و روند کاهشی آن تا سال جدید نیز ادامه یافت. نرخ تورم سالانه مصرف کننده در سه ماه نخست ۱۴۰۳ به ترتیب به ۳۸/۸ درصد، ۳۷ درصد و ۳۶/۱ درصد رسید که نسبت به زمان مشابه سال قبل به ترتیب ۸/۸، ۱۲/۱ و ۱۲/۴ واحد درصد کمتر است. تغییرات شاخص قیمت مصرف کننده نشان می‌دهد که به طور متوسط سطح عمومی قیمت‌ها در بهار ۱۴۰۳ نسبت به بهار ۱۴۰۲ با سرعت کمتری رشد کرده است. نرخ تورم نقطه به نقطه مصرف کننده که در فروردین ۱۴۰۲ به قله ۵۵/۵ درصد رسیده بود در اردیبهشت آن سال با کاهش اندکی به ۵۴/۶ درصد رسید و سپس با شیب قابل ملاحظه‌ای به ۴۲/۶ درصد در خرداد ۱۴۰۲ فرو افتاد. موج بعدی کاهش نرخ تورم نقطه به نقطه از ابتدای زمستان ۱۴۰۲ رقم خورد و این نرخ در فروردین و اردیبهشت ۱۴۰۳ به ترتیب به ۳۰/۹ درصد و ۳۱/۰ درصد رسید که به ترتیب نسبت

به زمان‌های مشابه سال ۱۴۰۲ حدود ۲۵ واحد درصد و ۲۴ واحد درصد کمتر است. نرخ تورم نقطه به نقطه مصرف کننده در نهایت در خرداد امسال به ۳۱/۹ درصد افزایش یافت که نسبت به زمان مشابه سال قبل از آن حدود ۱۱ واحد درصد کاهش را نشان می‌دهد. نرخ تورم ماهانه مصرف کننده در طول بهار ۱۴۰۲ دارای روندی کاهشی بود و از ۳/۷ درصد در فروردین ۱۴۰۲ به ۲ درصد در خرداد آن سال رسید. این نرخ در بهار ۱۴۰۳ رفتار متفاوتی از خود نشان داد و در ادامه روند افزایشی که از اسفند ۱۴۰۲ آغاز شده بود به ترتیب ارقام ۲/۶ درصد و ۲/۸ درصد را در فروردین و اردیبهشت ۱۴۰۳ ثبت کرد و خرداد ۱۴۰۳ را بدون تغییر و با نرخ مشابه اردیبهشت به پایان رساند. بررسی شاخص قیمت مصرف کننده بر اساس سال پایه ۱۴۰۰ به تفکیک گروه‌های دوازده گانه سبد کالاها و خدمات مصرفی خانوارهای کشور نشان می‌دهد که در خرداد ۱۴۰۳ بیشترین نرخ تورم سالانه مصرف کننده مربوط گروه هتل و رستوران با ۵۲ درصد و کمترین نرخ مربوط به گروه ارتباطات با ۱۸/۷ درصد بوده است. نرخ تورم سالانه مصرف کننده در گروه مسکن، آب، برق، گاز و سایر سوخت‌ها که دارای بیشترین وزن در سبد مصرفی است. در خرداد امسال به ۳۹/۹ درصد رسید که نسبت به دو ماه نخست امسال شاهد روند افزایشی بوده است. برخلاف این گروه، نرخ تورم سالانه مصرف کننده در گروه خوراکی‌ها و آشامیدنی‌ها که از نظر وزنی دارای جایگاه دوم در سبد مصرفی است در خرداد امسال رقم ۳۲/۲ درصد را ثبت کرد که حاکی از روند کاهشی این نرخ در فصل بهار است. در بین گروه‌های دوازده گانه مورد بررسی بیشترین نرخ تورم نقطه به نقطه مصرف کننده در پایان بهار امسال مربوط به دو گروه مسکن، آب، برق، گاز و سایر سوخت‌ها و گروه آموزش با ۴۱/۲ درصد و کمترین نرخ مربوط به گروه ارتباطات با ۱۸/۱ درصد بوده است. بر اساس آمار منتشر شده از سوی مرکز آمار ایران، در خرداد ۱۴۰۳ بیشترین نرخ تورم سالانه متعلق به دهک دهم هزینه‌ای با ۳۷/۲ درصد و کمترین آن مربوط به دهک اول با ۲۶/۲ درصد بوده است. همچنین نرخ‌های تورم سالانه و نقطه به نقطه مصرف کننده در خرداد ۱۴۰۳ در مناطق شهری به ترتیب به ۳۶/۴ درصد و ۳۴/۴ درصد رسیده که نسبت به نرخ‌های متناظر ۳۲/۵ درصدی و درصدی در مناطق روستایی بیشتر است. بررسی تغییرات شاخص قیمت مصرف کننده به تفکیک استان‌های کشور در خرداد ۱۴۰۳ نشان می‌دهد بیشترین نرخ تورم سالانه مصرف کننده مربوط به استان یزد با ۴۱/۶ درصد و کمترین نرخ مربوط به استان بوشهر با ۳۲/۳ درصد بوده است. جدول زیر نرخ‌های تورم مصرف کننده دوازده گروه اصلی سبد کالاها و خدمات مصرفی را به ترتیب ضرایب اهمیت آنها از بیشترین به کمترین در خرداد ۱۴۰۳ ارائه می‌کند.^۵

جدول ۱۹: نرخ تورم سبد کالاها و خدمات مصرفی خانوارهای کشور در خرداد ۱۴۰۳ (درصد)

گروه	ضریب اهمیت	ماهانه	نقطه به نقطه	نرخ تورم	دوازده ماهه
شاخص کل	۱۰۰	۲/۸	۳۱/۹	۳۶/۱	۳۶/۱
مسکن، آب، برق، گاز و سایر سوخت‌ها	۳۶/۱۱	۲/۲	۴۱/۲	۳۹/۹	۳۹/۹
خوراکی‌ها و آشامیدنی	۲۸/۸۲	۴/۳	۲۵/۸	۳۲/۲	۳۲/۲
حمل و نقل	۸/۹۳	۱/۵	۲۶	۳۳	۳۳
بهداشت و درمان	۶/۶۸	۲/۶	۳۰/۳	۳۷/۳	۳۷/۳
پوشاک و کفش	۴/۵۲	۲/۲	۳۴/۱	۴۳	۴۳



امیدنامه پذیرش و درج شرکت سرمایه‌گذاری مهر (سهامی عام)
در بازار دوم فرابورس ایران

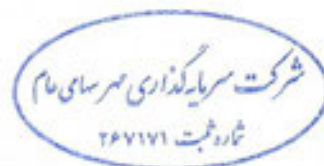


۳۸/۱	۳۴/۱	۱/۴	۴/۴۲	کالاهای و خدمات متفرقه
۳۳	۲۵/۵	۱/۹	۴/۴	مبلمان و لوازم خانگی و نگهداری معمول آنها
۱۸/۷	۱۸/۱	۱/۲	۲/۴۱	ارتباطات
۵۲	۳۹	۲/۴	۱/۳۵	هتل و رستوران
۳۹	۴۱/۲	۵/۵	۵/۸۸	آموزش
۳۹/۸	۳۵/۶	۱/۸	۵/۸۷	تفریح و فرهنگ
۳۹/۱	۳۵/۲	۳/۲	۵/۶۲	دخانیت

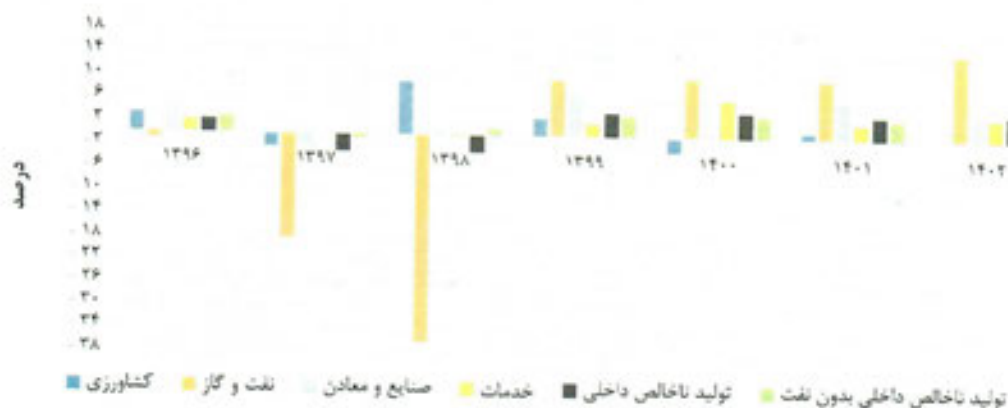
آخرین گزارش مرکز آمار ایران از شاخص قیمت تولیدکننده، در زمان تهیه این گزارش مربوط به پاییز ۱۴۰۲ است. حال آن که آمار بانک مرکزی از شاخص مذکور تا پایان فروردین ۱۴۰۳ را پوشش داده است. آمار بانک مرکزی نشان می‌دهد که نرخ تورم سالانه تولیدکننده به عنوان متغیر پیشران نرخ تورم مصرف کننده در ادامه روند کاهشی خود که از زمستان ۱۴۰۲ آغاز شده بود، در فروردین امسال به ۳۱/۲ درصد رسیده که از سال ۱۴۰۰ به بعد کمترین نرخ تورم سالانه تولید کننده بوده است. به طور مشابه نرخ تورم نقطه به نقطه تولید کننده نیز به روند کاهشی خود که از آبان ۱۴۰۲ آغاز شده بود ادامه داده و در فروردین امسال به کمترین نرخ از ابتدای ۱۴۰۰ به این سو (۲۳/۸ درصد) کاهش یافته است. بر این اساس در صورت تداوم کاهش نرخ تورم تولید کننده در ماه‌های پیش رو، کاهش نرخ تورم مصرف کننده در آینده نزدیک محتمل به نظر می‌رسد.

رشد اقتصادی

آخرین آمار منتشر شده حساب‌های ملی سال ۱۴۰۲ از سوی بانک مرکزی در زمان تهیه این یادداشت از رشد مثبت اقتصادی ۴/۵ درصدی در زمستان و همچنین کل سال ۱۴۰۲ حکایت دارد. در طول سال ۱۴۰۲، همه بخش‌های اصلی اقتصادی رشدهای مثبت را تجربه کردند. در گزارش مرکز آمار نیز رشد مثبت اقتصادی ۵/۷ درصدی در مجموع سال ۱۴۰۲ و ۲/۹ درصدی در زمستان این سال به ثبت رسیده است. باید توجه داشت که گزارش مرکز آمار به قیمت‌های بازار محاسبه شده و گزارش بانک مرکزی به قیمت پایه عوامل تولید ارایه شده است. در عین حال تفاوت‌هایی در نحوه دسته بندی فعالیت‌های اقتصادی بین این دو گزارش وجود دارند علاوه بر این، جهت محاسبه تولید به قیمت ثابت در گزارش بانک مرکزی سال پایه ۱۳۹۵ در نظر گرفته شده و در گزارش مرکز آمار ایران از سال پایه ۱۳۹۰ استفاده شده است. بر اساس گزارش بانک مرکزی بخش عمده رشد اقتصادی در سال ۱۴۰۲ مربوط به بخش خدمات با سهم از رشد ۲/۲ واحد درصدی بوده است. سهم از رشد بخش نفت نیز برای این مدت معادل ۱/۲ واحد درصد محاسبه شده، در حالی که این سهم در سالهای ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ معادل ۵/۸ واحد درصد بوده است. رشد ۷/۱۴ درصدی بخش نفت در سال ۱۴۰۲ در حالی رقم خورد که در مجموع سال ۱۴۰۱ نیز رشد قابل توجه ۱۰ درصدی برای این بخش ثبت شده بود. باید توجه داشت که هیچ خبر رسمی از توافق سیاسی بین ایران و آمریکا منتشر و به نظر میرسد تسهیل تحریمها و افزایش صادرات نفت ایران به چین در این مدت تا حدی ناشی از نیاز جهان به کنترل قیمت جهانی نفت بوده است. رشد اقتصادی بدون نفت در سال ۱۴۰۲ معادل ۳/۶ درصد برآورد شده است. نمایه ۹ رشد اقتصادی را به تفکیک بخش‌های مختلف و نمایه ۱۰ سهم این بخش‌ها را از رشد اقتصادی در سال‌های اخیر بر اساس گزارش‌های بانک مرکزی نشده نشان می‌دهد.



نمایه ۱۹: رشد اقتصادی ایران به تفکیک بخش‌های مختلف*



نمایه ۲۰: سهم بخش‌های مختلف از رشد اقتصادی*



گروه صنایع و معادن در گزارش بانک مرکزی در سال ۱۴۰۲ معادل ۴/۵ درصد رشد داشته است. تمام زیربخش‌های این گروه در این مدت رشد مثبت را تجربه کرده‌اند. اگرچه رشد زیربخش ساختمان بیشترین (۷/۱ درصد) و رشد زیربخش آب‌رسانی، مدیریت پسماند، فاضلاب و فعالیت‌های تصفیه کمترین (۱/۲ درصد) بوده است. زیربخش ساختمان در زمستان سال ۱۴۰۲ رشد قابل توجه ۱۷ درصدی را تجربه کرده است. طبق گزارش بانک مرکزی گروه خدمات در سال ۱۴۰۲ رشد ۳/۸ درصدی داشته است. در این گروه زیر مجموعه اطلاعات و ارتباطات بیشترین رشد (۲۲ درصد) و فعالیت‌های اداری و خدمات پشتیبانی کمترین رشد (منفی ۶/۴ درصد) را تجربه کرده‌اند. زیربخش اطلاعات و ارتباطات به تنهایی سهم ۱/۰ واحد درصدی از رشد اقتصادی ۴/۵ درصدی در این سال داشته است. نرخ رشد اقتصادی گروه کشاورزی در گزارش بانک مرکزی مثبت ۰/۲ درصد و در گزارش مرکز آمار منفی ۲/۲ درصد برای سال ۱۴۰۲ گزارش شده است. جدول زیر جزئیات نرخ رشد اقتصادی را در فصول مختلف سال‌های ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ برای گروه‌های اصلی اقتصاد کشور بر مبنای گزارش بانک مرکزی نشان می‌دهد.

* مآخذ: بانک مرکزی ایران

* مآخذ: بانک مرکزی ایران



امیدنامه پذیرش و درج شرکت سرمایه‌گذاری مهر (سهامی عام)
در بازار دوم فرابورس ایران

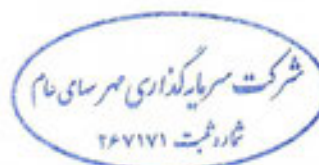


جدول ۳۰: نرخ رشد تولید ناخالص داخلی و زیرمجموعه‌های آن به قیمت ثابت سال ۱۳۹۵ (درصد)

شرح ^۱	۱۴۰۱					۱۴۰۲					سهم از رشد سال
	بهار	تابستان	پاییز	زمستان	سال	بهار	تابستان	پاییز	زمستان	سال	
گروه کشاورزی	۱/۹	۰/۸	۱/۱	۱/۵	۱/۱	۰/۶	۰/۱	۰/۲	۰/۱	۰/۲	۰
گروه نفت و گاز	۳/۵	۱۰/۵	۱۵/۴	۱۲	۱۰	۱۶/۵	۱۷/۸	۱۴/۳	۱۰/۲	۱۴/۷	۱/۲
گروه صنایع و معادن	۰	۸/۵	۸/۲	۹	۶/۵	۳/۸	۳/۷	۳/۸	۶/۶	۴/۵	۱/۱
گروه خدمات	۲/۳	۲/۴	۳	۲/۹	۲/۷	۵/۶	۳/۱	۳/۷	۲/۸	۳/۸	۲/۲
تولید ناخالص داخلی به قیمت پایه (بدون نفت)	۱/۷	۳/۵	۴/۱	۴/۷	۳/۵	۴/۶	۲/۷	۳/۳	۳/۹	۳/۶	۰
تولید ناخالص داخلی به قیمت پایه	۱/۹	۳/۹	۴/۹	۵/۳	۴	۵/۷	۳/۸	۴/۲	۴/۵	۴/۵	۴/۵

نقدینگی

نقدینگی از حاصل جمع پول و شبه پول به دست می‌آید. بررسی و تحلیل خلاصه وضعیت نقدینگی در ایران و تغییرات اجزای تشکیل دهنده آن، موجب شناخت دقیق‌تر بازار پول می‌گردد. رشد نقدینگی بدون رشد اقتصادی باعث ایجاد تورم شده و دولت‌ها همواره سعی می‌کنند رشد نقدینگی را کنترل و آن را به مسیر درست هدایت کنند. هر دولتی که بتواند رشد نقدینگی را کنترل و آن را از روندی قابل قبول برخوردار و به سمت تولید هدایت کند، می‌تواند پیامدهای مثبتی از نظر رشد اقتصادی، افزایش اشتغال و کاهش تورم را برای کشور رقم بزند. اما عدم کنترل و هدایت نقدینگی، رشد لجام گسیخته تورم را به دنبال دارد.



جایگاه شرکت‌های سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه ایران

شرکت‌های سرمایه‌گذاری نقش تعیین‌کننده‌ای در بازار سرمایه ایران دارند، به طوری که این شرکت‌ها بخش قابل ملاحظه‌ای از ارزش بازار سرمایه ایران را به خود اختصاص داده‌اند.

در تاریخ ۱۴۰۳/۱۰/۳۰ ارزش کل بازار سهام معادل ۸۱,۱۶۸,۱۳۶ میلیارد ریال و ارزش بازار صنعت سرمایه‌گذاری ۴,۸۹۳,۲۹۵ میلیارد ریال بوده، به عبارت دیگر حدود ۶ درصد از ارزش کل بازار سهام به صنعت سرمایه‌گذاری اختصاص دارد. جدول زیر ارزش کل بازار سهام به صورت ماهانه را نشان می‌دهد:

جدول ۲۱: ارزش بازار سرمایه ایران به تفکیک صنایع (مبالغ به میلیارد ریال)

۱۴۰۲/۱۲/۲۹		۱۴۰۳/۰۹/۳۰		۱۴۰۳/۱۰/۳۰		نام نوع صنعت
درصد از کل	ارزش بازار	درصد از کل	ارزش بازار	درصد از کل	ارزش بازار	
۲۲/۶۵٪	۲۱,۳۶۶,۳۴۴	۲۴/۵۴٪	۲۵,۳۴۰,۳۷۹	۲۴/۸۴٪	۲۶,۹۵۴,۰۹۱	محصولات شیمیایی
۱۸/۵۱٪	۱۷,۴۶۵,۲۳۶	۱۸/۱۲٪	۱۸,۷۱۲,۵۱۵	۱۷/۸۹٪	۱۹,۴۱۴,۰۷۴	فلزات اساسی
۷/۵۶٪	۷,۱۳۹,۹۸۷	۸/۰۵٪	۸,۳۰۷,۱۱۳	۷/۷۷٪	۸,۴۳۹,۵۱۹	شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی
۷/۶۱٪	۷,۱۷۶,۷۳۲	۷/۳۱٪	۷,۵۴۶,۸۲۰	۶/۶۵٪	۷,۲۱۳,۹۷۴	استخراج کانه‌های فلزی
۵/۸۰٪	۵,۴۷۶,۰۳۴	۶/۶۰٪	۶,۸۱۹,۷۱۷	۶/۵۰٪	۷,۰۵۳,۴۳۹	بانک‌ها و موسسات اعتباری
۶/۸۵٪	۶,۴۶۶,۵۸۱	۵/۹۲٪	۶,۱۱۴,۷۷۷	۵/۹۴٪	۶,۴۴۷,۸۳۸	فراورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای
۵/۷۰٪	۵,۳۸۲,۶۱۰	۵/۳۵٪	۵,۵۲۱,۳۳۷	۵/۳۳٪	۵,۷۸۵,۱۰۰	سرمایه‌گذاری‌ها
۳/۸۲٪	۳,۶۰۱,۸۶۲	۳/۲۱٪	۳,۳۱۴,۵۱۹	۳/۲۲٪	۳,۴۹۴,۰۷۱	خودرو و ساخت قطعات
۲/۲۸٪	۲,۱۵۵,۲۸۰	۲/۵۲٪	۲,۶۰۰,۹۲۵	۲/۷۸٪	۳,۰۱۵,۰۵۶	سیمان، آهن و گچ
۲/۵۹٪	۲,۴۴۵,۳۱۳	۲/۲۲٪	۲,۲۹۴,۹۴۸	۲/۴۸٪	۲,۶۸۶,۹۸۸	مواد و محصولات دارویی
۸۳/۳۷٪	۷۸,۶۵۵,۹۷۹	۸۳/۸۴٪	۸۶,۵۷۳,۰۵۰	۸۳/۴۰٪	۹۰,۴۹۴,۰۹۹	مجموع
۱۶/۶۳٪	۱۵,۶۹۵,۲۲۹	۱۶/۱۶٪	۱۶,۶۸۳,۲۶۶	۱۶/۶۰٪	۱۸,۰۰۹,۷۳۳	سایر
۱۰۰٪	۹۴,۳۵۱,۲۰۸	۱۰۰٪	۱۰۳,۲۵۶,۳۱۶	۱۰۰٪	۱۰۸,۵۰۳,۸۳۲	مجموع کل



۲-۴- معرفی شرکت و تشریح فعالیت آن

شرکت سرمایه‌گذاری مهر (سهامی عام) در تاریخ ۱۳۸۴/۱۲/۲۴ تحت شماره ۲۶۷۱۷۱ و شناسه ملی ۱۰۱۰۳۸۳۷۷۷۶ در اداره ثبت شرکت‌ها و مؤسسات غیرتجاری به ثبت رسیده است. لازم به ذکر است ۱۰۰ درصد سهام شرکت سرمایه‌گذاری مهر طی مبادعه‌نامه مورخ ۱۳۸۵/۱۰/۲۰ توسط شرکت سرمایه‌گذاری سپه از شرکت سرمایه‌گذاری غدیر خریداری گردیده است. ضمناً با توجه به تعلق ۱۰۰ درصد سرمایه به شرکت سرمایه‌گذاری سپه، شرکت سرمایه‌گذاری مهر از جمله شرکت‌های فرعی شرکت سرمایه‌گذاری سپه می‌باشد. سال مالی شرکت بدو از ابتدای فروردین هر سال تا پایان اسفند همان سال بوده، لیکن به موجب مصوبه مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۳۸۶/۱۲/۱۲ سال مالی شرکت به ابتدای دی ماه هر سال تا پایان آذر ماه سال بعد تغییر یافته است. مرکز اصلی شرکت در تهران، بلوار نلسون ماندلا، بالاتر از پل میرداماد، پست‌آنها، پلاک ۱۸، طبقه دوم می‌باشد.

موضوع فعالیت شرکت

موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۲ اساسنامه عبارت است از:

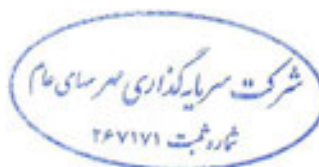
الف) موضوع فعالیت اصلی:

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 بطور معمول دارای حق رأی نیست و توانایی انتخاب مدیر یا کنترل ناشر را به مالک اوراق بهادار نمی‌دهد.

ب) موضوع فعالیت فرعی:

۱. سرمایه‌گذاری در گواهی سپرده‌های 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 گرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه بیابد،
۳. سرمایه‌گذاری در دارایی‌های فیزیکی، پروژه‌های تولیدی و پروژه‌های ساختمانی با هدف کسب انتفاع،

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





امیدنامه پذیرش و درج شرکت سرمایه‌گذاری مهر (سهامی عام)
در بازار دوم فرابورس ایران



- پذیرش سمت در صندوق‌های سرمایه‌گذاری،
- تأمین مالی بازارگردانی اوراق بهادار،
- مشارکت در تعهد پذیرهنویسی اوراق بهادار،
- تضمین نقدشوندگی، اصل یا حداقل سود اوراق بهادار.

۵. شرکت می‌تواند در راستای اجرای فعالیت‌های مذکور در این ماده، در حدود مقررات و مفاد اساسنامه اقدام به اخذ تسهیلات مالی یا تحصیل دارایی نماید یا اسناد 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.





امیدنامه پذیرش و درج شرکت سرمایه‌گذاری مهر (سهامی عام)
در بازار دوم فرابورس ایران



۲-۵- توصیف راهبردهای و اهداف کلی و برنامه‌ریزی استراتژیک شرکت

• ارزش‌های بنیادین

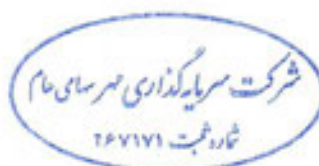


• چشم‌انداز و مأموریت

حفظ و ارتقاء ارزش ذخایر و سرمایه سهامداران از طریق مدیریت پویا و اثر بخش پرتفوی و سرمایه‌گذاری در دارایی‌های مالی و کسب و کارهای ملی، مبتکرانه و دانش‌بنیان با رعایت اصول تفکر راهبردی، بازدهی مطلوب و پایدار، مدیریت ریسک و نقدشوندگی دارایی‌ها با بهره‌مندی از مزایای بازار پول و سرمایه، شایسته سالاری، مدیریت علمی، دسترسی به اطلاعات به روز، ابزارهای نوین مالی و نرم افزارهای کارآمد.

• اهداف راهبردی شرکت

- ✓ توسعه سرمایه‌گذاری از طریق مدیریت بهینه منابع و مصارف؛
- ✓ افزایش درآمد و سودآوری؛
- ✓ تقویت تولید داخل؛
- ✓ افزایش بازده دارایی‌ها و افزایش هم‌افزایی ظرفیت‌های درون‌گروهی؛
- ✓ توانمندسازی نیروی انسانی.





مدیریت دارایی

یکی از راهبردهای اصلی شرکت سرمایه‌گذاری مهر مدیریت دارایی یعنی مدیریت حرفه‌ای اوراق بهادار و انواع دارایی مالی است. سرمایه‌گذاران به منظور بهره‌گیری از خدمات تخصصی و صرفه‌جویی نسبت به مقیاس، مدیریت دارایی خود را به واحدهای متخصص در زمینه مدیریت دارایی می‌سپارند. مدیریت دارایی از طریق ابزارهای متنوعی از جمله سهام، صندوق‌ها و ابزارهای مشتقه صورت می‌گیرد.

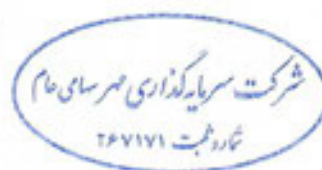
راهبردهای حوزه توسعه زنجیره ارزش

زنجیره ارزش، ابزاری است که به وسیله آن امکان برخورد سیستماتیک با تمام حوزه‌های کاری یک سازمان فراهم شده و با تجزیه و تحلیل این حوزه‌ها می‌توان هر حوزه را در ارتباط با مزیت‌های رقابتی و عملکردی در کل سازمان ارزیابی کرد. بنابراین می‌توان نتیجه گرفت به‌کارگیری مفهوم زنجیره ارزش، منجر به شکل‌گیری نگاه یکپارچه به فعالیت‌ها و وظایف مختلف و به تبع آن منابع سازمان می‌گردد. این امر کمک می‌نماید که منابع شرکت در جهت مزیت‌های شرکت مورد توجه و ارزیابی قرار گیرد. زنجیره ارزش دقیقاً و به درون‌مرزهای کسب و کار نگاه می‌کند.

راهبردهای حوزه تأمین مالی

با توجه به محدودیت‌های سیستم بانکی و گسترش مستمر بازار سرمایه در یک دهه اخیر، مورد توجه شرکت‌های سرمایه‌گذاری قرار گرفته است.

با توجه به مشارکت سهامدار عمده در افزایش سرمایه‌های اخیر، منابع خوبی در اختیار شرکت قرار گرفته است. ابزارهای متنوع تأمین مالی تأثیر بسزایی در جذب منابع مالی شرکت و رشد پرتفوی شرکت دارد.





امیدنامه پذیرش و درج شرکت سرمایه‌گذاری مهر (سهامی عام)
در بازار دوم فرابورس ایران

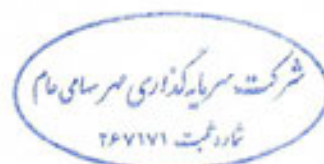


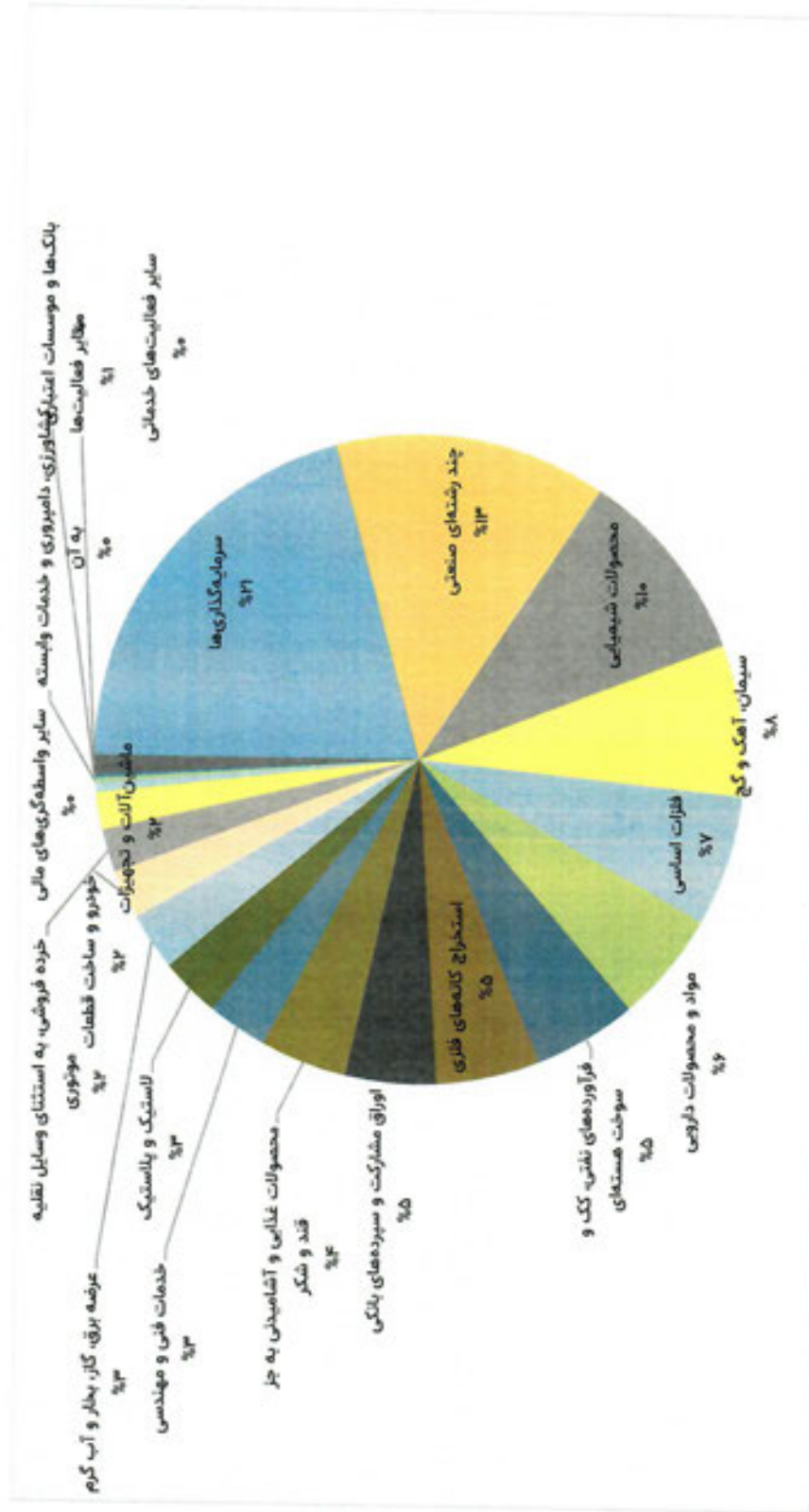
۲-۶- ترکیب سرمایه‌گذاری‌ها

جدول زیر ارزش دفتری سرمایه‌گذاری‌های شرکت سرمایه‌گذاری مهر (سهامی عام) را به تفکیک صنعت طی دوره‌های مالی اخیر نشان می‌دهد:

جدول ۲۲: ترکیب سرمایه‌گذاری‌ها به تفکیک صنعت (مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	درصد	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	درصد	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	درصد	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	درصد	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	درصد	۱۳۹۸/۰۹/۳۰	درصد
سرمایه‌گذاری‌ها	۱,۵۰۲,۹۴۰	۲۰/۷۳	۱,۵۰۲,۹۳۹	۲۲/۷	۱,۵۲۳,۴۴۲	۳۴/۲	۱,۲۱۰,۷۵۲	۴۳/۹	۱,۲۱۶,۳۱۶	۶۰/۸	۲۵۵,۲۹۲	۴۲/۶
چند رشته‌ای صنعتی	۹۷۶,۸۰۷	۱۳/۴۷	۹۷۶,۸۰۷	۱۴/۷	۶۶۵,۱۶۷	۱۴/۹	۴۷۲,۴۱۹	۱۷/۱	۳۰۴,۲۷۶	۱۵/۲	-	-
محصولات شیمیایی	۷۱۲,۴۵۶	۹/۸۳	۵۱۱,۶۰۵	۷/۷	۴۰۰,۶۸۷	۹/۰	۱۹۱,۰۴۵	۶/۹	۱۳۱,۵۴۶	۶/۶	۵۲,۹۷۲	۸/۸
سیمان، آهک و گچ	۵۴۶,۹۸۰	۷/۵۴	۵۴۶,۹۸۰	۸/۲	۲۵۲,۷۴۱	۵/۷	۱	۰/۰	۱	۰/۰	۱	۰/۰
فلزات اساسی	۴۷۷,۲۰۱	۶/۵۸	۴۷۷,۱۱۳	۷/۲	۳۱۶,۲۳۹	۷/۱	۳۱۶,۲۳۹	۷/۱	۹۴,۱۰۱	۴/۷	۹۴,۱۰۲	۱۵/۷
مواد و محصولات دارویی	۳۹۹,۹۰۱	۵/۵۲	۳۹۹,۹۰۱	۶/۰	۲۸۳,۲۵۴	۶/۴	-	-	-	-	-	-
فراورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	۳۷۶,۴۹۸	۵/۱۹	۳۷۶,۴۹۹	۵/۷	۳۴۳,۰۴۳	۷/۷	۳۱,۴۱۰	۱/۱	۵۵,۵۶۳	۲/۸	۶۱,۱۵۳	۱۰/۲
استخراج کانه‌های فلزی	۳۷۴,۷۲۴	۵/۱۷	۳۳۴,۳۰۹	۵/۰	۲۸۵,۷۱۵	۶/۴	۱۳۱,۸۱۷	۴/۴	۱۷۱,۹۰۰	۸/۶	۸۷,۹۴۷	۱۴/۷
اوراق مشارکت و سپرده‌های بانکی	۳۲۶,۴۹۷	۴/۵۰	۲۸,۶۶۸	۰/۴	۸۰,۰۵۹	۱/۸	۴۰۰,۰۲۵	۱۴/۵	-	-	-	-
محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر	۳۱۰,۱۶۲	۴/۲۸	۳۰۱,۲۸۰	۴/۵	-	-	-	-	-	-	-	-
خدمات فنی و مهندسی	۲۱۹,۵۷۷	۳/۰۳	۲۳۴,۲۱۵	۳/۵	-	-	-	-	۱۶,۸۴۷	۰/۸	۱۶,۸۴۷	۲/۸
لاستیک و پلاستیک	۲۱۳,۶۰۶	۲/۹۵	۲۱۳,۶۰۸	۳/۲	۱۵	۰	۱۴	۰	-	-	-	-
عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	۲۰۹,۶۶۳	۲/۸۹	۱۱۷,۲۷۶	۱/۸	۲۶	۰	۲۶	۰	۹,۸۴۰	۰	۳۰,۸۰۴	۵
خودرو و ساخت قطعات	۱۷۶,۷۹۲	۲/۴۴	۱۷۶,۷۹۲	۲/۷	۱۲۱,۵۰۲	۲/۷	-	-	-	-	-	-
خرده فروشی، به استثنای وسایل نقلیه موتوری	۱۵۵,۴۰۱	۲/۱۴	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ماشین‌آلات و تجهیزات	۱۳۵,۷۱۱	۱/۸۷	۱۳۵,۷۱۲	۲/۰	-	-	-	-	-	-	-	-
سایر واسطه‌گری‌های مالی	۳۰,۳۶۵	۰/۴۲	۳۰,۳۶۵	۰/۵	-	-	۱۴,۲۵۰	۰/۵	۲۵۰	۰/۰	-	-
کشاورزی، دامپروری و خدمات وابسته به آن	۲۴,۴۲۵	۰/۳۴	۹۱,۸۳۶	۱/۴	-	-	-	-	-	-	-	-
بانک‌ها و موسسات اعتباری	۱۳,۵۷۵	۰/۱۹	۱۳,۵۷۵	۰/۲	۲۵,۵۳۰	۰/۲	-	-	-	-	-	-
سایر فعالیت‌های خدماتی	-	-	۱۵۵,۴۰۱	۲/۳	۱۵۵,۴۰۱	۳/۵	-	-	-	-	-	-
سایر فعالیت‌ها	۶۷,۶۶۲	۰/۹۳	۲۵۰	۰/۰	۲,۱۸۹	۰/۰	-	-	-	-	-	-
جمع	۷,۲۵۰,۹۴۳	۱۰۰	۶,۶۲۴,۱۶۱	۱۰۰	۴,۴۵۵,۰۱۰	۱۰۰	۲,۷۵۷,۹۹۸	۱۰۰	۲,۰۰۰,۶۴۰	۱۰۰	۵۹۹,۱۱۸	۱۰۰





سرمایه گذاری های شرکت به تفکیک بورسی و فرابورسی طی دوره های مالی اخیر به شرح جدول زیر می باشد:

جدول ۳۳: سرمایه گذاری های شرکت به تفکیک بورسی و فرابورسی (مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	درصد	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	درصد	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	درصد	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	درصد	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	درصد	۱۳۹۸/۰۹/۳۰	درصد
بورسی	۵,۸۸۱,۷۶۲	۸۱	۵,۵۹۱,۵۲۲	۸۴	۳,۵۸۷,۳۶۶	۸۱	۲,۲۸۹,۶۷۲	۸۳	۱,۹۰۹,۷۰۴	۹۵	۵۴۱,۵۱۶	۹۰/۴
فرابورسی	۱,۰۴۲,۴۳۴	۱۴	۱,۰۰۴,۲۲۱	۱۵	۷۸۵,۳۹۷	۱۸	۵۴۰,۵۵۱	۲	۹۰,۶۸۶	۵	۵۷,۶۰۲	۹/۶
سایر	۳۲۶,۷۴۷	۵	۲۸,۹۱۸	۰	۸۲,۳۴۷	۲	۴۱۴,۳۷۵	۱۵	۲۵۰	۰	-	-
جمع	۷,۲۵۰,۹۴۳	۱۰۰	۶,۶۲۴,۱۶۱	۱۰۰	۴,۴۵۵,۰۸۰	۱۰۰	۲,۷۵۷,۹۹۸	۱۰۰	۲,۰۰۰,۶۴۰	۱۰۰	۵۹۹,۱۱۸	۱۰۰

ارزش دفتری سرمایه گذاری های شرکت طی دوره های مالی اخیر به شرح جدول زیر می باشد:

جدول ۳۴: سرمایه گذاری های شرکت (مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	درصد	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	درصد	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	درصد	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	درصد	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	درصد	۱۳۹۸/۰۹/۳۰	درصد
سهام شرکت های بورسی و فرابورسی	۶,۹۲۴,۱۹۶	۹۵	۶,۵۹۵,۳۴۳	۹۹/۵۶	۴,۳۷۲,۷۶۳	۹۸/۵۸	۲,۳۴۲,۷۲۳	۸۴/۸۸	۲,۰۰۰,۳۹۰	۹۹/۹۹	۵۹۹,۱۱۸	۱۰۰
واحدهای صندوق های سرمایه گذاری	۳۲۶,۷۴۷	۵	۲۸,۹۱۸	۰/۴۴	۸۰,۳۰۸	۱/۸۰	۴۱۴,۳۷۵	۱۵/۵۲	۲۵۰	۰/۰۱	-	-
سایر اوراق بهادار	-	-	-	-	۱,۹۳۹	۰/۰۴	-	-	-	-	-	-
جمع	۷,۲۵۰,۹۴۳	۱۰۰	۶,۶۲۴,۱۶۱	۱۰۰	۴,۴۵۵,۰۸۰	۱۰۰	۲,۷۵۷,۹۹۸	۱۰۰	۲,۰۰۰,۶۴۰	۱۰۰	۵۹۹,۱۱۸	۱۰۰



امیدنامه پذیرش و درج شرکت سرمایه‌گذاری مهر (سهامی عام)
در بازار دوم فرابورس ایران



صورت وضعیت پرتفوی شرکت‌های پذیرفته شده در بورس در تاریخ ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ به شرح جدول زیر می‌باشد:
جدول ۲۵: پرتفوی شرکت‌های پذیرفته شده در بورس در تاریخ ۱۴۰۳/۰۹/۳۰

شرح	درصد مالکیت	تعداد سهام	بهای تمام شده (میلیون ریال)	ارزش بازار (میلیون ریال)	بهای تمام شده هر سهم (ریال)	ارزش هر سهم (ریال)
سرمایه گذاری سپه	۱/۹۹	۶۰۵,۶۸۴,۵۸۱	۱,۳۸۰,۳۵۰	۳,۶۴۰,۱۶۴	۲۲۷۹	۶,۰۱۰
سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی کشوری	۰/۰۷	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۵۹۰,۹۷۲	۶۸۷,۶۰۰	۱۹۶۹۹	۲۲,۹۲۰
فولاد مبارکه اصفهان	۰/۰۳	۲۷۹,۵۵۸,۲۹۲	۴۲۹,۲۲۶	۱,۵۹۹,۰۷۳	۱۵۳۵	۵,۷۲۰
سیمان داراب	۲/۰۰	۲۵,۱۹۰,۱۱۳	۵۴۶,۹۸۱	۷۱۴,۳۹۲	۲۱۷۱۴	۲۸,۳۶۰
ملی صنایع مس ایران	۰/۰۲	۱۴۰,۵۰۵,۵۷۳	۴۶,۱۶۹	۱,۰۸۷,۵۱۳	۳۲۹	۷,۷۴۰
پهنوش ایران	۰/۹۴	۳,۴۰۰,۷۷۷	۳۱۰,۱۶۳	۲۱۱,۹۰۲	۹۱۴۰۳	۶۲,۳۱۰
پالایش نفت اصفهان	۰/۰۲	۶۹,۱۲۳,۱۵۷	۲۵۰,۸۸۳	۳۲۹,۵۱۰	۳۶۳۰	۴,۷۶۷
سنگ آهن گل گهر	۰/۰۴	۱۵۴,۷۹۹,۹۸۸	۱۰۶,۰۳۷	۵۷۸,۶۴۲	۶۸۵	۳,۷۳۸
سرمایه گذاری غدیر	۰/۰۱	۲۹,۱۳۴,۸۵۴	۲۴۱,۸۵۷	۳۰۷,۳۷۳	۸۳۰۱	۱۰,۵۵۰
پالایش نفت بندرعباس	۰/۰۴	۴۸,۳۳۶,۶۷۴	۱۰۴,۳۴۰	۴۳۹,۸۶۴	۲۱۵۹	۹,۱۰۰
گروه مپنا	۰/۰۳	۱۸,۷۵۰,۰۳۴	۲۱۹,۵۷۷	۲۷۴,۰۶۳	۱۱۷۱۱	۱۴,۵۱۰
سنگ آهن گهر زمین	۰/۰۳	۲۲,۱۴۷,۸۷۸	۲۱۲,۱۴۲	۳۷۵,۸۴۹	۹۵۷۸	۱۶,۹۷۰
صنایع لاستیکی سهند	۱/۱۴	۴,۰۰۰,۰۰۰	۲۱۳,۵۹۲	۳۴۷,۰۸۰	۵۳۳۹۸	۸۶,۷۷۰
گسترش نفت و گاز پارسیان	۰/۰۲	۶,۱۷۰,۰۰۰	۳۶,۵۵۲	۳۷۲,۱۷۴	۵۹۲۴	۶۰,۳۲۰
مبین انرژی خلیج فارس	۰/۰۳	۱۹,۶۲۵,۸۶۵	۲۰۹,۶۶۳	۱۸۶,۸۳۸	۱۰۶۸۳	۹,۵۲۰
پتروشیمی پارس	۰/۰۲	۸۵,۹۰۰,۰۰۰	۱۹۰,۰۱۵	۲۴۶,۱۸۹	۲۲۱۲	۲,۸۶۶
بهمن دیزل	۰/۱۹	۶۷,۷۷۴,۳۴۷	۱۷۶,۷۹۱	۱۹۸,۲۴۰	۲۶۰۹	۲,۹۲۵
صنایع پتروشیمی کرمانشاه	۰/۰۷	۷,۶۹۷,۷۹۴	۱۵۷,۲۰۸	۱۸۲,۶۶۹	۲۰۴۲۲	۲۴,۷۳۰
سرمایه گذاری تامین اجتماعی	۰/۰۱	۱۴۱,۱۸۷,۷۹۵	۱۴۳,۹۷۸	۱۹۷,۶۶۳	۱۰۲۰	۱,۴۰۰
معدنی و صنعتی چادر ملو	۰/۰۲	۵۹,۸۱۰,۹۶۵	۳۲,۳۰۰	۲۳۴,۸۱۸	۵۴۰	۳,۹۲۶
پمپ ساری ایران	۰/۳۶	۲۴,۰۱۷,۵۷۷	۱۳۵,۷۱۲	۱۱۹,۷۲۸	۵۶۵۱	۴,۹۸۵
سرمایه گذاری کشاورزی کوثر	۰/۲۹	۸,۰۸۹,۷۳۸	۱۲۲,۴۸۲	۲۳۳,۳۰۸	۱۵۱۴۰	۲۸,۸۴۰
دوده صنعتی پارس	۰/۵۳	۲۹,۴۳۹,۶۷۳	۹۴,۴۶۹	۲۲۴,۹۱۸	۳۲۰۹	۷,۶۴۰
بخش هجرت	۰/۱۹	۳,۰۰۲,۱۸۹	۱۲۰,۳۹۸	۸۹,۱۶۵	۴۰۱۰۳	۲۹,۷۰۰
پتروشیمی نوری	۰/۰۱	۷۳۷,۰۶۵	۱۰۸,۶۳۵	۱۶۰,۹۴۶	۱۴۷۳۸۹	۲۱۸,۳۶۰
سرمایه گذاری داروئی تامین	۰/۰۵	۵,۰۰۰,۰۰۰	۹۲,۸۴۳	۱۳۱,۳۰۰	۱۸۵۶۹	۲۶,۲۶۰
پتروشیمی امیر کبیر	۰/۰۳	۹۳۳,۱۳۸	۹۱,۹۵۱	۶۳,۲۶۷	۹۸۵۴۰	۶۷,۸۰۰
داروسازی قانی	۰/۲۳	۳,۸۲۶,۰۲۲	۸۲,۹۹۴	۹۰,۸۶۸	۲۱۶۹۲	۲۳,۷۵۰
البرز دارو	۰/۱۵	۱۸,۲۳۷,۰۸۰	۶۹,۵۵۷	۵۵,۰۹۴	۴۸۱۴	۳,۰۲۱
کشت و دام گلدشت نمونه اصفهان (حق تقدم)	۰/۵۴	۲۰,۰۷۳,۴۹۷	۶۷,۴۱۳	۸۰,۰۵۳	۳۳۵۸	۳,۹۸۸
کی بی سی	۰/۵۶	۴,۱۰۹,۰۴۱	۳۴,۱۰۹	۲۷,۷۳۶	۸۳۰۱	۶,۷۵۰





امیدنامه پذیرش و درج شرکت سرمایه‌گذاری مهر (سهامی عام)
در بازار دوم فرابورس ایران

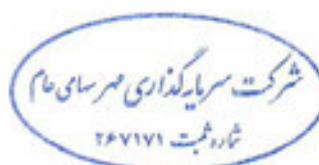


تامین سرمایه دماوند
Damand Investment Bank

۱۱,۳۳۰	۵۷۹۲	۴۶,۱۹۲	۲۳,۶۱۵	۴,۰۷۶,۹۹۹	۰/۰۱	سرمایه گذاری صدر تامین
۲,۶۶۹	۳۴۱۸	۲۳,۷۱۳	۳۰,۳۶۵	۸,۸۸۴,۶۱۵	۰/۱۳	بهمن لیزینگ
۵,۴۱۰	۴۳۵۸	۲۵,۳۳۹	۲۰,۴۱۳	۴,۶۸۳,۸۱۶	۰/۱۳	کشت و دام گلدشت نمونه اصفهان
۱۳,۰۱۰	۱۹۴۶۶	۱۵,۶۱۲	۲۳,۳۵۹	۱,۲۰۰,۰۰۰	۰/۰۸	صنایع پتروشیمی دهدشت
۲۱,۴۲۰	۱۸,۵۶۳	۲۴,۵۵۱	۲۱,۲۷۶	۱,۱۴۶,۱۷۹	۰/۰۱	پالایش نفت لاوان
۳,۶۶۹	۲۶۷۳	۱۴,۰۱۰	۱۱,۴۵۵	۴,۲۸۵,۷۱۳	۰/۰۱	بانک خاورمیانه
۲۰۶,۵۹۰	۲۳۴۵۴۱	۹,۰۴۳	۱۰,۲۶۷	۴۳,۷۷۴	۰/۰۰	پتروشیمی پردیس
۶,۷۹۰	۷۱۰۹	۳,۸۳۲	۴,۰۱۲	۵۶۴,۳۳۳	۰/۰۲	کشت و صنعت شریف آباد
۳,۲۰۸	۲۶۳۵	۲,۵۸۱	۲,۱۳۰	۸۰۴,۵۳۲	۰/۰۰	بانک ملت
۳,۸۸۵	۴۰۳۰	۶۰۶	۶۲۸	۱۵۵,۹۰۲	۰/۰۰	سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات
۶,۴۵۰	۳۶۰۱	۲۹	۱۶	۴,۴۸۵	۰/۰۰	کویر تایر
۴,۵۶۲	۲۱۷۸	۱۵	۷	۳,۳۱۳	۰/۰۰	سرمایه گذاری توسعه گوه‌ران امید
-	-	۱۳,۶۵۱,۵۰۵	۶,۷۶۶,۹۹۰	-	-	جمع

صورت وضعیت پرتفوی شرکت‌های خارج از بورس در تاریخ ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ به شرح جدول زیر می‌باشد:
جدول ۳۶: پرتفوی شرکت‌های خارج از بورس در تاریخ ۱۴۰۳/۰۹/۳۰

شرح	تعداد سهام	درصد مالکیت	بهای تمام شده (میلیون ریال)	بهای تمام شده هر سهم (ریال)
درآمد ثابت کیمیا (اونیگس)	۱۸,۲۳۰,۰۰۰	-	۲۵۲,۰۹۹	۱۳,۸۲۹
باشگاه فرهنگی ورزشی استقلال ایران	۵۳,۲۹۴,۹۴۸	۰/۴۹	۱۵۵,۴۰۲	۲,۹۱۶
ثروت افزون فاخر (فاخر)	۳,۱۵۰,۰۰۰	-	۴۵,۹۹۹	۱۴,۶۰۳
ص.س. در اوراق بهادار مبتنی بر سکه طلای کیان (گوهر)	۳۵۱,۱۲۳	-	۲۸,۳۹۹	۸۰,۸۸۱
صنایع مس افق کرمان (افاق)	۴۴۱,۴۱۰	۰/۰۱	۱,۸۰۵	۴,۰۸۹
سایر	۲۵,۰۰۰	-	۲۵۰	-
جمع	-	-	۴۸۳,۹۵۳	-



۲-۷- اطلاعات مربوط به درآمدهای عملیاتی

۲-۷-۱- درآمد سود سهام

درآمد سود سهام طی دوره‌های مالی اخیر به شرح جدول زیر می‌باشد:
جدول ۲۷: درآمد سود سهام (مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۳۹۸/۰۹/۳۰
سود سهام	۱,۶۱۱,۵۷۹	۱,۱۶۴,۷۳۰	۸۸۰,۶۲۰	۴۴۷,۹۷۱	۱۴۳,۰۴۳	۶۶,۶۶۱
جمع	۱,۶۱۱,۵۷۹	۱,۱۶۴,۷۳۰	۹۱۳,۸۱۲	۴۶۱,۴۷۵	۱۴۳,۰۴۳	۶۶,۶۶۱

۲-۷-۲- سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها

سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها طی دوره‌های مالی اخیر به شرح جدول زیر می‌باشد:
جدول ۲۸: سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها (مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۳۹۸/۰۹/۳۰
سهام	۴,۸۴۹	۱,۰۲۰,۱۶۵	۲۰۵,۶۶۸	۸۲۳,۸۳۲	۲۶۵,۹۴۵	۵۱,۶۷۳
جمع	۴,۸۴۹	۱,۰۲۰,۱۶۵	۲۰۵,۶۶۸	۸۲۳,۸۳۲	۲۶۵,۹۴۵	۵۱,۶۷۳

۲-۷-۳- درآمد سود تضمین شده

درآمد سود تضمین شده طی دوره‌های مالی اخیر به شرح جدول زیر می‌باشد:
جدول ۲۹: درآمد سود تضمین شده (مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۳۹۸/۰۹/۳۰
سود سپرده بانکی	۱۸	۷	۵,۶۴۲	۴۴۳	۲۰۶	۵
جمع	۱۸	۷	۵,۶۴۲	۴۴۳	۲۰۶	۵

درآمد سود سهام شرکت‌های بورسی و فرابورسی طی دوره‌های مالی اخیر به شرح جدول زیر می‌باشد:
جدول ۳۰: درآمد سود سهام شرکت‌های بورسی و فرابورسی (مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۳۹۸/۰۹/۳۰
سرمایه‌گذاری سپه	۷۲۰,۷۶۵	۴۱۳,۱۹۱	۲۹۰,۳۵۶	۲۲۳,۴۰۰	۶۴,۱۳۷	۴,۳۲۰
سیمان داراب	۸۵,۶۴۷	۷۰,۲۱۰	۲۲,۶۵۲	۱	-	۷
معدنی و صنعتی گل گهر	۵۱,۹۸۴	۳۹,۵۲۳	۴۵,۷۲۰	۴۸,۳۶۰	۲۱,۶۰۰	۱۹,۴۴۰
معدنی و صنعتی چادرملو	۳۲,۳۴۱	۲۷,۵۸۳	۳۰,۴۶۲	۱۹,۰۳۲	۴,۹۵۹	۳,۷۷۵

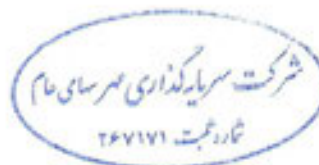


امیدنامه پذیرش و درج شرکت سرمایه‌گذاری مهر (سهامی عام)
در بازار دوم فرابورس ایران



تامین سرمایه دماوند
Damand Investment Bank

۲,۰۷۴	۵,۹۰۷	۱۲,۷۵۷	۲۹,۵۳۱	۲۹,۵۳۱	۲۳,۶۲۴	سنگ آهن گهر زمین
-	-	-	۱	۱	۲	کوبر تایر
۵۰۰	۲۴۰	۶۴۸	۲,۱۶۶	۴,۷۵۰	۲	سرمایه‌گذاری توسعه گوهران امید
-	۳۹۶	۹۹۳	۳	-	-	مدیریت انرژی امید تابان هور
۵,۳۶۵	۷,۴۱۳	۱۸,۴۷۴	۱۱۳,۳۶۸	۱۰۳,۵۴۰	۱۱۱,۸۲۳	فولاد مبارکه اصفهان
-	-	-	-	۳۷,۶۰۰	۸۷,۶۰۰	سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی
۱۹,۴۶۳	۶,۳۴۶	۴۶,۶۲۵	۵۹,۲۰۳	۹۶,۶۷۳	۷۲,۵۰۵	پالایش نفت بندر عباس
۱,۸۱۳	۴,۵۴۱	۱۰,۰۳۲	۵۰,۴۳۸	۵۱,۸۷۹	۵۱,۹۸۷	ملی صنایع مس ایران
-	-	-	۱۳,۲۶۰	۳۸,۰۶۴	۴۲,۱۶۵	پالایش نفت اصفهان
-	-	-	-	۳۰,۳۴۵	۴۰,۴۶۰	گسترش نفت و گاز پارسیان
-	-	-	-	۱۲,۰۶۱	۳۵,۳۲۷	مبین انرژی خلیج فارس
-	-	-	۴	۱۸,۸۰۰	۲۹,۱۳۵	سرمایه‌گذاری غدیر
-	-	-	-	۲,۳۹۱	۲۶,۰۰۰	صنایع لاستیکی سهند
۳,۵۵۲	۳,۶۲۸	۷,۶۳۸	۳۲,۹۰۲	۲۵,۳۹۴	۲۲,۷۶۴	پتروشیمی پارس
-	۱۰,۵۶۰	۲۷,۰۷۸	۸۸,۰۵۷	۲۷,۴۸۳	۲۱,۱۷۸	سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی
-	-	-	-	۹,۹۳۰	۲۱,۰۱۰	بهمن دیزل
-	-	-	-	۹,۰۰۰	۲۰,۶۰۸	دوده صنعتی پارس
-	-	-	۱۳,۷۵۰	۱۹,۳۰۰	۱۵,۰۰۰	سرمایه‌گذاری دارویی تأمین
-	-	-	-	۹,۷۲۹	۱۴,۷۴۱	پتروشیمی نوری
-	-	-	۳,۶۵۱	-	۱۰,۹۰۶	صنایع پتروشیمی کرمانشاه
-	۲۵۹	۳۰۰	-	۷,۰۰۰	۹,۸۷۵	مدیریت پروژه‌های نیروگاهی ایران
-	-	-	-	۸,۷۳۰	۹,۴۸۹	داروسازی شهید قاضی
-	-	-	-	۱۱,۶۳۴	۹,۳۰۷	پخش هجرت
-	-	-	-	۶,۴۰۰	۸,۲۹۱	البرز دارو
-	-	-	-	۵,۲۰۴	۷,۲۰۵	پمپ‌سازی ایران
-	-	-	-	۳,۲۴۸	۵,۱۰۱	بهنوش ایران
-	-	-	-	۹,۷۰۵	۵,۷۹۵	پتروشیمی امیرکبیر
-	-	-	-	۴,۱۸۸	۵,۵۶۴	کشت و دام گلدشت نمونه
-	۲,۴۸۴	۱,۶۱۷	۲,۵۴۸	۷,۳۷۴	۳,۸۷۳	اصفهان
-	-	-	۲۵,۳۵۵	۶,۵۶۳	۳,۷۰۲	سرمایه‌گذاری صدر تأمین
-	-	-	-	۷۰۷	۲,۱۷۷	پالایش نفت لاوان
-	-	-	۱,۸۶۳	۳,۲۴۳	۱,۶۴۰	کی بی سی
-	-	-	-	۱,۴۰۰	۹۷۷	پتروشیمی پردیس
-	-	-	-	۴۰۰	۸۵۷	بهمن لیزینگ
-	-	-	-	-	۳۱۳	بانک خاورمیانه
-	-	-	-	-	۲۳۷	کشت و صنعت شریف آباد
-	-	-	-	۶۰۵	-	صنایع مس افق کرمان





امیدنامه پذیرش و درج شرکت سرمایه‌گذاری مهر (سهامی عام)
در بازار دوم فرابورس ایران



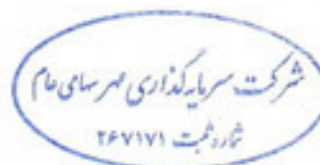
تامین سرمایه دماوند
Damang Investment Bank

-	-	-	-	۵۲	۶۶	بانک ملت
-	-	-	-	۴۰	۵۶	سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات
-	-	-	-	-	-	داروسازی فارابی
۲,۰۰۰	۳,۱۵۰	۹,۶۵۰	۱۰,۷۵۰	-	-	سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین
-	۱,۵۰۵	۴,۳۷۸	۲,۵۷۵	-	-	داروسازی زهراوی
-	-	-	-	-	-	صنایع پتروشیمی خلیج فارس
-	-	-	۹,۳۳۲	۱۱,۲۵۹	-	مس شهید باهنر
۳۲۶	۵۵۳	-	۴۲۰	-	-	سرمایه‌گذاری کشاورزی کوثر
-	-	-	۳۵۲	-	-	پتروشیمی جم
۶۶,۶۶۱	۱۴۳,۰۴۳	۴۴۷,۹۷۱	۸۸۰,۶۲۰	۱,۱۶۴,۷۳۰	۱,۶۱۲,۰۷۹	بانک اقتصاد نوین
						جمع

سود فروش سهام شرکت‌های بورسی و فرابورسی طی دوره‌های مالی اخیر به شرح جدول زیر می‌باشد:
جدول ۳۱: سود فروش سهام شرکت‌های بورسی و فرابورسی (مبالغ به میلیون ریال)

سال مالی حسابرسی شده منتهی به

۱۳۹۸/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	شرح
-	۱۶۰,۰۶۱	۱۷۸,۲۲۲	۵۹,۳۵۷	۱۵۸,۴۰۰	-	سرمایه‌گذاری سپه
۶۴	-	-	(۴۴)	۴۴۲	-	سیمان داراب
-	-	۲۸۲,۱۳۱	-	-	-	معدنی و صنعتی گل گهر
-	۶,۴۳۲	-	-	-	-	معدنی و صنعتی گل گهر (حق تقدم)
-	-	۱۰۶,۹۵۵	-	-	-	سنگ آهن گهر زمین
۱۳۹	-	-	-	۸,۴۲۴	-	سرمایه‌گذاری توسعه گوهران امید
-	-	-	-	۱,۵۸۵	-	سرمایه‌گذاری توسعه گوهران امید (حق تقدم)
-	۴۰,۲۱۴	۴۵,۱۰۵	-	۱۱۸	-	مدیریت انرژی امید تابان هور
-	-	-	-	۵	-	مدیریت انرژی امید تابان هور (حق تقدم)
-	-	-	-	۱۰۵	-	سرمایه‌گذاری غدیر
-	-	-	-	۳۸,۶۱۹	-	پتروشیمی پارس
-	-	-	۲۷۲	۲۱۹,۵۸۲	-	سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی
-	-	-	-	۳۰,۱۴۵	-	بهمن دیزل
-	-	-	(۱۰)	۶۴	-	صنایع پتروشیمی کرمانشاه
-	-	۲۹,۸۳۱	-	-	۵۰۰	مدیریت پروژه‌های نیروگاهی ایران - مینا
-	-	-	-	۸۴	-	پخش هجرت
-	-	-	-	۳۱,۴۶۶	-	کشت و دام گلدشت نمونه اصفهان
۲	-	۱۴,۷۹۳	-	۱۰,۱۰۰	-	سرمایه‌گذاری صدر تامین
-	-	-	۵,۴۷۰	۵۸,۶۸۰	-	پالایش نفت لاوان
-	-	-	-	۴۴۷	-	پتروشیمی پردیس



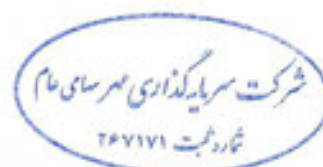


امیدنامه پذیرش و درج شرکت سرمایه‌گذاری مهر (سهامی عام)
در بازار دوم فرابورس ایران



تامین سرمایه دهاوند
Demand Investment Bank

-	-	-	-	(۲۰۹۱)	-	بهمن لیزینگ
-	-	-	-	۹۱۳	-	صنایع مس افق کرمان
-	-	-	-	۱۶۷,۰۰۰	-	داروسازی فارابی
-	-	-	-	۱۰۱,۲۴۵	-	سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تأمین
-	-	-	-	۴۴,۵۷۱	-	داروسازی زهراوی
-	-	۷۴	۱۹,۱۰۲	۳۸,۷۸۹	-	صنایع پتروشیمی خلیج فارس
-	-	-	-	۳۷,۱۱۹	-	مس شهید باهنر
-	-	-	-	۵,۸۶۳	-	سرمایه‌گذاری کشاورزی کوثر
-	-	-	-	۶,۴۱۰	-	گ.س.و.ت.ص. پتروشیمی خلیج فارس
-	۳,۳۹۴	-	-	۳,۸۲۴	-	پتروشیمی جم
-	-	-	-	۳,۳۱۸	-	بانک اقتصاد نوین
-	-	-	-	۳,۰۶۲	-	صنایع فروآلیاژ ایران
-	-	-	-	۲,۹۳۷	-	تولید ژلاتین کهسول
-	-	-	-	۲,۶۴۰	-	دارویی رازک
-	-	-	-	۳۰	-	تامین سرمایه امید
-	۸	-	-	۳۱,۹۲۳	-	پتروشیمی تندگویان
۵۱,۶۷۳	۲۶۵,۹۴۵	۸۲۳,۷۹۶	۱۶۲,۳۳۴	۱,۰۰۵,۸۱۹	۵۰۰	جمع





امیدنامه پذیرش و درج شرکت سرمایه‌گذاری مهر (سهامی عام)
در بازار دوم فرابورس ایران



سود صندوق‌های سرمایه‌گذاری طی دوره‌های مالی اخیر به شرح جدول زیر می‌باشد:

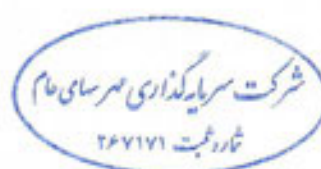
جدول ۳۲: درآمد سود سهام صندوق‌های سرمایه‌گذاری (مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۳۹۸/۰۹/۳۰
صندوق کمند	-	-	۳۳,۱۹۲	۱۳,۵۰۴	-	-
جمع	-	-	۳۳,۱۹۲	۱۳,۵۰۴	-	-

سود حاصل از فروش واحدهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری طی دوره‌های مالی اخیر به شرح جدول زیر می‌باشد:

جدول ۳۳: سود حاصل از فروش واحدهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری (مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۳۹۸/۰۹/۳۰
صندوق سرمایه‌گذاری توسعه رابین	۳,۹۰۲	-	-	-	-	-
صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت کیمیا	۳۴۹	-	-	-	-	-
صندوق سرمایه‌گذاری ثبات ویستا	۹۸	۴۸	۴,۰۰۶	-	-	-
صندوق سکه و طلا کیان	-	۸,۴۱۷	-	-	-	-
صندوق سرمایه‌گذاری نوع دوم اعتبار	-	۱,۸۲۷	-	-	-	-
صندوق سرمایه‌گذاری نوع دوم کارا	-	۱,۵۲۱	۱۵,۴۵۴	-	-	-
صندوق اعتماد آفرین پارسیان	-	۴۰۹	۹۱۲	۱۸	-	-
صندوق سرمایه‌گذاری ثروت افزون فاطر	-	۳۹۱	-	-	-	-
صندوق با درآمد ثابت کیان	-	۳۱۵	۵,۵۹۹	-	-	-
صندوق سرمایه‌گذاری ثبات ویستا	-	۴۸	۴,۰۰۶	-	-	-
صندوق سرمایه‌گذاری سپید دماوند	-	۱۴۶	-	-	-	-
جمع	-	۱۳,۰۷۴	۴۳,۳۳۴	۳۶	-	-





امیدنامه پذیرش و درج شرکت سرمایه‌گذاری مهر (سهامی عام)
در بازار دوم فرابورس ایران



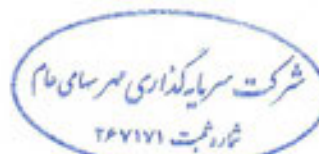
تامین سرمایه دماوند
Damavand Investment Bank

۴-۷-۲- رقبای مهم و سهم بازار شرکت

شرکت‌های سرمایه‌گذاری در زمینه‌های مختلف در بازار بورس اوراق بهادار تهران و نیز بازار فرابورس ایران مورد داد و ستد قرار می‌گیرند. جدول زیر شرکت‌های حاضر در بازار سرمایه در گروه شرکت‌های سرمایه‌گذاری را نمایش می‌دهد. ارزش بازار این شرکت‌ها در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۰۴ به شرح جدول زیر است.

جدول ۳۴: مقایسه شرکت‌های سرمایه‌گذاری

ردیف	نماد	نام شرکت	ارزش بازار (میلیون ریال)	سهم از ارزش بازار
۱	فارس	صنایع پتروشیمی خلیج فارس	۷,۵۴۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۴/۱۵
۲	وغدیر	سرمایه‌گذاری غدیر (هلدینگ)	۲,۴۴۹,۴۴۰,۰۰۰	۷/۸۴
۳	پارسان	گسترش نفت و گاز پارسیان	۲,۲۳۴,۳۸۵,۰۰۰	۷/۱۵
۴	شستا	سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی	۲,۰۸۲,۶۴۵,۱۲۹	۶/۶۷
۵	تاپیکو	س. نفت و گاز و پتروشیمی تامین	۱,۸۱۸,۸۸۰,۰۰۰	۵/۸۲
۶	وامید	گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید	۱,۶۱۶,۶۵۲,۲۹۹	۵/۱۸
۷	میدکو	توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه	۱,۲۴۳,۲۰۰,۰۰۰	۳/۹۸
۸	ومعادن	توسعه معادن و فلزات	۱,۱۰۲,۲۶۵,۰۰۰	۳/۵۳
۹	ومندوق	سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی	۹۵۴,۸۳۳,۴۰۰	۳/۰۶
۱۰	حکشتی	کشیرانی جمهوری اسلامی ایران	۸۹۷,۶۰۰,۰۰۰	۲/۸۷
۱۱	تاصیکو	سرمایه‌گذاری صادرات تامین	۸۶۴,۶۷۵,۰۰۰	۲/۷۷
۱۲	نیشکر	توسعه نیشکر و صنایع جانبی	۵۸۳,۵۵۹,۹۵۲	۱/۸۷
۱۳	صبا	گروه مالی صبا تامین	۴۱۰,۷۸۰,۰۰۰	۱/۳۲
۱۴	وگفدیر	بین المللی توسعه ص. معادن غدیر	۴۰۱,۰۰۰,۰۰۰	۱/۲۸
۱۵	ونیکی	سرمایه‌گذاری ملی ایران	۳۵۱,۰۰۰,۰۰۰	۱/۱۲
۱۶	سیتا	سرمایه‌گذاری سیمان تامین	۳۲۸,۰۴۰,۰۰۰	۱/۰۵
۱۷	وبانک	سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی	۳۱۶,۵۷۵,۰۰۰	۱/۰۱
۱۸	سفارس	سیمان فارس و خوزستان	۳۰۶,۵۰۶,۲۵۰	۰/۹۸
۱۹	ومینا	مدیریت نیروگاهی ایرانیان مینا	۲۹۸,۸۰۰,۰۰۰	۰/۹۶
۲۰	تیبیکو	سرمایه‌گذاری دارویی تامین	۲۸۸,۷۵۰,۰۰۰	۰/۹۲
۲۱	وسپهر	گروه سرمایه‌گذاری سپهر صادرات	۲۸۵,۱۵۰,۰۰۰	۰/۹۱
۲۲	خپهمن	گروه پهن	۲۶۱,۸۷۰,۸۴۶	۰/۸۴
۲۳	ومهان	گروه توسعه مالی مهرآیندگان	۲۵۰,۲۰۰,۰۰۰	۰/۸۰
۲۴	آریان	سرمایه‌گذاری پارس آریان	۲۱۲,۴۰۰,۰۰۰	۰/۶۸
۲۵	وسپه	سرمایه‌گذاری سپه	۱۸۹,۶۶۶,۰۰۰	۰/۶۱
۲۶	واحیا	م. صنایع و معادن احیاء سپاهان	۱۸۹,۱۲۰,۰۰۰	۰/۶۱
۲۷	سیدکو	سرمایه‌گذاری توسعه صنایع سیمان	۱۷۷,۹۶۰,۰۰۰	۰/۵۷
۲۸	پتروپ	گ. س. و ت. صنایع پتروشیمی خلیج فارس	۱۶۶,۶۰۰,۰۰۰	۰/۵۳
۲۹	خگستر	گسترش سرمایه‌گذاری ایران خودرو	۱۵۹,۲۵۲,۲۵۶	۰/۵۱
۳۰	وهور	گروه س. انرژی امید تابان هور	۱۴۵,۶۸۰,۳۰۶	۰/۴۷
۳۱	وبشهر	توسعه صنایع بهشهر (هلدینگ)	۱۳۶,۰۰۰,۰۰۰	۰/۴۴
۳۲	وامین	سرمایه‌گذاری امین مهرگان	۱۲۵,۴۰۰,۰۰۰	۰/۴۰
۳۳	وپخش	داروپخش (هلدینگ)	۱۲۱,۲۹۶,۰۰۰	۰/۳۹
۳۴	وخارزم	سرمایه‌گذاری خوارزمی	۱۰۶,۷۴۰,۰۰۰	۰/۳۴
۳۵	وساپا	سرمایه‌گذاری ساپا	۸۶,۳۰۸,۲۰۰	۰/۲۸
۳۶	وپترو	سرمایه‌گذاری صنایع پتروشیمی	۸۵,۷۲۲,۰۰۰	۰/۲۷
۳۷	وپهمن	سرمایه‌گذاری پهن	۸۴,۳۹۲,۰۰۰	۰/۲۷
۳۸	شهر	گروه مالی شهر	۷۸,۲۷۶,۰۰۰	۰/۲۵
۳۹	ونپرو	سرمایه‌گذاری نیرو	۷۶,۹۸۶,۰۰۰	۰/۲۵
۴۰	سفدیر	توسعه سرمایه و صنعت غدیر	۷۳,۱۲۵,۰۰۰	۰/۲۳





امیدنامه پذیرش و درج شرکت سرمایه‌گذاری مهر (سهامی عام)
در بازار دوم فرابورس ایران



تامین سرمایه دماوند
Damoud Investment Bank

۰/۲۲	۶۸,۱۵۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری آتیه دماوند	۴۱	والی
۰/۲۲	۶۷,۳۷۵,۰۰۰	سرمایه‌گذاری کشاورزی کوثر	۴۲	زکوتر
۰/۲۱	۶۵,۳۹۲,۱۳۷	گروه صنعتی ملی (هلدینگ)	۴۳	وملی
۰/۲۱	۶۵,۱۴۷,۱۰۳	سرمایه‌گذاری رنا (هلدینگ)	۴۴	ورنا
۰/۲۱	۶۴,۳۸۱,۹۷۷	سرمایه‌گذاری البرز (هلدینگ)	۴۵	والبر
۰/۲۰	۶۱,۲۰۵,۷۰۹	سرمایه گذاری شاهد	۴۶	ثشاهد
۰/۱۸	۵۷,۵۰۰,۰۰۰	توسعه معادن روی ایران	۴۷	کروی
۰/۱۸	۵۷,۰۳۹,۴۱۳	گروه صنعتی‌سدید	۴۸	وسدید
۰/۱۸	۵۶,۱۰۸,۰۰۰	سرمایه‌گذاری توسعه ملی	۴۹	وتوسم
۰/۱۸	۵۵,۷۸۰,۰۰۰	گروه سرمایه‌گذاری میراث فرهنگی	۵۰	سمگا
۰/۱۷	۵۳,۴۷۶,۵۶۰	گروه دارویی برکت	۵۱	برکت
۰/۱۷	۵۳,۳۰۰,۰۰۰	اقتصادی و خودکفایی آزادگان	۵۲	خودکفا
۰/۱۷	۵۲,۷۹۷,۸۰۰	سرمایه‌گذاری مس سرچشمه	۵۳	سرچشمه
۰/۱۷	۵۲,۵۷۰,۰۰۰	صنایع مس افق کرمان	۵۴	فأفق
۰/۱۶	۵۰,۳۱۰,۰۰۰	گ. مدیریت ارزش سرمایه ص ب کشوری	۵۵	ومذیر
۰/۱۶	۵۰,۰۱۶,۰۰۰	س. ص. پانزشتگی کارکنان بانکها	۵۶	وسکاب
۰/۱۵	۴۷,۶۹۴,۱۹۱	سرمایه‌گذاری نیروگاهی ایران	۵۷	وسنا
۰/۱۵	۴۵,۳۹۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری پارس توشه	۵۸	وتوشه
۰/۱۴	۴۴,۶۱۳,۲۴۰	سرمایه‌گذاری توکا فولاد (هلدینگ)	۵۹	وتوکا
۰/۱۴	۴۳,۵۱۲,۰۰۰	سرمایه‌گذاری توسعه صنعت و تجارت	۶۰	وصنعت
۰/۱۴	۴۲,۸۲۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری توسعه گوهران امید	۶۱	گوهران
۰/۱۳	۴۰,۲۸۵,۰۰۰	گروه س توسعه صنعتی ایران	۶۲	وتوصا
۰/۱۳	۳۹,۱۱۹,۷۵۰	گروه دارویی سبحان	۶۳	دسبحا
۰/۱۲	۳۸,۵۸۴,۲۵۱	سرمایه‌گذاری ساختمان ایران	۶۴	وساخت
۰/۱۲	۳۸,۴۴۳,۴۰۱	س. توسعه و عمران استان کرمان	۶۵	کرمان
۰/۱۲	۳۸,۳۴۷,۶۸۰	سرمایه‌گذاری شفا دارو	۶۶	شفا
۰/۱۲	۳۷,۷۰۰,۰۰۰	مدیریت سرمایه‌گذاری کوثر بهمن	۶۷	وکبهمن
۰/۱۲	۳۶,۱۸۲,۰۰۰	سرمایه‌گذاری مسکن	۶۸	تمسکن
۰/۱۱	۳۴,۵۰۹,۹۶۴	سرمایه‌گذاری سلیم	۶۹	سلیم
۰/۱۰	۳۰,۵۹۲,۹۰۰	گروه صنایع بهشهر ایران	۷۰	وصنا
۰/۰۹	۲۸,۴۷۰,۲۲۳	قطعات اتومبیل ایران	۷۱	ختوقا
۰/۰۹	۲۸,۲۸۷,۶۰۰	پمپ سازی ایران	۷۲	تپمپی
۰/۰۸	۲۳,۶۶۴,۷۱۶	توسعه بین المللی پدیده شاندیز	۷۳	گشان
۰/۰۸	۲۳,۶۳۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری صنعت نفت	۷۴	ونفت
۰/۰۸	۲۳,۴۶۰,۰۰۰	سرمایه گذاری ارس صبا	۷۵	واررس
۰/۰۷	۲۲,۹۶۵,۰۰۰	سرمایه‌گذاری آرمان گستر پاریز	۷۶	خکرمان
۰/۰۷	۲۱,۰۸۶,۱۰۰	گروه صنعتی و معدنی امیر	۷۷	وامیر
۰/۰۷	۲۰,۸۸۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری سبحان	۷۸	وسبحان
۰/۰۷	۲۰,۸۵۳,۰۰۰	سرمایه‌گذاری یوپا	۷۹	ویوپا
۰/۰۷	۲۰,۴۰۰,۰۰۰	گروه مالی داناتم	۸۰	دانام
۰/۰۶	۱۹,۶۷۰,۰۰۰	مدیریت صنعت شوینده ت. ص. بهشهر	۸۱	شوینده
۰/۰۶	۱۹,۲۳۳,۰۰۰	سرمایه‌گذاری بوعلی	۸۲	وبوعلی
۰/۰۶	۱۹,۲۱۶,۰۰۰	سرمایه‌گذاری صنعت بیمه	۸۳	وبیمه
۰/۰۶	۱۸,۲۳۳,۱۰۰	سرمایه‌گذاری پردیس	۸۴	پردیس
۰/۰۶	۱۷,۳۴۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری هامون صبا	۸۵	وهامون





امیدنامه پذیرش و درج شرکت سرمایه‌گذاری مهر (سهامی عام)
در بازار دوم فرابورس ایران



تامین سرمایه دماوند
Damand Investment Bank

۰/۰۵	۱۶,۵۱۵,۰۰۰	گسترش صنایع پیام	لیپام	۸۶
۰/۰۵	۱۵,۵۱۱,۰۸۲	تکادو	وکادو	۸۷
۰/۰۵	۱۴,۳۱۷,۴۰۰	صنایع تجهیزات نفت	فنت	۸۸
۰/۰۴	۱۳,۴۰۱,۶۷۵	س. کارکنان صنعت برق زنجان و قزوین	وبرق	۸۹
۰/۰۴	۱۲,۹۷۶,۰۰۰	سرمایه‌گذاری توسعه توکا	وتوسکا	۹۰
۰/۰۴	۱۲,۴۷۰,۰۰۰	شرکت سرمایه‌گذاری اعتلاء البرز	اعتلاء	۹۱
۰/۰۳	۱۰,۸۳۲,۰۰۰	س. الماس حکمت ایرانیان	والماس	۹۲
۰/۰۳	۱۰,۱۱۶,۳۶۰	سرمایه‌گذاری ایساتیس پویا	ویسا	۹۳
۰/۰۳	۹,۷۹۵,۳۳۰	صنعت و تجارت آداک	وآداک	۹۴
۰/۰۳	۹,۷۰۰,۰۰۰	شرکت توسعه اقتصادی آراین	وآراین	۹۵
۰/۰۳	۹,۶۶۶,۰۰۰	سرمایه‌گذاری دانایان	ودانا	۹۶
۰/۰۳	۹,۶۴۰,۸۰۰	س. فنی و مهندسی مشانیر	ومشان	۹۷
۰/۰۳	۹,۶۳۰,۷۲۰	احیاء صنایع خراسان	واحصا	۹۸
۰/۰۳	۹,۶۰۱,۳۰۱	گروه سرمایه‌گذاری لقمان	ولقمان	۹۹
۰/۰۳	۸,۹۸۲,۰۰۰	س. و خدمات مدیریت صنعت ب کشوری	مدیریت	۱۰۰
۰/۰۳	۸,۸۴۸,۴۰۰	گروه فن آوا	فن آوا	۱۰۱
۰/۰۳	۸,۵۷۳,۴۰۰	سرمایه‌گذاری ساختمانی نوین	وننو	۱۰۲
۰/۰۳	۸,۴۷۲,۰۰۰	گسترش سرمایه‌گذاری ایرانیان	وگستر	۱۰۳
۰/۰۳	۸,۴۳۴,۸۰۰	سرمایه‌گذاری صنایع ایران	وایرا	۱۰۴
۰/۰۳	۸,۲۴۰,۱۳۴	سرمایه‌گذاری توسعه آذربایجان	وآذر	۱۰۵
۰/۰۳	۷,۸۶۰,۵۴۷	گروه توسعه هنر ایران	وهنر	۱۰۶
۰/۰۲	۶,۹۷۰,۵۰۰	سرمایه‌گذاری اقتصاد شهر طوبی	وطوبی	۱۰۷
۰/۰۲	۶,۵۶۹,۵۰۰	سرمایه‌گذاری اعتبار ایران	واعتبار	۱۰۸
۰/۰۲	۶,۴۸۹,۱۲۰	سرمایه‌گذاری آوا نوین	وآوا	۱۰۹
۰/۰۲	۶,۱۷۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری جامی	وجامی	۱۱۰
۰/۰۲	۶,۰۹۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری اقتصاد نوین	سنوین	۱۱۱
۰/۰۲	۵,۸۳۷,۵۰۰	س. تدبیرگران فارس و خوزستان	سدبیر	۱۱۲
۰/۰۲	۵,۶۲۷,۴۰۰	سرمایه‌گذاری وثوق امین	ووثوق	۱۱۳
۰/۰۲	۵,۵۹۶,۶۱۲	گروه صنایع معادن فلزات ایرانیان	فلزات	۱۱۴
۰/۰۲	۵,۰۲۱,۳۳۲	سرمایه‌گذاری و توسعه خوزستان	ونخوز	۱۱۵
۰/۰۱	۴,۴۹۴,۰۰۰	سرمایه‌گذاری معیار صنعت پارس	معیار	۱۱۶
۰/۰۱	۴,۲۳۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری افق‌نظر سهام	وقتظار	۱۱۷
۰/۰۱	۴,۱۲۲,۰۰۰	سرمایه‌گذاری ارزش آفرینان	وآفر	۱۱۸
۰/۰۱	۴,۱۱۳,۰۰۰	سرمایه‌گذاری ملت	وملت	۱۱۹
۰/۰۱	۴,۰۷۷,۰۰۰	توسعه س. کشاورزی آراین توسکا	واتوس	۱۲۰
۰/۰۱	۴,۰۴۰,۰۰۰	س. پتروشیمی ساختمان خلیج فارس	وپسا	۱۲۱
۰/۰۱	۲,۹۰۷,۱۴۶	س. ساختمانی اعتماد گستر	تعما	۱۲۲
۰/۰۱	۲,۸۷۴,۰۰۰	نیرو سرمایه	نیرو	۱۲۳
۰/۰۱	۲,۷۵۴,۹۴۰	س. چشم انداز توسعه شمال	وشمال	۱۲۴
۰/۰۱	۲,۴۷۵,۰۰۰	س. توسعه تجارت هیرمند	یهیر	۱۲۵
۰/۰۰	۸۵۰,۰۰۰	گروه توسعه هنر ایران-پذیره	وهنر-پذیره	۱۲۶

۵-۷-۲- جایگاه شرکت صنعت

براساس آخرین اطلاعات بازار سرمایه در تاریخ ۱۴۰۳/۰۹/۳۰، جایگاه شرکت در بازار سرمایه به شرح زیر می‌باشد:

صفحه ۷۵ از ۱۱۷





امیدنامه پذیرش و درج شرکت سرمایه‌گذاری مهر (سهامی عام)
در بازار دوم فرابورس ایران



تامین سرمایه دماوند
Demand Investment Bank

جدول ۳۵: جایگاه شرکت در صنعت

شرح	۱۴۰۳/۰۹/۳۰
ارزش بازار بورس	۸۵,۵۷۲,۵۷۲
ارزش بازار فرابورس (بازار اول و دوم)	۱۳,۷۵۸,۶۸۵
مجموع ارزش بازار بورس و فرابورس	۹۹,۳۳۱,۲۵۷
ارزش بازار صنعت سرمایه‌گذاری	۵,۵۲۱,۳۳۷
ارزش بازار سرمایه‌گذاری‌های بورسی شرکت (براساس پرتفوی منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰)	۱۳,۶۵۱,۵۰۵
سهم ارزش صنعت سرمایه‌گذاری از ارزش کل بازار بورس و فرابورس (درصد)	۵/۵
سهم ارزش روز سرمایه‌گذاری‌های شرکت نسبت به ارزش صنعت سرمایه‌گذاری (درصد)	۰/۲۴

۲-۷-۶- سیاست‌های شرکت جهت تخصیص منابع در تشکیل پرتفوی

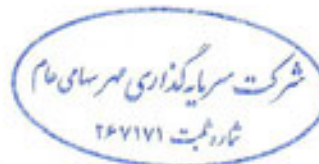
بر اساس صورت‌های مالی حسابرسی شده منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ شرکت سرمایه‌گذاری مهر، در حال حاضر ۱۰۰ درصد پرتفوی این شرکت به صورت میان‌مدت و کوتاه‌مدت می‌باشد. شرکت اختیار فروش همه سهم‌های موجود در پرتفوی را دارد. هدف کلی شرکت تلاش برای حضور در صنایع با بازدهی بالا و P/E پایین و خروج از صنایع کم بازده می‌باشد.

جدول ۳۶: سیاست‌های سرمایه‌گذاری شرکت

نوع سرمایه‌گذاری	ویژگی‌ها و فاکتورهای مورد نظر	درصد از کل
سرمایه‌گذاری در سهام بنیادی و رشدی با نگاه میان‌مدت و کوتاه‌مدت	- سهام با P/E مطلوب و پایین‌تر از متوسط بازار. - سهام با نرخ رشد سودآوری بالا. - شرکت‌های دارای طرح توسعه ارزشمند در آینده نزدیک. - ارزش بازار متوسط و بزرگ. - سرمایه‌گذاری بر مبنای ارزشیابی بنیادی و تحلیل تکنیکال.	۱۰۰

با توجه به بررسی بازدهی صنایع مختلف در سنوات گذشته و احتمال تکرار بازدهی در سال‌های آتی، پیش‌بینی نقدشوندگی بالا و نوسانات کمتر نسبت به سایر صنایع و به منظور کاهش ریسک و ایجاد متنوع‌سازی نسبت به تأمین مالی از طریق بازار سرمایه و بازار پولی و سایر روش‌ها و سرمایه‌گذاری در صنایع زیر، با عنایت به پتانسیل‌های موجود از سیاست‌های آتی شرکت سرمایه‌گذاری مهر می‌باشد:

۱. فلزات اساسی،
۲. استخراج کانه‌های فلزی،
۳. فرآورده‌های نفتی،
۴. سیمانی،
۵. دارویی،
۶. محصولات شیمیایی،
۷. خودرو و ساخت قطعات.





امیدنامه پذیرش و درج شرکت سرمایه‌گذاری مهر (سهامی عام)
در بازار دوم فرابورس ایران



تامین سرمایه دماوند
Demand Investment Bank

سیاست شرکت سرمایه‌گذاری مهر درخصوص سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری، به گونه‌ای بوده که به هنگام پیش‌بینی رکود در بازار سرمایه و عدم امکان کسب بازدهی بالاتر از نرخ سود سپرده بانکی، اقدام به خریداری واحدهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت می‌نماید. همچنین به جهت پوشش ریسک و تنوع‌بخشی اقدام به خریداری واحدهای صندوق‌های کالایی نموده است.

خلاصه‌ای از سیاست سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری مهر بر اساس سیاست سرمایه‌گذاری بارگذاری شده در پیوست ۳ امیدنامه حاضر به شرح زیر می‌باشد:

هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری، مشخص کردن خطوط کلی در تشکیل یا متوازن سازی سبد دارایی‌های بورسی شرکت و همچنین کمک به سهامداران و هیئت‌مدیره در ارزیابی عملکرد سرمایه‌گذاری شرکت است. به عبارت دیگر، هدف اصلی از تدوین این بیانیه ارائه چارچوبی برای مدیران این شرکت به منظور رسیدن به اهداف شرکت، که در این بیانیه به آنها اشاره شده است می‌باشد. این بیانیه در حقیقت به منظور مشخص کردن اهداف و محدودیت‌های تیم سرمایه‌گذاری شرکت تبیین شده است.





امیدنامه پذیرش و درج شرکت سرمایه‌گذاری مهر (سهامی عام)
در بازار دوم فرابورس ایران



تامین سرمایه دماوند
Demand Investment Bank

ارزش دفتری سرمایه‌گذاری در واحدهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری به شرح جدول زیر می‌باشد:
جدول ۳۷: ارزش دفتری سرمایه‌گذاری در واحدهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری (مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۳۹۸/۰۹/۳۰
صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت کیمیا	۲۵۲,۰۹۹	-	-	-	-	-
صندوق سکه و طلا کیان	۲۸,۳۹۹	۲۸,۳۹۹	۴۲,۲۲۰	-	-	-
صندوق سرمایه‌گذاری ثابت ویستا	-	۲۶۹	-	-	-	-
صندوق سرمایه‌گذاری ثروت افزون فاخر	۴۵,۹۹۹	-	-	-	-	-
تامین مالی جمعی اهدای کامل	۲۵۰	۲۵۰	۲۵۰	۲۵۰	۲۵۰	-
صندوق سرمایه‌گذاری نوع دوم کارا	-	-	۳۷,۸۳۸	-	-	-
صندوق سرمایه‌گذاری کمان کاریزما	-	-	-	۱۴,۰۰۰	-	-
صندوق کمند	-	-	-	۴۰۰,۰۲۵	-	-
جمع	۳۲۶,۷۴۷	۲۸,۹۱۸	۸۰,۳۰۸	۴۱۴,۲۷۵	۲۵۰	-

۲-۷-۷- قوانین و مقررات حاکم بر خدمات

شرکت سرمایه‌گذاری مهر (سهامی عام) کلیه فعالیت‌ها و عملکرد خود را با قوانین و مقررات موضوعه مملکتی و آیین‌نامه‌های مصوب، مجموعه قوانین و مقررات حقوقی و جزایی منطبق نموده و همواره قوانین یاد شده خصوصاً قوانین مشروحه زیر بر روابط و اعمال اداری و حقوقی این شرکت حاکم می‌باشد:

- قانون تجارت و لایحه اصلاحی قسمتی از قانون تجارت
- مجموعه قوانین و مقررات بازار سرمایه ایران
- مجموعه قوانین و مقررات مالیات‌های مستقیم
- قوانین پولی و بانکی
- قوانین کار و امور اجتماعی

۲-۸- دعاوی حقوقی

شرکت سرمایه‌گذاری مهر (سهامی عام) فاقد هرگونه دعاوی حقوقی با اهمیت له یا علیه شرکت می‌باشد.



۲-۹- تحلیل SWOT

لازمه موفقیت در هر کسب و کار، شناخت مناسب از فرصت‌ها و تهدیدهای محیط و همچنین نقاط قوت و ضعف داخلی شرکت می‌باشد. تطبیق خصوصیات محیط با ویژگی‌های درونی سازمان، ترکیبی از راهبردهای مختلف برای بهره‌گیری از فرصت‌ها و اجتناب از تهدیدهای محیطی را به اتکای قوت‌ها و پوشش ضعف‌های درونی فراهم می‌آورد. یک شرکت نباید به انتظار رخ دادن فرصت‌هایی استثنایی در محیط خارجی باشد، بلکه باید بکوشد تا با تمرکز بر توانمندی‌های درونی، مزیت رقابتی جدیدی را برای شرکت یا سازمان خلق کند. خلق این مزیت‌های رقابتی از تطبیق قوت‌ها و توانایی‌های درون سازمان با فرصت‌های کوچک یا بزرگ خارجی حاصل می‌شود. حتی در برخی مواقع، اهمیت فرصت خارجی به قدری است که سازمان انگیزه لازم برای غلبه بر یک ضعف داخلی را پیدا خواهد کرد. ماتریس (SWOT) ابزار تحلیلی کارآمدی است که برای شناسایی محیط بیرونی و درونی سازمان به کار برده می‌شود. از این ماتریس در مدیریت استراتژیک و بازاریابی به منظور شناخت محیط سازمان استفاده می‌شود. نقاط ضعف، قوت، فرصت‌ها و تهدیدهای شرکت به شرح جدول زیر می‌باشد:

جدول ۳۸: SWOT شرکت

فرصت‌ها	نقاط قوت
دسترسی به نیروی کار فعال، متخصص و کارآمد	توان جذب منابع مالی از طریق بازار سرمایه
زیر ساخت ارتباط از راه دور کشور (اینترنت و فناوری اطلاعات)	توان مالی شرکت و حمایت سهامداران
بهبود قوانین حمایتی به منظور جذب سرمایه‌گذاری خارجی	تصمیم‌گیری مدیران بر اساس نظرات کارشناسی و تحلیلی
بهبود روابط با کشورهای همسایه	سابقه شرکت در زمینه سرمایه‌گذاری و برخورداری از نیروهای متخصص و کارآمد
قوانین مبارزه با پولشویی	رویه نظام‌مند تعیین اعضای هیئت‌مدیره
افزایش تولید ناخالص ملی	پرتفوی سرمایه‌گذاری ارزش‌آفرین
	مشارکت کامل سهامدار عمده در افزایش سرمایه سنوات قبلی
تهدیدها	نقاط ضعف
افزایش تحریم و فشارهای اقتصادی بین‌المللی	عدم استفاده کامل و بهینه از ظرفیت‌های درون‌گروهی
بی‌ثباتی سیاست‌های اقتصادی	کافی نبودن نیروی متخصص
مشکلات انتقال تکنولوژی به ایران	ضعف در زمینه کمیته‌های داخلی شرکت (کمیته ریسک و حسابرسی)
ریسک بالای سرمایه‌گذاری در ایران توسط سرمایه‌گذار خارجی	تعامل ناکافی با نهادهای حوزه دانش‌بنیان
فشارهای سیاسی از جانب اشخاص و نهادهای ذی‌نفع	تمرکز پرتفوی شرکت در برخی صنایع مثل صنعت سرمایه‌گذاری
داشتن اطلاعات نهانی و اعمال در تصمیم‌گیری در بازار سرمایه توسط اشخاص و نهادها	ضعف در مکانیسم مدیریت ریسک

۲-۱۰ عوامل ریسک

عوامل ریسک مرتبط با محیط فعالیت و صنعت مربوطه به شرح زیر می‌باشد:

ریسک بازار

ریسک بازار به معنی تغییرات بازده که ناشی از نوسانات کلی بازار می‌باشد. سهام عادی نسبت به بقیه اوراق بهادار بیشتر تحت تأثیر این نوع ریسک قرار می‌گیرد. ریسک بازار می‌تواند ناشی از عوامل متعددی از قبیل رکود، جنگ باشد. از جمله ریسک‌های سیستماتیک که از طریق متنوع‌سازی نیز غیرقابل حذف بوده و بهترین راهبرد برای کاهش آن از طریق پوشش ریسک به روش تخصیص دارایی‌ها در بازارهای متفاوت است. برای مثال سرمایه‌گذاری در بازار پولی (اوراق خزانه و ارزهای مرجع)، بازار املاک و غیره ریسک بازار مختص خود را داشته که متفاوت از ریسک بازار سهام خواهند بود.

نقش غیرقابل انکار نوسانات قیمت ارز در برنامه‌های کلان کشور به دلیل تأثیرگذاری بر بهای تمام شده کالاهای وارداتی که شامل طیف وسیعی از محصولات مصرفی، نیمه ساخته و سرمایه‌ای مانند ماشین‌آلات می‌شوند، قابل توجه بوده و بدیهی است که در کلیت بازار تأثیر منفی بر توزیع سود و بازده نقدی سهام خواهد داشت مگر شرکت‌های صادرات محور که به طور موقت سود غیرعملیاتی شناسایی خواهند کرد.

ریسک مالی

یکی از منابع تامین مالی شرکت‌ها، دریافت وام از بانک‌ها، موسسات مالی می‌باشد. شرکت با دریافت وام در حقیقت بدهی‌های خود را افزایش می‌دهد. ریسک مالی در واقع ریسک ناشی از بکارگیری بدهی در شرکت است. در نتیجه هرچه بدهی در شرکت بیشتر باشد ریسک مالی بیشتر است.

ریسک اعتباری

ریسک اعتباری به ریسکی اشاره دارد که طرف قرارداد در ایفای تعهدات قراردادی خود ناتوان باشد که منجر به زیان مالی برای شرکت شود. شرکت در شرایط فعلی سیاستی مبنی بر معامله تنها با طرف قرارداد معتبر و اخذ وثیقه کافی در موارد مقتضی را اتخاذ کرده تا ریسک اعتباری ناشی از ناتوانی در ایفای تعهدات توسط مشتریان را کاهش دهد.

ریسک نقدینگی

شرکت برای مدیریت ریسک نقدینگی، یک چارچوب مناسب با دیدگاه کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت تعیین نموده و از طریق نظارت مستمر بر جریان‌های نقدی پیش‌بینی شده و همچنین تطبیق سررسید تعهدات مالی این موضوع را مدیریت می‌کند و نسبت‌های نقدینگی شرکت نیز تأییدی بر این مدعاست که تعادل نسبی میان جریان نقدی و خروجی و ورودی شرکت وجود دارد و منابع نقدینگی لازم برای تداوم فعالیت و توسعه می‌تواند از منابع زیر تأمین گردد:

- سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها (سود نقدی)،



امیدنامه پذیرش و درج شرکت سرمایه‌گذاری مهر (سهامی عام)
در بازار دوم فرابورس ایران



تامین سرمایه دماوند
Demand Investment Bank

- فروش سرمایه‌گذاری‌ها،
- افزایش سرمایه،
- ابزارهای بدهی و تسهیلات،
- سایر اندوخته‌ها.

ریسک عملیاتی

این نوع ریسک اغلب مانع از دستیابی شرکت به اهداف از قبل تعیین شده می‌گردد. با توجه به عدم امکان حذف انواع ریسک در عمل، بهترین اقدام جهت کنترل آن‌ها کاهش نااطمینانی از طریق افزایش اطلاعات در مورد مولفه‌های تصمیم‌گیری مؤثر، کنترل مداوم جریان‌های عملیاتی و مالی داخلی شرکت و همچنین تقویت فرهنگ سازمانی جهت ارتقای انگیزه و عملکرد نیروی انسانی خواهد بود. با توجه به اینکه ماهیت فعالیت شرکت سرمایه‌گذاری مهر سرمایه‌گذاری و خرید و فروش سهام شرکت‌ها می‌باشد و نظر به اینکه این شرکت از پرتفوی متنوعی برخوردار است و همچنین با توجه به اینکه استراتژی شرکت درخصوص مدیریت پرتفوی و سودآوری حداکثری می‌باشد لذا شرکت سرمایه‌گذاری مهر از ریسک عملیاتی کمی برخوردار است.



۲-۱۱- مقایسه شرکت با شرکت‌های مشابه

مقایسه شرکت با برخی شرکت‌های مشابه که در بازار سرمایه حضور دارند به شرح جدول زیر می‌باشد:

جدول ۳۹: مقایسه شرکت‌های سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه ایران (مبالغ به میلیون ریال)

نام شرکت	سرمایه‌گذاری توسعه گوهران امید	سرمایه‌گذاری و خدمات مدیریت صندوق بازنشتی کشوری	سرمایه‌گذاری اقتصاد نوین	سرمایه‌گذاری مهر
دوره مالی	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰
سرمایه	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰
درآمدهای عملیاتی	۹,۵۹۷,۶۱۹	۲,۷۲۳,۹۷۴	۸۶۸,۷۶۱	۱,۶۱۶,۴۴۶
حاشیه سود عملیاتی	۹۷	۹۶	۸۲	۹۹
سود عملیاتی	۹,۳۲۱,۹۸۴	۲,۶۰۶,۴۸۲	۷۱۳,۸۲۲	۱,۵۷۶,۰۰۴
حاشیه سود خالص	۹۴	۹۶	۹۲	۹۷
سود خالص	۹,۰۳۲,۱۳۰	۲,۶۰۵,۱۱۰	۷۹۵,۲۲۰	۱,۴۳۶,۶۲۷
بازده دارایی‌ها	۳۷	۳۳	۱۸	۱۹
بازده حقوق صاحبان سهام	۴۶	۳۴	۲۱	۲۷
نسبت بدهی	۱۹	۵/۳	۱۴	۲۹
نسبت جاری	۴/۴۵	۴۴۸	۷	۳/۴۳
سود هر سهم (ریال)	۹۸۳	۸۶۸	۷۹۵	۴۷۹
دوره وصول مطالبات	۶۵	۶۱	۱۷۷	۷۸
تعداد پرسنل	۲۴	۱۱	۱۱	۴

۲-۱۲- خالص ارزش دارایی‌های شرکت سرمایه‌گذاری مهر

خالص ارزش روز دارایی‌های هر سهم شرکت (NAV) براساس آخرین صورت مالی حسابرسی شده شرکت سرمایه‌گذاری مهر برای دوره شش ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ و مطابق با صورت وضعیت پرتغوی مورخ ۱۴۰۳/۱۰/۳۰ به شرح جدول زیر می‌باشد:

جدول ۴۰: خالص ارزش دارایی‌های شرکت

ارزش	شرح
۷,۶۰۲,۵۹۰	ارزش دفتری دارایی‌های شرکت (میلیون ریال)
۲,۲۱۸,۵۲۹	ارزش دفتری بدهی‌های شرکت (میلیون ریال)
۵,۳۸۴,۰۶۱	حقوق صاحبان سهام شرکت (میلیون ریال)
۸,۰۰۵,۷۵۷	ارزش افزوده پرتغوی بورسی منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۱ شرکت (میلیون ریال)
۰	ارزش افزوده پرتغوی غیربورسی شرکت (میلیون ریال)
۱,۳۵۸	سود سهام ناشی از سهام واگذار شده (میلیون ریال)
۶۹,۷۴۹	درآمد سود سهام محقق شده (میلیون ریال)
۱۳,۴۶۰,۹۴۵	خالص ارزش روز دارایی‌ها (میلیون ریال)
۳,۰۰۰	تعداد سهام (میلیون سهم)
۴,۴۸۷	خالص ارزش روز هر سهم دارایی‌ها (ریال)

۲-۱۳- شاخص‌های عملکردی شرکت

براساس اطلاعات دریافتی از شرکت سرمایه‌گذاری مهر شاخص‌های عملکردی و بازده سرمایه‌گذاری این شرکت به شرح جدول زیر می‌باشد:

جدول ۱: شاخص‌های عملکردی شرکت

جنس	بنا	انحراف معیار	شارب	شاخص کل	پرتوی سهام	پرتوی کل	شاخص کل	شاخص RI	بازده پرتوی شرکت	بازده شاخص کل	دوره زمانی
۹/۷۹٪	۱/۳۰	۲۰٪	-۰/۴۳	-۱/۰۵	-۰/۰۷	-۰/۱۴	۵/۰٪	۳/۶٪	-۰/۱٪	۱۳۹۹ زمستان	
-۲/۹۷٪	۱/۲۳	۱۰/۲۵٪	۰/۵۱	۰/۹۰	۰/۰۴	۰/۰۷	۵/۳٪	۱۰/۶٪	۱۲/۱٪	۱۴۰۰ بهار	
-۴/۳۵٪	۱/۱۳	۱۳/۲۵٪	-۲/۰۰	-۱/۹۶	-۰/۲۶	-۰/۲۰	۵/۳٪	-۳/۱٪	-۱۳/۳٪	۱۴۰۰ تابستان	
۶/۵۴٪	۱/۰۹	۱۱/۶۸٪	-۰/۶۷	-۱/۳۰	-۰/۰۷	-۰/۱۳	۵/۹٪	۲/۰٪	-۷/۳٪	۱۴۰۰ پاییز	
۴/۸۱٪	۱/۰۳	۹/۴۱٪	-۰/۰۴	-۰/۶۲	۰/۰۰	-۰/۰۵	۵/۷٪	۵/۲٪	۰/۶٪	۱۴۰۰ زمستان	
۲/۳۱٪	۱/۰۴	۷/۹۴٪	۰/۹۷	۰/۷۴	۰/۰۷	۰/۰۵	۵/۵٪	۱۳/۲٪	۱۰/۷٪	۱۴۰۱ بهار	
-۴/۴۹٪	۰/۸۶	۵/۷۵٪	-۳/۶۵	-۲/۶۵	-۰/۲۲	-۰/۱۷	۵/۵٪	-۱۵/۵٪	-۱۱/۶٪	۱۴۰۱ تابستان	
۰/۶۷٪	۱/۱۹	۱۰/۴۳٪	۱/۰۹	۱/۰۳	۰/۰۰	۰/۰۹	۶/۳٪	۱۷/۶٪	۱۵/۳٪	۱۴۰۱ پاییز	
۱۱/۵۶٪	۱/۱۶	۱۷/۰۰٪	۲/۱۰	۱/۴۷	۰/۳۹	۰/۲۱	۶/۶٪	۲۶/۳٪	۳۷/۵٪	۱۴۰۱ زمستان	
-۸/۸۱٪	۱/۱۴	۱۴/۵۹٪	-۰/۴۳	۰/۱۸	-۰/۰۶	-۰/۰۲	۶/۵٪	۰/۳٪	۸/۸٪	۱۴۰۲ بهار	
-۰/۲۷٪	۰/۶۳	۹/۴۴٪	-۰/۳۸	-۰/۳۹	-۰/۰۴	-۰/۰۳	۶/۳٪	۲/۷٪	۲/۷٪	۱۴۰۲ تابستان	
۲/۸۹٪	۰/۸۵	۷/۰۳٪	۰/۱۵	۰/۱۱	۰/۰۱	-۰/۰۲	۶/۵٪	۷/۵٪	۴/۳٪	۱۴۰۲ پاییز	
۰/۵۳٪	۱/۰۳	۵/۵۵٪	-۰/۴۰	-۰/۶۰	-۰/۰۸	-۰/۰۸	۷/۴٪	-۰/۳٪	-۰/۶٪	۱۴۰۲ زمستان	
۰/۵۴٪	۱/۰۱	۷/۰۱٪	-۲/۲۷	-۲/۴۷	-۰/۱۶	-۰/۱۷	۸/۱٪	-۸/۶٪	-۸/۶٪	۱۴۰۳ بهار	
-۰/۶۲٪	۰/۸۵	۶/۶۸٪	-۰/۷۹	-۰/۶۷	-۰/۰۶	-۰/۰۵	۷/۴٪	۲/۱٪	۲/۵٪	۱۴۰۳ تابستان	

۳- اطلاعات مالی

۳-۱- تغییرات در اهرم رویه‌های حسابداری شرکت

اهرم رویه‌های حسابداری

مبانی اندازه‌گیری استفاده شده در تهیه صورت‌های مالی

- اقلام صورت‌های مالی میان‌دوره‌ای مشابه با مبانی تهیه صورت‌های مالی سالانه اندازه‌گیری و شناسایی می‌شود.
 - صورت‌های مالی میان‌دوره‌ای برای یکنواختی با رویه‌های به کارگرفته شده در صورت‌های مالی سالانه بر مبنای بهای تمام شده تاریخی تهیه شده است.
 - ارزش منصفانه، قیمتی است که بابت فروش یک دارایی یا انتقال یک بدهی در معامله‌ای نظام‌مند بین فعالان بازار، در تاریخ اندازه‌گیری در شرایط جاری بازار، قابل دریافت یا قابل پرداخت خواهد بود، صرف‌نظر از اینکه قیمت مزبور بطور مستقیم قابل مشاهده باشد یا با استفاده از تکنیک‌های دیگر ارزشیابی برآورد شود. به منظور افزایش ثبات رویه و قابلیت مقایسه در اندازه‌گیری ارزش منصفانه و افشاهای مرتبط با آن، سلسله مراتب ارزش منصفانه در سه سطح زیر طبقه‌بندی می‌شوند:
- الف- داده‌های ورودی سطح ۱، قیمت‌های اعلام شده (تعدیل نشده) در بازارهای فعال برای دارایی‌ها یا بدهی‌های همانند است که واحد تجاری می‌تواند در تاریخ اندازه‌گیری به آنها دست یابد.
- ب- داده‌های ورودی سطح ۲، داده‌های ورودی غیر از قیمت‌های اعلام شده مشمول سطح ۱ هستند و برای دارایی‌ها یا بدهی مورنظر، بطور مستقیم یا غیرمستقیم قابل مشاهده می‌باشند.
- ج- داده‌های ورودی سطح ۳، داده‌های ورودی غیرقابل مشاهده دارایی یا بدهی می‌باشند.

درآمدهای عملیاتی

- درآمد عملیاتی به ارزش منصفانه ما به ازای دریافتی یا دریافتی اندازه‌گیری می‌شود.



امیدنامه پذیرش و درج شرکت سرمایه‌گذاری مهر (سهامی عام)
در بازار دوم فرابورس ایران



سرمایه‌گذاری‌ها

جدول ۴۲: سرمایه‌گذاری‌ها		
شرح	نوع سرمایه‌گذاری	نحوه اندازه‌گیری
سرمایه‌گذاری‌های جاری	سرمایه‌گذاری سریع‌المعامله در بازار	اقل بهای تمام شده و خالص ارزش فروش پرتفوی (مجموع)
	سایر سرمایه‌گذاری‌های جاری	اقل بهای تمام شده و خالص ارزش فروش هریک از سرمایه‌گذاری‌ها
انواع سرمایه‌گذاری‌ها	سرمایه‌گذاری‌های جاری	در زمان تصویب سود توسط مجمع عمومی صاحبان سهام شرکت سرمایه‌پذیر (تا تاریخ صورت وضعیت مالی)
	سرمایه‌گذاری در سایر اوراق بهادار	در زمان تحقق سود تضمین شده (با توجه به نرخ سود موثر)

مخارج تأمین مالی

مخارج تأمین مالی در دوره وقوع به‌عنوان هزینه شناسایی می‌شود. به استثنای مخارجی که مستقیماً قابل انتساب به تحصیل دارایی‌های واجد شرایط است.

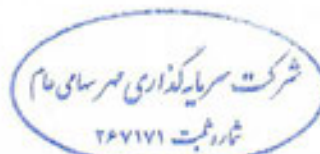
زیان کاهش ارزش دارایی‌ها

در پایان هر دوره گزارشگری، در صورت وجود هرگونه نشانه‌ای دال بر امکان کاهش ارزش دارایی‌ها، آزمون کاهش ارزش انجام می‌گیرد. در این صورت مبلغ بازیافتنی دارایی برآورد و با ارزش دفتری آن مقایسه می‌شود. چنانچه برآورد مبلغ بازیافتنی یک دارایی منفرد ممکن نباشد، مبلغ بازیافتنی واحد مولد وجه نقدی که دارایی متعلق به آن است تعیین می‌شود.

مبلغ بازیافتنی یک دارایی (یا واحد مولد وجه نقد)، ارزش فروش به کسر مخارج فروش یا ارزش اقتصادی، هر کدام بیشتر است، می‌باشد. ارزش اقتصادی برابر با ارزش فعلی جریان‌های نقدی آتی ناشی از دارایی با استفاده از نرخ تنزیل قبل از مالیات که بیان‌گر ارزش زمانی پول و ریسک‌های مختص دارایی که جریان‌های نقدی آتی برآوردی بابت آن تعدیل نشده است، می‌باشد.

تنها در صورتی که مبلغ بازیافتنی یک دارایی از مبلغ دفتری آن کمتر باشد، مبلغ دفتری دارایی (یا واحد مولد وجه نقد) تا مبلغ بازیافتنی آن کاهش یافته و تفاوت به عنوان زیان کاهش ارزش بلافاصله در سود و زیان شناسایی می‌شود. مگر اینکه دارایی تجدید ارزیابی شده باشد که در این صورت منجر به کاهش مبلغ مازاد تجدید ارزیابی می‌شود.

در صورت افزایش مبلغ بازیافتنی از زمان شناسایی آخرین زیان که بیان‌گر برگشت زیان کاهش ارزش دارایی (واحد مولد وجه نقد) است، مبلغ دفتری دارایی تا مبلغ بازیافتنی جدید حداکثر تا مبلغ دفتری با فرض عدم شناسایی زیان کاهش ارزش در سال‌های قبل، افزایش می‌یابد. برگشت زیان کاهش ارزش دارایی (واحد مولد وجه





امیدنامه پذیرش و درج شرکت سرمایه‌گذاری مهر (سهامی عام)
در بازار دوم فرابورس ایران



نقد) نیز بلافاصله در سود و زیان شناسایی می‌شود مگر اینکه دارایی تجدید ارزیابی شده باشد که در این صورت منجر به افزایش مبلغ مازاد تجدید ارزیابی می‌شود.

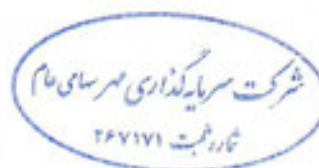
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان براساس ۳۰ روز آخرین حقوق ثابت و مزایای مستمر برای هرسال خدمت آنان محاسبه و در پایان هر سال تسویه می‌گردد.

مالیات بر درآمد
- هزینه مالیات

هزینه مالیات مجموع مالیات جاری و انتقالی است. مالیات جاری و مالیات انتقالی در صورت سود و زیان منعکس می‌شوند، مگر در مواردی که به اقلام شناسایی شده در صورت سود و زیان جامع یا حقوق صاحبان سرمایه مرتبط باشند که به ترتیب در صورت سود و زیان جامع یا مستقیماً در حقوق مالکانه شناسایی می‌شوند.

- مالیات انتقالی

مالیات انتقالی، براساس تفاوت موقتی بین مبلغ دفتری دارایی‌ها و بدهی‌ها برای مقاصد گزارشگری مالی و مبالغ مورد استفاده برای مقاصد مالیاتی محاسبه می‌شود. در پایان هر دوره گزارشگری برای اطمینان از قابلیت بازیافت مبلغ دفتری دارایی‌های مالیات انتقالی، محتمل بودن وجود سود مشمول مالیات در آینده قابل پیش‌بینی برای بازیافت دارایی مالیات انتقالی ارزیابی می‌گردد و در صورت ضرورت، مبلغ دفتری دارایی‌های مزبور تا میزان قابل بازیافت کاهش داده می‌شود. چنین کاهش، در صورتی برگشت داده می‌شود که وجود سود مشمول مالیات به میزان کافی، محتمل باشد.



۳-۲- صورت سود و زیان

صورت سود و زیان شرکت طی دوره‌های مالی اخیر به شرح زیر می‌باشد:
جدول ۳-۲: صورت سود و زیان شرکت (مبالغ به میلیون ریال)

سال مالی حسابداری شده منتهی به												
۱۳۹۸/۰۹/۳۰		۱۳۹۹/۰۹/۳۰		۱۴۰۰/۰۹/۳۰		۱۴۰۱/۰۹/۳۰		۱۴۰۲/۰۹/۳۰		۱۴۰۳/۰۹/۳۰		شرح
درصد	مبلغ	درصد	مبلغ	درصد	مبلغ	درصد	مبلغ	درصد	مبلغ	درصد	مبلغ	
۵۶	۶۶,۶۶۱	۳۵	۱۴۳,۰۴۳	۳۶	۴۶۱,۴۷۵	۸۱	۹۱۳,۸۱۲	۵۳	۱,۱۶۴,۷۳۰	۱۰۰	۱,۶۱۱,۵۷۹	درآمد سود سهام
۴۴	۵۱,۶۷۳	۶۵	۲۶۵,۹۴۵	۶۴	۸۲۳,۸۳۲	۱۸	۲۰۵,۶۶۸	۴۷	۱,۰۲۰,۱۶۵	۰	۴,۸۴۹	سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها
۰	۵	۰	۲۰۶	۰	۴۴۳	۱	۵,۶۴۲	۰	۷	۰	۱۸	درآمد سود تضمین شده
۱۰۰	۱۱۸,۳۳۹	۱۰۰	۴۰۹,۹۹۴	۱۰۰	۱,۲۸۵,۷۵۰	۱۰۰	۱,۱۲۵,۱۲۲	۱۰۰	۲,۱۸۴,۹۰۲	۱۰۰	۱,۶۱۶,۴۴۶	جمع درآمدهای عملیاتی
۶	(۶,۸۰۴)	۳	(۱۱,۰۶۲)	۱	(۱۸,۷۷۷)	۲	(۱۸,۸۶۸)	۱	(۲۶,۵۶۶)	(۲)	(۳۹,۳۶۵)	هزینه‌های حقوق و دستمزد و مزایا
۲	(۲,۱۱۰)	۱	(۲,۴۶۱)	۰	(۱,۶۶۵)	۰	(۵,۳۱۸)	۰	(۵,۷۸۳)	(۱)	(۱۱,۶۶۷)	سایر هزینه‌ها
۸	(۹,۶۷۱)	۳	(۱۳,۵۴۴)	۲	(۶,۴۴۶)	۲	(۲۴,۲۶۶)	۱	(۳۶,۳۵۰)	(۳)	(۴۰,۴۴۲)	جمع هزینه‌های عملیاتی
۹۲	۱۰۸,۶۶۸	۹۷	۳۹۵,۶۸۰	۹۸	۱,۲۶۵,۳۰۸	۹۸	۱,۱۰۰,۸۹۶	۹۹	۲,۱۵۲,۵۵۲	۹۷	۱,۵۷۶,۰۰۴	سود عملیاتی
۱	(۱,۵۶۶)	۵	(۱۹,۹۰۹)	۰	(۴,۳۴۱)	۱۵	(۱۹,۸۳۶۵)	۸	(۱۹۴,۱۷۵)	(۹)	(۳۹,۳۶۷)	هزینه‌های مالی
۹۰	۱۰۷,۰۹۴	۹۲	۳۷۵,۷۱۱	۹۸	۱,۲۶۰,۶۶۵	۸۳	۹۳۲,۵۳۱	۹۱	۱,۹۸۸,۳۷۷	۹۰	۱,۴۳۶,۶۲۷	سود قبل از مالیات
-	-	-	-	-	-	-	-	(۵)	(۱,۶۰۵)	-	-	هزینه مالیات بر درآمد
۹۰	۱۰۷,۰۹۴	۹۲	۳۷۵,۷۱۱	۹۸	۱,۲۶۰,۶۶۵	۸۳	۹۳۲,۵۳۱	۹۱	۱,۹۸۶,۹۷۲	۹۰	۱,۴۳۶,۶۲۷	سود خالص

درآمد سود سهام
سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها
درآمد سود تقسیم شده
جمع درآمدهای عملیاتی
هزینه‌های حقوق و دستمزد و مزایا
سایر هزینه‌ها
جمع هزینه‌های عملیاتی
سود عملیاتی
هزینه‌های مالی
سود قبل از مالیات
هزینه مالیات بر درآمد
سود خالص



٣-٣- صورت وضعيت مالی

جدول ۴۴: صورت وضعیت مالی شرکت طی دوره‌های مالی اخیر به شرح زیر می‌باشد:

[illegible]

۳-۴- صورت جریان‌های نقدی

صورت جریان‌های نقدی شرکت طی دوره‌های مالی اخیر به شرح زیر می‌باشد:
جدول ۴-۵: صورت جریان‌های نقدی (مبالغ به میلیون ریال)

سال مالی	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	شرح
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد حاصل از فعالیت‌های عملیاتی	۶۴۹,۳۹۰	(۱,۵۵۳,۷۹۰)	۶۴۹,۳۹۰	(۱,۵۵۳,۷۹۰)	۲,۵۲۸	نقد حاصل از عملیات
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد حاصل از فعالیت‌های تأمین مالی	۶۴۹,۳۹۰	(۱,۵۵۳,۷۹۰)	۶۴۹,۳۹۰	(۱,۵۵۳,۷۹۰)	۲,۵۲۸	پرداخت نقدی بابت مالیات بر درآمد
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد حاصل از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری	۲۸۷	-	۶۶۰,۶۴۵	-	-	دریافت‌های نقدی حاصل از افزایش سرمایه
دریافت‌های نقدی از سهامدار اصلی بابت تأمین مالی	۱,۱۸۳,۷۳۰	-	۵۹۸,۵۸۹	۲,۷۱۷,۶۵۸	۱۷۵,۲۸۹	پرداخت‌های نقدی به سهامدار اصلی بابت استرداد تأمین مالی
پرداخت‌های نقدی به کارگزاری بابت سود اعتبار دریافتی	-	(۱,۱۴۷,۹۰۷)	(۱,۱۴۷,۹۰۷)	(۲,۳۳۹,۷۹۵)	(۴۶,۶۸۶)	جریان خالص خروج وجه نقد حاصل از فعالیت‌های تأمین مالی
خالص افزایش در وجه نقد	۱,۴۰۵	۱,۰۴۱	۵۷۱,۹۴۳	۱۰۴,۰۷۶	۱,۳۲۶	خالص افزایش در وجه نقد
موجودی نقد در ابتدای سال	۱,۱۰۵	۱,۱۰۵	۶,۵۹۳	۸۱	۳,۷۵۴	موجودی نقد در ابتدای سال
موجودی نقد در پایان سال	۱,۱۰۵	۱,۱۰۵	۶,۵۹۳	۸۱	۶,۰۴۳	موجودی نقد در پایان سال
معاملات غیرنقدی	-	-	۱,۹۰۹,۳۵۵	-	۷۷۰,۷۶۵	معاملات غیرنقدی

۳-۵ صورت تغییرات در حقوق مالکانه

صورت تغییرات در حقوق مالکانه شرکت طی دوره‌های مالی اخیر به شرح زیر می‌باشد:
جدول ۴۶: صورت تغییرات در حقوق مالکانه شرکت (مبالغ به میلیون ریال)

شرح	سرمایه	اندوخته قانونی	سود انباشته	جمع کل
مانده در ۱۳۹۸/۱۰/۰۱	۱۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	۱۴۲,۷۱۵	۲۵۲,۷۱۵
تغییرات حقوق مالکانه در سال ۱۳۹۸	-	-	-	-
سود خالص گزارش شده در صورت‌های مالی سال ۱۳۹۸	-	-	۱۰۷,۰۹۴	۱۰۷,۰۹۴
سود سهام مصوب	-	-	(۴۵,۰۰۰)	(۴۵,۰۰۰)
مانده در ۱۳۹۸/۰۹/۳۰	۱۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	۲۰۴,۸۰۹	۳۱۴,۸۰۹
تغییرات حقوق مالکانه در سال ۱۳۹۹	-	-	-	-
سود خالص سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰	-	-	۳۷۵,۷۱۱	۳۷۵,۷۱۱
سود سهام مصوب	-	-	(۱۰۰,۰۰۰)	(۱۰۰,۰۰۰)
افزایش سرمایه	۱۰۰,۰۰۰	-	-	۱۰۰,۰۰۰
تخصیص به اندوخته قانونی	-	۱۰,۰۰۰	(۱۰,۰۰۰)	-
مانده در ۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۲۰۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	۴۷۰,۵۲۰	۶۹۰,۵۲۰
تغییرات حقوق مالکانه در سال ۱۴۰۰	-	-	-	-
سود خالص سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰	-	-	۱,۲۶۰,۶۶۵	۱,۲۶۰,۶۶۵
سود سهام مصوب	-	-	(۱۵۰,۰۰۰)	(۱۵۰,۰۰۰)
مانده در ۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۲۰۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	۱,۵۸۱,۱۸۵	۱,۸۰۱,۱۸۵
تغییرات حقوق مالکانه در سال ۱۴۰۱	-	-	-	-
سود خالص سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰	-	-	۹۳۲,۵۳۱	۹۳۲,۵۳۱
سود سهام مصوب	-	-	(۱,۲۵۰,۰۰۰)	(۱,۲۵۰,۰۰۰)
افزایش سرمایه	۲,۸۰۰,۰۰۰	-	(۲۳۰,۰۰۰)	۲,۵۷۰,۰۰۰
تخصیص به اندوخته قانونی	-	۴۶,۶۲۷	(۴۶,۶۲۷)	-
مانده در ۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۶۶,۶۲۷	۹۸۷,۰۸۹	۴,۰۵۳,۷۱۶
تغییرات حقوق مالکانه در سال ۱۴۰۲	-	-	-	-
سود خالص سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰	-	-	۱,۹۸۶,۹۷۲	۱,۹۸۶,۹۷۲
سود سهام مصوب	-	-	(۹۳,۲۵۴)	(۹۳,۲۵۴)
اندوخته قانونی	-	۹۹,۳۴۹	(۹۹,۳۴۹)	-
مانده در ۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۱۶۵,۹۷۶	۲,۷۸۱,۴۵۸	۵,۹۴۷,۴۳۴
تغییرات حقوق مالکانه در سال ۱۴۰۳	-	-	-	-
سود خالص سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰	-	-	۱,۴۳۶,۶۲۷	۱,۴۳۶,۶۲۷
سود سهام مصوب	-	-	(۲,۰۰۰,۰۰۰)	(۲,۰۰۰,۰۰۰)
اندوخته قانونی	-	۷۱,۸۳۱	(۷۱,۸۳۱)	-
مانده در ۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۲۳۷,۸۰۷	۲,۱۴۶,۲۵۴	۵,۳۸۴,۰۶۱

۳-۶- نسبت‌های مالی

نسبت‌های مالی مبنایی برای ارزیابی وضعیت شرکت و روند تغییرات هر یک از نسبت‌ها در شرکت باشد، این روند برای سنوات اخیر به شرح زیر می‌باشد:

جدول ۴۷: نسبت‌های مالی

طبقه	عنوان	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۳۹۸/۰۹/۳۰
نقدینگی	نسبت جاری (مرتبه)	۳/۴۳	۷/۲۶	۶/۴۲	۲/۶۶	۱/۵۱	۲/۰۱
	نسبت آتی (مرتبه)	۳/۴۳	۷/۲۶	۶/۴۲	۲/۶۶	۱/۵۱	۲/۰۱
	نسبت دارایی جاری به مجموع دارایی‌ها (مرتبه)	۱	۱	۱	۱	۱	۱
نسبت‌های نقدینگی برای ارزیابی و مقایسه یک شرکت با شرکت‌های مشابه یا مقایسه با صنعت از نسبت‌های نقدینگی استفاده می‌شود. نقدینگی طبق تعریف عبارت است از میزان توانایی شرکت در بازپرداخت دیون کوتاه مدت خود. بنابراین نسبت‌های نقدینگی اطلاعاتی در مورد توانایی شرکت‌ها در پرداخت دیون کوتاه مدت یا عمل به تعهدات کوتاه‌مدتشان فراهم می‌آورند. نسبت‌های نقدینگی شرکت سرمایه‌گذاری مهر توانایی مناسب شرکت در پرداخت دیون کوتاه مدت خود را نشان می‌دهد.							
اهرمی	نسبت بدهی	۲۹/۰	۰/۱۴	۰/۱۶	۰/۳۸	۰/۶۶	۰/۵۰
	نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام	۴۱/۰	۰/۱۶	۰/۱۸	۰/۶۰	۱/۹۸	۰/۹۹
	سرمایه به حقوق صاحبان سهام	۵۶/۰	۰/۵۰	۰/۷۴	۰/۱۱	۰/۲۹	۰/۳۲
	ضریب مالکانه (مرتبه)	۷۱/۰	۰/۸۶	۰/۸۴	۰/۶۲	۰/۳۴	۰/۵۰
نسبت‌های اهرمی منعکس‌کننده توانایی شرکت در انجام تعهدات بلندمدت و میان‌مدت خود است و میزان منابع مالی شرکت برای تسویه بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام را بررسی می‌کند. نسبت بدهی به دارایی‌های شرکت سرمایه‌گذاری مهر در سال ۱۴۰۳ برابر با ۲۹/۰ بوده که نشان از توانایی مناسب شرکت در انجام تعهدات بلندمدت و کوتاه مدت دارد.							
سودآوری	حاشیه سود عملیاتی	۹۷/۰	۰/۹۹	۰/۹۸	۰/۹۸	۰/۹۷	۰/۹۲
	حاشیه سود خالص	۸۹/۰	۰/۹۱	۰/۸۳	۰/۹۸	۰/۹۲	۰/۹۰
	بازده دارایی‌ها	۱۹/۰	۰/۲۹	۰/۱۹	۰/۴۴	۰/۱۸	۰/۱۷
	بازده حقوق صاحبان سهام	۲۷/۰	۰/۳۳	۰/۲۳	۰/۷۰	۰/۵۴	۰/۳۴
نسبت‌های سودآوری، عملکرد کلی و میزان موفقیت شرکت در کسب درآمد را نسبت به حجم عملیات انجام شده اندازه‌گیری می‌کنند. در واقع، نسبت‌های سودآوری، میزان سودآوری تحت تأثیر درآمدها، فروش، نرخ بازگشت سرمایه‌گذاری‌ها و غیره هستند که با بررسی این موارد، نسبت سودآوری به دست می‌آید.							
فعالیت	گردش دارایی‌ها	۲۱/۰	۰/۳۲	۰/۲۳	۰/۴۵	۰/۲۰	۰/۱۹
	دوره وصول مطالبات (روز)	۷۸	۴۵	۱۱۳	۳۴	۱۱۲	۱۳۶
یکی از مواردی که برای شرکت‌ها از اهمیت زیادی برخوردار است میزان چابکی آن‌ها در انجام فعالیت‌هایی نظیر تولید و فروش محصول، وصول مطالبات و تسویه بدهی‌ها است. نسبت‌های فعالیت ابزاری است که برای سنجش کاربرد دارایی‌های شرکت استفاده شده و از طریق ارزیابی میزان فروش و تأثیر دارایی‌ها بر آن، اندازه‌گیری می‌شود. این گروه از نسبت‌ها، میزان به‌کارگیری مؤثر منابع شرکت و راندمان عملیات آن را در دوره عملیات ارزیابی می‌کند.							

شرکت سرمایه‌گذاری مهر
شماره ثبت ۲۶۷۱۷۱



۳-۷- اطلاعات مربوط به تعهدات و بدهی‌های احتمالی

- شرکت در تاریخ ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ فاقد بدهی احتمالی موضوع ماده ۲۳۵ اصلاحیه قانون تجارت می‌باشد.
- شرکت در تاریخ ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ فاقد تعهدات سرمایه‌ای و دارایی‌های احتمالی می‌باشد.
- دفاتر شرکت در ارتباط با رسیدگی بیمه تأمین اجتماعی تا پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۰/۰۹/۳۰ و همچنین در رابطه با مالیات حقوق و تکلیفی تا پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ مورد رسیدگی قرار گرفته است و برای دوره‌های بعد تاکنون رسیدگی انجام نگرفته است.
- دفاتر شرکت در خصوص مالیات بر ارزش افزوده تا کنون مورد رسیدگی قرار نگرفته است. لازم به ذکر است، با توجه به فعالیت سرمایه‌گذاری شرکت، واحد مورد گزارش مشمول مالیات بر ارزش افزوده نمی‌باشد.

۳-۸- سیاست تقسیم سود

سیاست تقسیم سود شرکت سرمایه‌گذاری مهر (سهامی عام) به شرح زیر می‌باشد:

جدول ۴۸: سیاست تقسیم سود

سال مالی منتهی به	سال مالی منتهی به	سال مالی منتهی به	سال مالی منتهی به	سال مالی منتهی به	سال مالی منتهی به	شرح
۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۳۹۸/۰۹/۳۰	
۱,۴۳۶,۶۲۷	۱,۹۸۶,۹۷۲	۹۳۲,۵۳۱	۱,۲۶۰,۶۶۵	۳۷۵,۷۱۱	۱۰۷,۰۹۴	سود قابل تقسیم
۱,۴۲۵,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۹۳,۲۵۴	۱,۲۵۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	سود سهام مصوب
۹۹	۱۰۱	۱۰	۹۹	۴۰	۹۳	درصد تقسیم سود

سیاست سهامدار عمده شرکت سرمایه‌گذاری مهر مبتنی بر خروج وجه نقد کمتر نسبت به وجه نقد ورودی (عایدی) است.

شرکت برنامه‌ای برای تقسیم سود انباشته ندارد و شرکت قصد دارد در آینده‌ای نه چندان نزدیک، این مبلغ را به سرمایه انتقال دهد. هرچند در حال حاضر شرکت برنامه‌ای برای افزایش سرمایه در دستور کار ندارد.

۳-۹- جزئیات مرادفات با اشخاص وابسته

معاملات شرکت با اشخاص وابسته طی دوره شش ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ به شرح جدول زیر می‌باشد:

جدول ۴۹: معاملات با اشخاص وابسته (مبالغ به میلیون ریال)

شرح	نام شخص وابسته	نوع وابستگی	مشمول ماده ۱۲۹	دریافت	پرداخت هزینه‌ها	کارمزد فروش	کارمزد خرید	کارمزد خرید اعتباری
شرکت اصلی	شرکت سرمایه‌گذاری سپه	سهامدار و عضو هیئت‌مدیره	■	۳۴,۶۸۶	(۱۸,۶۶۶)	-	-	-
سایر اشخاص وابسته	شرکت کارگزاری سپه	سهامدار و عضو هیئت‌مدیره مشترک	■	-	-	(۳۸)	(۹۱)	(۳۹,۳۶۶)
جمع کل				۳۴,۶۸۶	(۱۸,۶۶۶)	(۳۸)	(۹۱)	(۳۹,۳۶۶)

- به استثنای مطلب زیر، سایر معاملات با اشخاص وابسته با شرایط حاکم با معاملات حقیقی تفاوت با اهمیتی نداشته است:
دریافت وجه از شرکت سرمایه‌گذاری سپه به صورت قرض‌الحسنه و بدون ارائه وثایق بوده و کارمزد خرید اعتباری از شرکت کارگزاری سپه کمتر از نرخ متعارف بوده است.



ماتده حساب‌های نهایی اشخاص وابسته به شرح زیر است:

جدول ۵: مالدیه حساب نهایی اشخاص وابسته (مبالغ به میلیون ریال)

شرح	نام شخص وابسته	دریافتی‌های تجاری	پرداختی‌های تجاری	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۰۹/۳۰
شرکت اصلی سایر اشخاص وابسته	شرکت سرمایه‌گذاری سپه	-	(۱,۵۵۹,۶۶۵)	-	-
	شرکت کارگزاری سپه	-	(۶۵۰,۵۴۳)	-	-
	معذنی و صنعتی گل گهر	-	-	-	-
	سرمایه‌گذاری توسعه گوه‌ران امید	۴	-	-	-
	سیمان داراب	۴۲,۸۴۰	-	-	-
جمع	معذنی و صنعتی چادرملو	-	-	-	-
		۴۲,۸۴۴	(۲,۲۱۰,۲۰۸)	۴۲,۸۴۴	۵۳,۳۱۵
				(۹۶۶,۶۸۹)	

- هیچگونه هزینه یا کاهش ارزشی در رابطه با مطالبات از اشخاص وابسته در سال ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴ شناسایی نشده است.



وضعیت مالیاتی شرکت خلاصه وضعیت مالیاتی شرکت طی سال‌های گذشته به شرح جدول زیر می‌باشد:

جدول ۵۵: خلاصه وضعیت مالیات پرداختی (مبالغ به میلیون ریال)

نحوه تشخیص	۱۴۰۲/۰۹/۳۰		۱۴۰۳/۰۳/۳۱		درآمد مشمول مالیات	سود (زیان) ابرازی	سال مالی
	مالیات پرداختی	مالیات پرداختی	مالیات پرداختی	مالیات پرداختی			
در جریان رسیدگی	-	-	-	۱۲,۸۴۵	-	۳۳,۸۴۴	۱۳۹۶
در جریان رسیدگی	-	-	-	۲,۸۱۷	-	۴۱,۴۲۳	۱۳۹۷
رسیدگی نشده	-	-	-	-	-	۱,۹۸۶,۹۷۲	۱۴۰۲
-	-	-	-	-	-	۱,۴۴۶,۶۲۷	۱۴۰۳
-	-	-	-	-	-	جمع	



امیدنامه پذیرش و درج شرکت سرمایه‌گذاری مهر (سهامی عام)
در بازار دوم فرابورس ایران



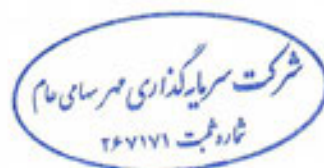
- مالیات بر درآمد شرکت تا قبل از سال ۱۴۰۲ به جز سال‌های ۱۳۹۶ و ۱۳۹۷ قطعی و تسویه شده است.
- براساس برگه‌های تشخیص صادره از سوی سازمان امور مالیاتی، سازمان مذکور از بابت مالیات عملکرد سال‌های مالی ۱۳۹۶ و ۱۳۹۷ به ترتیب معادل مبلغ ۱۲,۸۴۵ میلیون ریال و ۲۰,۸۱۷ میلیون ریال (جمعاً معادل مبلغ ۱۵,۶۶۲ میلیون ریال) به دلیل برگشت کاهش ارزش انباشته سرمایه‌گذاری‌ها مالیات مطالبه نموده که به دلیل اعتراض به عمل آمده از این بابت ذخیره‌ای در حساب‌ها منظور نشده است. به اعتقاد هیئت‌مدیره از آنجایی که مبلغ کاهش ارزش انباشته سرمایه‌گذاری‌ها در سال ایجاد به عنوان هزینه‌های قابل قبول از سوی سازمان امور مالیاتی مورد پذیرش قرار نگرفته، برگشت مبلغ فوق نیز مشمول مالیات نخواهد بود، که موضوع در سازمان امور مالیاتی در دست رسیدگی می‌باشد.
- براساس برگه‌های تشخیص صادره از سوی سازمان امور مالیاتی، مالیات عملکرد سال‌های مالی ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ صفر لحاظ شده و با توجه به اینکه برگه تشخیص مورد قبول شرکت قرار گرفته برگه قطعی صادر گردیده است و مالیات عملکرد سال ۱۴۰۱ به مبلغ ۱,۴۰۵ میلیون ریال در سال قبل قطعی و تسویه شده است.
- با توجه به اینکه مالیات عملکرد ۱۴۰۳ و سال قبل صرفاً شامل درآمدهای مشمول مالیات‌های مقطوع بوده لذا احتساب ذخیره مالیات مورد نداشته است.





۳-۱۰- بندهای گزارش حسابرس

براساس صورتجلسه مجمع عمومی عادی مورخ ۱۴۰۲/۱۱/۱۷، موسسه حسابرسی واثیا نیک تدبیر به‌عنوان حسابرس و بازرس قانونی شرکت و موسسه حسابرسی و خدمات مدیریت سامان پندار به‌عنوان حسابرس و بازرس علی‌البدل برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ انتخاب شده است. حسابرس و بازرس قانونی شرکت در سال مالی گذشته موسسه حسابرسی آرمان آروین پارس بوده است. براساس صورت‌های مالی سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ شرکت سرمایه‌گذاری مهر (سهامی عام) فاقد بند تأکید و شرط می‌باشد.



۴- برنامه‌های آتی

در دنیای پرتلاطم امروز، شرکت‌های سرمایه‌گذاری باید همواره در حال تکامل و تجدیدنظر در استراتژی‌های خود باشند. شرکت سرمایه‌گذاری مهر (سهامی عام) با توجه به این واقعیت برنامه‌ریزی‌های جدیدی را آغاز کرده است. در ادامه برخی از برنامه‌های آتی شرکت سرمایه‌گذاری مهر عنوان شده است:

- تنوع‌بخشی به پرتفوی سرمایه‌گذاری: افزایش تنوع دارایی‌ها برای کاهش ریسک‌ها و افزایش اندازه پرتفوی.
- ورود به صنایع جدید: شناسایی و استفاده از فرصت‌های جدید در صنایع نوپا و تکنولوژی‌های جدید.
- جذب نیروی ماهر: استخدام تحلیلگران و متخصصان حرفه‌ای با تجربه برای تقویت تیم موجود.
- بهینه‌سازی فرآیندها: بازبینی و اصلاح فرآیندهای کاری به منظور افزایش کارایی.
- تامین مالی نوین: استفاده از راه‌حل‌های مدرن مالی برای تامین منابع مالی جدید.
- ورود به بازار اوراق مشتقه و اختیار خرید و فروش: استفاده از ابزارهای مالی جدید برای مدیریت ریسک و افزایش سودآوری.
- گسترش پرتفوی از طریق تامین مالی: جستجو برای منابع مالی جدید به منظور افزایش اندازه و بازدهی پرتفوی.

۴-۱-۱- بررسی احراز شرایط پذیرش

درخواست پذیرش شرکت سرمایه‌گذاری مهر (سهامی عام) در جلسه مورخ ۱۴۰۲/۰۹/۲۸ هیئت پذیرش اوراق بهادار مطرح شد و تقاضای پذیرش سهام شرکت مزبور در فهرست نرخ‌های بازار دوم فرابورس ایران مورد تصویب قرار گرفت و مقرر شد قبل از درج نام شرکت در فهرست نرخ‌های فرابورس و عرضه سهام، اقدامات زیر انجام و اطلاعات و مدارک مربوط به فرابورس ارائه گردد:

اقدامات صورت گرفته در خصوص شروط هیئت پذیرش به صورت جدول زیر آورده شود.

جدول ۵۲: جدول احراز شرایط پذیرش براساس مصوبه هیئت پذیرش (مختص زمان درج شرکت)

شرایط اعلامی به منظور پذیرش	اقدامات انجام شده
(۱) تبدیل شخصیت حقوقی (سهامی خاص به عام) و ثبت شرکت به عنوان ناشر فرابورسی نزد سازمان بورس و اوراق بهادار صورت پذیرد.	تبدیل شخصیت حقوقی (سهامی خاص به عام) به استناد روزنامه رسمی شماره ۲۳۲۵۵ تهران مورخ ۱۴۰۳/۱۱/۰۴ انجام شده است. ثبت شرکت به عنوان ناشر فرابورسی نزد سازمان بورس و اوراق بهادار انجام شد.
(۲) با توجه به لزوم تکمیل اطلاعات و ذکر جزئیات، موارد ذیل در امیدنامه نهایی شرکت تشریح گردد:	
(۲-۱) سند استراتژی شرکت درخصوص نحوه انتخاب سرمایه‌گذاری‌های فعلی و برنامه‌های آتی شامل صنایع هدف و نحوه مدیریت ریسک سپد سرمایه‌گذاری (IPS) با ارائه جزئیات.	افشای اطلاعات در پیوست شماره ۵ قرار گرفته است.
(۲-۲) شاخص‌های تریتر، چنسن و شارپ و همچنین بتای پرتفوی سرمایه‌گذاری طی ۲ سال گذشته (در بازه‌های سه‌ماهه).	افشای اطلاعات در صفحه ۸۳ امیدنامه صورت گرفته است.
(۳) پیش از درج تعهدات ذیل از سهامداران عمده اخذ شده و در سامانه کدال افشا گردد:	
(۳-۱) قبول و جبران هرگونه کسری ذخیره با اهمیت بدهی‌های افشا شده که ذخیره کافی برای آن‌ها اعمال نشده و بدهی‌های افشا نشده سنوات قبل از عرضه اولیه سهام.	تعهد مذکور طی نامه شماره ۰۳/۲/۱۸۲۷ مورخ ۱۴۰۳/۱۰/۲۹ فرابورس ایران ارائه گردیده است.
(۳-۲) لحاظ آثار مالی احتمالی دعاوی حقوقی، مغایرت در حساب‌ها یا تعهدات، بدهی‌ها و تعدیلات احتمالی در فرآیند ارزش‌گذاری شرکت.	تعهد مذکور طی نامه شماره ۰۳/۲/۱۸۲۸ مورخ ۱۴۰۳/۱۰/۲۹ فرابورس ایران ارائه گردیده است.
(۳-۳) عرضه مازاد بر میزان مقرر در صورت‌جلسه هیئت پذیرش با هماهنگی معاونت بازار فرابورس.	تعهد مذکور طی نامه شماره ۰۳/۲/۱۸۲۹ مورخ ۱۴۰۳/۱۰/۲۹ فرابورس ایران ارائه گردیده است.
(۳-۴) عدم تاسیس شرکت مشابه و انجام فعالیت جداگانه (موازی) در حوزه فعالیت شرکت.	تعهد مذکور طی نامه شماره ۰۳/۲/۱۸۳۱ مورخ ۱۴۰۳/۱۰/۲۹ فرابورس ایران ارائه گردیده است.
(۳-۵) صدور اوراق اختیار فروش تبعی یا تایید فرابورس ایران در زمان عرضه اولیه.	تعهد مذکور طی نامه شماره ۰۳/۲/۱۸۳۲ مورخ ۱۴۰۳/۱۰/۲۹ فرابورس ایران ارائه گردیده است.
(۳-۶) عرضه ۲۵ درصد سهام در فرآیند عرضه اولیه و اختصاص بخشی از آن به بازارگردان با هماهنگی معاونت بازار فرابورس.	تعهد مذکور طی نامه شماره ۰۳/۲/۱۸۳۳ مورخ ۱۴۰۳/۱۰/۲۹ فرابورس ایران ارائه گردیده است.
(۴) مطالبات شرکت از سهامدار عمده به طور کامل تسویه شود.	طبق صورت مالی حسابرسی شده منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ و یادداشت شماره ۱۳-۱ مطالبات مذکور تسویه شده است.
(۵) الزامات ماده ۲۸ دستورالعمل حاکمیت شرکتی (خروج کامل از سهامداری شرکت سرمایه‌گذاری سپه) انجام شود.	طبق مصوبه هیئت پذیرش شرکت فرابورس ایران مورخ ۱۴۰۳/۰۸/۰۸ ابلاغیه این بند به پیش از عرضه موکول شد.
(۶) آکین‌نامه سرمایه‌گذاری و معاملات شرکت، به فرابورس ارائه شود.	به فرابورس ایران ارائه گردیده است.

تاییدیه مذکور طی نامه شماره ۰۳/۰۲/۰۲/۱۲۸۴ مورخ ۱۴۰۳/۱۱/۲۱ به فرابورس ایران ارائه گردیده است.

اظهارنظر مذکور در پیوست شماره ۱ در صفحه ۱۰۱ امیدنامه افشا گردیده است.

تعهد شرکت گروه سرمایه‌گذاری سپه طی نامه شماره ۰۳/۲/۱۸۲۶ مورخ ۱۴۰۳/۱۰/۲۹ و تعهد شرکت سرمایه‌گذاری مهر طی نامه شماره ۰۳/۲/۱۷۷۲ مورخ ۱۴۰۳/۱۰/۰۹ به فرابورس ایران ارائه گردیده است.

اظهارنظر مذکور طی نامه شماره ۰۳/۲/۱۵۵۷ مورخ ۱۴۰۳/۰۷/۱۶ به فرابورس ایران ارائه گردیده و در پیوست شماره ۲ در صفحه ۱۰۱ امیدنامه افشا گردیده است.

۷) تاییدیه حسابرس درخصوص به‌کارگیری سیستم اطلاعات حسابداری (اعم از حسابداری مالی و بهای تمام شده) به نحو مناسب و به صورتی که متضمن حفظ و رعایت حقوق و منافع سهامداران به صورت یکسان باشد ارائه شود.

۸) اظهارنظر مشاور/مدیر حقوقی شرکت متقاضی پذیرش درخصوص دعاوی حقوقی له یا علیه شرکت به انضمام نسخه‌ای از آرای صادره، به فرابورس ارائه شده و در امیدنامه نیز افشا گردد.

۹) سهامداران عمده و هیئت‌مدیره شرکت متقاضی پذیرش متعهد شوند که نظام حاکمیت شرکتی در شرکت متقاضی پذیرش مستقر شده و کمیته‌های تخصصی آن (کمیته حسابرسی، کمیته ریسک، جبران خدمات، کمیته سرمایه سرمایه‌گذاری)، قبل از درج، شروع به فعالیت خواهند کرد.

۱۰) اظهارنظر هیئت‌مدیره شرکت متقاضی پذیرش درخصوص آثار مالی احتمالی دعاوی حقوقی، تعهدات و بدهی‌های احتمالی ناشی از مالیات، بیمه، مغایرت حساب‌ها و ... و کفایت ذخایر لحاظ شده برای آن‌ها، به فرابورس ارائه شود.

بدینوسیله صحت مندرجات امیدنامه و تطبیق آن با صورت‌های مالی شرکت تایید می‌گردد.

مهر و امضاء متقاضی پذیرش
شرکت سرمایه‌گذاری مهر (سهامی عام)
جواد سرکانیان
سرپرست شرکت و عضو هیئت مدیره



مهر و امضاء مشاور پذیرش
شرکت تامین سرمایه دماوند (سهامی عام)
محمدعلی جلالی
سرپرست شرکت





امیدنامه پذیرش و درج شرکت سرمایه‌گذاری مهر (سهامی عام)
در بازار دوم فرابورس ایران



پیوست‌های امیدنامه

پیوست شماره ۱

اظهارنظر مشاور حقوقی شرکت درخصوص دعاوی حقوقی له یا علیه شرکت به همراه آثار مالی به انضمام نسخه‌ای از آرای صادره، علاوه بر اینکه طی نامه‌ای به فرابورس اعلام شود، در امیدنامه نیز افشا گردد.
نمایه ۳۴: اظهارنظر مشاور حقوقی شرکت درخصوص



کتابخانه و اسناد

دکتر بهنام مدی

شماره پروانه: ۴۴۸۱۹

رکب پایه یک دادگستری

دکترای حقوق از دانشگاه تهران

جناب آقای دکتر شیروازی

مدیر عامل محترم شرکت فرابورس ایران

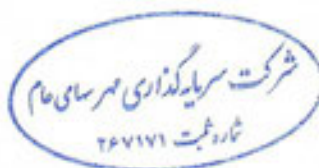
باسلام:

احتراماً در راستای پذیرش شرکت سرمایه‌گذاری مهر (سهامی خاص) در بازار فرابورس ایران، به اطلاع می‌رساند این شرکت فاقد هرگونه دعاوی حقوقی داری اثر با اهمیت بر صورت‌های مالی، له یا علیه شرکت می‌باشد.

بهنام مدی

مشاور حقوقی

۱۳۹۳/۱۲/۱۱



پیوست شماره ۲

نمایه ۲۳: دعاوی حقوقی

اظهارنظر هیئت‌مدیره شرکت متقاضی پذیرش درخصوص آثار مالی احتمالی دعاوی حقوقی، تعهدات و بدهی‌های احتمالی ناشی از مالیات، بیمه، مغایرت حساب‌ها و ... و کفایت ذخایر لحاظ شده برای آن‌ها، به فرابورس ارائه گردد و در امیدنامه افشا گردد.

نمایه ۲۴: اظهارنظر هیئت‌مدیره شرکت متقاضی پذیرش درخصوص آثار مالی احتمالی دعاوی حقوقی، تعهدات و بدهی‌های احتمالی ناشی از مالیات، بیمه، مغایرت حساب‌ها و ... و کفایت ذخایر لحاظ شده برای آن‌ها



جناب آقای دکتر شیرازی
مدیرعامل محترم شرکت فرابورس ایران

با سلام،

احتراماً، در راستای احراز شرایط پذیرش و درج نماد شرکت سرمایه‌گذاری مهر (سهامی عام) متدین بند ۱۰ صورتجلسه هیئت محترم پذیرش شرکت فرابورس ایران مورخ ۱۴۰۲/۰۹/۲۸، به‌خداوند متعال مرفوع با کد ملی ۱۸۶۱۲۵۷۹۶۱ و مجید هوشمندنی ماهر با کد ملی ۳۸۷۵۱۰۰۸۸۳ و امیر یوسفی متدین با کد ملی ۰۶۹۰۱۳۵۷۵۰ و سجاد موجد با کد ملی ۰۲۱۰۰۲۴۷۵۶ و محسن صدیقی - گدایی ۲۴۳۱۹۹۶۸۱۶، اذعان میداریم با عنایت به اینکه در حال حاضر موردی همچون دعاوی حقوقی - تعهدات و بدهی‌های احتمالی ناشی از مالیات، بیمه، مغایرت حساب‌ها و ... و ذخایر لحاظ شده برای آن‌ها از کیفیت لازم برخوردار می‌باشد، لذا آثار مالی احتمالی متصور نمی‌باشد.

اعضای هیئت‌مدیره	شناسه ملی	نام نماینده	مهر و امضاء
سرمه‌گذاری سیه	۱۰۱۰۱۲۹۶۷۴۰	محمد مرفوع	
سرمه‌گذاری توسعه گوه‌ران امید	۱۰۱۰۲۸۳۳۱۷۹	مجید هوشمندنی ماهر	
مدیریت انرژی امید تابل هور	۱۰۳۳۰۶۵۸۷۵۱	امیر یوسفی متدین	
سرمه‌گذاری ساختمانی سیه	۱۰۱۰۱۱۲۷۵۷۳	سجاد موجد	
گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید	۰۰۰۳۳۲۵۰۹۰	محسن صدیقی	



امیدنامه پذیرش و درج شرکت سرمایه‌گذاری مهر (سهامی عام)
در بازار دوم فرابورس ایران



پیوست شماره ۳

تعهد پوشش بیمه‌ای درخصوص دارایی‌های شرکت سرمایه‌گذاری مهر به شرح زیر می‌باشد:

نماینه ۲۵: تعهد پوشش بیمه‌ای شرکت سرمایه‌گذاری مهر

مهر	۱۳۹۷/۱۰/۲۵
مهر	۱۳۹۷/۱۰/۲۵



سرکار خانم اخلاقی

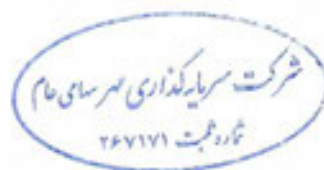
مدیر محترم پذیرش بازار اول و دوم فرابورس ایران

با سلام و احترام،

در راستای احراز شرایط مندرج در ماده ۲۴ دستورالعمل پذیرش، عرضه و نقل و انتقال اوراق بهادار در فرابورس ایران، شرکت سرمایه‌گذاری مهر تعهد می‌نماید در سنوات آتی همواره پوشش بیمه‌ای مناسب و کافی در خصوص اموال و دارایی‌های شرکت را تأمین نماید.

امیر یوسفی مقدم
عضو غیر موظف هیئت مدیره

مجید هوشمندی ماهر
مدیر عامل و نایب رئیس هیئت مدیره





امیدنامه پذیرش و درج شرکت سرمایه‌گذاری مهر (سهامی عام)
در بازار دوم فرابورس ایران



پیوست شماره ۴

نمایه ۳۶: تعهد شرکت سرمایه‌گذاری سپه (سهامی عام)

شماره نامه: ۳۳۰۰۶۵۵
تاریخ نامه: ۱۳۹۳/۰۳/۱۵
شماره ثبت: ۱۳۹۳/۰۳/۱۵

بسم الله الرحمن الرحيم



سرکار خانم اخلاقی
مدیر محترم پذیرش بازار اول و دوم فرابورس ایران

با سلام و احترام؛

در راستای اجرای شرایط پذیرش مندرج در ماده ۳۴ دستورالعمل پذیرش، عرضه و نقل و انتقال
تورق بهادار در فرابورس ایران، شرکت سرمایه‌گذاری سپه دارنده ۹۹.۹۹ درصد از سهام شرکت
سرمایه‌گذاری مهر، به عنوان سهامدار عمده، هرگونه تعهدات و بدهی‌های احتمالی و معوق اقضا
نشده مربوط به قبل از تزویج عرضه سهام شرکت مذکور را، نقل می‌نماید.

حسین درودیان
عضو هیئت مدیره

عباس ارگون
عضو هیئت مدیره

مهر





امیدنامه پذیرش و درج شرکت سرمایه‌گذاری مهر (سهامی عام)
در بازار دوم فرابورس ایران



بیوست شماره ۵

نمایه ۳۷۵: بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری



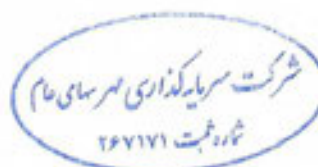
شرکت سرمایه‌گذاری مهر

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری

Handwritten signatures and stamps

Scanned with CamScanner

صفحه ۱۰۵ از ۱۱۷





امیدنامه پذیرش و درج شرکت سرمایه‌گذاری مهر (سهامی عام)
در بازار دوم فرابورس ایران



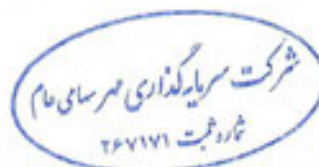
بازار سرمایه



شماره و برایش	تاریخ و برایش	موضوع بازنگری شده
۱	۱۴۰۲/۱۰/۱۳	-
۲	۱۴۰۲/۰۲/۲۰	تغییرات اضافی هیئت مدیره، بررسی شکل کلی بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری
۳	۱۴۰۲/۱۲/۲۱	اصلاح بخش‌هایی از مفاد بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری

Four handwritten signatures in blue ink.

Scanned with CamScanner





امیدنامه پذیرش و درج شرکت سرمایه‌گذاری مهر (سهامی عام)
در بازار دوم فرابورس ایران



بازار سرمایه



فهرست مطالب

۱. مقدمه.....	۱
۲. تعاریف.....	۱
۳. معرفی شرکت.....	۴
۴. هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری.....	۴
۵. اهداف شرکت.....	۵
۵-۱. اهداف کوتاه مدت.....	۵
۵-۲. اهداف میان مدت.....	۵
۵-۳. اهداف بلند مدت.....	۵
۶. نقش‌ها و مسئولیت‌ها.....	۶
۷. سیاست‌های سرمایه‌گذاری.....	۶
۷-۱. سیاست تخصیص دارایی.....	۶
۷-۲. سیاست تنوع‌سازی.....	۸
۷-۳. سیاست مدیریت ریسک.....	۸
۷-۴. متوازن سازی مجدد.....	۹
۸. پایش و بازبینی عملکرد شرکت.....	۹
۹. ارزیابی و مقایسه عملکرد ریسک و بازدهی پرتوی.....	۹
۹-۱. فرایند ارزیابی عملکرد.....	۹
۹-۱-۱. شاخص مبنا جهت مقایسه عملکرد.....	۱۰
۹-۱-۲. معیارهای ارزیابی عملکرد.....	۱۰
۹-۱-۳. سنجش و اندازه‌گیری عملکرد.....	۱۱
۹-۱-۴. تحلیل نتایج.....	۱۱
۱۰. رویه بازنگری و به‌روزرسانی بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری.....	۱۱

Scanned with CamScanner



۱. مقدمه

هدف این بیانیه ارائه چارچوبی برای مدیران، به منظور رسیدن به اهداف شرکت، که در این بیانیه به آنها اشاره شده است، می‌باشد. این بیانیه در حقیقت به منظور مشخص کردن اهداف و محدودیت‌های تیم سرمایه‌گذاری در خصوص پرتفوی سرمایه‌گذاری بورس شرکت تبیین شده است. دلایلی‌های غیربورسی مشمول این بیانیه نمی‌باشد.

۲. تعاریف

اصطلاحات و واژه‌های به کار رفته در این سند، دارای معنی زیر می‌باشند:

- شرکت یا شرکت اصلی: منظور از شرکت اصلی، شرکت سرمایه‌گذاری مهر است که کنترل پرتفوی سرمایه‌گذاری این شرکت بر اساس مصوبات و چارچوب‌های ارکان شرکت در اختیار مدیران آن می‌باشد. پرتفوی شرکت سرمایه‌گذاری مهر به هرگونه اوراق بهادار، ابزارهای نوین سرمایه‌گذاری و وجه نقدی اطلاق می‌گردد که در حال حاضر در اختیار و تملک شرکت بوده و یا در آینده قرار خواهد گرفت.
- عضو مستقل: عضوی است فاقد هرگونه رابطه یا منافع مستقیم یا غیرمستقیم که تصمیم‌گیری وی، در جهت منافع فرد یا گروه خاصی از ذینفعان نبوده و تضاد منافع با ذینفعان و افراد تأثیرگذار را تعدیل می‌نماید.
- هیئت مدیره: منظور هیئت مدیره شرکت سرمایه‌گذاری مهر می‌باشد.
- مدیر عامل: منظور مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری مهر می‌باشد.
- مدیر سرمایه‌گذاری: منظور مدیر واحد سرمایه‌گذاری است که مجری فرایند سرمایه‌گذاری محسوب می‌شود.
- کمیته سرمایه‌گذاری: منظور کمیته سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری مهر است که مطابق با بخش ۵ آیین‌نامه سرمایه‌گذاری این شرکت تشکیل و فعالیت خواهد نمود.
- ارزیابی: عبارت از بررسی جامع گزینه‌های سرمایه‌گذاری شامل ارزیابی مالی و اقتصادی، تولید و فروش، شرایط داخلی، اندازه بازار، ریسک‌های آن و سایر ارزیابی‌های مورد نیاز می‌باشد.
- گزارش ارزیابی: عبارت است گزارشی جامع از نتایج ارزیابی که توسط واحد سرمایه‌گذاری شرکت اصلی تهیه و در اختیار مراجع تصمیم‌گیری قرار خواهد گرفت.
- سرمایه: عبارت است از انواع منابع اعم از نقدی و غیرنقدی، متحول و غیرمتحول به شرح زیر که توسط صاحبان سهام شرکت تأمین و اظهار می‌شود:
 - الف) منابع نقدی بصورت وجوه نقد از طرق مختلف از جمله افزایش سرمایه، اعتبارات کارگزاری، سود دریافتی بابت سهام در تملک و... که به جریان سرمایه‌گذاری تزریق یا تعهد می‌شود.
 - ب) منابع غیرنقدی، اموال متحول و غیرمتحول از جمله زمین، ابنیه، دانش فنی، خدمات تخصصی و مدیریت را شامل می‌شود.

صفحه ۱ از ۱۱

سید محمد

سید محمد

Scanned with CamScanner



امیدنامه پذیرش و درج شرکت سرمایه‌گذاری مهر (سهامی عام)
در بازار دوم فرابورس ایران



پذیرش و درج مهر

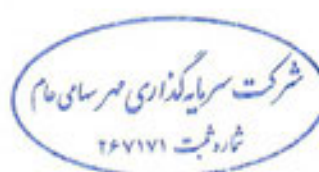
- سرمایه‌گذاری: منظور از سرمایه‌گذاری در این بیانیه، عبارت است از خرید یک دارایی مالی نظیر سهام به این امید که در آینده سودآور خواهد بود و ارزش آن افزایش خواهد یافت. سرمایه‌گذاری همچنین می‌تواند شامل مشارکت در افزایش سرمایه و تمکک بخشی از سهام شرکت‌ها و سایر ابزارهای مالی باشد. به امید اینکه در آینده ارزش آن‌ها افزایش یافته و از طریق این افزایش، شرکت منتفع گردد. سرمایه‌گذاری ممکن است صرفاً توسط شرکت سرمایه‌گذاری و یا با مشارکت بین این شرکت و یک یا چند سرمایه‌گذار دیگر انجام پذیرد.
- صندوق سرمایه‌گذاری: مطابق بند ۲۰ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران، صندوق سرمایه‌گذاری نهادی مالی است که فعالیت اصلی آن سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار می‌باشد و مالکان آن به نسبت سرمایه‌گذاری خود، در سود و زیان صندوق شریکند.
- شاخص کل: منظور از شاخص کل در این سند و کلیه سندهای مرتبطاً شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران است.
- خالص ارزش دارایی: ارزش خالص یک واحد تجاری را نشان می‌دهد و به عنوان ارزش کل دارایی‌های آن واحد منهای ارزش کل بدهی‌های آن محاسبه می‌شود.
- بازدهی: عبارت است از کلیه عایدات تحقق یافته بر روی دارایی‌های مالی در اختیار شامل سود دریافتی بابت سهام در تمکک و یا سود (زیان) شناسایی شده بابت فروش دارایی. بازدهی را می‌توان هم به صورت ریالی و هم به صورت درصدی محاسبه نمود. در زمان ارزیابی به منظور تحویل یک دارایی مالی تفاوت بین قیمت تمام شده دارایی و عایدات آتی آن در قالب بازدهی مورد انتظار تعریف می‌گردد.
- بازدهی پرتفوی: به زیان ساده، بازده پرتفوی همان تغییرات در ارزش پرتفوی می‌باشد. این بازده معمولاً به صورت ریالی و درصدی نشان داده می‌شود.
- بازدهی شاخص کل: منظور از بازدهی شاخص کل، درصد تغییرات در مقدار واحد شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران است.
- بازدهی ارزش خالص دارایی‌ها: عبارت است از افزایش در ارزش دارایی‌های شرکت نسبت به پهای تمام شده دارایی‌ها که در ابتدا و انتهای یک دوره به صورت مجزا محاسبه شده و تغییرات ارزش آن‌ها به صورت ریالی یا درصدی نشان داده می‌شود.
- فرآیند ارزیابی عملکرد: فرآیند ارزیابی عملکرد بررسی دوره‌ای عملکرد پرتفوی شرکت از منظور ترغیب بازده و ریسک متحمل شده و مقایسه با شرکت‌های مشابه و شاخص کل را به طور همزمان شامل می‌شود.

^۱ Net asset value

صفحه ۱۱ از ۱۱

سید علی حسینی
مهر

Scanned with CamScanner



- مدل قیمت‌گذاری دارایی‌های سرمایه‌گذاری (CAPM) مدل قیمت‌گذاری دارایی‌های سرمایه‌ای^۱ یا یکی از روش‌هایی است که رابطه میان بازده-ریسک و دارایی‌ها را با بازده بازار تعیین می‌کند. این مدل یکی از شاخص‌هایی است که عملکرد بازده سهام را اندازه‌گیری می‌کند.
- معیار شارپ (پاداش به تغییر پذیری): از جمله معیارهای ارزیابی عملکرد معیار شارپ است که در واقع بازدهی مازاد بر بازده بدون ریسک نسبت به ریسک کل (انحراف معیار) را می‌سنجد.

$$SR_p = \left(\frac{TR_p - R_f}{SD_p} \right) = \frac{\text{Excess Return}}{\text{risk}}$$

$$\text{معیار شارپ} = \left(\frac{\text{بازده بدون ریسک} - \text{بازده سرمایه‌گذاری}}{\text{انحراف معیار بازدهی}} \right) = \frac{\text{بازدهی اضافی کسب شده نسبت به بازده بدون ریسک}}{\text{ریسک (انحراف معیار بازدهی)}}$$

- این نسبت بازدهی مازاد سبد سرمایه‌گذاری را به ازای هر یک واحد ریسک اندازه‌گیری می‌کند و شاخص مبتنی برای مقایسه با آن، معیار شارپ شاخص کل می‌باشد.

- معیار تریتر (پاداش به نوسان پذیری): از دیگر معیارهای ارزیابی عملکرد که به سنجش بازدهی مازاد نسبت به بازده بدون ریسک بر ریسک سیستماتیک می‌پردازد معیار تریتر است. این نسبت نشان‌دهنده‌ی نسبت پاداش به نوسان‌پذیری^۲ است و به صورت زیر محاسبه می‌شود:

$$TR_p = \left(\frac{TR_p - R_f}{\beta_p} \right)$$

$$\text{معیار تریتر} = \left(\frac{\text{بازده بدون ریسک} - \text{بازده سرمایه‌گذاری}}{\text{بتای بازدهی}} \right)$$

- آلفای چنسن: این معیار بازدهی مازاد کسب شده به ازای سطح ریسک بازار را می‌سنجد و به صورت زیر محاسبه می‌شود:

$$\alpha_{ip} = (r_p - r_f) - \beta_p (r_M - r_f)$$

بازده بدون ریسک - بازده بدون ریسک (بازار) × بتا بازدهی - بازده بدون ریسک - بازده بدون ریسک (بازار) = آلفای چنسن

CAPM = بازده بدون ریسک - بازده بدون ریسک (بازار) × بتا بازدهی + بازده بدون ریسک

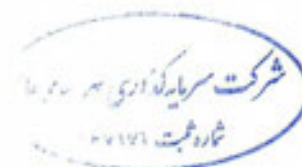
- انحراف معیار: یکی از شاخص‌های پراکندگی است که نشان می‌دهد به‌طور میانگین داده‌ها چه مقدار از متوسط داده‌ها فاصله دارند.

^۱ Capital Asset Pricing Model (CAPM)

^۲ volatility

صفحه ۲ از ۱۱

Scanned with CamScanner



- نرخ بازده بدون ریسک: نرخ بازده دارایی‌ها همانند اوراق خزانه دولتی که میزان وابستگی آن دارایی با سایر دارایی‌ها صفر باشد و ریسک نکول در این دارایی‌ها وجود نداشته باشد.
- ضریب پناه: درجه تغییر پذیری و نوسان بازدهی یک دارایی نسبت به تغییرات بازدهی بازار است.
- ریسک: احتمال انحراف بازده واقعی سرمایه‌گذاری از بازده پیش‌بینی شده آن. ریسک گفته می‌شود. ریسک همچنین شامل احتمال از دست رفتن همه یا بخشی از اصل سرمایه‌گذاری نیز می‌شود. عموماً ریسک‌های سرمایه‌گذاری به دو نوع اساسی تقسیم می‌شود:
- ریسک سیستماتیک: این نوع ریسک مربوط به شرایط سیاسی و اقتصادی کلان است که قابل حذف نیست. ریسک سیستماتیک بر کل بازار اثر می‌گذارد و محدود به صنعت خاصی نیست. این ریسک عموماً شامل ریسک‌های زیر می‌شود:

- ریسک سیاسی؛
- ریسک نرخ بهره؛
- ریسک تورم؛
- ...

- ریسک غیر سیستماتیک: این ریسک ناشی از ریسک منحصر بفرد شرکت یا صنعتی خاص است و برخلاف ریسک سیستماتیک، این نوع ریسک قابل کنترل و کاهش است. این ریسک خود شامل ریسک‌های زیر می‌شود:
- ریسک نقدشوندگی؛
- ریسک نکول (عدم پرداخت) تعهدات مالی؛
- ریسک قوانین و مقررات؛
- ...

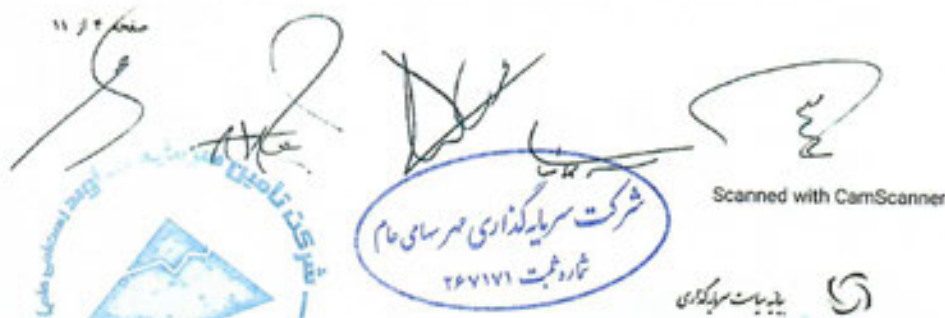
۳. معرفی شرکت

شرکت سرمایه‌گذاری مهر در تاریخ ۱۳۸۴/۱۲/۲۴ در اداره ثبت شرکت‌ها و مؤسسات غیرتجاری به ثبت رسیده است. شرکت در تاریخ ۱۳۹۴/۰۲/۲۰ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده و تحت نظارت آن می‌باشد. کلیه واژه‌ها و اصطلاحاتی که در ماده ۱ اساسنامه این شرکت تعریف شده است در این بیانیه سیاست‌گذاری نیز به همین معنی به کار می‌رود.

۴. هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری

هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری حاضر، مشخص کردن خطوط کلی در تشکیل یا متوازن سازی سبد دارایی‌های بورسی شرکت و همچنین کمک به سهامداران و هیئت مدیره در ارزیابی عملکرد سرمایه‌گذاری شرکت است. به عبارت

صفا ۴ از ۱۱



شرکت سرمایه‌گذاری مهر
شماره ثبت ۳۶۷۱۷۱

Scanned with CamScanner

پایه‌بست سرمایه‌گذاری

دیگر، هدف اصلی از تدوین این بیانیه (راسته چارچوبی برای مدیران این شرکت به منظور رسیدن به اهداف شرکت، که در این بیانیه به آنها اشاره شده است، می‌باشد. این بیانیه در حقیقت به منظور مشخص کردن اهداف و محدودیت‌های تیم سرمایه‌گذاری شرکت تدوین شده است.

پذیراست سرمایه‌گذاری

۶. نقش‌ها و مسئولیت‌ها

عوامل و افراد درگیر در مدیریت سرمایه‌گذاری شرکت شامل هیئت مدیره، مدیر عامل، کمیته سرمایه‌گذاری و بالاترین مقام مسئول واحد سرمایه‌گذاری شرکت است که نقش‌ها و مسئولیت آن‌ها در این‌نامه سرمایه‌گذاری تشریح شده است.

۷. سیاست‌های سرمایه‌گذاری

۷-۱. سیاست تخصیص دارایی

شرکت سرمایه‌گذاری مهر از نوع نهادهای مالی پذیرفته شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار است. دارایی‌های شرکت به صورت پرتفوی متنوع از اجزای زیر مدیریت می‌شود:

- سهام شرکت‌ها و صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران، فرابورس ایران و سایر بورس‌ها؛
- صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت، اوراق با درآمد ثابت و ابزارهای مبتنی بر بدهی؛
- گواهی‌های سپرده کالا و صندوق‌های سرمایه‌گذاری کالایی (طلا، زعفران، زبره، پسته، گشنش، برنج و ...)
- ابزارهای نوین مالی (شامل اوراق مشتقه، قراردادهای آتی، صندوق‌های جسورانه و ...)

هدف از سرمایه‌گذاری در سهام، تحصیل یا متوازن سازی یک ترکیب مناسب در راستای پیشینه سازی ثروت سهامداران است. در حالیکه هدف سرمایه‌گذاری در بخش درآمد ثابت مدیریت نقدینگی، ایجاد سود همواره، فراهم‌سازی بازده‌های دورمدی پایدارتر و حفظ پرتفوی در مقابل کاهش خالص ارزش دارایی‌ها در شرایط متلاطم در بازار سهام می‌باشد. همچنین سرمایه‌گذاری در گواهی سپرده کالا در جهت استفاده از فرصت‌های موجود در این حوزه است. استفاده از ابزارهای نوین مالی نیز در جهت کسب بازدهی بیشتر از بازار سرمایه با استفاده از مفهوم اهرم مالی نهفته در اوراق مشتقه و آتی است.

صفحه ۶ از ۱۷

Scanned with CamScanner

در جدول زیر تخصیص دارایی استراتژیک شرکت در بلندمدت نشان داده شده است که شامل تخصیص هدف برای هر کدام از طبقات دارایی و همچنین دامنه مجاز برای آن طبقه می‌باشد:

جدول ۱

طبقه دارایی	اوراق بهادار در دسترس در طبقه	تخصیص هدف	دامنه هدف
سهام و صندوق های سرمایه گذاری در سهام	سهام درج شده در بازار های بورس اوراق بهادار تهران سهام درج شده در فرابورس ایران	۹۴.۵٪ پرتفوی سرمایه گذاری شرکت	۹۴٪-۱۰۰٪
صندوق های سرمایه گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت، اوراق با درآمد ثابت و ابزار های مشتق بر بنی	اوراق مشارکت اوراق صکوک صندوق های سرمایه گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت اوراق گام سایر	۴٪ پرتفوی سرمایه گذاری شرکت	۰٪-۱۰٪
گولمی سپرده کالا و صندوق های سرمایه گذاری کالایی	گولمی سپرده سکه بهار آزادی گولمی سپرده زعفران گولمی سپرده زبره گولمی سپرده پسته صندوق های سرمایه گذاری با پشتوانه طلا و سکه سایر	۱٪ پرتفوی سرمایه گذاری شرکت	۰٪-۳٪
ابزار های نوین مالی	اختیار معامله فرار دانه های آبی صندوق های چسورانه سایر	۰.۵٪ پرتفوی سرمایه گذاری شرکت	۰٪-۱٪

- در خصوص طبقه سهام و صندوق های سهامی، صنایع هدف شامل صنایع موجود در بازار سرمایه (بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران) و صنایع جدیدالورود به این بازار است. با توجه به اینکه عمده سرمایه گذاری های شرکت در اوراق بهادار سریع معامله است، اولویت بندی صنایع هدف موضوعیت ندارد و پس از تحلیل و بررسی صنایع، توسط مراجع تصمیم گیر در مدیریت سرمایه گذاری شرکت، در این خصوص تصمیم گیری می شود.
- اوراق بهادار با درآمد ثابت باید دارای تمامی شرایط زیر باشند:
- الف) مجوز انتشار آنها از سوی دولت، بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران یا سازمان بورس و اوراق بهادار صادر شده باشد؛
- ب) سود حناقلی برای آن ها پیش بینی شده باشد؛
- ج) به تشخیص مدیر سرمایه گذاری، یکی از مؤسسات معتبر بازرگانی آنها را قبل از سررسید تعهد کرده باشد یا امکان تبدیل کردن آن ها به نقد در بازار ثانویه مطمئن وجود داشته باشد.
- بخش ابزار های نوین مالی با فرض نهی های وجه تضمین لازم در نظر گرفته شده است.

صفحه ۷ از ۱۱

نحوه انتخاب گزینه‌های سرمایه‌گذاری مطابق شکل ۱ (بخش ۱-۷) این نامه سرمایه‌گذاری شرکت است.

۷-۲. سیاست تنوع‌سازی

هدف از متنوع‌سازی اجتناب از ریسک زیان عمده در بلندمدت در یک شرکت و یا یک صنعت خاص، که ریشه در دوره‌های رونق و رکود و یا شرایط مدیریتی شرکت دارد، می‌باشد.

به منظور حفظ پرتفوی و جلوگیری از تحمیل ریسک غیرسیستماتیک و جلوگیری از کسب نتایج نامطلوب، اجتناب از تمرکز سرمایه‌گذاری در یک حوزه خاص ضروری است. در جدول زیر اوزان سرمایه‌گذاری در سهام به منظور اجتناب از تمرکز سرمایه‌گذاری نشان داده شده است.

جدول ۲

شرح	نسبت کل از پرتفوی سرمایه‌گذاری
سهام منتشره از طرف یک ناشر پذیرفته شده در بورس	حداکثر ۲۱۰
سهام منتشره از طرف یک ناشر پذیرفته شده در فرابورس	حداکثر ۲۵
سهام ملحقه بندی شده در یک صنعت	حداکثر ۲۲۵
سرمایه‌گذاری در گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورس‌ها	حداکثر ۲۰۰
سهام منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۲۲۵ از کل سهام و حق تقدم منتشره ناشر
سرمایه‌گذاری در اوراق با درآمد ثابت یک ناشر	حداکثر ۲۲
اوراق با درآمد ثابت از طرف یک ناشر	حداکثر ۲۲ از کل تعداد اوراق با واحدهای ناشر
اخذ موقعیت خریدوفروش در قرارداد اختیار معامله سهام	حداکثر ۲۱

۷-۳. سیاست مدیریت ریسک

در یک تقسیم‌بندی کلی ریسک سبد سرمایه‌گذاری شرکت را به دو دسته سیستماتیک و غیر سیستماتیک می‌توان تقسیم کرد. برای مدیریت ریسک سیستماتیک به تحلیل و بررسی عواملی نظیر تورم، تغییرات نرخ بهره، نوسانات نرخ ارز و اخبار سیاسی پرداخته می‌شود و متناسب با آن به منظور کاهش ریسک، خرید و فروش اوراق بهادار صورت می‌پذیرد. به منظور مدیریت ریسک غیرسیستماتیک اوراق بهادار سبد سرمایه‌گذاری شرکت نیز از داده‌های تاریخی (قیمت سود هر سهم، سود تقسیمی و...) اوراق بهادار استفاده می‌شود و متناسب با آن به منظور کاهش ریسک، خرید و فروش اوراق بهادار صورت می‌پذیرد. لازم به ذکر است در محاسبه و بررسی معیارهای ارزیابی عملکرد (بخش ۲-۹) از معیارهای ریسک استفاده می‌شود.

صفحه ۸ از ۱۱

سرکار

Scanned with CamScanner

همچنین به منظور مصون‌سازی پرتفوی از شرایط بحرانی و مدیریت ریسک، مطالعه جامع و ادواری در زمینه‌های زیر صورت می‌گیرد:

- تحلیل فضای سیاسی خارج و داخل و تحلیل ریسک سیاسی؛
- تحلیل اقتصاد جهانی، پیگیری و پایش داده‌های جدید و تأثیر شاخص‌های اقتصاد جهانی بر بازار داخل؛
- تحلیل اقتصاد کلان داخلی از مواضع تحلیل بودجه سال و تأثیرات آن بر بازارهای هدف؛
- تحلیل و بررسی گزارش‌ها، صورت‌های مالی و آمار تولید و فروش ماهانه شرکت‌ها و میزان انطباق آن‌ها با تحلیل و برآوردهای قبلی از آن‌ها و همچنین تبیین منایرته‌ها و بررسی دلایل آن؛
- بررسی روند تکنیکالی قیمت سهام و بررسی و مقایسه روند آن با پیش‌بینی مورد انتظار بصورت روزانه و هفتگی.

۷-۴. متوازن سازی مجدد

انتظار می‌رود که در اجراء تخصیص دارایی‌های پرتفوی به دلیل تغییر بازدهی‌های دورهای بدست آمده بر روی سرمایه‌گذاری‌های آن در طبقات مختلف دارایی متفاوت از تخصیص دارایی‌های هدف باشد. بنابراین مدیر سرمایه‌گذاری بصورت دورهای پرتفوی شرکت را مورد بازبینی قرار می‌دهد و در صورت انحراف معنادار با تخصیص دارایی‌های هدف، پرتفوی را اصلاح می‌کند.

۸. پایش و بازبینی عملکرد شرکت

قدم آخر در فرآیند سرمایه‌گذاری، پایش و نظارت بر عملکرد سبد سرمایه‌گذاری است. این مرحله یکی از مهمترین مراحل سرمایه‌گذاری می‌باشد، چرا که در آن تیم سرمایه‌گذاری شرکت، عملکرد پرتفوی شرکت را با شاخص‌های مورد نظر می‌سنجند و سپس با توجه به نتیجه ارزیابی بدست آمده در صورت لزوم تغییرات لازم را انجام خواهند داد. در این مرحله علاوه بر ارزیابی عملکرد سبد سرمایه‌گذاری با توجه به شاخص مبنا، ترکیب دارایی‌های شرکت نیز با ترکیب هدف (جنرال) مقایسه می‌شود تا در صورت وجود انحراف معنادار از ترکیب دارایی‌های هدف، اصلاحات لازم در پرتفوی شرکت صورت گیرد. به منظور ارزیابی عملکرد پرتفوی شرکت، علاوه بر ارزیابی عملکرد پرتفوی در مقایسه با شاخص مورد نظر، طی گزارش‌ها با عملکرد شرکت‌های مشابه و سایر شاخص‌های مناسب نیز مقایسه و تحلیل می‌شود.

۹. ارزیابی و مقایسه عملکرد ریسک و بازدهی پرتفوی

۹-۱. فرآیند ارزیابی عملکرد

فرآیند ارزیابی عملکرد پرتفوی شامل فعالیت‌های ذیل است:

۱. تعیین شاخص مبنا:

صفحه ۱۱


Scanned with CamScanner

۲. استفاده از معیارهای ارزیابی عملکرد
 ۳. سنجش و اندازه‌گیری از طریق مقایسه عملکرد واقعی با پتانسیل دوره ارزیابی با معیارهای مشخص شده در بند قبل
 ۴. تحلیل نتایج.
- در شکل زیر فرآیند سرمایه‌گذاری به صورت شماتیک نشان داده شده است:



شکل ۱-۱ فرآیند سرمایه‌گذاری

۹-۱-۱. شاخص مبنا جهت مقایسه عملکرد

۹-۱-۱-۱. شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران

شاخص مبنا برای مقایسه ریسک و بازدهی پرتفوی شرکت، شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران می‌باشد. یکی از اهداف اساسی این شرکت در حوزه مدیریت پرتفوی، دستیابی به بازدهی حداقل معادل با بازدهی شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران می‌باشد. تیم سرمایه‌گذاری شرکت در تلاش هستند که بتوانند با سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با ترکیب مناسب، به هدف فوق دست یابند.

نمودار جهت مقایسه ریسک و بازدهی پرتفوی شرکت به دلیل وجود برخی سهام مدیریت (غیر قابل خرید و فروش) محاسبه ریسک و بازدهی پرتفوی می‌تواند با تکنیک سهام مدیریت و غیر مدیریت به دلیل قابلیت مقایسه بهتر و دقیق‌تر نشان دادن عملکرد مدیران پرتفوی صورت گیرد.

۹-۱-۲. معیارهای ارزیابی عملکرد

۹-۱-۲-۱. معیار شارپ

این نسبت بازدهی مازاد سبد سرمایه‌گذاری را به ازای هر یک واحد ریسک اندازه‌گیری می‌کند و واضح است که هرچه این نسبت در مقایسه با معیار شارپ بازار بیشتر باشد، عملکرد سبد سرمایه‌گذاری به همان نسبت بهتر خواهد بود.

صفحه ۱۰ از ۱۱



Scanned with CamScanner

۹-۱-۲-۲. معیار ترین

هرچه این نسبت در مقایسه با بازار بیشتر باشد عملکرد سید سرمایه‌گذاری به همان نسبت بهتر خواهد بود.

۹-۱-۲-۳. آلفای جنسن

هرچه میزان بازدهی کسب شده شرکت از بازدهی به دست آمده از طریق مدل CAPM بیشتر باشد آلفای جنسن بزرگتر بوده و لذا شرکت عملکرد بهتری را از خود نشان داده است.

۹-۱-۳. سنجش و اندازه‌گیری عملکرد

در این مرحله از فرایند ارزیابی بررسی دوره‌ای نحوه عملکرد مدیر پرتفوی از نظر ریسک و بازدهی در مقایسه با مبنای در نظر گرفته شده مورد محاسبه قرار می‌گیرد.

۹-۱-۴. تحلیل نتایج

در این مرحله از فرایند ارزیابی به تجزیه و تحلیل نتایج به دست آمده از محاسبات مرحله قبل پرداخته می‌شود و از خروجی آن جهت اتخاذ اقدامات اصلاحی در حوزه مدیریت پرتفوی استفاده می‌شود.

همچنین از خروجی فرایند ارزیابی عملکرد می‌توان در مواردی چون طراحی نظام جبران خدمات استفاده نمود.

۱۰. رویه بازنگری و به روزرسانی بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری

کمیته سرمایه‌گذاری شرکت مسئول نظارت بر حسن اجرای بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری شرکت است. کمیته مذکور موارد مندرج در این بیانیه را سالی یکبار و حداکثر یک ماه پس از برگزاری مجمع سالانه شرکت، بررسی و از اجرای صحیح آن اطمینان حاصل نموده و در صورت لزوم نسبت به تغییر هر یک از اجزای آن اقدام می‌کند. در صورت بروز برخی از تغییرات، مانند تغییر ساختار سازمانی، که منجر به تأثیر بر نقش‌ها و مسئولیت‌های تعریف‌شده گردد، کمیته سرمایه‌گذاری حداکثر جلسه ماه آتی خود پس از ابلاغ تغییرات، نسبت به اعمال تغییرات و اخذ مصوبه هیئت مدیره اقدام می‌نماید. از این رو، بسته به شرایطی که طی دوره عمر شرکت رخ می‌دهد، بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری ممکن است تغییر یابد. تغییرات صورت گرفته قبل از اجرا می‌بایست به تأیید هیئت مدیره برسد.

صحنه‌گذاری و تصویب		
امیر یوسفی مقدم عضو غیرمؤلف هیئت مدیره	جواد سرکشان سرپرست شرکت و رئیس هیئت مدیره	محمد مرفعی رئیس هیئت مدیره
سجاد موحد عضو مؤلف هیئت مدیره		محسن صادقی عضو غیرمؤلف هیئت مدیره

صفحه ۱۱ از ۱۱

Scanned with CamScanner