

شرکت سرمایه گذاری بهمن (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت (حسابرسی نشده) شرکت سرمایه گذاری بهمن
(برای دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰)

در اجرای مفاد ماده ۷ دستورالعمل اجرایی افشاء اطلاعات شرکت های ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار (مصوب ۱۳۸۶/۰۵/۰۳ و اصلاحیه های مورخ ۱۳۸۸/۰۴/۰۶، ۱۳۸۹/۰۶/۲۷، ۱۳۹۶/۰۴/۲۸، ۱۳۹۶/۰۹/۱۴ و ۱۳۹۶/۰۸/۰۶ و ۱۳۹۷/۰۸/۰۶ هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار)، شرکت هایی که سهام آنها نزد بورس اوراق بهادار تهران و یا فرابورس ایران پذیرفته شده باشد، موظف به تهیه و افشای گزارش تفسیری مدیریت در مقاطع میان دوره ای ۳، ۶ و ۹ ماهه و همچنین مقطع سالانه می باشند.

لذا گزارش تفسیری مدیریت اخیر مطابق با ضوابط تهیه گزارش تفسیری مدیریت (مصوب مورخ ۱۳۹۶/۱۰/۰۴ و اصلاحیه مورخ ۱۳۹۷/۰۸/۰۶ هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار) و راهنمای بکارگیری ضوابط تهیه گزارش تفسیری مدیریت در تاریخ ۱۳۹۹/۱۱/۲۷ توسط این شرکت تهیه گردیده است.

مقدمه

گزارش تفسیری مدیریت باید همراه با صورت‌های مالی و یادداشت‌های همراه آن مطالعه شود. این گزارش شامل جملات آینده‌نگری است که با رویدادهای آتی یا عملکرد مالی آتی شرکت در ارتباط می‌باشد. کلماتی نظیر «پیش‌بینی»، «باور»، «برآورد»، «انتظار»، «تمایل»، «خواسته»، «احتمالاً» و اصطلاحات مشابهی که به شرکت مربوط است بیانگر جملات آینده‌نگر است.

جملات آینده‌نگر نشان‌دهنده انتظارات، باورها یا پیش‌بینی‌های جاری از رویدادها و عملکرد مالی آتی است. این جملات در معرض ریسک‌ها، عدم قطعیت‌ها و مفروضات غیر قطعی قرار دارند. بنابراین نتایج واقعی ممکن است متفاوت از نتایج مورد انتظار باشند.

۱. ماهیت کسب و کار**۱-۱. ماهیت شرکت و صنعت**

شرکت در صنعت سرمایه‌گذاری و در بورس اوراق بهادار تهران فعال می‌باشد. بر مبنای ماده ۳ اساسنامه نمونه شرکت‌های سرمایه‌گذاری موضوع فعالیت شرکت به دو بخش فعالیت‌های اصلی و فرعی تقسیم گردیده که بر اساس این طبقه‌بندی، فعالیت اصلی شرکت به سرمایه‌گذاری در سهام سهم شرکت، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوقها و یا سایر اوراق بهادار دارای حق رأی با هدف کسب انتفاع و بدون حق کنترل و یا نفوذ قابل ملاحظه اختصاص یافته است.

در چارچوب فعالیت‌های اصلی، رویکرد شرکت سرمایه‌گذاری بهمن در جهت خلق ارزش مبتنی بر مدیریت فعال در جهت بهبود و روزنمایی پرتفوی بر اساس مزیت‌های جدید بوجود آمده در بازار سرمایه خواهد بود.

بر این اساس مدیریت پرتفوی شرکت در جهت کسب بیشترین درآمد از طریق دریافت سود سهام (Dividend) از شرکت‌های سرمایه‌پذیر و کسب سود حاصل از خرید و فروش سهام در بورس (Capital Gain) می‌باشد به طوریکه حساسیت ویژه‌ای نسبت به عدم انجماد منابع و دارایی‌های شرکت در سهام کم بازده در میان مدت وجود دارد. چالش اصلی در این عملیات، تعیین ترکیب پرتفوی، ترکیب میزان سود سهام و سود حاصل از سرمایه‌گذاری در قبال بازده برنامه ریزی شده می‌باشد.

با توجه به رشد بالای نقدینگی در اقتصاد و ظهور عوامل ریسک سیستماتیک نظیر کرونا، در نیمه‌ی اول سال شاهد انباشت نقدینگی بالایی در فضای اقتصاد کشور بودیم بطوریکه رشد چند برابری شاخص کل را در بازار سرمایه تا اواسط مرداد ماه بوجود آورد. هرچند این روند شتابان در نیمه‌ی دوم سال جای خود را به کاهش بیش از ۵۰ درصدی قیمت سهام شرکتها از نقطه بیشینه‌ی خود و خروج پول حقیقی از بازار داد.

طی این دوره تمرکز مدیریت پرتفوی شرکت بر کسب سود حاصل از فروش (Capital Gain) و مدیریت سود تلفیقی از طریق فعالسازی پرتفوی شرکت‌های فرعی بوده است. در دوره ۱۲ ماهه مورد گزارش، مدیریت پرتفوی شرکت با تمرکز بر کسب سود حاصل از فروش، اقدام به خرید سهام در گروه پالایش نفت، خودرو، قند و شکر، دارو و فلزات اساسی نموده و سهام گروه بانکداری و پتروشیمی را به فروش رسانده است.

مطابق جدول ۱، شرکت سرمایه گذاری بهمین در بین ۱۴ شرکت سرمایه گذاری پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران به لحاظ ارزش روز (در ۱۳۹۹/۰۹/۳۰) در رتبه هشتم و به لحاظ بازدهی سهام در دوره یکساله مورد گزارش در رتبه پنجم قرار دارد.

نکته قابل توجه در خصوص سهام و بهمین افزایش سهام شناور آزاد شرکت از ۱۰ درصد ابتدای دوره به ۱۸ درصد در انتهای دوره می باشد.

جدول ۱

ارزش روز و بازدهی سهام شرکتهای سرمایه گذاری در بورس اوراق بهادار تهران (مبلغ به میلیون ریال) - ۱۳۹۹/۰۹/۳۰						
ردیف	نام شرکت	نماد	سرمایه	ارزش روز	بازدهی سال جاری (%)	بازدهی سال قبل (%)
۱	سرمایه گذاری ملی ایران	ونیکی	۱۷,۵۰۰,۰۰۰	۳۶۲,۲۵۰,۰۰۰	۵۶۸	۳۱۲
۲	سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران	وتوصا	۴,۰۰۰,۰۰۰	۸۱,۱۲۰,۰۰۰	۴۴۳	۱۶۹
۳	سرمایه گذاری خوارزمی	وخارزم	۱۲,۵۰۰,۰۰۰	۱۲۸,۶۲۵,۰۰۰	۳۹۱	۱۲۷
۴	سرمایه گذاری سایپا	وسایپا	۱۰,۶۷۵,۰۰۰	۸۹,۸۸۳,۵۰۰	۳۸۷	۱۰۱
۵	سرمایه گذاری بهمین	وبهمین	۲,۷۵۰,۰۰۰	۵۵,۱۶۵,۰۰۰	۳۴۹	۳۰۰
۶	سرمایه گذاری سپه	وسپه	۶,۶۹۱,۰۰۰	۹۶,۸۱۸,۷۷۰	۲۹۲	۹۴
۷	سرمایه گذاری صنعت و معدن	وصنعت	۶,۰۰۰,۰۰۰	۴۶,۸۶۰,۰۰۰	۲۵۴	۲۰۳
۸	سرمایه گذاری توسعه ملی	وتوسم	۴,۵۰۰,۰۰۰	۵۷,۲۳۰,۰۰۰	۲۳۰	۱۶۳
۹	سرمایه گذاری بوعلی	وبوعلی	۳,۰۰۰,۰۰۰	۲۱,۴۸۰,۰۰۰	۲۲۵	۱۸۴
۱۰	سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی کارکنان بانکها	وسکاب	۶,۰۰۰,۰۰۰	۳۹,۸۴۰,۰۰۰	۲۲۴	۱۴۰
۱۱	سرمایه گذاری آتیه دماوند	واتی	۴,۵۰۰,۰۰۰	۶۷,۱۴۰,۰۰۰	۲۰۷	۲۰۶
۱۲	سرمایه گذاری پردیس	پردیس	۱,۲۵۰,۰۰۰	۹,۱۳۷,۵۰۰	۱۶۲	۱۳۱
۱۳	گروه صنایع بهشهر	وصنا	۱,۸۰۰,۰۰۰	۲۴,۹۱۲,۰۰۰	۱۵۳	۲۹۶
۱۴	سرمایه گذاری صنعت بیمه	وبیمه	۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۷,۶۰۰,۰۰۰	۳۲	۹

۱-۲. اطلاعات مدیران شرکت

مشخصات و سوابق مدیرعامل و مدیران اجرایی شرکت شرح جدول ۲ می باشد:

جدول ۲

نام و نام خانوادگی	سمت	تحصیلات	سابقه اجرایی در شرکت	سوابق مهم اجرایی	میزان مالکیت در سهام شرکت
کیوان قاصدی دیزجی	مدیرعامل	کارشناسی ارشد حسابداری	۲سال	عضو موظف هیئت مدیره کارگزاری بهمین	--
روح اله عسگر شهبازی	مدیر سرمایه گذاری	کارشناسی ارشد مدیریت مالی	۴سال	مدیرعامل سرمایه گذاری آوین	--
غزاله قاجار	مدیر مالی	کارشناسی حسابداری	۳سال	مدیرمالی خدمات بیمه ای توسعه اعتماد مهر	--

۳-۱. سرمایه و اطلاعات سهامداران شرکت

سرمایه شرکت در زمان تاسیس مبلغ ۵۰,۰۰۰ میلیون ریال (شامل ۵۰ میلیون سهم ۱,۰۰۰ ریالی) بوده که طی چند مرحله افزایش که جزئیات آن در جدول ۳ ارائه شده است، به مبلغ ۲,۷۵۰,۰۰۰ میلیون ریال (شامل ۲ میلیارد و ۷۵۰ میلیون سهم ۱,۰۰۰ ریالی) افزایش یافته است:

جدول ۳

تغییرات سرمایه شرکت			
محل افزایش سرمایه	سرمایه جدید (میلیون ریال)	درصد افزایش سرمایه	تاریخ افزایش سرمایه
مطالبات و آورده نقدی	۱۰۰,۰۰۰	۱۰۰	۱۳۸۲/۰۵/۲۲
مطالبات و آورده نقدی	۲۰۰,۰۰۰	۱۰۰	۱۳۸۲/۱۱/۲۰
مطالبات و آورده نقدی	۵۰۰,۰۰۰	۱۵۰	۱۳۸۲/۰۶/۰۴
مطالبات و آورده نقدی	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰	۱۳۸۳/۱۰/۰۷
مطالبات و آورده نقدی	۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰	۱۳۸۴/۰۹/۲۹
مطالبات و آورده نقدی	۲,۲۰۰,۰۰۰	۱۰	۱۳۸۶/۱۲/۰۴
مطالبات و آورده نقدی	۲,۴۲۰,۰۰۰	۱۰	۱۳۸۸/۰۴/۲۴
مطالبات و آورده نقدی	۲,۷۵۰,۰۰۰	۱۳,۶	۱۳۹۵/۰۶/۲۷

خالص ارزش دفتری شرکت در پایان دوره، ۹,۸۲۸,۱۰۲ میلیون ریال و نسبت P/B شرکت ۵٫۶ مرتبه می باشد. سود انباشته شرکت اصلی به تاریخ ۱۳۹۹/۰۹/۳۰ مبلغ ۶,۸۰۳,۱۰۲ میلیون ریال معادل ۲,۴۷۳ ریال به ازای هر سهم است.

ترکیب سهامداران بالای یک درصد شرکت در دو مقطع ابتدا و انتهای دوره مالی مورد گزارش به شرح جدول ۴ می باشد.

جدول ۴

ردیف	نام سهامدار	۱۳۹۹/۹/۳۰		۱۳۹۸/۹/۳۰	
		درصد	تعداد سهام	درصد	تعداد سهام
۱	گروه بهمن	۴۰,۸	۱,۱۲۲,۶۴۲,۷۱۳	۴۰,۸	۱,۱۲۰,۶۴۲,۷۱۳
۲	سرمایه گذاری سامان مجد	۱۴,۴	۳۹۴,۶۸۶,۱۹۱	۱۴,۴	۴۲۹,۸۳۱,۳۱۲
۳	بیمه ملت	۱۰,۰	۲۷۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰	۲۷۵,۰۰۰,۰۰۰
۴	گروه انرژی مهستان	۶,۱	۱۶۶,۸۶۲,۸۵۲	۸,۶	۲۳۷,۲۱۸,۲۲۶
۵	سرمایه گذاری کیا مهستان	۳,۴	۹۳,۳۴۶,۵۸۵	۳,۴	۹۳,۳۴۶,۵۸۵
۶	بانک مهر اقتصاد	۳,۱	۸۵,۴۵۴,۵۴۴	۳,۱	۸۵,۴۵۴,۵۴۴
۷	بازرگانی تدارکات کارآمد پویا ابریشم	۱,۳	۳۶,۰۰۰,۰۰۰	--	--

۸	بازرگانی سروش بهمن	۳۶,۴۰۰,۰۰۰	۱,۳	--	--
۹	سرمایه گذاری مانا نوین	۳۵,۰۰۰,۰۰۰	۱,۳	--	--
۱۰	بازرگانی عصر بهمن	۳۹,۱۵۵,۶۰۸	۱,۴	--	--
۱۱	بیمه معلم	۳۰,۶۵۰,۰۰۰	۱,۱	--	--
۱۲	بانک انصار	۲۸,۱۴۰,۲۲۹	۱,۰	--	--
۱۳	سایر سهامداران	۴۰,۶۶۶,۱,۲۷۸	۱۴,۸	۵۰,۸۵۰,۶۶۲۰	۱۸,۵
	جمع	۲,۷۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰	۲,۷۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰

۴-۱. اقدامات صورت گرفته در خصوص حاکمیت شرکتی

طی دوره مورد گزارش، شرکت فرعی داد و ستد آریا در راستای رعایت ماده ۲۸ "دستورالعمل حاکمیت شرکتی شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران"، اقدام به فروش بیش از ۱۰ درصد سهام شرکت اصلی (سرمایه گذاری بهمن) در بازار نموده است. منابع حاصل از فروش نیز صرف سرمایه گذاری در سهام شرکت های ملی مس، پالایش نفت تهران، پدیده شیمی قرن، بهمن دیزل و پتروشیمی پردیس شده است. تا تاریخ تهیه این گزارش مانده سهام شرکت اصلی در مالکیت شرکت های فرعی تعداد ۵,۵۰۰,۰۰۰ سهم می باشد که با توجه به شرایط نزولی بازار و تاکید مقامات ناظر بر کاهش میزان عرضه سهام، نگهداری شده است.

۲. اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریت برای دستیابی به آن اهداف

صورت وضعیت مقایسه ای پرتفوی سرمایه گذاری های بورسی (بلند مدت و کوتاه مدت)، غیر بورسی (بلند مدت)، اوراق خزانه و سپرده های بانکی (ریالی و ارزی) شرکت اصلی به شرح جدول ۵ می باشد.

جدول ۵

وضعیت سبد سرمایه گذاری های شرکت اصلی در سهام، اوراق مشارکت و سپرده های بانکی (میلیون ریال)						
۱۳۹۹/۰۹/۳۰ (حسابرسی نشده)			۱۳۹۸/۰۹/۳۰ (حسابرسی شده)			شرح
ارزش افزوده	ارزش روز	بهای تمام شده	ارزش افزوده	ارزش روز	بهای تمام شده	
۴۶,۶۱۶,۹۸۵	۵۱,۶۲۱,۱۱۱	۵,۰۰۴,۱۲۶	۶,۳۸۸,۹۹۶	۱۰,۰۹۱,۳۲۱	۳,۷۰۲,۳۲۵	سهام سریع المعامه بورسی و فرابورسی
۰	۶۳۷,۱۱۶	۶۳۷,۱۱۶	۳	۴۷۷,۷۸۸	۴۷۷,۷۸۵	غیر بورسی
۵۸,۷۴۲	۱,۰۷۴,۹۷۳	۱,۰۱۶,۲۳۱	۱۳,۴۴۰	۵۵۶,۶۲۷	۵۴۳,۱۸۷	موجودی نقد، سپرده بانکی، اوراق بدهی
۲۴۱,۸۶۵	۵۹۳,۳۷۶	۳۵۱,۵۱۱	۳۱۹	۲۱,۸۴۰	۲۱,۵۲۱	صندوق های بازارگردانی غیر قابل معامله
۴۶,۹۱۷,۵۹۲	۵۳,۹۲۶,۵۷۶	۷,۰۰۸,۹۸۴	۶,۴۰۲,۷۵۸	۱۱,۱۴۷,۵۷۶	۴,۷۴۴,۸۱۸	جمع

پرتفوی "خارج از بورس" شامل (عمدتا فرعی و وابسته شامل سرمایه گذاری آوین، گروه مالی ایرانیان، داد و ستد آریا و اعتبار آفرین و گروه صنعتی ایرانیان و توسعه ساختمانی بهمن با مالکیت تقریبا ۱۰۰ درصدی و شرکت سرمایه گذاری ارزش آفرینان با مالکیت ۳۰/۴ درصد و شرکت گروه انرژی آریادانا با

مالکیت ۳۸,۵ درصد) شرکتهای سرمایه پذیری است که در تابلوی بورس و فرابورس سریع معامله تلقی نمی شوند. ارزش روز سید سهام سریع معامله شرکتهای فرعی و وابسته در پایان دوره مبلغ ۱۲,۹۹۵,۱۶۳ میلیون ریال بوده و فزونی آن بر بهای تمام شده مبلغ ۶,۴۲۵,۰۹۵ میلیون ریال می باشد. در شرکت اصلی نیز طی دوره یکساله مورد گزارش، بهای تمام شده پرتفوی ۳۵ درصد، ارزش روز پرتفوی سریع معامله بورسی و فرابورسی ۴۱۱ درصد و ارزش افزوده پرتفوی بورسی و فرابورسی ۶۳۰ درصد رشد داشته است.

۱-۲. وضعیت سبد بورسی و راهبرد ها

به شرح جدول ۶ در سید سهام سریع معامله بورسی و فرابورسی گروه (شامل سید سهام شرکتهای سرمایه گذاری بهمن، داد و ستد آریا، گروه مالی ایرانیان، سرمایه گذاری آوین، و اعتبار آفرین)، صنایع فلزی و معدنی، شیمیایی (پتروشیمی، یوتیلیتی و پالایش نفت) و خودرو سازی به عنوان هسته مرکزی سرمایه گذاری های گروه، سهم ۹۰ درصدی ارزش روز سید (بورسی و فرابورسی) گروه و در شرکت اصلی، سهم سه گروه فوق بیش از ۸۶ درصد ارزش روز سید (بورسی و فرابورسی) را تشکیل می دهند.

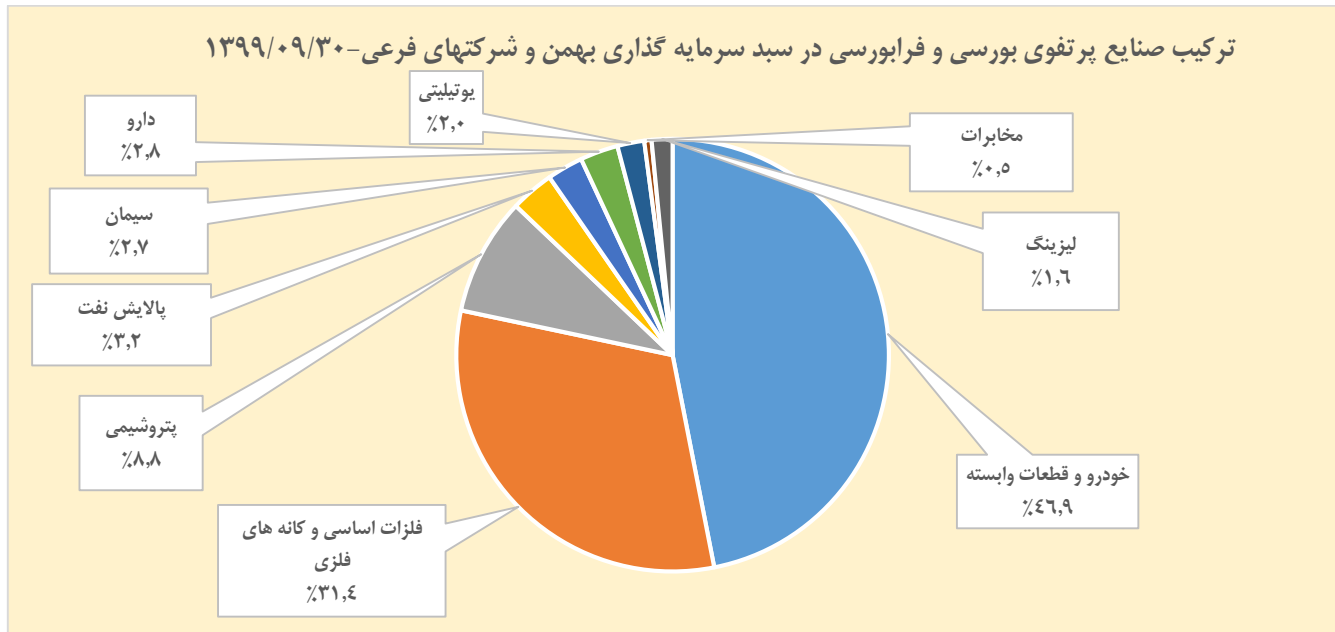
جدول ۶

صنعت	ارزش روز نسبی در سبد گروه	ارزش روز نسبی در سبد شرکت اصلی
صنعت خودرو و قطعات وابسته	٪۴۵	٪۴۴
صنعت فلزات اساسی و کانه های فلزی	٪۳۲	٪۲۹
پتروشیمی، یوتیلیتی و پالایش نفت	٪۱۳	٪۱۳
جمع	٪۹۰	٪۸۶

در انتهای دوره مورد گزارش، سهم اوراق با درآمد ثابت و موجودی نقد از ارزش کل پرتفوی شرکت حدود ۲ درصد بوده که نسبت به ابتدای دوره کاهش سه درصدی را نشان می دهد. افزایش تخصیص منابع به عملیات بازارگردانی و لزوم پرداخت سود نقدی سهامداران از جمله دلایل کاهش نسبت اوراق با درآمد ثابت به ارزش روز پرتفوی شرکت می باشد.

با توجه به ترکیب هسته مرکزی پرتفوی، در جهت متنوع سازی پرتفوی، و با در نظر گرفتن گشایش های احتمالی در فضای تحریم، احتمال دسترسی به منابع بلوکه شده ارزی، حذف نرخ ترجیحی دلار ۴۲۰۰ تومانی و احتمال تثبیت و یا کاهش اندک نرخ دلار در سال آینده، مدیریت پرتفوی شرکت بر روی کاهش سهام دلاری (نظیر فلزات اساسی) و افزایش سهم گروه دارویی، خودرو سازی، بانکی و قندی متمرکز خواهد بود.

در نمودار زیر ترکیب ارزش نسبی صنایع حاضر در پرتفوی بورسی گروه ارایه شده است.



با توجه به افزایش چشمگیر قیمت های جهانی فلزات و احتمال کند شدن سیاست انبساطی چین با توجه به نزدیکی حجم اعتبارات به مقدار بیشینه ی خود، احتمال کاهش قیمت های جهانی فلزات در شش ماهه ی آتی وجود داشته و از همین روی افزایش سهم گروه دارویی و کاهش سهم گروه فلزات اساسی در مدیریت پرتفوی گروه دنبال خواهد شد.

۲-۲. وضعیت سرمایه گذاری های غیر بورسی راهبرد ها

سرمایه گذاری های غیر بورسی شرکت که در طبقه بندی بلند مدت قرار گرفته اند به شرح جدول ۷ می باشد.

جدول ۷

پرتفوی سرمایه گذاری بلند مدت خارج از بورس (مبلغ به میلیون ریال)				
ردیف	شرح	سرمایه	درصد مالکیت	بهای تمام شده
۱	گروه انرژی آریادانا	۴۰۰,۲۰۰	۳۸.۵	۱۷۰,۱۱۹
۲	سرمایه گذاری آوین	۱۰۰,۰۰۰	۹۶	۹۵,۹۹۰
۳	سرمایه گذاری ارزش آفرینان	۳۰۰,۰۰۰	۳۰.۴	۹۴,۸۸۱
۴	نیک صنعت پارسینان	۴۰۰,۰۰۰	۱۰	۴۰,۰۰۰
۵	دادوستد آریا	۳۰,۰۰۰	۹۸	۲۹,۴۰۰
۶	گروه مالی ایرانیان	۱۰۰,۰۰۰	۹۹.۷	۹۹,۷۰۰
۷	اعتبار آفرین	۱۰,۰۰۰	۹۹.۶	۹,۹۶۰
۸	گروه صنعتی ایرانیان	۱۰,۰۰۰	۹۹.۶	۹,۹۶۰
۹	توسعه ساختمانی بهمن	۱۰,۰۰۰	۹۸.۵	۹,۸۵۵
۱۰	رایان فن گستر دیزل	۱۰۰,۰۰۰	۷.۶	۷,۶۰۰
۱۱	مدیریت سرمایه گذاری گنجینه ایرانیان	۱۰۰,۰۰۰	۶۹.۶	۶۹,۶۵۱
	جمع			۶۳۷,۱۱۶

۱-۲-۲. گروه انرژی آریا دانا (سهامی عام)

شرکت سرمایه گذاری بهمن مالکیت ۳۸,۵ درصدی و گروه بهمن مالکیت ۵۶,۸ درصدی شرکت را دارا می باشند. سرمایه گذاریهای بلند مدت شرکت شامل مبلغ ۱۹۶,۰۰۰ میلیون ریال سرمایه گذاری در شرکت وابسته نیک صنعت پارسین (سهامی عام) در مرحله قبل از بهره برداری و نیز پرداخت مبلغ ۲,۵۳۸ میلیون ریال دیگر تحت عنوان پیش پرداخت سرمایه گذاری در شرکت مذکور می باشد.

فعالیت اصلی آن شرکت مربوط به پروژه احداث کارخانه تولید قیر در جزیره قشم بوده که بدلیل مختلفی اجرای آن تاکنون متوقف گردیده است.

۲-۲-۲. شرکت سرمایه گذاری آوین (سهامی عام)

شرکت سرمایه گذاری بهمن مالکیت ۹۵,۹۹ درصدی و سایر شرکتهای فرعی مالکیت ۴/۰۱ درصدی شرکت را دارا می باشند. عمده دارایی های شرکت به سرمایه گذاری در سهام شرکتهای بورسی و فرابورسی اختصاص یافته است.

ارزش روز پرتفوی سرمایه گذاری های بورسی شرکت در تاریخ ۱۳۹۹/۹/۳۰ مبلغ ۲,۵۹۴,۲۶۹ میلیون ریال و فزونی آن بر بهای تمام شده مبلغ ۱,۳۳۸,۴۵۹ میلیون ریال می باشد.

۳-۲-۲. سرمایه گذاری ارزش آفرینان (سهامی عام)

گروه بهمن مالکیت ۴۳ درصدی و شرکت سرمایه گذاری بهمن مالکیت ۳۰ درصدی شرکت را دار می باشند.

حوزه فعالیت اصلی شرکت سرمایه گذاری در سهام می باشد. ارزش روز پرتفوی سرمایه گذاری های بورسی شرکت در تاریخ ۱۳۹۹/۹/۳۰ مبلغ ۸,۷۸۲,۲۷۶ میلیون ریال و فزونی آن بر بهای تمام شده مبلغ ۶,۰۰۱,۵۴۱ میلیون ریال می باشد.

۴-۲-۲. نیک صنعت پارسین (سهامی عام)

سرمایه گذاری بهمن مالکیت ۱۰ درصد، گروه بهمن مالکیت ۲۱ درصد و شرکت گروه انرژی آریا دانا مالکیت ۴۹ درصد از سهام این شرکت را در مالکیت خود دارند. طی سنوات گذشته شرکت برنامه احداث کارخانه تولید قیر با ظرفیت تولید ۳۰,۰۰۰ بشکه در روز واقع در منطقه آزاد قشم را در دستور کار خود داشته که بدلیل مختلفی ادامه احداث آن در سالهای گذشته متوقف گردیده و به بهره برداری نرسیده است. مخارج و پرداختهای انجام شده تحت عنوان دارائیهای در دست تکمیل جمعا به مبلغ ۴۴۳,۵۵۷ میلیون ریال می باشد.

۵-۲-۲. دادو ستد آریا (سهامی عام)

سرمایه شرکت ۳۰,۰۰۰ میلیون ریال بوده و شرکت سرمایه گذاری بهمن مالکیت ۹۸ درصدی و سایر شرکتهای فرعی مالکیت ۲ درصدی آن را دارا می باشند. ارزش روز پرتفوی سرمایه گذاری های بورسی شرکت در تاریخ ۱۳۹۹/۹/۳۰ مبلغ ۵,۱۴۰,۶۳۹ میلیون ریال و فزونی آن بر بهای تمام شده مبلغ ۲,۱۹۲,۷۳۰ میلیون ریال می باشد.

شرکت طی این دوره اقدام به واگذاری سهام خود در شرکت سرمایه گذاری بهمن به میزان ۱۰ درصد نموده است. با توجه به مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص نهادهای مالی، شرکت برنامه افزایش سرمایه تا مبلغ ۱۰۰ میلیارد ریال را در دستور کار خود دارد.

۲-۲-۶. گروه مالی ایرانیان (سهامی عام)

شرکت سرمایه گذاری بهمن مالکیت ۹۹,۷ درصدی را دارا می باشد. بخش اعظم پرتفوی سرمایه گذاری های شرکت مربوط به مالکیت ۸,۶۸ درصدی سیمان غرب و ۳۳,۸ درصدی لیزینگ آریادانا می باشد. شرکت طی این دوره ۶,۴۰۰,۰۰۰ سهم لیزینگ آریادانا را به مبلغ ۱۱۸,۰۰۰ میلیون ریال به فروش رسانده و در نمادهای پارس، تایرا، قنقش و رکیش سرمایه گذاری نموده است.

ارزش روز پرتفوی سرمایه گذاری های بورسی شرکت در تاریخ ۱۳۹۹/۹/۳۰ مبلغ ۲,۴۷۴,۷۸۸ میلیون ریال و فزونی آن بر بهای تمام شده مبلغ ۱,۰۴۱,۹۵۶ میلیون ریال می باشد. همچنین طی این دوره با انجام افزایش سرمایه به مبلغ ۱۰۰ میلیارد ریال اقدامات لازم در خصوص ثبت شرکت به عنوان نهاد مالی نزد سازمان در حال پیگیری می باشد.

۲-۲-۷. اعتبار آفرین (سهامی عام)

شرکت سرمایه گذاری بهمن مالکیت ۹۹,۶ درصدی را دارا می باشد. ارزش روز پرتفوی سرمایه گذاری های بورسی شرکت در تاریخ ۱۳۹۹/۹/۳۰ مبلغ ۱۵,۳۵۲ میلیون ریال و فزونی آن بر بهای تمام شده مبلغ ۱۳,۷۹۶ میلیون ریال می باشد.

۲-۲-۸. گروه صنعتی ایرانیان (سهامی عام)

شرکت سرمایه گذاری بهمن مالکیت ۹۹,۶ درصدی را دارا می باشد. شرکت فاقد پرتفوی سرمایه گذاری می باشد.

۲-۲-۹. توسعه ساختمانی بهمن (سهامی عام)

شرکت سرمایه گذاری بهمن مالکیت ۹۷,۹۶ درصدی را دارا می باشد. شرکت فاقد پرتفوی سرمایه گذاری بورسی بوده اما در پرتفوی خارج بورسی خود مالکیت ۹۴,۳۳ درصدی شرکت بافکار را دارا می باشد.

عمده بدهی شرکت به شرکت سرمایه گذاری بهمن و در راستای تحصیل شرکت بافکار طی سالهای گذشته بوده است. همچنین اقدامات شرکت جهت استرداد زمین تجاری واقع در منطقه ویژه اقتصادی انرژی پارس واقع در عسلویه با ارزش دفتری ۱,۹۹۶ میلیون ریال ادامه داشته لکن هنوز به نتیجه قطعی منجر نشده است.

شرکت در سال مالی جاری فاقد درآمد عملیاتی بوده و روند زیان دهی آن تداوم یافته است. در این خصوص، از آنجاییکه عملیات اجرایی پروژه های مشارکتی (بافکار و ساختمانی عسلویه) در حال حاضر از پیشرفت اجرایی لازم برخوردار نبوده و قرارداد جدیدی نیز با سایر اشخاص جهت اجرای فعالیت شرکت صورت نگرفته، تعیین تکلیف حقوقی و عملیاتی پروژه های مزبور همچنان در دستور کار هیئت مدیره قرار دارد.

۲-۲-۱۰. مدیریت سرمایه گذاری گنجینه ایرانیان (سهامی خاص)

شرکت سرمایه گذاری بهمن مالکیت ۶۹,۶ درصدی را دارا می باشد. گروه انرژی آریا دانا و سرمایه گذاری ارزش آفرینان به ترتیب ۱۵/۷ و ۱۰,۶۳ درصد سهام شرکت را دارا می باشند. شرکت طی این دوره و در راستای رعایت مقررات سازمان بورس در خصوص نهادهای مالی ثبت شده نزد سازمان سرمایه خود را به مبلغ ۱۰۰ میلیارد ریال افزایش داده و شرکت سرمایه گذاری بهمن سهم ۱۵,۶ درصدی بیمه ملت را خریداری نموده است.

۳. مهمترین منابع، ریسک‌ها و روابط**۳-۱. منابع مالی در اختیار شرکت**

مهم ترین منبع ورودی مالی آتی شرکت شامل سود های دریافتی از شرکتهای سرمایه پذیر به همراه سود های دوره ای صندوق های با درآمد ثابت می باشد. طی دوره ۱۲ ماهه مبلغ ۹۸۰,۴۵۲ میلیون ریال درآمد سود سهام و سود تضمین شده در دفاتر شرکت اصلی شناسایی شده که نسب به سال قبل از رشد ۵۷ درصدی برخوردار بوده است. مطالبات سود سهام از شرکتهای سرمایه پذیر در پایان دوره مبلغ ۵۹۰,۰۶۸ میلیون ریال می باشد. عمده دریافتی های تجاری مربوط به سود سهام شرکتهای سرمایه پذیری است که موعد دریافت آن در ابتدای سال مالی آتی (بهمن و اسفند ۱۳۹۹) می باشد.

۳-۲. تجزیه و تحلیل ریسک شرکت

مجموعه ای از قوانین و سیاستهای اقتصادی کلی دولت می تواند به صورت عمده بر سودآوری و فعالیت شرکت موثر واقع شوند. در ادامه به شرح اجمالی هر یک از آنها خواهیم پرداخت:

- قوانین مالیاتی

با توجه به موضوع فعالیت اصلی تعریف شده در اساسنامه، قانون مالیاتهای مستقیم از جمله قوانین تأثیرگذار بر فعالیت شرکت است. اخذ مالیات بابت درآمد ناشی از برگشت ذخایر کاهش ارزش سرمایه گذاری کوتاه مدت مهم ترین چالش مالیاتی فعلی شرکتهای فرعی و اصلی می باشد.

- قانون بودجه و سیاست های بانک مرکزی

در بودجه سال ۱۴۰۰ حذف نرخ های ترجیحی دلار در تخصیص به کالاهای اساسی نظیر دارو، می تواند بر سودآوری این صنعت اثر گذار باشد. سیاست های بانک مرکزی در خصوص نحوه برگشت ارز حاصل از صادرات در کنار مدیریت این نهاد بر روی نرخ سود، نسبت قیمت به درآمد بازار را تحت تاثیر قرار می دهد.

- ریسک تغییر قیمت های جهانی کالایی

با توجه به محدودیت اعطای اعتبارات توسط چین که در نیمه دوم سال ۲۰۲۱ پیش بینی میشود، اصلاح قیمت های جهانی فلزات محتمل بنظر می رسد.

- ریسک های سیاسی

ریسک های سیاسی موثر بر عملکرد بازار مربوط به وضعیت تحریم های اقتصادی می باشد. امکان آزاد سازی منابع بلوکه شده ی کشور در کره، چین و عراق، منجر به تثبیت و یا کاهش نسبی قیمت دلار در بازار خواهد شد. این فرایند تا تیرماه سال ۱۴۰۰ می تواند به صورت مستمر صورت پذیرد. احتمال امضای قرارداد بلند مدت ایران و چین و افزایش سرمایه گذاری در صنایع پایه ی کشور از دیگر سناریو های پیش روی اقتصاد کشور می باشد.

- مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار

مقررات سازمان در خصوص نحوه فعالیت و گردش عملیات خرید و فروش سهام نهادهای حقوقی و نیز تکالیف مقرر در خصوص بازارگردانی سهام، می تواند سودآوری شرکت و مدیریت سبد سهام ان را تحت تاثیر قرار دهد.

۴. نتایج عملیات و چشم اندازها

۴-۱. شرکت اصلی

اقلام عمده صورتهای مالی شرکت اصلی در جدول ۸ ارایه شده است:

جدول ۸

شرکت سرمایه گذاری بهمن (اصلی)			
اقلام عمده صورت های مالی			
تغییر (%)	۱۳۹۸/۹/۳۰	۱۳۹۹/۹/۳۰	اقلام (میلیون ریال)
۶۹٪	۶,۱۰۷,۶۱۸	۱۰,۳۰۷,۲۲۶	دارایی ها
-۳۷٪	۷۶۴,۹۰۳	۴۷۹,۱۲۴	بدهی ها
۰٪	۲,۷۵۰,۰۰۰	۲,۷۵۰,۰۰۰	سرمایه
۸۴٪	۵,۳۴۲,۷۱۶	۹,۸۲۸,۱۰۲	حقوق صاحبان سهام
۵۱٪	۶۰۲,۰۸۶	۹۱۰,۷۸۳	درآمد سود سهام
۷۳۱٪	۴۹۰,۴۴۷	۴,۰۷۵,۹۱۳	درآمد فروش سرمایه گذاری ها
-۹۸٪	۲۶۷,۱۴۱	۴,۱۱۱	سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۳۵۹٪	۱,۰۹۷,۱۴۹	۵,۰۳۱,۲۷۵	سود عملیاتی
۵۰٪	-۱۶,۷۵۰	-۲۵,۰۹۰	هزینه های اداری و عمومی
۲۶۹٪	۱,۳۶۴,۲۹۰	۵,۰۳۵,۳۸۶	سود خالص
۲۶۹٪	۴۹۶	۱,۸۳۱	سود هر سهم (ریال)

طی این دوره با توجه به رشد مناسب قیمت سهام در بازار، مبلغ ۴,۰۷۶ میلیارد ریال درآمد حاصل از واگذاری سهام شناسایی شده که عمده ی آن به شرح جدول ۹ می باشد.

جدول ۹

نماد	درآمد حاصل از فروش سرمایه گذاری ها (میلیون ریال)
پارسان	۶۸۸,۷۰۳
اخابر	۵۶۰,۴۱۶

۴۵۰,۱۲۲	کاما
۲۹۷,۶۷۲	خبهمن
۲۶۰,۲۴۰	فملی
۲۱۳,۸۳۷	کچاد
۱۷۲,۳۳۶	همراه
۱۶۹,۶۴۵	مبین
۱,۲۶۲,۹۴۳	سایر
۴,۰۷۵,۹۱۳	جمع

نسبت سود تحقق نیافته (ارزش افزوده پرتفوی بورسی و فرابورسی) به ارزش روز پرتفوی گروه، در پایان دوره مورد گزارش بیش از ۹۰ درصد می باشد. بدین ترتیب در حدود ۹۰ درصد ارزش روز سبد سرمایه گذاری ها در صورت فروش، به عنوان درآمد فروش سرمایه گذاری های شرکت در دفاتر شناسایی خواهد شد. در جدول ۱۰ وضعیت سود سهام شرکتهای موجود در پرتفوی بورسی شرکت اصلی ارائه شده است. همانطور که ملاحظه میشود بیشترین سود دریافتی از سه صنعت خودرو، فلزات اساسی و دارو می باشد.

جدول ۱۰

درآمد سود سهام (میلیون ریال)	نماد
۱۷۳,۹۷۰	خبهمن
۷۶,۴۳۹	تیبیکو
۷۲,۹۶۷	فملی
۶۹,۱۴۴	پارسان
۶۶,۶۸۱	مبین
۶۵,۴۱۳	فولاد
۴۶,۲۴۰	شپدیس
۳۹,۳۲۵	سغرب
۳۶,۰۶۷	بفجر
۲۶۴,۵۳۶	سایر
۹۱۰,۲۸۳	جمع

۱-۱-۴- ارزش روز پرتفوی بورسی و فرابورسی

ارزش روز پرتفوی سهام شرکت های بورسی و فرابورسی شرکت اصلی در پایان دوره مورد گزارش ۴۱۰ درصدی به مبلغ ۵۱,۶۲۱,۱۱۱ میلیون ریال رسیده است. در جدول ۱۱ وضعیت ارزش نسبی سهام موجود در پرتفوی شرکت اصلی ارائه شده است.

جدول ۱۱

وضعیت ارزش روز شرکت های سرمایه پذیر در سبد بورسی و فرابورسی شرکت اصلی ۱۳۹۹/۰۹/۳۰		
نماد	ارزش روز (میلیون ریال)	ارزش نسبی در سبد شرکت اصلی
خبهمن	۱۳,۳۹۳,۴۹۳	۲۵.۹%
خودرو	۱۰,۲۱۸,۲۳۵	۱۹.۸%
فملی	۹,۱۵۳,۳۱۰	۱۷.۷%
فولاد	۴,۲۹۰,۹۷۷	۸.۳%
انرژی	۱,۴۸۵,۴۹۷	۲.۹%
تیبیکو	۱,۱۹۸,۰۳۴	۲.۳%
شپنا	۹۹۵,۶۶۱	۱.۹%
پارسان	۸۶۴,۹۲۸	۱.۷%
کگل	۸۶۲,۴۹۳	۱.۷%
شصفها	۷۵۳,۴۸۵	۱.۵%
سغرب	۷۰۸,۹۲۳	۱.۴%
سایر	۷,۶۹۶,۰۷۷	۱۴.۹%
جمع	۵۱,۶۲۱,۱۱۱	۱۰۰%

همانطور که ملاحظه می شود ۴ سهم اول پرتفوی در گروه فلزات اساسی و خودرو ، بیش از ۷۰ درصد ارزش روز پرتفوی را تشکیل می دهند.

۲-۴. پرتفوی بورسی و فرابورسی شرکتهای فرعی گروه و سرمایه گذاری در املاک

۱-۲-۴. ارزش افزوده پرتفوی بورسی و فرابورسی شرکتهای گروه

در جدول ۱۲ وضعیت پرتفوی سرمایه گذاری های بورسی و فرابورسی شرکتهای فرعی طی دوره یکسال نشان داده شده است. طی این دوره سبد شرکت

سرمایه گذاری آوین با رشد ده برابری ارزش روز، بیشترین رشد ارزش روز پرتفوی را در شرکتهای فرعی به خود اختصاص داده است.

افزایش در بهای تمام شده دادو ستد اریا نیز ناشی از فروش سهام وبهمن (با بهای تمام شده پایین) و خرید سایر سهام بورسی بوده است.

جدول ۱۲

وضعیت ارزش سبد بورسی و فرابورسی شرکتهای فرعی								
سبد (مبالغ به میلیون ریال)	۱۳۹۹/۰۹/۳۰			۱۳۹۸/۱۰/۰۱			رشد طی دوره %	
	بهای تمام شده	ارزش افزوده	ارزش روز	بهای تمام شده	ارزش افزوده	ارزش روز	بهای تمام شده	ارزش روز
سر- آوین	۱۵۲,۰۵۳	۲۵۴,۵۸۲	۱۰۲,۵۲۹	۱,۲۵۵,۸۱۰	۲,۵۹۴,۳۶۹	۱,۳۳۸,۴۵۹	۷۳۶%	۹۱۹%
دادو ستد آریا	۳۳۲,۸۲۲	۱,۲۹۹,۹۶۸	۹۶۷,۱۴۶	۲,۹۴۷,۹۰۹	۵,۱۴۰,۶۳۹	۲,۱۹۲,۷۳۰	۷۸۶%	۲۹۵%
گروه مالی ایرانیان	۱۶۰,۳۶۷	۹۲۱,۵۰۲	۷۶۱,۳۳۵	۱,۴۳۲,۸۳۲	۲,۴۷۴,۷۸۸	۱,۰۴۱,۹۵۶	۷۹۴%	۱۶۹%
اعتبار آفرین	۱,۵۵۸	۸,۲۴۷	۶,۶۸۹	۱,۵۵۶	۱۵,۳۵۲	۱۳,۷۹۶	۰%	۸۶%
جمع	۶۴۶,۷۰۰	۲,۴۸۴,۳۹۹	۱,۸۳۷,۵۹۹	۵,۶۳۸,۱۰۷	۱۰,۲۲۵,۰۴۸	۴,۵۸۶,۹۴۱	۷۷۳%	۳۱۳%

۲-۲-۴. شرکت توسعه ساختمانی بهمن (سهامی عام)

سرمایه گذاری های شرکت در پروژه بافکار و عسلویه به شرح جدول ۱۳ می باشد:

جدول ۱۳

مانده حساب های پروژه بافکار و عسلویه - ۱۳۹۸/۱۲/۲۹	
۴۰۷,۲۱۶	سرمایه گذاری بلند مدت - بافکار
۱۱۱,۸۵۶	مطالبات از شرکت بافکار
۱,۹۹۶	زمین پروژه عسلویه
۵۲۱,۰۶۸	جمع

زمین پروژه عسلویه به مساحت ۷۸۳۰ متر مربع واقع در منطقه ویژه اقتصادی پارس قرار دارد و شرکت در حال مکاتبه و مذاکره با سازمان انرژی پارس جنوبی در خصوص تعیین تکلیف زمین مزبور می باشد.

در خصوص پروژه بافکار نیز پیگیری های شرکت در جهت تعیین تکلیف قرارداد مشارکت با سازمان مشارکتهای مردمی شهرداری تهران ادامه دارد. در همین راستا برنامه افزایش سرمایه ی شرکت بافکار از محل آورده نقدی در جهت تثبیت مالکیت و احیای ملک بافکار در دستور کار قرار دارد.

۵. مهمترین معیارها و شاخص های عملکرد

۵-۱. بازدهی سبد بورسی و سهام شرکت

طی دوره یکساله مورد گزارش، بازدهی کسب شده توسط مدیر سبد بر روی پرتفوی سرمایه گذاریهای شرکت (بعلاوه ۲۰۰ ریال سود نقدی) معادل ۳۸۰ درصد بوده که ۷۳ درصد بیش از شاخص کل بورس و ۸۰ درصد بیش از شاخص هم وزن می باشد.

طی همین دوره با توجه به رشد ۱۱۶ درصدی نرخ یورو، بازدهی یورویی کسب شده توسط مدیر سبد ۱۲۲٪ می باشد.

در جدول ۱۴ ارقام مقایسه ای عملکرد سهام و بازدهی سبد سرمایه گذاری های شرکت به همراه سنجه های ارزیابی همانند شاخص و ... ارایه شده است.

جدول ۱۴

تغییرات	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۳۹۸/۰۹/۳۰	جدول مقایسه ای بازدهی و شاخص
۳۰۷٪	۱,۴۳۹,۱۲۴	۳۵۳,۹۹۷	شاخص کل-واحد
۳۰۰٪	۴۴۷,۸۳۹	۱۱۱,۸۹۱	شاخص کل هم وزن-واحد
۳۱۴٪	۳۲,۶۲۳	۷,۸۷۷	شاخص سرمایه گذاری ها-واحد
۳۷۵٪	۶۳,۸۱۱	۱۳,۴۳۵	شاخص ۵۰ شرکت فعال تر
۳۷۷٪	۲۵,۱۸۶	۵,۲۸۱	بورسی سرمایه گذاری بهمن-ریال NAV
۳۲۰٪	۱۸,۹۹۰	۴,۵۱۷	قیمت سهام سرمایه گذاری بهمن-ریال
۱۱۶٪	۳۰۶,۵۰۰	۱۴۲,۰۰۰	نرخ تسعیر یورو-ریال
-۱۲٪	۷۵٪	۸۶٪	P/NAV

طی عملکرد دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰ بازدهی قیمت سهام شرکت ۳۲۰ درصد و بازدهی شاخص قیمت شرکتهای سرمایه گذاری ۳۱۴ درصد بوده که عملکرد بهتری را نشان می دهد.

۲-۵. برنامه های آتی شرکت

در خصوص برنامه های آتی شرکت قابل ذکر است که شرکت سرمایه گذاری بهمن با پایش و پیش بینی وضعیت سه ماهه آتی خود، ترکیب پایه سهام صنایع در پرتفوی بورسی را در این مقاطع به روز رسانی خواهد کرد.

در هر دوره، سبد پیشنهادی سرمایه گذاری، بخش مقدماتی برنامه میان مدت شرکت در جهت نیل به پرتفوی هدف (benchmark) هیئت مدیره می باشد. در تعیین سبد پیشنهادی، ترکیبی از شاخص های عملکردی و ارزش صنایع در بورس به علاوه راهکارهایی در خصوص استراتژی بلند مدت گروه در جهت تقویت سرمایه گذاری در بخش های مختلف مورد استفاده قرار گرفته است.

در خصوص مدیریت ریسک پرتفوی، دو راهکار عمده جهت کنترل ریسکهای سیستماتیک و غیر سیستماتیک مد نظر قرار داشته است. کنترل ریسک غیر سیستماتیک (ریسکهای اختصاصی هر شرکت و سرمایه گذاری که در همه شرکتهای هم رده می تواند عمومیت نداشته باشد) شرکتهای سرمایه پذیر از طریق تنوع سازی (diversification) در انتخاب صنایع و سرمایه گذاری ها در بستر بازار سرمایه کشور صورت خواهد پذیرفت. اما ریسک سیستماتیک بازار سرمایه از طریق ابزارهای اوراق با درآمد ثابت (ابزارهای بازار پول) تا حدی کنترل و مدیریت می گردد.

در خصوص ریسکهای سیستماتیک، ریسک نرخ ارز از طریق انتخاب سرمایه گذاری هایی که عایدات ارزی قابل توجهی داشته و معطوف به بازارهای صادراتی باشند مدیریت و تا حدی کنترل خواهد گردید. سایر ریسکهای سیستماتیک نظیر تصمیمات دولت، قوانین و مقررات، ریسکهای سیاسی و ... که فضای کلی تجارت و کسب و کار را تحت تاثیر قرار می دهند قابل حذف یا کاهش نیستند.

جهت مطالعه و ارایه پیشنهاد نهایی، ابتدا سبد صنایع بورسی و سهم ارزش روز هر یک از صنایع به عنوان یک نقطه شروع مد نظر بوده است. از آنجاییکه وزن ارزش صنایع (قیمت روز سهام*تعداد سهام) با میزان سودآوری و سود تقسیمی آنها (بازدهی نقدی D/P مد نظر بوده است) همگرایی قابل توجهی دارد، جهت نیل به پرتفوی هدف، وزن تعدیل شده ارزشی صنایع (انتخابی و هدف) مد نظر خواهد بود.

در خصوص پرتفوی غیر بورسی نیز، در جهت احیای پروژه بافکار و رفع اختلافات موجود با سازمان شرکتهای مردمی شهرداری تهران، برنامه ی افزایش سرمایه شرکت بافکار از محل آورده نقدی در دستور کار قرار دارد.

۶. آثار ناشی از شیوع ویروس کرونا بر فعالیتهای شرکت

با توجه به اینکه درآمدهای شرکت از محل سود تقسیمی شرکتهای سرمایه پذیر و فروش سهام می باشد و شرکت فاقد فعالیت اجرایی و عملیاتی در خارج از بازار سرمایه می باشد، تبعات گسترش شیوع ویروس کرونا و یا قرنطینه بخشی از فعالیتهای اقتصادی، به صورت غیر مستقیم و از طریق اثر بر سودآوری شرکتهای سرمایه پذیر انجام شده و اثرات آن در عملکرد سال مالی آتی شرکت می تواند نمایان شود.