



**Arashk Investment Co.**

گزارش هیئت مدیره به

مجمع عمومی عادی سالیانه صاحبان سهام

سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۹/۳۰

بِسْمِ اللّٰهِ الرَّحْمٰنِ الرَّحِیْمِ

## پیام هیئت‌مدیره

خداوند متعال را شاکریم که شرکت سرمایه‌گذاری ارشک، علی‌رغم تداوم و تشدید نااطمینانی‌ها و ریسک‌های سیستماتیک در بازار سرمایه طی سال مالی گذشته، بار دیگر موفق شد با اتکا به رویکردهای تحلیلی، مدیریت فعال پرتفوی و تصمیم‌گیری‌های مبتنی بر ارزیابی ریسک، سال مالی خود را با تحقق بازدهی مناسب و بالاتر از متوسط بازار به پایان برساند. راهبرد سرمایه‌گذاری در این شرکت همواره مبتنی بر تلفیق اهداف کوتاه‌مدت، میان‌مدت و پایش مستمر تحولات بازار سرمایه، صنایع و بنگاه‌های اقتصادی بوده و تلاش شده است با بهره‌گیری از ظرفیت‌های تخصصی، «بازدهی تعدیل‌شده با ریسک» بالاتر از شاخص بازار را کسب نماید.

سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۴ در شرایطی خاتمه یافت که ریسک‌های سیستماتیک، بیش از گذشته بر فضای بازارهای مالی سایه افکنده بود. در این میان، بازار سرمایه کشور تحت تأثیر رخدادهای ژئوپلیتیکی مهمی نظیر تجاوز رژیم صهیونیستی به خاک جمهوری اسلامی ایران و وقوع جنگ ۱۲ روزه، نوسانات قابل توجهی را تجربه نمود. این تحولات، سطح ریسک‌پذیری سرمایه‌گذاران را به‌طور محسوسی تحت تأثیر قرار داده و فضای تصمیم‌گیری در بازار سرمایه را پیچیده‌تر از سال‌های گذشته ساخته است. از منظر اقتصاد داخلی نیز، افزایش نرخ ارز آزاد تا محدوده ۱۳۰ هزار تومان تا پایان دوره مالی شرکت، در کنار تعمیق شکاف میان نرخ دلار نیما و نرخ ارز آزاد به بیش از ۸۰ درصد، از مهم‌ترین عوامل اثرگذار بر انتظارات فعالان اقتصادی و عملکرد بازار سرمایه در سال مالی مورد گزارش بوده است. در چنین فضایی، تمرکز مدیران و کارشناسان شرکت – به‌عنوان ارزشمندترین سرمایه‌های انسانی ارشک – بر رصد مستمر تحولات بازار، تحلیل روزانه تغییرات بازار سرمایه و بازارهای موازی و بازآرایی به‌موقع ترکیب دارایی‌ها، نقش بسزایی در کنترل ریسک و بهینه‌سازی پرتفوی ایفا نموده است.

در نتیجه این رویکرد، شرکت سرمایه‌گذاری ارشک در سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۴ موفق به تحقق بازدهی ۴۸,۲ درصدی گردید؛ این در حالی است که شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران در دوره مذکور بازدهی ۴۵,۴ درصدی را به ثبت رسانده است که نشان‌دهنده عملکرد مطلوب شرکت در مقایسه با نماگر اصلی بازار می‌باشد.

رعایت دقیق مقررات داخلی، الزامات صندوق بیمه اجتماعی کشاورزان، روستائیان و عشایر، قوانین و مقررات نهادهای نظارتی و همچنین شفافیت در عملکرد، همواره به‌عنوان یکی از اصول بنیادین فعالیت‌های شرکت مدنظر بوده است. در همین راستا، کمیته‌های تخصصی نظارتی و کنترلی به‌منظور صیانت از سلامت اداری و عملیاتی و حفظ حقوق کلیه ذی‌نفعان تشکیل شده و گزارش مقبول حسابرس محترم، مؤید پایبندی شرکت به این رویکرد می‌باشد.

بی‌تردید دستاوردهای منعکس‌شده در این گزارش، حاصل تلاش‌های خالصانه و مسئولانه کارکنان متعهد، متخصص و پرتلاش شرکت، همراهی اعضای هیئت‌مدیره توانمند و حمایت‌های ارزشمند سهامدار عمده بوده است. بدین‌وسیله مراتب قدردانی خود را از حمایت‌های بی‌دریغ اعضای محترم هیئت‌مدیره و مدیرعامل محترم صندوق بیمه اجتماعی کشاورزان، روستائیان و عشایر ابراز می‌داریم. هیئت‌مدیره و کارکنان شرکت سرمایه‌گذاری ارشک بر این باورند که در سال پیش‌رو نیز با اتکا به راهبردهای متناسب با شرایط اقتصادی و بازار سرمایه، بهبود مستمر فرآیندها، ارتقای نظام‌های کنترلی و بهره‌گیری هرچه بیشتر از توان حرفه‌ای سرمایه‌انسانی و کمیته‌های تخصصی، حضوری اثربخش‌تر در بازار سرمایه داشته و در مسیر ارزش‌آفرینی پایدار، اعتلای نام و جایگاه شرکت سرمایه‌گذاری ارشک و تحقق منافع سهامدار عمده گام بردارند.

هیئت‌مدیره

آذرماه ۱۴۰۴

## فهرست مطالب

		۱	تأییدیه اعضای هیئت مدیره
		۲	گزیده اطلاعات شرکت
اقتصاد جهانی	۳		
بررسی روند قیمتی محصولات	۵		
		۱۱	نماگرهای اقتصادی
		۱۵	بازار بدهی ایران
وضعیت شرکت سرمایه‌گذاری ارشک	۲۱	۱۸	بازار سهام
مرور کلی بر عملکرد شرکت	۲۳	۲۰	بازار اختیار معامله
		۳۰	سوابق اعضای هیئت مدیره
		۳۱	اعضای کمیته‌های مختلف
		۳۳	معاملات با اشخاص وابسته
		۳۳	اهم اقدامات صورت گرفته در سال مالی ۱۴۰۴
		۳۴	اقدامات صورت پذیرفته در خصوص تکالیف مجمع

## تأییدیه اعضای هیئت‌مدیره

گزارش حاضر به‌عنوان گزارش سالانه هیئت‌مدیره، مبتنی بر اطلاعات ارائه‌شده در صورت‌های مالی بوده و اطلاعات لازم را در خصوص وضع عمومی شرکت و عملکرد هیئت‌مدیره فراهم می‌آورد. به نظر اینجانبان اطلاعات مندرج در این گزارش که درباره عملیات و وضع عمومی شرکت می‌باشد، با تأکید بر ارائه منصفانه نتایج عملکرد هیئت‌مدیره و در جهت حفظ منافع شرکت و انطباق با مقررات قانونی و اساسنامه شرکت، تهیه و ارائه گردیده است. این اطلاعات هماهنگ با واقعیت‌های موجود بوده و اثرات آن‌ها در آینده تا حدی که در موقعیت فعلی می‌توان پیش‌بینی نمود، به نحو درست و کافی در این گزارش ارائه گردیده و هیچ موضوعی که عدم آگاهی از آن موجب گمراهی استفاده‌کنندگان شود، از گزارش حذف نگردیده است.

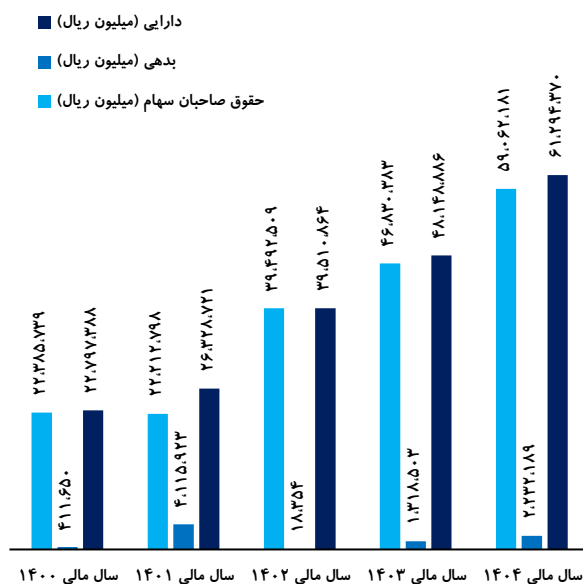
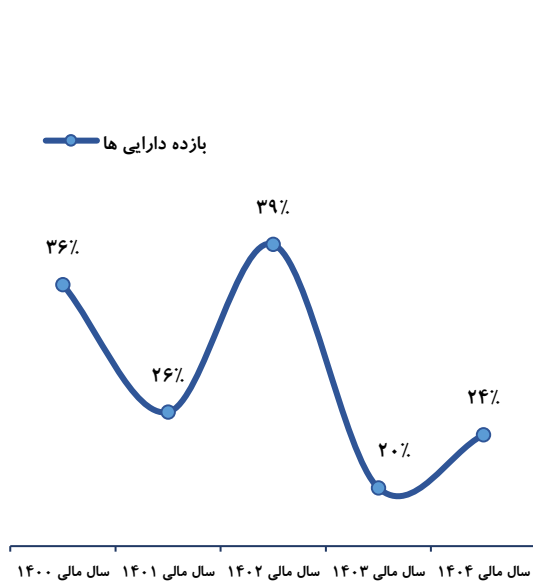
عضو هیئت مدیره	نماینده	سمت	امضا
شرکت ارزش آفرینان صبا	سمیرا منصوری	مدیر عامل و عضو هیئت مدیره (موظف)	
صندوق بیمه اجتماعی کشاورزان، روستائیان و عشایر	فرامرز طهماسبی	رئیس هیئت مدیره (غیر موظف)	
شرکت کشت و صنعت مروارید دشت سلامی	حمید رضا علی اکبری	نائب رئیس هیئت مدیره (غیر موظف)	
معدنی و صنعتی فولاد شرق خراسان	فرید حمد حیدری	عضو هیئت مدیره (غیر موظف)	
مجتمع فولاد خراسان	جواد طوفانی چهارده	عضو هیئت مدیره (غیر موظف)	

## گزیده اطلاعات شرکت

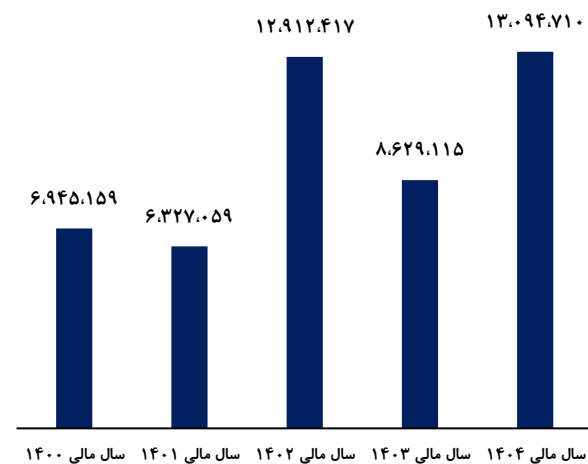
شرح	۱۴۰۴-۰۹	۱۴۰۳-۰۹	تغییرات (%)
بازده دارایی‌ها (%)	۲۴	۲۰	۲۱.۶

شرح	۱۴۰۴-۰۹	۱۴۰۳-۰۹	تغییرات (%)
جمع دارایی‌ها	۶۱,۲۹۴,۳۷۰	۴۸,۱۴۸,۸۸۶	۲۷.۳
جمع بدهی‌ها	۲,۲۳۲,۱۸۹	۱,۳۱۸,۵۰۳	۶۹
سرمایه ثبت شده	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۰.۰
حقوق صاحبان سهام	۵۹,۰۶۲,۱۸۱	۴۶,۸۳۰,۳۸۳	۲۶.۱

شرح	۱۴۰۴-۰۹	۱۴۰۳-۰۹	تغییرات (%)
درآمد عملیاتی	۱۳,۳۸۵,۱۸۵	۸,۸۱۵,۹۳۹	۵۱.۸
هزینه‌های عملیاتی	(۲۹۰,۲۵۲)	(۱۸۶,۵۹۲)	۵۵.۶
سود عملیاتی	۱۳,۰۹۴,۹۳۳	۸,۶۲۹,۳۴۷	۵۱.۷
هزینه مالی	(۲۲۳)	(۲۳۲)	(۳.۹)
سود خالص	۱۳,۰۹۴,۷۱۰	۸,۶۲۹,۱۱۵	۵۱.۸

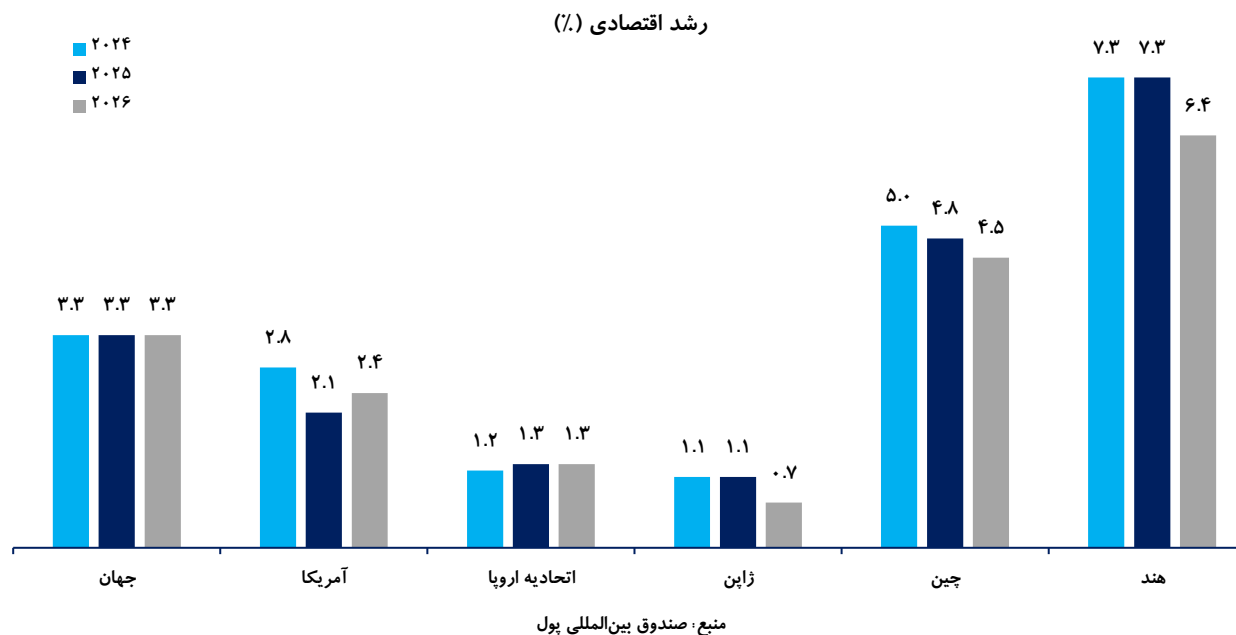


### سود خالص (میلیون ریال)



بر اساس آخرین گزارش صندوق بین‌المللی پول در ژانویه ۲۰۲۶، رشد اقتصاد جهانی در سال ۲۰۲۵ در حدود ۳٫۳ درصد برآورد شده است؛ رقمی که نسبت به پیش‌بینی ارائه‌شده در گزارش اکتبر ۲۰۲۵ اندکی افزایش یافته و بیانگر تداوم ثبات نسبی و تاب‌آوری اقتصاد جهانی در مواجهه با چالش‌های موجود است. در این سال، روند نزولی تورم جهانی ادامه یافته و فشارهای قیمتی در اغلب اقتصادها کاهش یافته است، هرچند فرآیند بازگشت نرخ تورم به سطوح هدف‌گذاری‌شده بانک‌های مرکزی با سرعتی تدریجی در حال انجام است. همچنین عملکرد اقتصادی کشورها و مناطق مختلف یکسان نبوده و در بسیاری از اقتصادها، بخش خصوصی با انعطاف‌پذیری خود توانسته بخشی از آثار منفی ناشی از نااطمینانی‌های ژئوپلیتیک و محدودیت‌های تجاری را جذب کند.

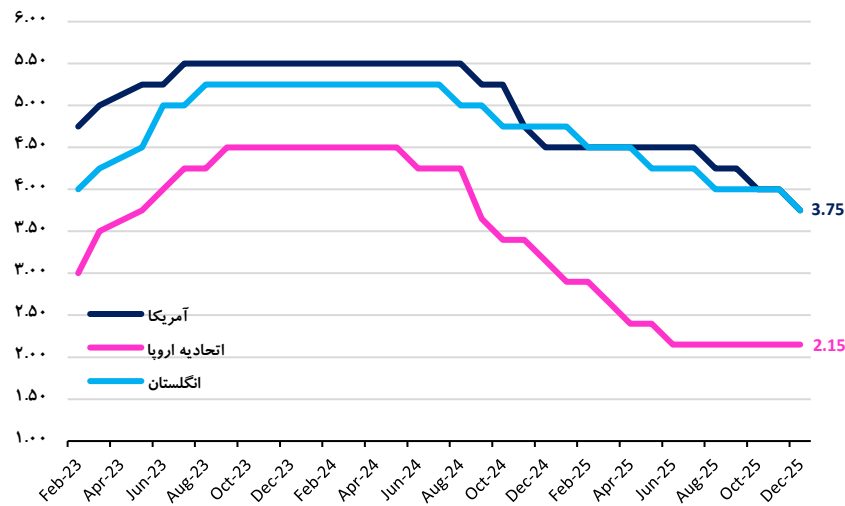
در افق پیش‌رو، صندوق بین‌المللی پول رشد اقتصاد جهانی در سال ۲۰۲۶ را نیز در محدوده ۳٫۳ درصد پیش‌بینی می‌کند که نسبت به برآوردهای قبلی بهبود یافته است. این چشم‌انداز حاکی از تاب‌آوری اقتصاد جهانی و نقش پررنگ سرمایه‌گذاری در فناوری‌های نوین، به‌ویژه حوزه‌هایی نظیر هوش مصنوعی، در حمایت از رشد اقتصادی و کاهش آثار منفی تنش‌های تجاری است. با این حال، اگرچه تورم جهانی به مسیر کاهشی خود ادامه می‌دهد، در برخی اقتصادهای بزرگ از جمله ایالات متحده آمریکا، دستیابی کامل به اهداف تورمی ممکن است با تأخیر بیشتری همراه باشد.



در سال‌های اخیر، بسیاری از کشورها پس از تجربه تورم بالا در دوره پسا کرونا (۲۰۲۱-۲۰۲۳)، شاهد کاهش معنادار نرخ تورم بوده‌اند و در نتیجه، جهت‌گیری سیاست‌های پولی از حالت کاملاً انقباضی به سمت تعدیل و در برخی موارد تسهیلی تغییر کرده است. در ایالات متحده آمریکا، با فروکش کردن تدریجی فشارهای تورمی و نزدیک شدن تورم به اهداف فدرال رزرو، روند افزایش نرخ بهره متوقف شد و در سال ۲۰۲۵ فضا برای کاهش تدریجی نرخ‌ها با هدف جلوگیری از رکود عمیق‌تر فراهم آمد.

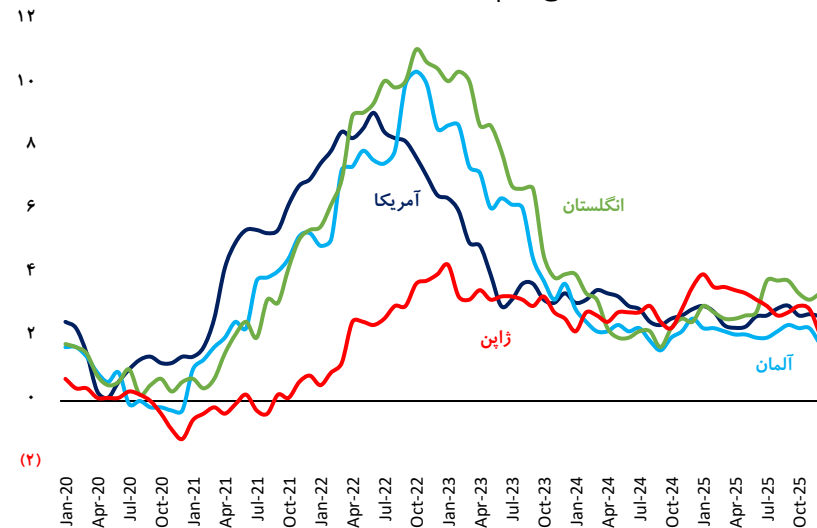
در اروپا نیز بانک مرکزی اروپا پس از مهار تورم انرژی‌محور سال‌های قبل، رویکردی محتاطانه اما متمایل به کاهش نرخ بهره در پیش گرفت تا از رشد اقتصادی شکننده منطقه یورو حمایت کند. در ژاپن، اگرچه تورم نسبت به دهه‌های گذشته بالاتر رفته بود، اما با تثبیت آن و تداوم رشد ضعیف، بانک مرکزی به تدریج از سیاست‌های فوق‌انقباضی فاصله گرفت و هم‌زمان از شوک انقباضی شدید پرهیز کرد. به‌طور کلی، این روند جهانی نشان می‌دهد که کاهش تورم از سطوح پیک باعث شده بسیاری از بانک‌های مرکزی در سال ۲۰۲۵ نرخ بهره را کاهش دهند یا دست کم از افزایش بیشتر آن خودداری کنند تا حمایت از تقاضا و رشد اقتصادی در شرایط کندی اقتصاد جهانی ممکن شود.

نرخ بهره (%) بانک‌های مرکزی در سال‌های ۲۰۲۳ - ۲۰۲۵



منبع: تارنمای investing

نرخ تورم (%) در کشورهای منتخب

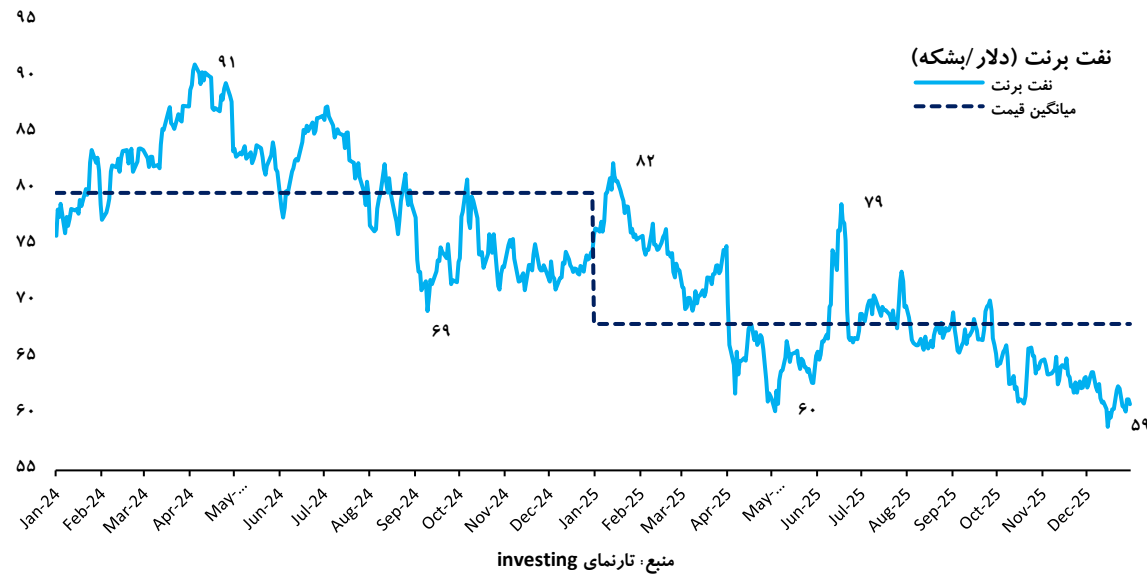


منبع: تارنمای investing

## بررسی روند قیمتی محصولات جهانی

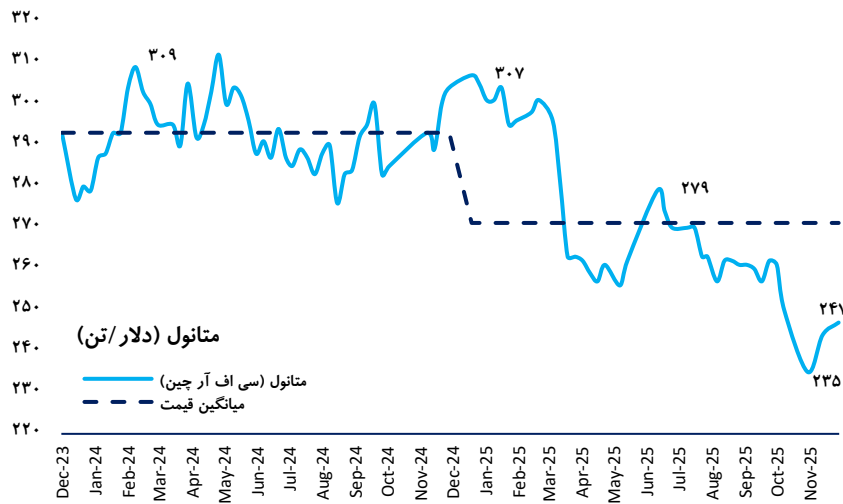
در سال ۲۰۲۵ بازار نفت برنت عمدتاً تحت فشار مازاد عرضه نسبت به تقاضا قرار داشت و در نتیجه، قیمت‌ها نسبت به اوج‌های چند سال اخیر عقب‌نشینی کردند. بر اساس برآوردهای رسمی، رشد تولید جهانی نفت در این سال از رشد تقاضا پیشی گرفت و افزایش سطح ذخایر در بنادر و انبارها، فشار نزولی مضاعفی بر قیمت‌ها وارد کرد. در چنین شرایطی، میانگین قیمت نفت برنت در محدوده حدود ۶۶ دلار به ازای هر بشکه قرار گرفت و در برخی مقاطع حتی در سطوح پایین‌تری نیز معامله شد. تداوم افزایش تولید از سوی اوپک‌پلاس، همراه با رشد تولید نفت در کشورهای غیرعضو اوپک به‌ویژه ایالات متحده و استمرار توسعه استخراج در حوضه پریمان، از مهم‌ترین عوامل شکل‌گیری این روند محسوب می‌شوند.

در چشم‌انداز سال ۲۰۲۶، پیش‌بینی‌ها حاکی از آن است که بازار نفت برنت همچنان با مازاد عرضه و رشد نسبتاً ضعیف تقاضا مواجه خواهد بود و در نتیجه، سطح قیمت‌ها به‌طور کلی پایین‌تر از سال ۲۰۲۵ باقی می‌ماند. بر اساس گزارش مؤسسات معتبر انرژی و تحلیل‌های بانک‌های بین‌المللی، میانگین قیمت نفت برنت برای سال ۲۰۲۶ در بازه‌ای حدود ۵۰ تا ۶۰ دلار به ازای هر بشکه برآورد می‌شود. این پیش‌بینی‌ها ناشی از تداوم ظرفیت رشد تولید جهانی در کنار کندی رشد تقاضا و بالا بودن سطح ذخایر نفتی است؛ عواملی که انتظار افت قیمت به محدوده حدود ۵۱ تا ۵۹ دلار را تقویت کرده‌اند. با این حال، در صورت تشدید تنش‌های ژئوپلیتیکی به‌ویژه در خاورمیانه یا بازنگری در سیاست‌های تولید اوپک‌پلاس، امکان تثبیت قیمت‌ها در سطوح بالاتر وجود دارد، هرچند سناریوی غالب بازار، تداوم فشار نزولی بر قیمت نفت تا میانه سال ۲۰۲۶ ارزیابی می‌شود.

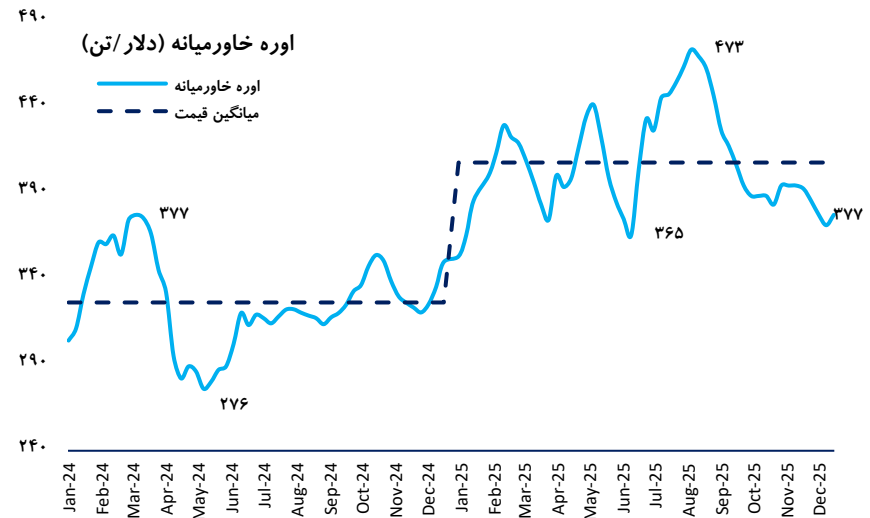


بازار جهانی متانول در سال ۲۰۲۵ با نوسانات قابل توجه و افت قیمت مواجه شد که عامل اصلی آن افزایش عرضه جهانی و ورود ظرفیت‌های جدید تولید، در کنار رشد نسبتاً کند تقاضا در صنایع مصرف‌کننده بود. هم‌زمان، کاهش قیمت گاز طبیعی در برخی مناطق هزینه تولید را کاهش داد و به‌ویژه در بازارهای آسیایی فشار نزولی بیشتری بر قیمت متانول وارد کرد. با وجود این شرایط، تقاضای متانول در بخش‌های پتروشیمی و مصارف صنعتی به‌صورت تدریجی و محدود افزایش یافت. در چشم‌انداز سال ۲۰۲۶، انتظار می‌رود مصرف جهانی متانول همچنان روندی افزایشی داشته باشد و کشورهای خاورمیانه نقش پررنگ‌تری در تولید و صادرات این محصول ایفا کنند. علاوه بر این، توسعه متانول سبز و گسترش کاربردهای سوختی، به‌ویژه در بخش حمل‌ونقل، می‌تواند به‌عنوان محرک جدیدی برای رشد تقاضا مطرح شود؛ هرچند مسیر قیمت‌ها همچنان به شرایط اقتصاد جهانی، هزینه خوراک و جهت‌گیری سیاست‌های انرژی وابسته خواهد بود.

**بازار جهانی اوره در سال ۲۰۲۵** علاوه بر نوسانات متعارف ناشی از عرضه و تقاضای فصلی، تحت تأثیر ریسک‌های ژئوپلیتیکی نیز قرار گرفت. تقاضای اوره، به‌ویژه در بخش کشاورزی کشورهای آسیایی، در سطحی قوی و نسبتاً پایدار باقی ماند، اما قیمت‌ها با نوسانات قابل توجهی همراه بودند. یکی از عوامل اثرگذار مهم، تشدید تنش‌های منطقه‌ای و درگیری میان ایران و اسرائیل بود که به اختلال و کاهش صادرات گاز طبیعی اسرائیل انجامید. با توجه به اینکه بخش قابل‌توجهی از گاز مصرفی صنایع کود مصر از اسرائیل تأمین می‌شود، این موضوع منجر به توقف یا کاهش تولید اوره در برخی واحدهای مصری شد و عرضه جهانی اوره را به‌طور موقت محدود کرد. این کاهش عرضه، در کنار محدودیت‌های تجاری و شرایط فصلی بازار، باعث تشدید نوسانات قیمتی و ایجاد فشار افزایشی مقطعی بر قیمت اوره در بازارهای جهانی طی سال ۲۰۲۵ شد.



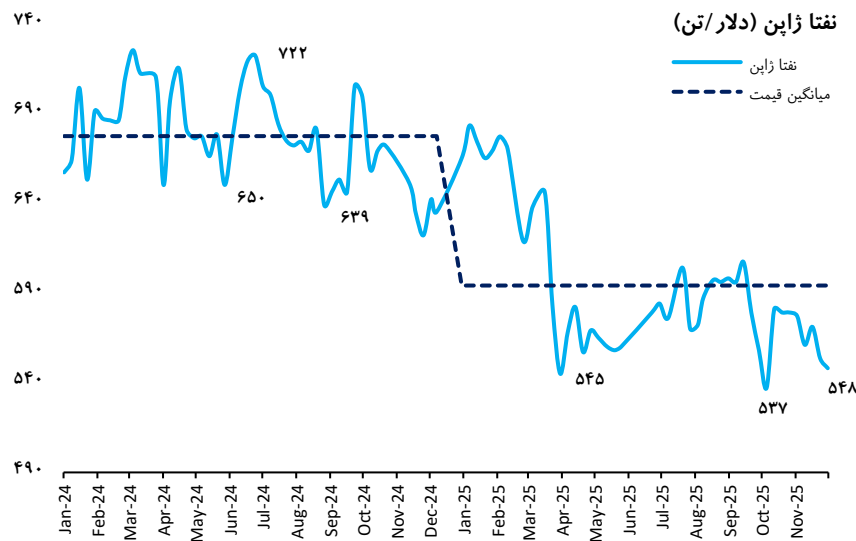
منبع: پلتس



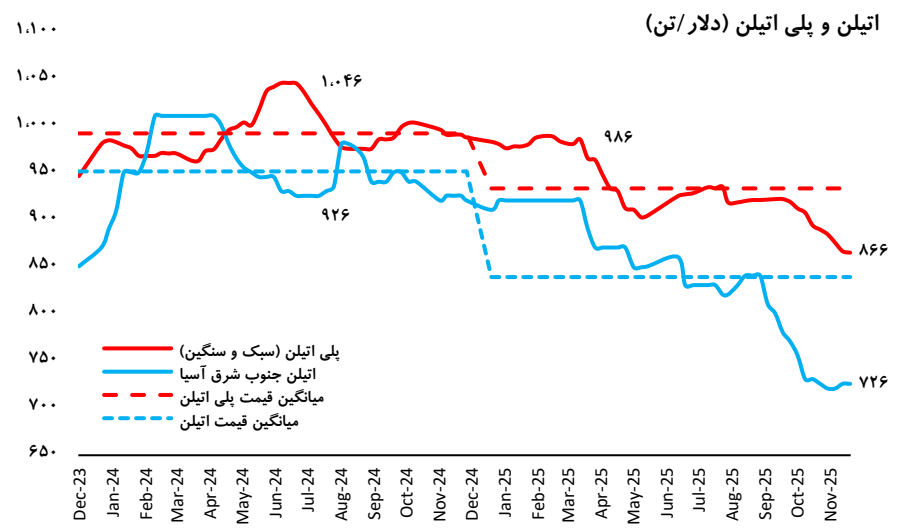
منبع: fertilizerworks

در سال ۲۰۲۵، بازارهای پلی اتیلن، اتیلن و نفتا تحت تأثیر هم‌زمان مازاد عرضه و تقاضایی محتاطانه و در برخی مقاطع ضعیف قرار داشتند. افزایش قابل توجه ظرفیت‌های تولید، به‌ویژه در چین و سایر مناطق، موجب شد سطح عرضه پلی اتیلن و اتیلن در اغلب بازارها بالا بماند و در نتیجه، در برخی گریدها و مناطق به‌خصوص در آسیا، فشار نزولی بر قیمت‌ها حاکم شود. این شرایط در حالی رقم خورد که سطح موجودی‌ها افزایش یافته و رفتار خریداران نیز عمدتاً محافظه‌کارانه بود.

در همین دوره، بازار نفتا به‌عنوان خوراک اصلی صنعت پتروشیمی نیز از کاهش تقاضای واحدهای کراکر و همچنین عرضه نسبتاً مناسب در بخش تولید تأثیر پذیرفت و در طول سال با روند قیمتی نزولی یا نوسانات محدود همراه بود. هرچند در ماه‌های پایانی سال نشانه‌هایی از تثبیت نسبی قیمت‌ها مشاهده شد، اما ساختار کلی بازار همچنان تحت سلطه ظرفیت‌های مازاد و عرضه فراوان قرار داشت. به‌طور کلی، سال ۲۰۲۵ دوره‌ای پرنوسان و عرضه‌محور برای این محصولات بود؛ وضعیتی که تا ابتدای سال ۲۰۲۶ نیز چشم‌اندازی کم‌رقم را برای بازار ترسیم می‌کند، مگر آنکه محرک‌های معناداری از سمت تقاضا ظهور کند. همچنین، نمودارهای ارائه‌شده نشان می‌دهد روند قیمتی اتیلن، پلی اتیلن و نفتا در سال‌های ۲۰۲۴ و ۲۰۲۵ به‌گونه‌ای بوده که میانگین قیمت این محصولات در سال ۲۰۲۵ نسبت به سال میلادی قبل با کاهش مواجه شده است.



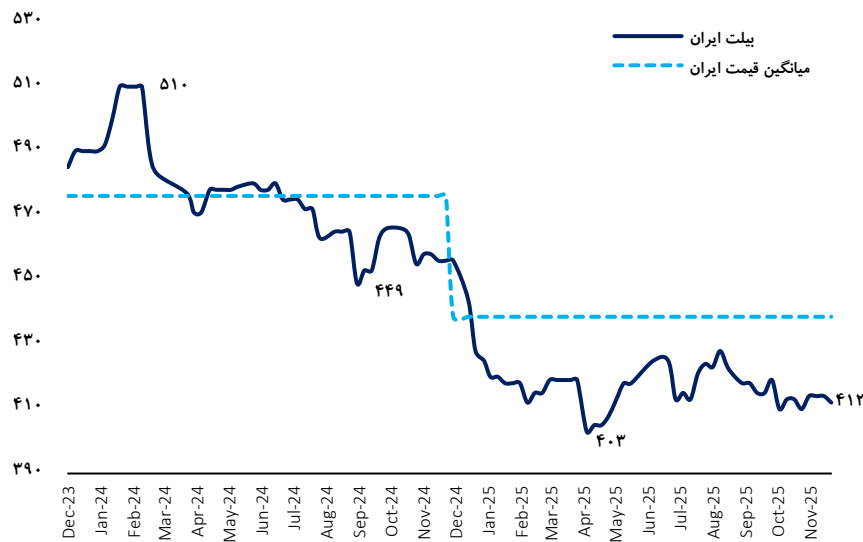
منبع: پلتس



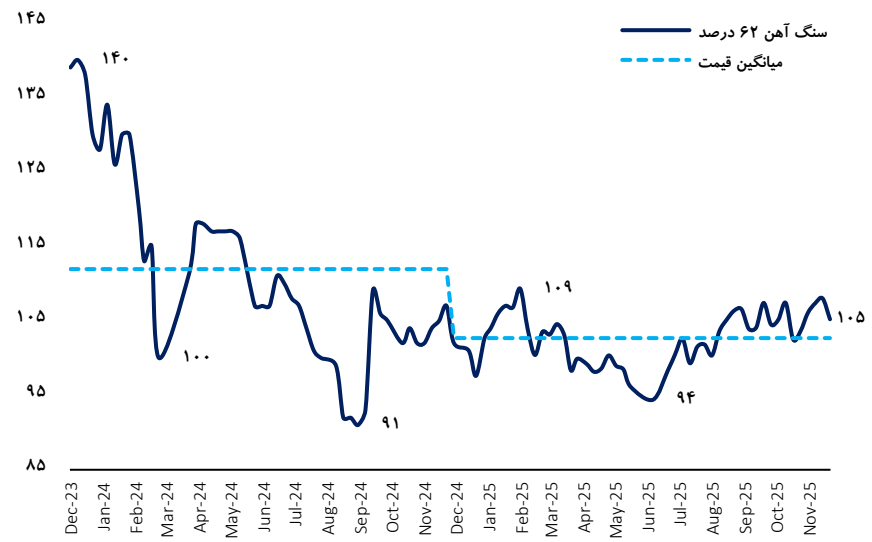
منبع: پلتس

بازار جهانی سنگ آهن در سال ۲۰۲۵ و در آستانه ۲۰۲۶ تحت فشار هم‌زمان ضعف تقاضای چین و سطح بالای عرضه جهانی قرار داشته است؛ کاهش تولید فولاد و رکود بخش ساخت‌وساز در چین باعث افت تقاضای واقعی شد و اگرچه افزایش صادرات فولاد چین تا حدی این اثر را تعدیل کرد، اما نتوانست روند کلی بازار را معکوس کند. در مقابل، عرضه سنگ آهن از سوی تولیدکنندگان بزرگ جهانی و ورود پروژه‌های جدید تقویت شد و توازن بازار را به سمت مازاد عرضه سوق داد؛ نتیجه این شرایط، فشار نزولی بر قیمت‌ها و ناتوانی بازار در ثبت رشد پایدار بود. بر همین اساس، میانگین قیمت سنگ آهن در سال ۲۰۲۵ عمدتاً در محدوده ۹۲ تا ۱۱۰ دلار به‌ازای هر تن نوسان کرد و برای سال ۲۰۲۶ نیز اغلب برآوردها از تداوم نوسانات با تمایل نزولی یا تثبیت در سطوح پایین‌تر (حدود ۸۰ تا ۱۰۰ دلار) حکایت دارد، مگر آنکه بهبود معناداری در تقاضای فولاد چین رخ دهد.

بازار جهانی فولاد در سال ۲۰۲۵ با تقاضایی تقریباً ثابت و بدون رشد محسوس همراه بود و مصرف جهانی در حدود ۱,۷۵ میلیارد تن باقی ماند؛ در حالی که چین به‌عنوان بازیگر اصلی بازار، با افت تولید فولاد خام به پایین‌ترین سطح چند سال اخیر مواجه شد که نتیجه رکود بخش مسکن و ضعف تقاضای داخلی بود، هرچند این کاهش تا حدی با افزایش صادرات فولاد چین جبران شد. برای سال ۲۰۲۶ اغلب برآوردها از رشد محدود تقاضای جهانی (حدود ۱ تا ۱,۵ درصد) حکایت دارد، اما با توجه به تداوم مازاد عرضه، انتظار می‌رود قیمت فولاد عمدتاً در سطوح پایین‌تر نوسان کرده یا روندی نسبتاً باثبات داشته باشد، مگر آنکه بهبود معناداری در شرایط اقتصادی و مصرف فولاد در چین، هند یا اروپا رخ دهد.



منبع: متال بولتن

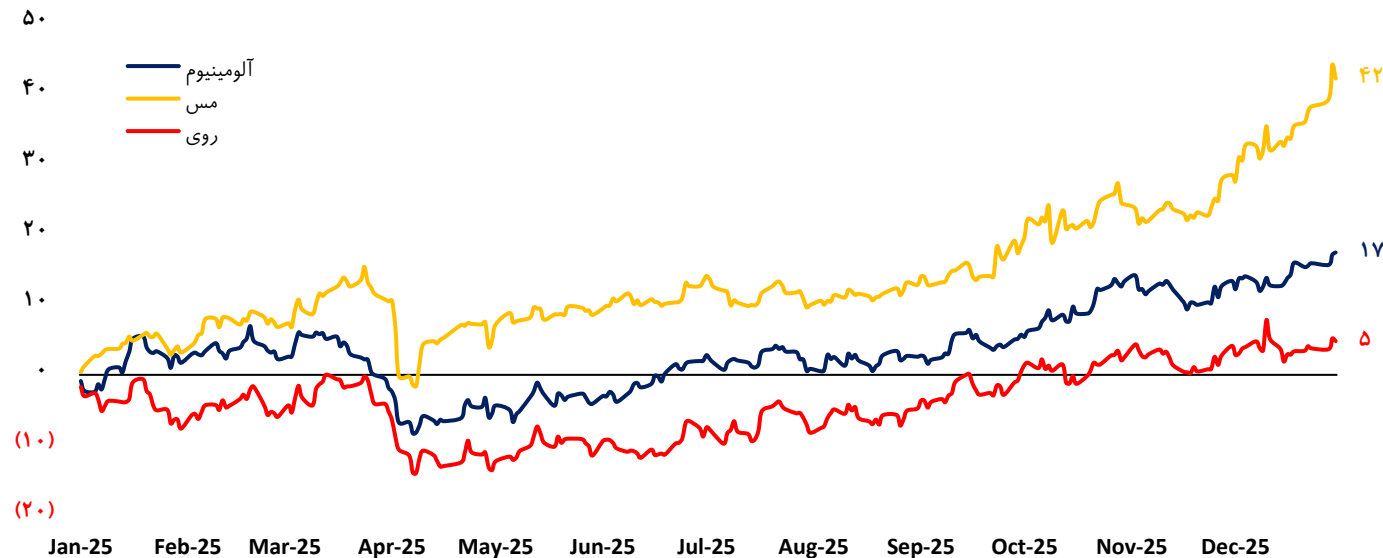


منبع: متال بولتن

**بازار جهانی مس** وارد مرحله‌ای شده که اعداد و ارقام به‌روشنی از یک عدم‌تعادل ساختاری خیر می‌دهند. قیمت مس در سال ۲۰۲۵ بیش از ۳۵ درصد رشد کرده و به بالای ۱۲,۰۰۰ دلار به‌ازای هر تن رسیده است؛ سطحی که بالاترین میزان در بیش از یک دهه اخیر محسوب می‌شود. برآوردها نشان می‌دهد تا **سال ۲۰۳۵**، عرضه معادن تنها قادر به تأمین حدود ۷۰ درصد تقاضای جهانی خواهد بود و حتی در سال ۲۰۲۵ نیز بازار با کسری حدود **۳۰۰ هزار تن** مواجه است. رشد تقاضا عمدتاً ناشی از توسعه انرژی‌های تجدیدپذیر، خودروهای برقی و به‌ویژه گسترش دیتاسنترهای هوش مصنوعی است؛ به‌طوری‌که هر مگاوات دیتاسنتر به‌طور متوسط ۲۷ تا ۳۳ تن مس مصرف می‌کند و برآورد شرکت BHP نشان می‌دهد مصرف مس در این بخش تا سال ۲۰۵۰ حدود ۶ برابر خواهد شد. در مقابل، معادن قدیمی با افت عیار مواجه‌اند و پروژه‌های جدید نیز معمولاً به ۱۰ تا ۱۵ سال زمان و میلیاردها دلار سرمایه‌گذاری نیاز دارند که انعطاف‌پذیری عرضه را به‌شدت محدود می‌کند.

**بازار جهانی روی** در سال ۲۰۲۵ وارد فازی متفاوت از مس شد؛ جایی که به‌جای کسری ساختاری، نشانه‌های تعادل شکننده با تمایل به مازاد عرضه دیده می‌شود. قیمت روی در ۲۰۲۵ نوسانات محدودی داشت و در مجموع تحت فشار باقی ماند، زیرا افزایش تولید معادن و بهبود ظرفیت ذوب، به‌ویژه در چین، سریع‌تر از رشد تقاضا پیش رفت. تقاضای جهانی روی عمدتاً وابسته به گالوانیزه‌سازی فولاد، ساخت‌وساز و خودروسازی است و کندی رشد اقتصادی در چین و اروپا باعث شد مصرف رشد پر قدرتی نداشته باشد.

**در سال ۲۰۲۵، بازار آلومینیوم** نشانه‌های تعادل تنگاتنگ یا حتی کمبود نسبی عرضه را نشان داد؛ قیمت‌ها در برخی بازه‌ها به سطوح بالای **حدود ۲۷۰۰-۲۹۰۰ دلار** بر تن رسیدند و حتی در اوایل ۲۰۲۶ از ۳۰۰۰ دلار هم عبور کرد، که بازتاب محدودیت‌های تولید در چین، هزینه‌های انرژی بالا و تقاضای پایدار از سوی بخش‌هایی مثل خودرو، ساخت‌وساز و انرژی‌های تجدیدپذیر بود. تحلیل‌ها می‌گویند ظرفیت تولید چین نزدیک به سقف سیاست‌های کنترل است و موجودی نسبتاً پایین انبارها نیز فشار افزایشی روی قیمت‌ها دارد، هرچند رفتار محتاطانه خریداران و برخی نشانه‌های عرضه اضافی در بازار باعث نوسان قیمت هم شده است. در نمودار ذیل بازده قیمتی سه فلز مس، آلومینیوم و روی از ابتدای سال ۲۰۲۵ آورده شده است.

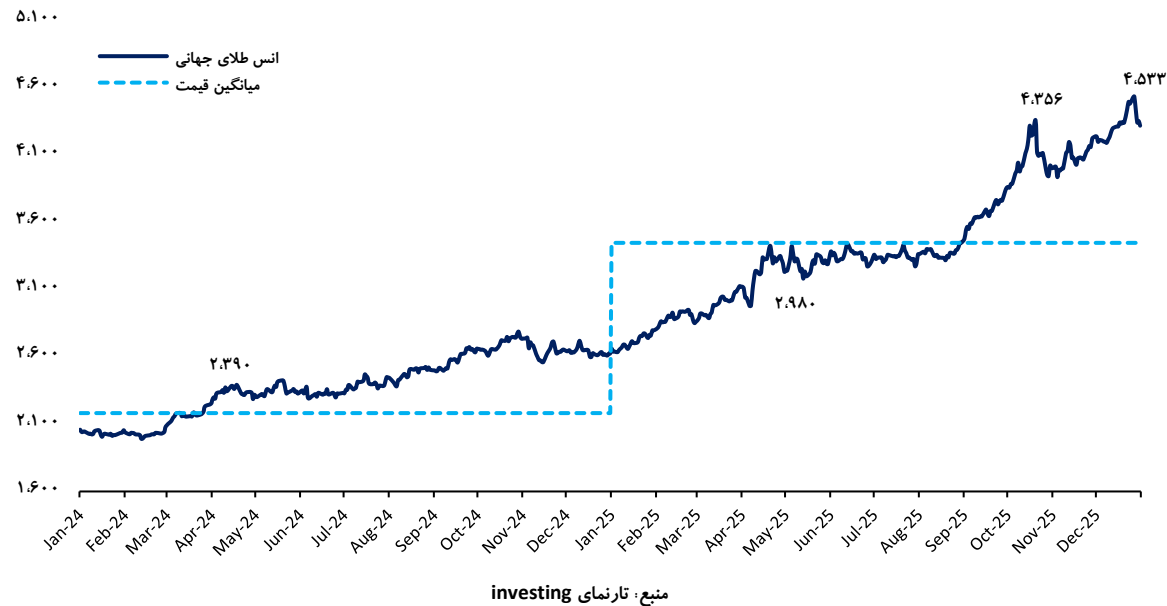


منبع: تارنمای investing

از ابتدای سال ۲۰۲۴، قیمت جهانی طلا وارد یک روند صعودی قدرتمند شد و تحت تأثیر افزایش تقاضا برای دارایی‌های امن، تداوم تنش‌های ژئوپلیتیک، سیاست‌های پولی سخت‌گیرانه و خریدهای گسترده بانک‌های مرکزی، رشد قابل توجهی را تجربه کرد. قیمت هر اونس طلا که در ابتدای ژانویه ۲۰۲۴ حدود ۲,۰۷۵ دلار بود، در اکتبر همان سال به اوج حدود ۲,۷۸۴ دلار رسید و در پایان سال ۲۰۲۴ با ثبت قیمت حدود ۲,۶۱۰ دلار، رشدی نزدیک به ۲۶ درصد را نسبت به ابتدای سال نشان داد.

با ورود به سال ۲۰۲۵، شتاب رشد قیمت طلا افزایش یافت و این فلز گران‌بها در سه‌ماهه نخست سال از سطح ۳,۱۰۰ دلار عبور کرد. ادامه تنش‌های تجاری و اقتصادی، نگرانی‌های تورمی و انتظار برای کاهش نرخ بهره در آمریکا موجب شد قیمت طلا در ماه‌های پایانی ۲۰۲۵ به سطوح بالاتر از ۴,۰۰۰ دلار برسد که بیانگر افزایشی بیش از ۵۰ درصد نسبت به ابتدای سال است.

گزارش‌های بازار نشان می‌دهند که در این دوره رشد تقاضا برای طلا نه تنها از سوی سرمایه‌گذاران خرد بلکه با خریدهای گسترده بانک‌های مرکزی نیز پشتیبانی شده است، که این خود یکی از عوامل بنیادی تقویت قیمت در بازار جهانی است. جهش قیمت طلا در سال ۲۰۲۵ که یکی از بالاترین رشدهای سالانه در دهه‌های اخیر محسوب می‌شود، عمدتاً ناشی از افزایش نااطمینانی‌های ژئوپلیتیکی و تجاری، شکل‌گیری انتظارات نسبت به کاهش نرخ بهره در اقتصادهای بزرگ و در نتیجه کاهش هزینه نگهداری طلا، و همچنین رشد قابل توجه خرید طلا توسط بانک‌های مرکزی با هدف تنوع‌بخشی به ذخایر ارزی، به‌ویژه در کشورهای نوظهور بوده است. در کنار این روند صعودی کلی، نوسانات کوتاه‌مدت قیمتی نیز مشاهده شده است، به‌گونه‌ای که در برخی مقاطع با تقویت دلار آمریکا یا بهبود ریسک‌پذیری بازارها، طلا اصلاح‌های نزولی را تجربه کرده است. اما این اصلاح‌ها معمولاً موقتی بوده و در میان‌مدت تحت‌تأثیر عوامل بنیادی فوق‌الذکر قیمت طلا مسیر صعودی خود را حفظ کرده است. تحلیل‌های ساختاری از بازار طلا نشان می‌دهند که روند صعودی قوی که در سال‌های اخیر شکل گرفته، همچنان پشتیبانی قوی دارد و می‌تواند ادامه یابد.

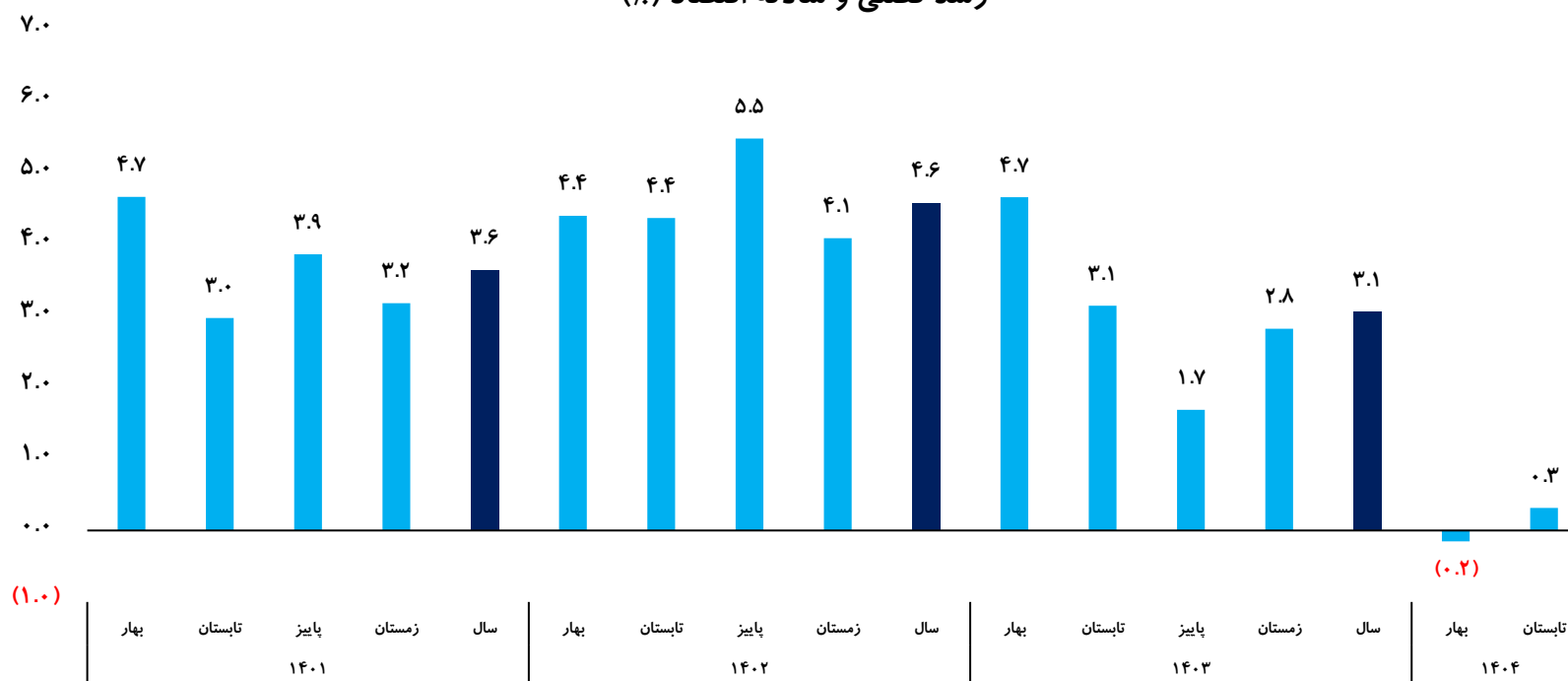


## نماگرهای اقتصادی ایران

### رشد اقتصادی

بر اساس آخرین نتایج مرکز آمار، تولید ناخالص داخلی (GDP) اقتصاد ایران در شش‌ماهه نخست سال ۱۴۰۴ به قیمت‌های ثابت سال ۱۴۰۰ برابر با ۵۰,۶۵۷ هزار میلیارد ریال بوده که نسبت به مدت مشابه سال قبل (۵۰,۶۱۱ هزار میلیارد ریال) رشد اندکی را نشان می‌دهد. لازم به ذکر است تولید ناخالص داخلی بدون احتساب نفت در ۶ ماه نخست سال ۱۴۰۴، کاهش حدود ۰,۵ درصدی را نسبت به دوره مشابه سال قبل نشان می‌دهد. همان‌طور که از نمودار ذیل مشخص است، کیک اقتصاد ایران در سال ۱۴۰۳ معادل ۳,۱ درصد رشد نموده است.

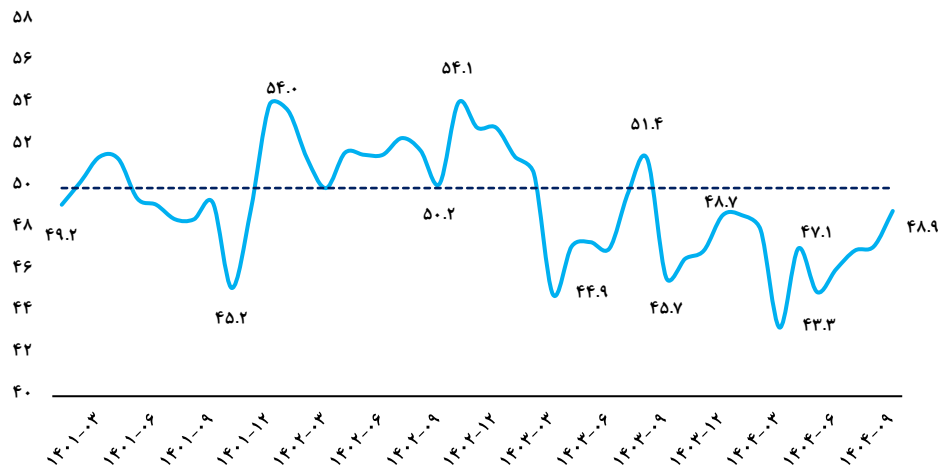
رشد فصلی و سالانه اقتصاد (%)



منبع: مرکز آمار ایران

### شاخص مدیران خرید

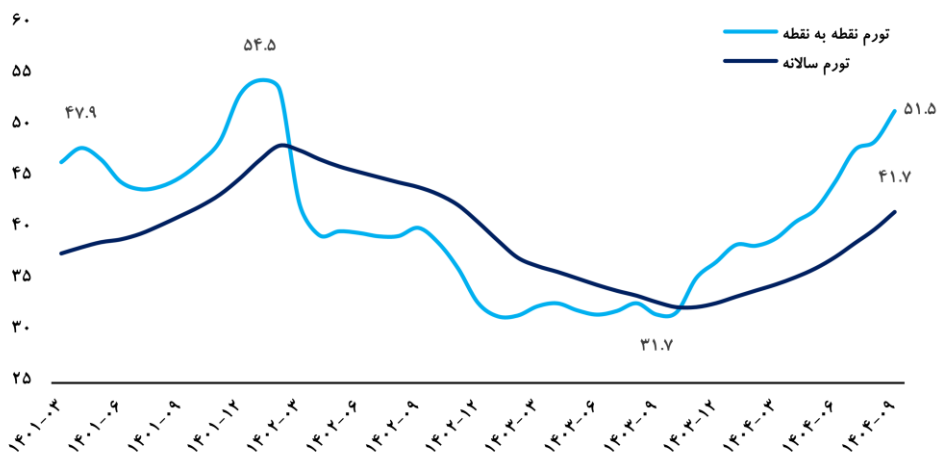
شاخص مدیران خرید (شامخ) رونق، رکود یا ثبات بخش‌های مختلف کسب و کارها را نشان می‌دهد. در جریان استخراج این شاخص، اگر عدد شامخ بیش از ۵۰ واحد باشد، نشان می‌دهد که واحدهای تولیدی از رونق برخوردار بوده، درحالی‌که هر رقمی زیر ۵۰ واحد، از قرار داشتن وضعیت فعالیت‌های اقتصادی در شرایط نامناسب حکایت دارد. شاخص مدیران خرید (شامخ) برای کل اقتصاد ایران در آذر ماه ۱۴۰۴ حاکی از تداوم روند رکودی شامخ طی ماه‌های اخیر است، هرچند از شدت کاهش آن کاسته شده است. کمبود مواد اولیه، جهش نرخ ارز، افزایش شدید قیمت نهاده‌ها، تأخیر در تخصیص ارز، کمبود نقدینگی و ضعف تقاضا از جمله مهمترین عوامل تأثیرگذار بر تولید عنوان شده است.



منبع: تارنمای اتاق ایران آنلاین

### تورم خانوارهای شهری

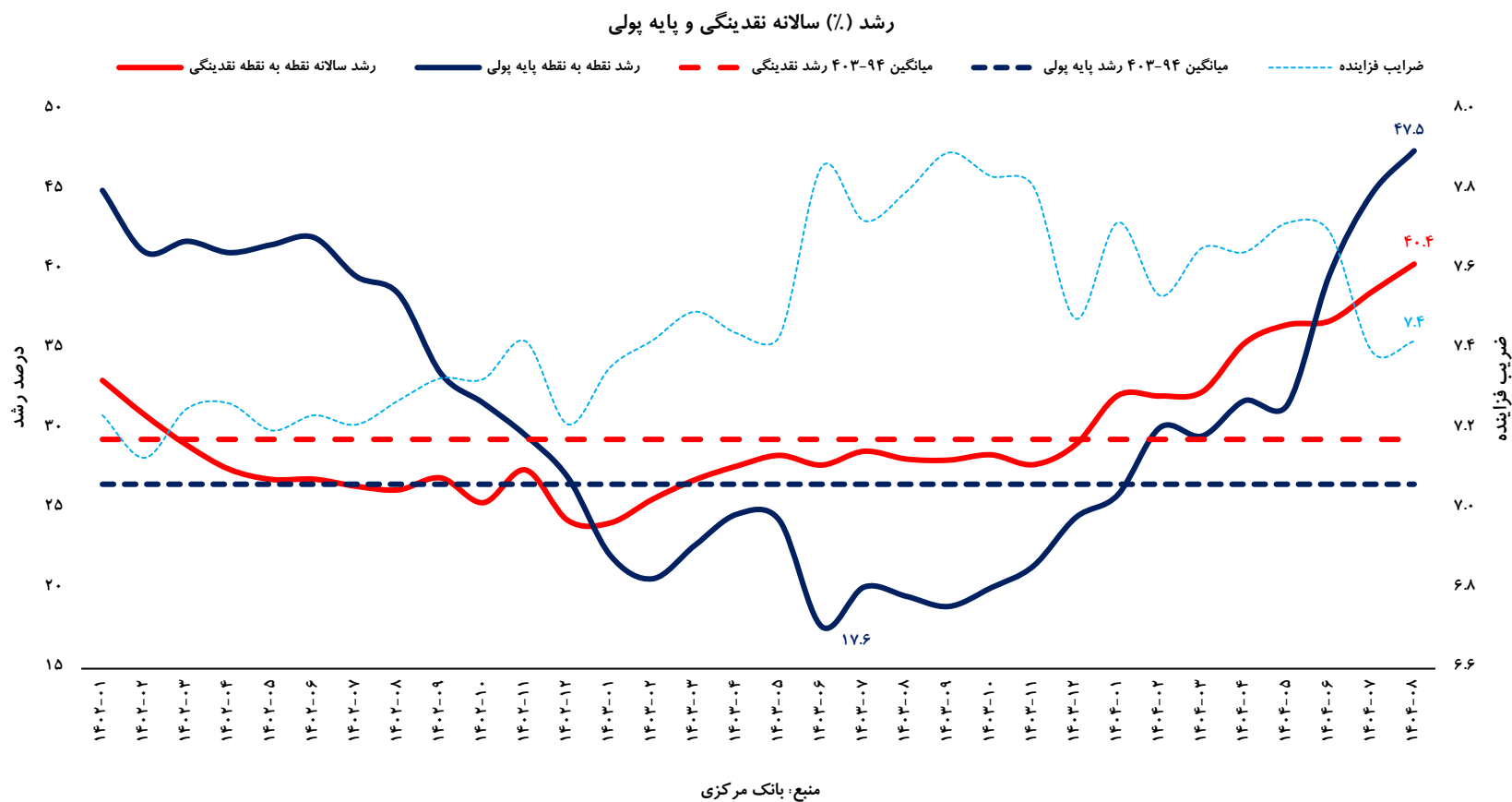
طبق اعلام مرکز آمار ایران نرخ تورم نقطه‌به‌نقطه (سال پایه ۱۴۰۰) در پایان آذرماه سال ۱۴۰۴ برابر با ۵۱,۵ درصد است، به این معنا که خانوارهای شهری به طور متوسط نسبت به مدت مشابه در سال قبل برای خرید یک مجموعه کالا و خدمات یکسان ۵۱,۵ درصد بیشتر هزینه کرده‌اند. مقدار متوسط تورم سالانه در پایان آذر ماه ۱۴۰۳ برابر با ۴۱,۷ درصد اعلام شده است.

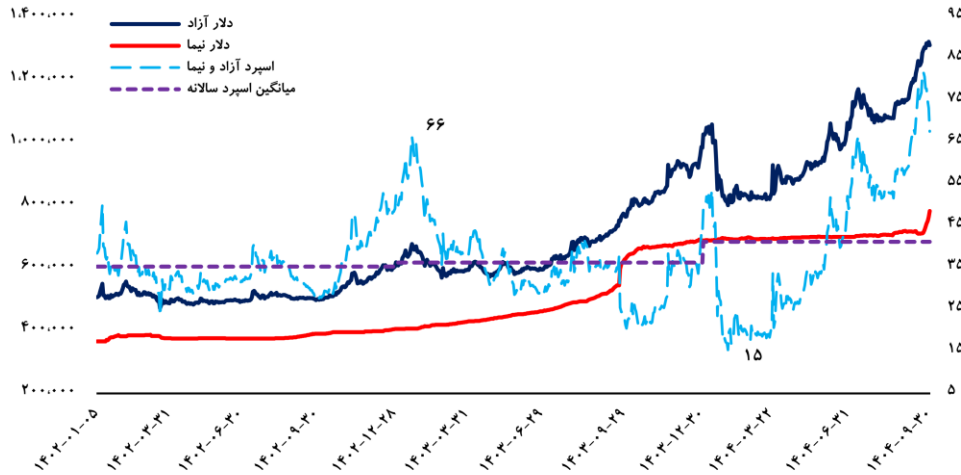


منبع: مرکز آمار ایران

## – پایه پولی و نقدینگی

حجم نقدینگی در پایان آبان ماه سال ۱۴۰۴ به رقم ۱۳۱،۸۴۵ هزار میلیارد ریال رسیده که در مقایسه با اسفند ۱۴۰۳ از رشد ۲۹،۷ درصدی برخوردار بوده است. رشد نقطه به نقطه نقدینگی نیز در پایان آبان ماه عدد ۴۰،۴ درصد را نشان می‌دهد. میانگین رشد نقدینگی در ۱۰ سال گذشته معادل ۲۹،۴ درصد می‌باشد. همچنین براساس آمار بانک مرکزی رشد پایه پولی در ۸ ماه نخست سال ۱۴۰۴ نسبت به پایان سال ۱۴۰۳ برابر با ۳۰،۶ درصد بوده است. رشد نقطه به نقطه پایه پولی در آبان ماه سال ۱۴۰۴ عدد ۴۷،۵ درصد را نشان می‌دهد. این در حالی است که میانگین رشد پایه پولی در ۱۰ سال گذشته معادل ۲۶،۶ درصد می‌باشد. ضریب فزاینده در پایان آبان ۱۴۰۴ در حدود ۷،۴ واحد قرار گرفته است.

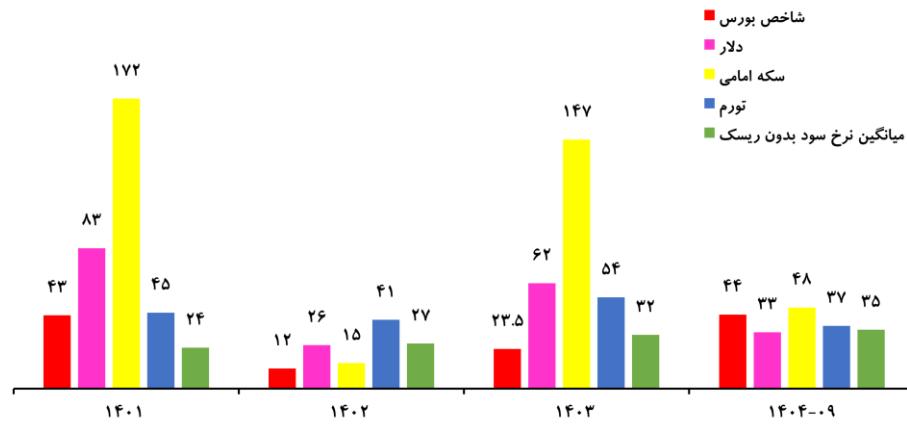




منبع: تارنمای بورس ویو

### - تغییرات نرخ ارز

روند نرخ دلار آزاد و نیما در نمودار روبرو ارائه شده است. نرخ دلار آزاد در ابتدای دی ماه سال ۱۴۰۳ در محدوده ۷۷،۰۰۰ تومان قرار داشته که با رشدی حدود ۷۰ درصد، در انتهای آذر ۱۴۰۴ به محدوده ۱۳۱،۰۰۰ تومان رسید. این در حالی است که در بازه زمانی مذکور نرخ دلار نیما تنها رشد ۲۵ درصدی داشته است. در سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ میانگین فاصله دلار نیما و ارز آزاد به ترتیب در محدوده ۳۵ درصد و ۳۶ درصد بوده است. در آذر سال ۱۴۰۴، بیشینه فاصله دلار نیما و آزاد به ۸۲ درصد نیز رسید.



منبع: تارنمای بورس ویو و شبکه اطلاع رسانی طلا، سکه و ارز

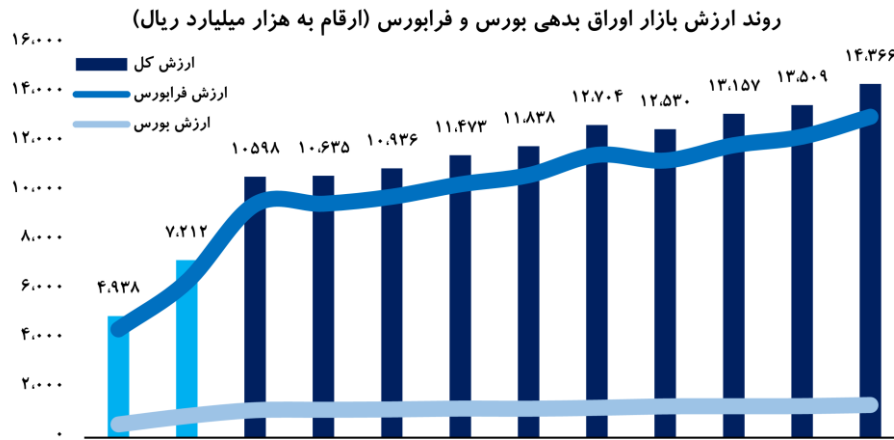
### - بازدهی (%) بازارهای مختلف

توجه به تحولات اقتصاد داخلی و خارجی در سالهای اخیر و تفاوت در الگوی رفتار سرمایه گذاران در بازارهای مختلف، عملکرد و میزان بازدهی این بازارها یکسان نبوده است. در طی نهم ماهه نخست سال ۱۴۰۴، بازار سهام بازدهی در حدود ۴۴ درصد را به ثبت رسانده که در مقایسه با بازارهای موازی، از جایگاه و عملکرد قابل قبولی برخوردار بوده است. همچنین بازدهی سکه امامی از ابتدای سال ۱۴۰۴ در محدوده ۴۸ درصد قرار داشته که بیانگر جذابیت این بازار در دوره مورد بررسی می باشد.

## بازار بدهی ایران

### - ارزش بازار بدهی

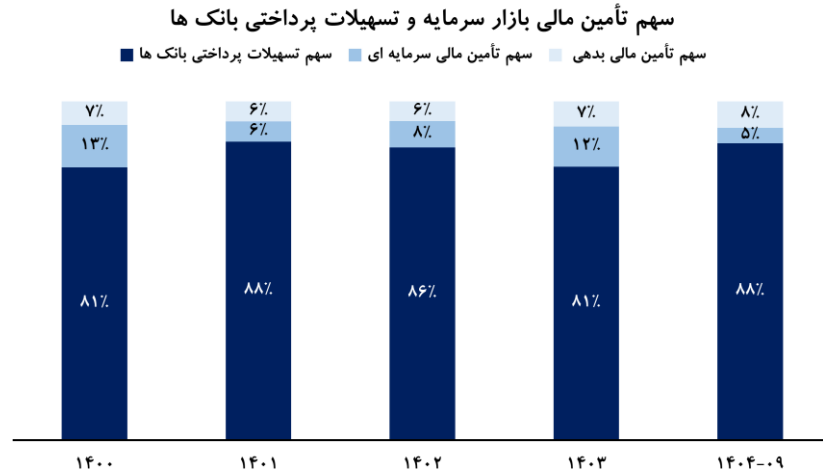
روند ارزش بازار اوراق بدهی منتشر شده در بورس و ابزارهای نوین مالی فرابورس به عنوان شاخصی از بازار بدهی کشور در نمودار روبرو آورده شده است. همانطور که مشخص است در ۹ ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۴، ارزش بازار اوراق بدهی نسبت به پایان سال گذشته از رشد حدوداً ۳۵,۶٪ برخوردار بوده است. این اوراق شامل اسناد خزانه اسلامی، مرابحه، اجاره، سلف و غیره هست.



منبع: گزارش ماهانه سازمان بورس اوراق بهادار

### - تأمین مالی

براساس آمار منتشر شده از سوی بانک مرکزی تسهیلات پرداختی بانک‌ها طی ۹ ماهه نخست سال ۱۴۰۴ معادل ۷۴,۴۹۳ هزار میلیارد ریال است. از طرفی تأمین مالی صورت گرفته از بازار سرمایه (به صورت سرمایه‌ای و بدهی) تا پایان آذر سال ۱۴۰۴ برابر با ۱۰,۴۸۰ هزار میلیارد ریال برآورد می‌گردد. لذا سهم تأمین مالی بدهی و سرمایه‌ای از کل بازار تأمین مالی کشور به ترتیب معادل ۸٪ و ۵٪ در ۹ ماهه نخست سال جاری بوده است.

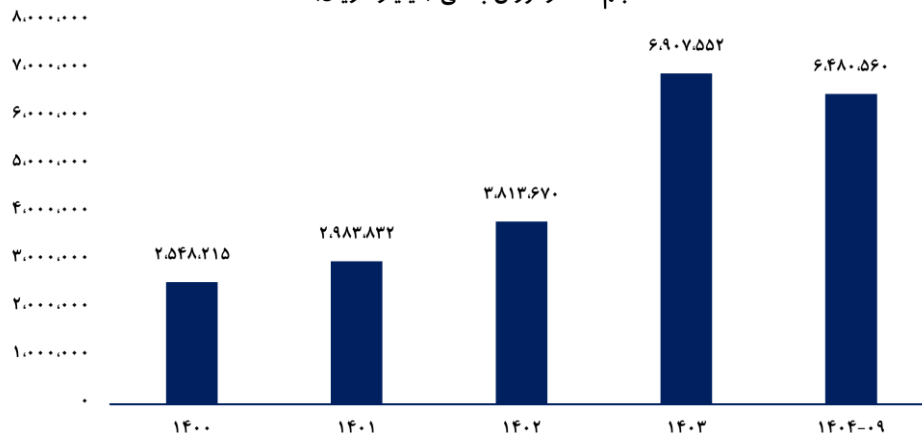


منبع: گزارش ماهانه سازمان بورس اوراق بهادار

### حجم انتشار اوراق بدهی در ایران

حجم اوراق بدهی منتشر شده در بازار سرمایه ایران در ۹ ماهه اول سال ۱۴۰۴ بیش از ۶،۴۸۰ هزار میلیارد ریال و در سال ۱۴۰۳ بیشتر از ۶،۹۰۷ هزار میلیارد ریال بوده است. در نمودار روبرو روند حجم انتشار اوراق بدهی در طی سال‌های گذشته آورده شده است. تفکیک ناشران اوراق بدهی در نه ماهه ابتدای سال ۱۴۰۴ نشان می‌دهد که سهم ناشران دولتی معادل ۸۷،۶٪ و سهم ناشران شرکتی ۱۱،۸٪ از حجم انتشار اوراق بدهی در بازار سرمایه بوده است. این در حالی است که تأمین مالی شهرداری‌ها کمتر از ۱٪ می‌باشد.

حجم انتشار اوراق بدهی (میلیارد ریال)

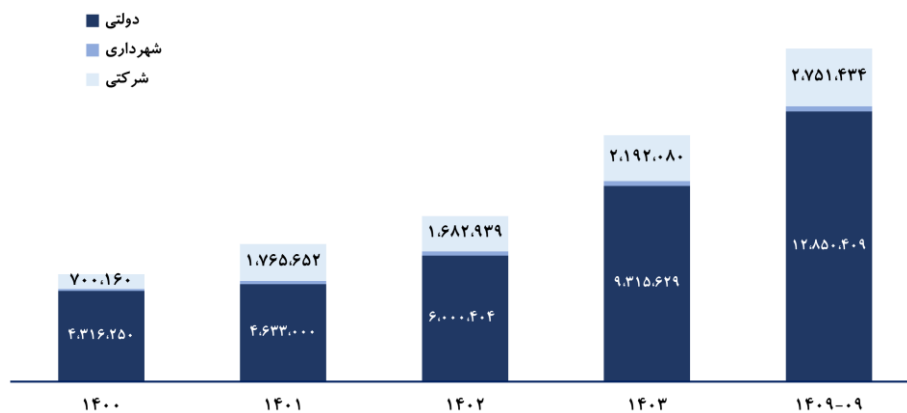


منبع: گزارش ماهانه سازمان بورس اوراق بهادار

### مانده اوراق بدهی منتشره

مانده اوراق بدهی منتشر شده تا پایان آذر ماه سال ۱۴۰۴ معادل ۱۵،۸۵۲ هزار میلیارد ریال می‌باشد و این در حالی است که مانده اوراق بدهی منتشر شده در پایان سال ۱۴۰۳ برابر با ۱۱،۷۲۷ هزار میلیارد ریال است. همان‌طور که مشخص است اوراق بدهی دولتی بیشترین سهم از مانده اوراق بدهی منتشره را به خود اختصاص داده است.

مانده اوراق بدهی منتشره به تفکیک ناشر

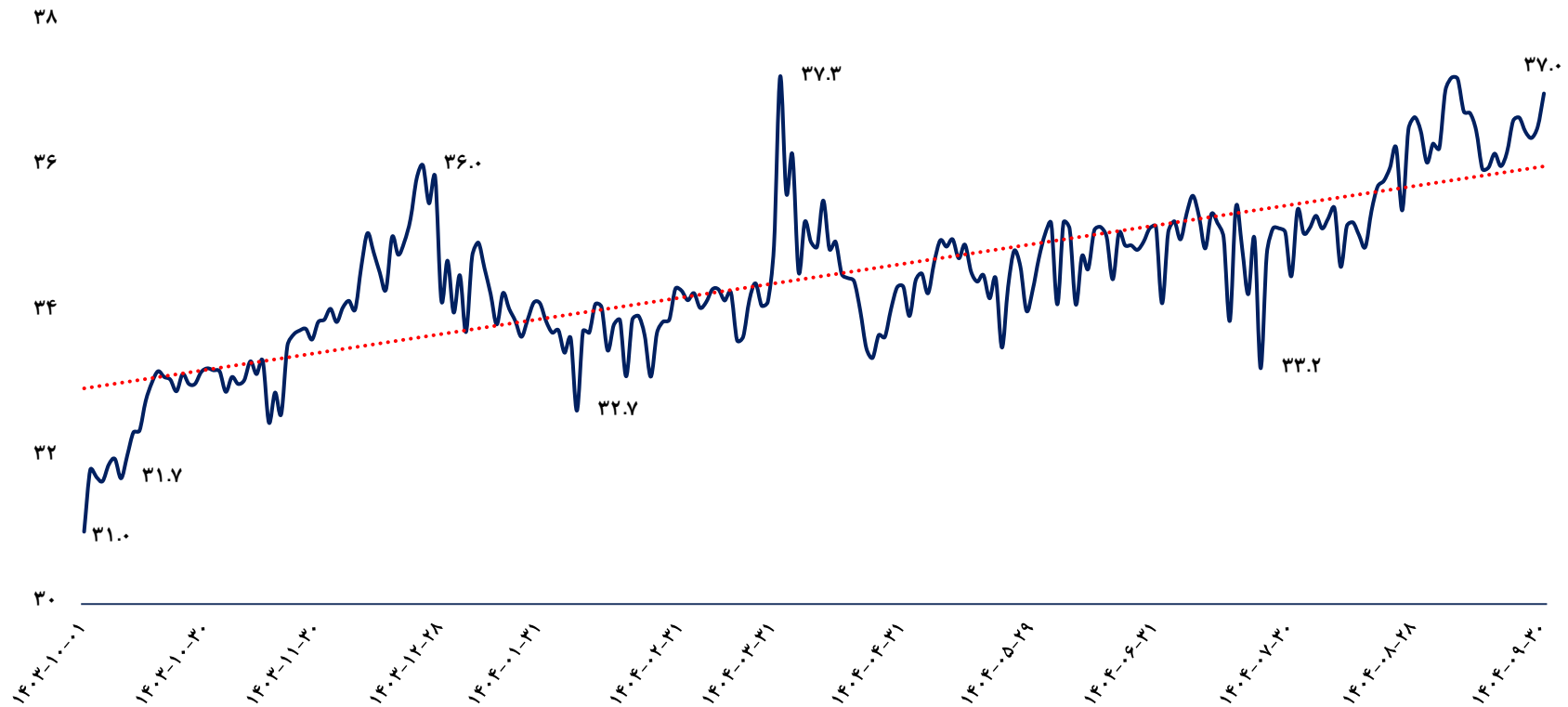


منبع: گزارش ماهانه سازمان بورس اوراق بهادار

## – نرخ بازده بدون ریسک

از ابتدای دی‌ماه سال ۱۴۰۳ تا پایان آذرماه ۱۴۰۴، میانگین نرخ بهره بدون ریسک در بازار بدهی کشور روندی صعودی را تجربه نموده است. به طوری که در ابتدای دی‌ماه سال ۱۴۰۳، میانگین نرخ بهره بدون ریسک در محدوده ۳۱ درصد قرار داشته و طی یک‌سال گذشته، با تأثیرپذیری از شرایط پولی و مالی حاکم بر اقتصاد کشور، به تدریج افزایش یافته است. در حال حاضر و در پایان سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۴، میانگین نرخ بهره بدون ریسک در محدوده ۳۶ تا ۳۷ درصد در نوسان می‌باشد.

میانگین نرخ بدون ریسک (%)



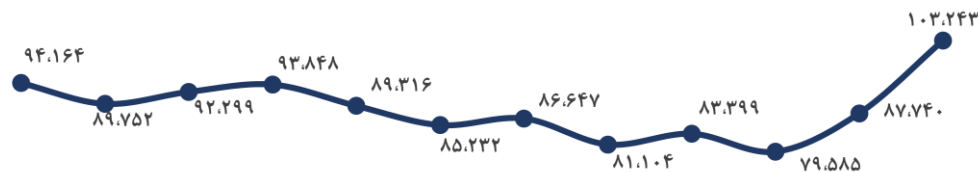
منبع: تارنمای بورس‌ویو

## بازار سهام

### - روند ارزش بازار

مجموع ارزش بازار سهام بورس و فرابورس در دی‌ماه ۱۴۰۳ برابر ۱۰۸,۵۰۴ هزار میلیارد ریال بوده که تا انتهای آذر ۱۴۰۴ با رشد ۲۸,۹ درصدی به ۱۳۹,۸۶۶ هزار میلیارد ریال رسیده‌است. لازم به ذکر است که بیشترین ارزش بازار مربوط به آذر ۱۴۰۴ می‌باشد.

ارقام به هزار میلیارد ریال



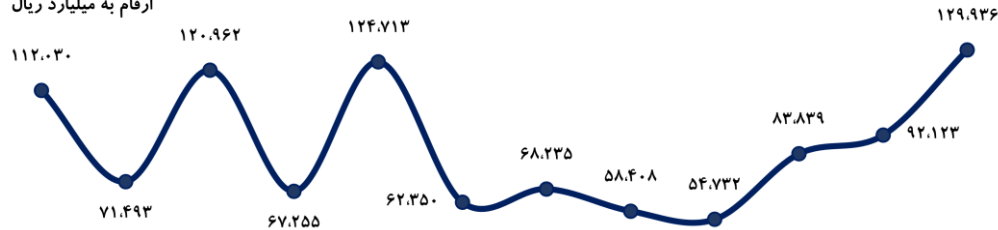
۱۴۰۲-۱۰ ۱۴۰۲-۱۱ ۱۴۰۲-۱۲ ۱۴۰۳-۰۱ ۱۴۰۳-۰۲ ۱۴۰۳-۰۳ ۱۴۰۳-۰۴ ۱۴۰۳-۰۵ ۱۴۰۳-۰۶ ۱۴۰۳-۰۷ ۱۴۰۳-۰۸ ۱۴۰۳-۰۹

منبع: گزارش ماهانه سازمان بورس اوراق بهادار

### - روند ارزش معاملات

نمودار روبرو میانگین ارزش روزانه معاملات سهام در بازار بورس و فرابورس در هر ماه را نمایش می‌دهد. بیشترین مقدار برای آذرماه ۱۴۰۴ با میانگین روزانه حدود ۱۳۰ هزار میلیارد ریال و کمترین آن مربوط به شهریور ۱۴۰۴ با میانگین روزانه حدود ۵۴,۷ هزار میلیارد ریال می‌باشد.

ارقام به میلیارد ریال



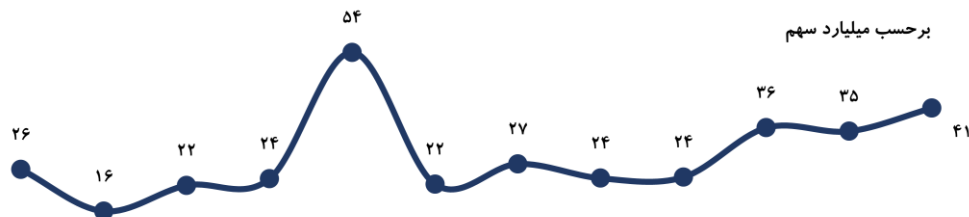
۱۴۰۳-۱۰ ۱۴۰۳-۱۱ ۱۴۰۳-۱۲ ۱۴۰۴-۰۱ ۱۴۰۴-۰۲ ۱۴۰۴-۰۳ ۱۴۰۴-۰۴ ۱۴۰۴-۰۵ ۱۴۰۴-۰۶ ۱۴۰۴-۰۷ ۱۴۰۴-۰۸ ۱۴۰۴-۰۹

منبع: گزارش ماهانه سازمان بورس اوراق بهادار

### - روند حجم معاملات

نمودار روبرو میانگین روزانه حجم معاملات در هر ماه را نمایش می‌دهد. بیشترین مقدار مربوط به اردیبهشت ۱۴۰۴ می‌باشد که به طور روزانه ۵۴ میلیارد سهم معامله شده‌است. همچنین کمترین مقدار مربوط به بهمن دماه ۱۴۰۳ می‌باشد که روزانه ۱۶ میلیارد سهم معامله شده‌است.

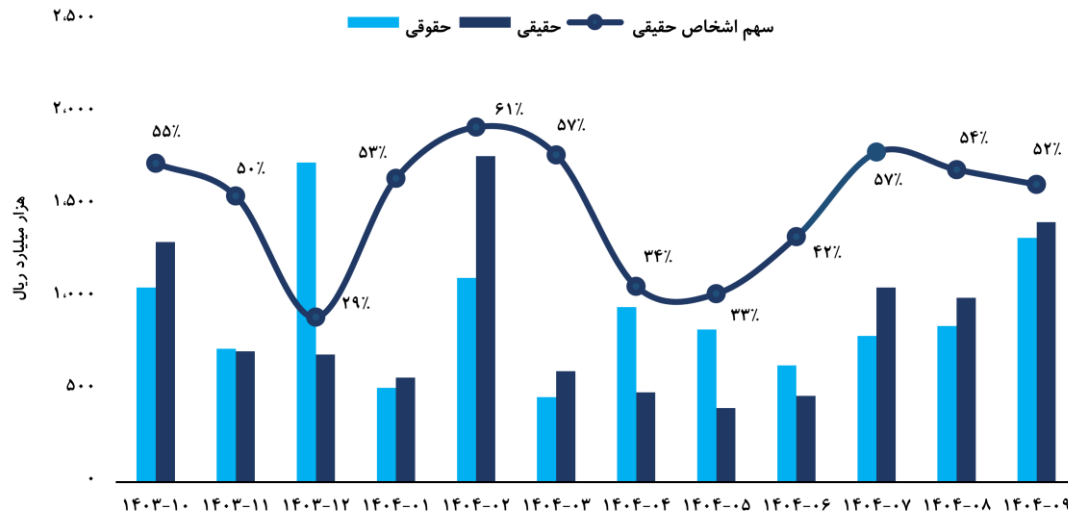
برحسب میلیارد سهم



۱۴۰۳-۱۰ ۱۴۰۳-۱۱ ۱۴۰۳-۱۲ ۱۴۰۴-۰۱ ۱۴۰۴-۰۲ ۱۴۰۴-۰۳ ۱۴۰۴-۰۴ ۱۴۰۴-۰۵ ۱۴۰۴-۰۶ ۱۴۰۴-۰۷ ۱۴۰۴-۰۸ ۱۴۰۴-۰۹

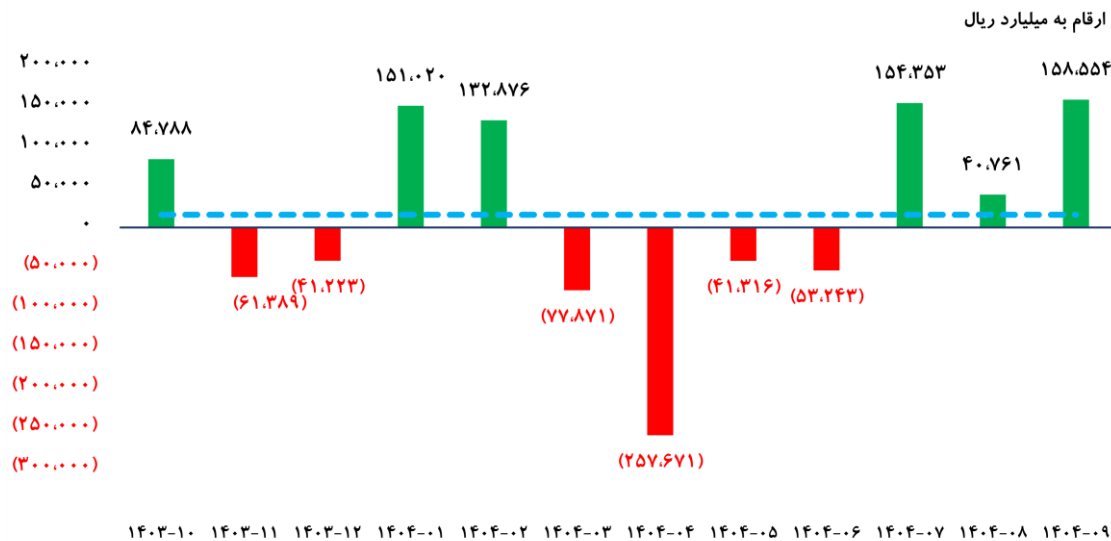
منبع: گزارش ماهانه سازمان بورس اوراق بهادار

### ارزش معاملات حقیقی و حقوقی



نمودار روبرو جمع ارزش معاملات را به تفکیک معامله‌گران حقیقی و حقوقی نمایش می‌دهد. به‌طور متوسط در طول سال مالی منتهی به آذر ۱۴۰۴، حدود ۴۸ درصد ارزش معاملات توسط افراد حقیقی انجام شده است. ارزش معاملات اشخاص حقیقی در اردیبهشت ۱۴۰۴ با ثبت رقم ۱،۷۶۳ هزار میلیارد ریال بیشترین مقدار خود را داشته و مطابق با داده‌های نشان داده شده مشارکت افراد حقیقی پس از جنگ ۱۲ روزه مجدد افزایش یافته و به سطوح ۶۰ درصد رسیده است.

منبع: گزارش ماهانه سازمان بورس اوراق بهادار



### رشد ورود پول حقیقی

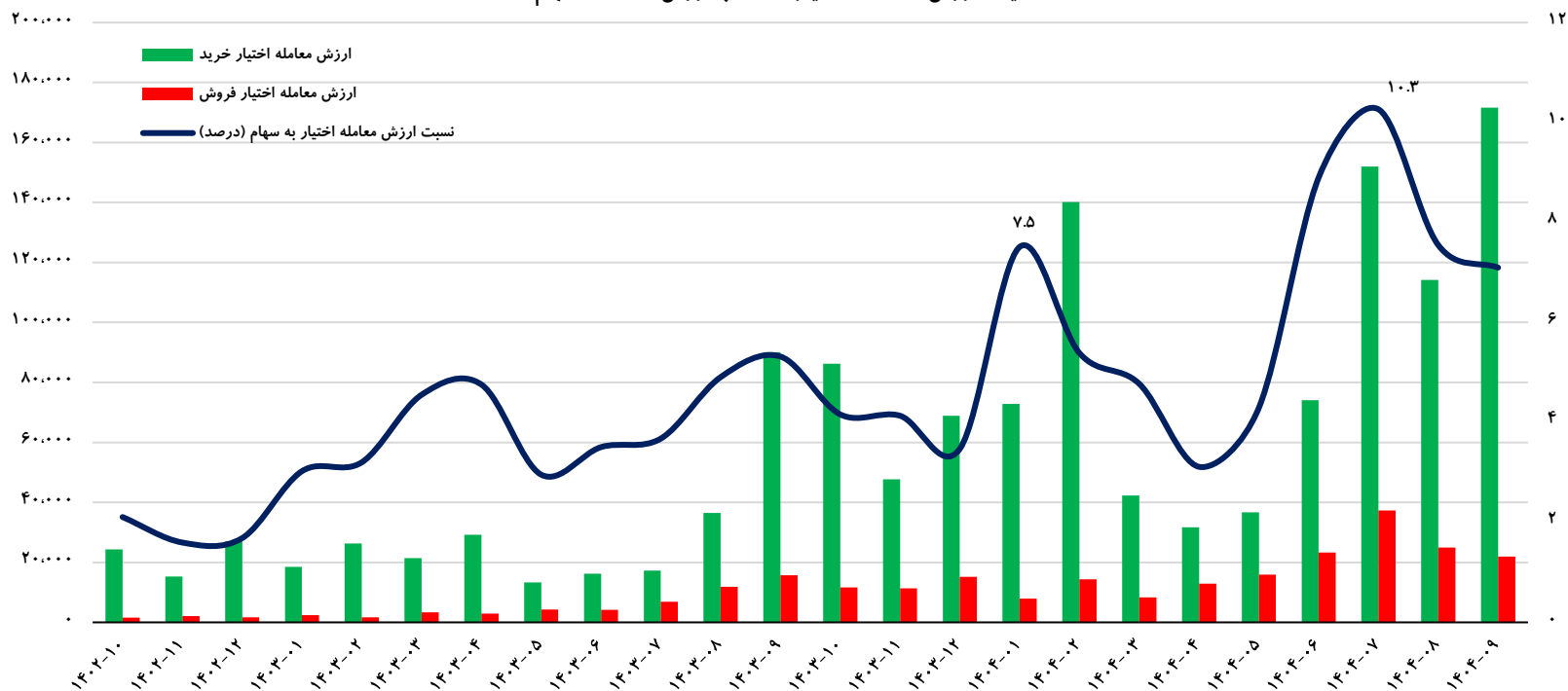
نمودار مقابل، روند خالص ورود و خروج سرمایه‌گذاران حقیقی به بازار بورس و فرابورس را به تفکیک ماه در سال مالی منتهی به آذر ۱۴۰۴ نشان می‌دهد. بررسی داده‌ها حاکی از آن است که در نیمی از ماه‌های این دوره، جریان خالص نقدینگی حقیقی با خروج منابع از بازار سهام همراه بوده و در نیمه دیگر، ورود خالص منابع توسط سرمایه‌گذاران حقیقی به ثبت رسیده است. در این میان، بیشترین میزان خروج خالص پول حقیقی مربوط به تیرماه ۱۴۰۴ و در مقطع پس از جنگ ۱۲ روزه بوده که رقمی در حدود ۲۵۷ هزار میلیارد ریال را نشان می‌دهد.

منبع: گزارش ماهانه سازمان بورس اوراق بهادار

## بازار اختیار معامله

نمودار ذیل ارزش معاملات اختیار خرید و اختیار فروش و همچنین نسبت ارزش معاملات اختیار به ارزش معاملات سهام را نشان می‌دهد. بررسی داده‌های ماهانه نشان می‌دهد که بازار اختیار معامله طی ۲ سال گذشته روندی به‌طور کلی صعودی و همراه با تعمیق تدریجی داشته است. در دوره دی ماه ۱۴۰۲ تا آذر ۱۴۰۳ ارزش معاملات اختیار معامله سهم بسیار محدودی از کل معاملات بازار سهام را به خود اختصاص می‌داد و نسبت ارزش معاملات اختیار به سهام عمدتاً حول یک درصد تا دو درصد نوسان می‌کرد. در دوره دی ماه ۱۴۰۳ تا آذر ۱۴۰۴، این نسبت به‌طور معناداری افزایش یافته؛ به‌گونه‌ای که علاوه بر رشد قابل‌توجه ارزش مطلق معاملات اختیار، نسبت ارزش معاملات اختیار به سهام در برخی ماه‌ها به سطوح کم‌سابقه ۷ تا بیش از ۱۰ درصد رسیده است. افزایش هم‌زمان ارزش معاملات اختیار خرید و به‌ویژه رشد پرشتاب اختیار فروش، نشان‌دهنده افزایش نقش ابزارهای پوشش ریسک و معاملات مبتنی بر انتظارات در رفتار سرمایه‌گذاران و حرکت تدریجی بازار سرمایه به سمت بلوغ و تنوع ابزارهای مالی است.

مقایسه ارزش معاملات اختیار معامله با ارزش معاملات سهام



منبع: گزارش ماهانه سازمان بورس اوراق بهادار و تارنمای بورس ویدئو

## وضعیت شرکت سرمایه‌گذاری ارشک

### - تاریخچه شرکت

شرکت سرمایه‌گذاری ارشک به شناسه ملی ۱۰۱۰۲۸۰۱۰۶۶ در تاریخ ۱۳۸۳/۱۱/۰۱ به صورت سهامی عام تأسیس شده و طی شماره ۲۳۹۳۰۶ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. همچنین شرکت با شماره ۱۱۶۴۳ در تاریخ ۱۳۹۷/۱۲/۲۸ به عنوان نهاد مالی "شرکت سرمایه‌گذاری" در فهرست شرکت‌های ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار درج گردید. مرکز اصلی شرکت واقع در تهران، محله کاووسیه، خیابان علامه شهیدی (دیدار جنوبی)، خیابان ناوک، پلاک ۱۹، طبقه دوم، واحد شرقی واقع است.

### - موضوع فعالیت

موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۳ اساسنامه عبارتست از:

- سرمایه‌گذاری در سهام، سهم الشرکه، 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؛
- سرمایه‌گذاری در سایر اوراق بهادار که بطور معمول دارای حق رای نیست و توانایی انتخاب مدیر یا کنترل ناشر را به مالک اوراق بهادار نمی‌دهد.

### موضوع فعالیت فرعی

- سرمایه‌گذاری در گواهی سپرده‌ی بانکی و سپرده‌های سرمایه‌گذاری نزد بانک‌ها و مؤسسات مالی اعتباری مجاز؛
- سرمایه‌گذاری در سهام، سهم الشرکه، 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 نیابد؛

- سرمایه‌گذاری در سایر دارایی‌ها از جمله دارایی‌های فیزیکی، پروژه‌های تولیدی و پروژه‌های ساختمانی با هدف کسب انتفاع؛
- 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 نقد شوندگی، 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 هست که در راستای فعالیت‌های شرکت ضرورت داشته باشند و انجام آنها در مقررات منع نشده باشند.

### - محیط حقوقی شرکت

مهم‌ترین قوانین و مقررات حاکم بر شرکت عبارت‌اند از:

- قانون تجارت، مصوب اردیبهشت ۱۳۱۱ مجلس شورای ملی، به همراه اصلاحات آن.
- قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران، مصوب آذر ۱۳۸۴ مجلس شورای اسلامی.
- قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید در راستای تسهیل اجرای سیاست‌های کلی اصل ۴۴ قانون اساسی، مصوب آذر ۱۳۸۸ مجلس شورای اسلامی.
- قانون مالیات‌های مستقیم، مصوب سوم اسفند ۱۳۶۶ مجلس شورای اسلامی، به همراه اصلاحات آن.
- آیین‌نامه‌ها و دستورات داخلی شرکت و صندوق بیمه اجتماعی کشاورزان، روستائیان و عشایر.
- قانون کار مصوب ۱۳۶۹/۰۸/۲۹ با اصلاحات و الحاقات بعدی

### ترکیب نیروی انسانی

ردیف	مدرک تحصیلی	۱۴۰۳-۰۹-۳۰	۱۴۰۴-۰۹-۳۰
۱	دکتری	۰	۱
۲	کارشناسی ارشد	۱۵	۱۰
۳	کارشناسی	۲	۰
۴	فوق دیپلم	۱	۰
۵	دیپلم و کمتر	۴	۵
جمع		۲۲	۱۶

ردیف	سوابق کاری	۱۴۰۳-۰۹-۳۰	۱۴۰۴-۰۹-۳۰
۱	کمتر از ۵ سال	۵	۵
۲	۵ تا ۱۰ سال	۷	۳
۳	۱۰ تا ۱۵ سال	۵	۲
۴	۱۵ تا ۲۰ سال	۲	۳
۵	بیشتر از ۲۰ سال	۳	۳
جمع		۲۲	۱۶

### تغییرات سرمایه شرکت

تاریخ افزایش سرمایه	درصد افزایش	سرمایه جدید	محل افزایش سرمایه
۱۳۸۴/۰۵/۲۲	۱۹۹.۹۰۰	۲۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۶/۰۴/۱۲	۴.۹۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	مطالبات
۱۳۹۹/۰۶/۲۳	۲۵۰	۳,۵۰۰,۰۰۰	مطالبات
۱۴۰۰/۰۸/۱۰	۳۲۸	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	مطالبات
۱۴۰۳/۰۸/۲۱	۳۳	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	مطالبات

### ترکیب سهامداران

نام سهامدار	تعداد سهام	درصد
صندوق بیمه اجتماعی کشاورزان، روستائیان و عشایر	۱۹,۹۹۹,۹۹۶,۰۰۰	۱۰۰
ارزش آفرینان صبا	۱,۰۰۰	۰
کشت و صنعت مروارید دشت سلامی	۱,۰۰۰	۰
مجتمع فولاد خراسان	۱,۰۰۰	۰
شرکت معدنی صنعتی فولاد شرق خراسان	۱,۰۰۰	۰
جمع	۲۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰

- تعداد ۵ نفر از کارکنان فوق در سال ۱۴۰۴، پرسنل مامور شاغل در صندوق بیمه اجتماعی کشاورزان، روستائیان و عشایر می باشند.

## مرور کلی بر عملکرد شرکت

در سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۴، سود خالص شرکت سرمایه‌گذاری ارشک با رشد ۵۱٫۸ درصدی نسبت به سال مالی قبل به ۱۳،۰۹۴،۷۱۰ میلیون ریال رسید. سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها در این دوره ۹۶/۸ درصد افزایش یافت که عمدتاً ناشی از فروش سهام به مبلغ ۳،۴۴۵،۲۳۰ میلیون ریال (رشد ۲۸۸ درصدی) و فروش واحدهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری به مبلغ ۳،۰۵۹،۰۰۶ میلیون ریال (رشد ۲۷ درصدی) بوده است. همچنین درآمد سود سهام نسبت به سال قبل ۲۴،۹ درصد افزایش نشان می‌دهد. هزینه‌های عملیاتی شرکت در این دوره با رشد ۵۵،۶ درصدی همراه بوده است.

این عملکرد در شرایطی تحقق یافته است که بازار سهام ایران در بازه زمانی دی‌ماه ۱۴۰۳ تا آذر ۱۴۰۴ با ریسک‌های سیستماتیک قابل توجهی مواجه بوده است. از مهم‌ترین این عوامل می‌توان به تشدید تنش‌های ژئوپلیتیک و امنیتی منطقه‌ای، از جمله تجاوز رژیم صهیونیستی به خاک جمهوری اسلامی ایران و وقوع جنگ ۱۲ روزه، ابهام در مسیر مذاکرات ایران و آمریکا، تداوم سیاست قیمت‌گذاری دستوری هم‌زمان با تعمیق شکاف میان نرخ ارز نیما و نرخ ارز آزاد، و نیز ابهام در سیاست‌های ارزی دولت اشاره کرد.

شرکت سرمایه‌گذاری ارشک در راستای ایفای رسالت اصلی خود در حوزه خرید و فروش اوراق بهادار و با هدف مدیریت ریسک‌های موجود در بازار سرمایه، حدود ۱۲،۸ درصد از منابع در اختیار را به صندوق‌های درآمد ثابت، حدود ۹ درصد را به صندوق‌های طلا و مابقی پرتفوی را به ترکیبی از سهام دلاری و ریالی اختصاص داده است؛ به گونه‌ای که نسبت قیمت به عایدی تحلیلی پرتفوی همواره کمتر از متوسط بازار بوده و سهام موجود از نسبت سود نقدی به قیمت مطلوبی برخوردار بوده‌اند.

شرح (مبالغ به میلیون ریال)	۱۴۰۳-۰۹-۳۰	۱۴۰۲-۰۹-۳۰	۱۴۰۱-۰۹-۳۰	۱۴۰۰-۰۹-۳۰
سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها	۶،۵۰۴،۲۳۶	۳،۳۰۴،۷۱۲	۷،۵۹۴،۱۳۳	۴،۵۱۷،۳۴۱
درآمد سود سهام	۶،۸۸۰،۹۱۳	۵،۵۱۱،۰۱۰	۵،۴۳۶،۹۷۲	۲،۴۵۸،۲۷۷
درآمد سود تضمین شده	۳۶	۲۱۰	۱۳،۹۴۵	۷،۸۰۱
سایر درآمدها	۰	۶	۱۹۶	۲۸،۲۹۶
درآمد عملیاتی	۱۳،۳۸۵،۱۸۵	۸،۸۱۵،۹۳۹	۱۳،۰۴۵،۲۴۵	۷،۰۱۱،۷۱۵
هزینه‌های عملیاتی	(۲۹۰،۲۵۲)	(۱۸۶،۵۹۲)	(۱۲۷،۰۸۹)	(۶۴،۶۷۵)
سود عملیاتی	۱۳،۰۹۴،۹۳۳	۸،۶۲۹،۳۴۷	۱۲،۹۱۸،۱۵۶	۶،۹۴۷،۰۴۰
هزینه‌های مالی	(۲۲۳)	(۲۳۲)	(۶۳۸)	(۱،۳۹۲)
مالیات	۰	۰	(۵،۱۰۱)	(۴۸۹)
سود خالص	۱۳،۰۹۴،۷۱۰	۸،۶۲۹،۱۱۵	۱۲،۹۱۲،۴۱۷	۶،۹۴۵،۱۵۹
سود پایه هر سهم - ریال	۶۵۵	۵۵۵	۸۶۱	۱،۲۰۶
سرمایه	۲۰،۰۰۰،۰۰۰	۲۰،۰۰۰،۰۰۰	۱۵،۰۰۰،۰۰۰	۱۵،۰۰۰،۰۰۰

– سرمایه‌گذاری‌ها به تفکیک صنعت به تاریخ ۱۴۰۴/۰۹/۳۰

صنعت	بهای تمام شده (میلیون ریال)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ترکیب در پرتفوی (بهای تمام شده)(%)	ترکیب در پرتفوی (ارزش بازار)(%)
صنعت فلزات اساسی	۴,۷۹۸,۷۸۸	۱۶,۱۱۴,۷۷۸	۸.۲	۱۵.۸
صندوق های درآمد ثابت	۱۱,۹۳۷,۶۸۱	۱۳,۰۳۱,۳۶۹	۲۰.۵	۱۲.۸
صنعت شیمیایی	۵,۷۰۰,۲۱۲	۹,۴۶۰,۳۴۵	۹.۸	۹.۳
صندوق های طلا	۴,۵۴۰,۵۲۱	۹,۱۹۷,۷۷۷	۷.۸	۹.۰
صنعت بانکها و موسسات اعتباری	۲,۱۰۵,۶۴۳	۸,۳۲۲,۱۷۰	۳.۶	۸.۲
صنعت چند رشته ای صنعتی	۳,۹۰۸,۲۴۸	۸,۲۰۳,۸۲۹	۶.۷	۸.۰
صنعت فرآورده های نفتی	۳,۳۱۱,۲۱۴	۶,۳۲۴,۴۴۱	۵.۷	۶.۲
صنعت دارویی	۳,۴۳۹,۹۴۸	۵,۴۲۹,۶۲۱	۵.۹	۵.۳
صنعت سیمان ، آهک، گچ	۱,۶۵۶,۲۱۲	۴,۹۸۷,۵۸۸	۲.۸	۴.۹
صنعت استخراج کانه های فلزی	۴,۳۳۶,۲۳۸	۴,۴۶۱,۷۵۸	۷.۴	۴.۴
صنعت عرضه برق، گاز، بخار و آبگرم	۱,۷۵۷,۷۸۲	۳,۸۴۳,۶۲۷	۳.۰	۳.۸
صنعت حمل و نقل انبارداری و ارتباطات	۲,۰۸۹,۰۰۳	۲,۳۷۳,۲۵۴	۳.۶	۲.۳
صنعت سرمایه گذاریها	۱,۴۰۶,۰۶۶	۱,۶۳۹,۲۴۸	۲.۴	۱.۶
صندوق های سرمایه گذاری سهامی	۱,۱۰۳,۳۵۰	۱,۳۸۱,۱۷۹	۱.۹	۱.۴
صنعت غذایی به جز قند و شکر	۸۲۲,۱۲۵	۱,۳۷۲,۹۴۵	۱.۴	۱.۳
صنعت زراعت و خدمات وابسته	۹۰۱,۵۲۲	۱,۲۱۰,۰۲۴	۱.۵	۱.۲
صنعت بیمه و بازنشستگی	۶۳۸,۴۸۱	۱,۱۰۵,۷۷۵	۱.۱	۱.۱
صنعت لاستیک و پلاستیک	۵۸۲,۳۵۵	۶۹۹,۴۰۷	۱.۰	۰.۷
صنعت خودرو و قطعات	۷۲۳,۲۶۷	۶۶۰,۱۷۶	۱.۲	۰.۶
صندوق های سرمایه گذاری بخشی	۲۹۱,۶۳۴	۳۵۳,۰۳۰	۰.۵	۰.۳
سایر	۲,۲۸۶,۵۶۱	۱,۸۵۶,۷۵۵	۳.۹	۱.۸
جمع	۵۸,۳۳۶,۸۵۲	۱۰۲,۰۲۹,۰۹۳	۱۰۰	۱۰۰

## ترکیب پرتفوی بر اساس تقسیم‌بندی تخصصی صنایع -



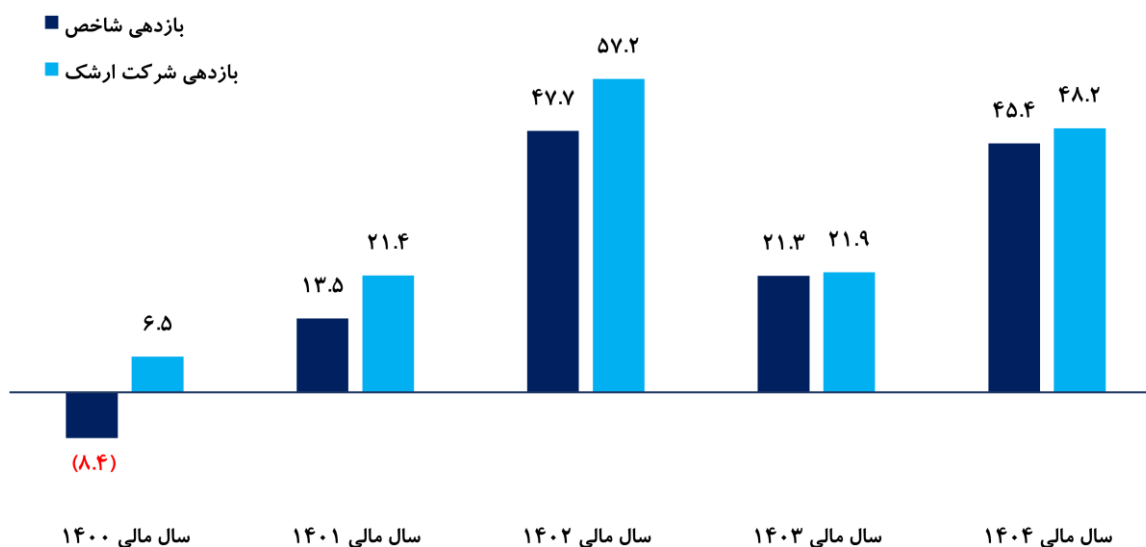
نمودار بالا ترکیب صنایع پرتفوی شرکت سرمایه‌گذاری ارشک را برحسب ارزش روز در تاریخ ۱۴۰۴/۰۹/۳۰ نمایش می‌دهد. پنج صنعت اول حدود ۵۵ درصد ارزش روز پرتفوی را به خود اختصاص داده‌اند.

نمودار بالا ترکیب صنایع پرتفوی شرکت سرمایه‌گذاری ارشک را برحسب بهای تمام‌شده در تاریخ ۱۴۰۴/۰۹/۳۰ نمایش می‌دهد. پنج صنعت اول حدود ۵۳٫۷ درصد بهای تمام‌شده پرتفوی را به خود اختصاص داده‌اند.

شرح(اعداد به میلیون ریال)	سال مالی ۱۴۰۰	سال مالی ۱۴۰۱	سال مالی ۱۴۰۲	سال مالی ۱۴۰۳	سال مالی ۱۴۰۴
حقوق صاحبان سهام	۲۲,۳۸۵,۷۳۹	۲۲,۲۱۲,۷۹۸	۳۹,۴۹۲,۵۰۹	۴۶,۸۳۰,۳۸۳	۵۹,۰۶۲,۱۸۱
ارزش افزوده پرتفوی بورسی	۱۱,۵۰۹,۶۶۷	۱۲,۴۱۹,۶۵۳	۱۹,۳۲۳,۵۰۸	۲۳,۰۸۲,۹۵۶	۴۳,۶۹۲,۲۴۱
خالص ارزش روز دارایی ها	۳۳,۸۹۵,۴۰۶	۳۴,۶۳۲,۴۵۱	۵۸,۸۱۶,۰۱۷	۶۹,۹۱۳,۳۳۹	۱۰۲,۷۵۴,۴۲۲

### - روند خالص ارزش روز دارایی ها

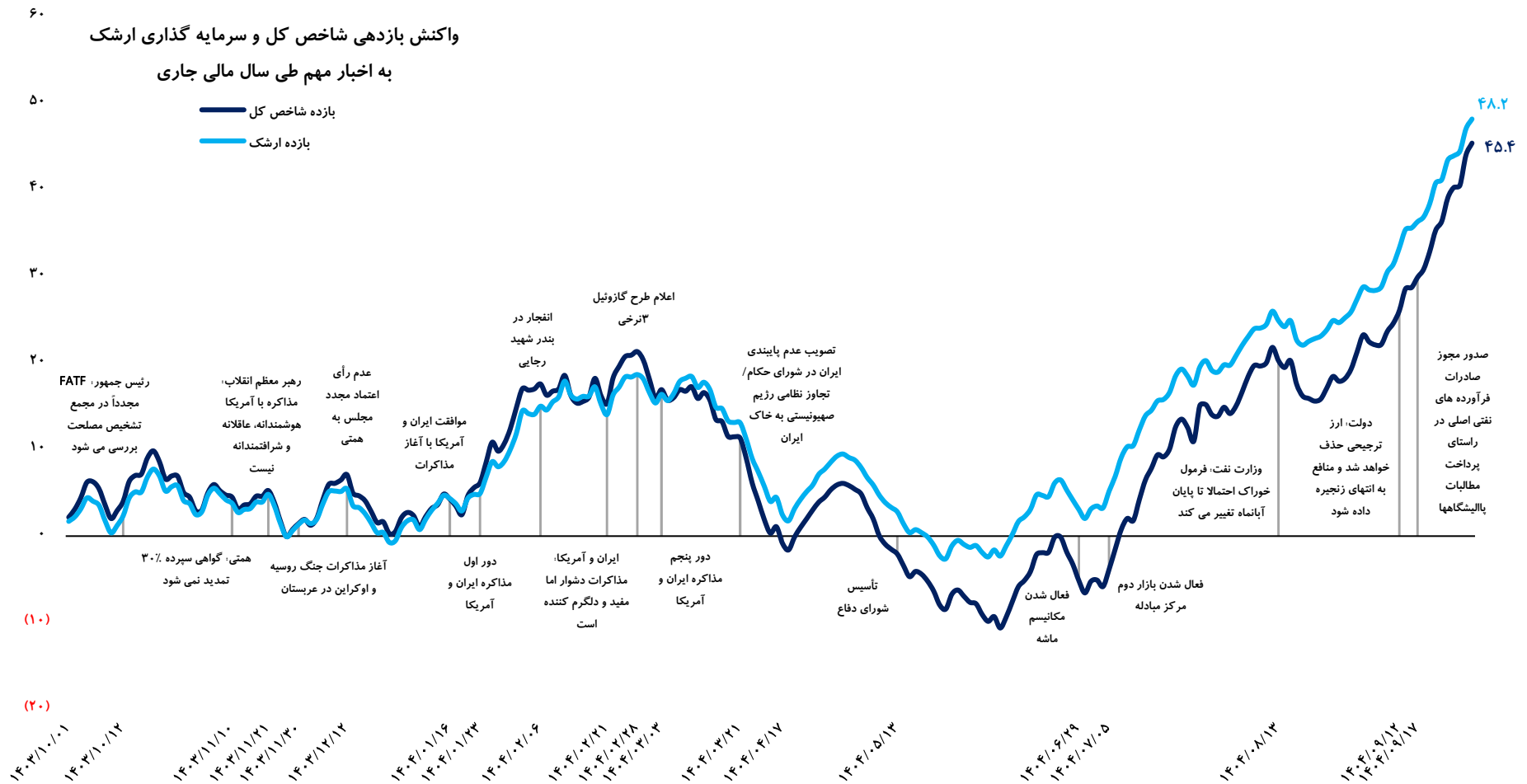
حقوق صاحبان سهام و ارزش افزوده پرتفوی بورسی در پایان سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۴ به ترتیب برابر ۵۹,۰۶۲,۱۸۱ و ۴۳,۶۹۲,۲۴۱ میلیون ریال هست که نسبت به سال مالی گذشته، به ترتیب، ۲۶,۱٪ و ۸۹,۳٪ تغییر داشته‌اند.



### - مقایسه بازدهی شرکت ارشک و شاخص کل

در نمودار روبرو بازدهی شاخص کل و بازدهی خالص دارایی‌های شرکت سرمایه‌گذاری ارشک طی سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۰ تا ۱۴۰۴ آورده شده است. در تمامی سال‌های فعالیت، بازدهی شرکت سرمایه‌گذاری ارشک بالاتر از بازدهی شاخص کل بوده است.



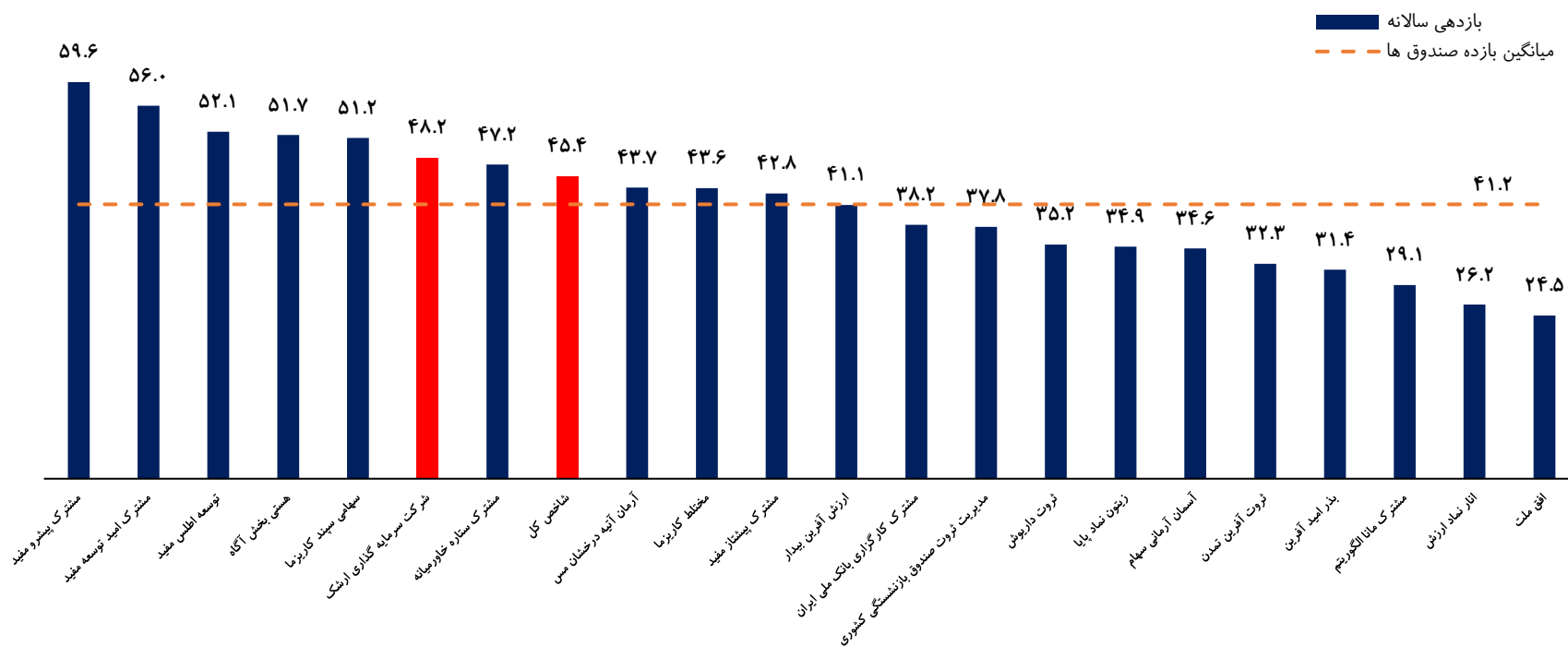


معيار	بازار	سرمایه گذاری ارشک
بازده	۴۵.۴۳%	۴۸.۲۱%
ضریب بتا	۱	۱.۰۵
ضریب آلفا	۰	۰.۰۰۲
شاخص شارپ	۲.۴%	۴.۷%
انحراف معیار	۰.۰۱	۰.۰۱

- ارزیابی عملکرد پرتفوی سرمایه گذاری ارشک طی سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۴ شرکت سرمایه گذاری ارشک در شرایطی بازدهی ۴۸.۲ درصدی را کسب کرده که میانگین ضریب بتا پرتفوی سرمایه گذاری ۱.۰۵ می باشد. این امر منجر به کسب ضریب آلفای مثبت ۰.۰۰۲ شده است.

### - مقایسه بازدهی با صندوق های سرمایه گذاری مشترک

در نمودار ذیل مقایسه بازدهی شرکت سرمایه ارشک و صندوق های سرمایه گذاری مشترکی که خالص ارزش دارایی های آن ها بیشتر از ۱۰,۰۰۰ میلیارد ریال می باشد نشان داده شده است.



## سوابق اعضای هیئت مدیره



آقای جواد طوفانی چهارده

مدیر عملیات و بازار تامین سرمایه امین  
عضو هیئت مدیره شرکت  
سرمایه گذاری ثروت آفرینان امین  
عضو هیئت مدیره موسسه حسابداری  
معین تراز گیتی



آقای فرید حمد حیدری

مدیر حقوقی و امور قراردادهای شرکت  
توسعه صنعتی و معدنی صبانور  
مدیر حقوقی و امور قرار دادهای شرکت  
سرمایه گذاری سیمان تامین  
مدیر عامل و عضو هیات مدیره شرکت  
بازرگانی جبل دماوند صبا



دکتر فرامرز طهماسبی

عضو هیئت علمی دانشگاه پیام نور  
مشاور فنی شرکت مهندسین مشاور نقش و  
سیمای شارستان  
مشاور فنی شرکت مهندسان مشاور گزینه



دکتر حمیدرضا علی اکبری

مدیر کل خزانه داری ستاد اجرایی  
فرمان حضرت امام (ره)  
مدیرعامل شرکت سرمایه گذاری  
ارشک  
مدیر کل اقدامات حمایتی و مراقبت های  
بعد از خروج سازمان زندان های کشور



خانم سمیرا منصوری

عضو هیئت مدیره تامین سرمایه امین  
معاون مالی و اقتصادی صندوق بیمه  
اجتماعی کشاورزان، روستائیان و عشایر  
مدیر تحقیقات و توسعه هلدینگ مالی  
صندوق بازنشستگی کشوری

در طول سال مالی مورد گزارش تعداد ۲۱ جلسه هیئت مدیره برگزار شده است. حضور اعضای هیئت مدیره به شرح جدول ذیل می باشد:

شرح	سمیرا منصوری	فرامرز طهماسبی	حمیدرضا علی اکبری دهکردی	جواد طوفانی چهارده	فرید حمد حیدری	ابراهیم عباسی
تعداد حضور	۲۱	۲۱	۲۱	۲۱	۴	۹

لازم به توضیح است که آقای فرید حمد حیدری به نمایندگی از شرکت معدنی و صنعتی فولاد شرق خراسان در تاریخ ۱۴۰۴/۰۷/۰۹ جایگزین آقای دکتر ابراهیم عباسی به نمایندگی از شرکت کارگزاری امین آوید گردید.

## اعضای کمیته سرمایه گذاری

نام و نام خانوادگی	رشته تحصیلی	آخرین مقطع تحصیلی	سوابق کاری
سمیرا منصوری	مدیریت مالی	فوق لیسانس	عضو هیئت مدیره تامین سرمایه امین، معاون مالی و اقتصادی صندوق بیمه اجتماعی کشاورزان، روستائیان و عشایر، مدیر تحقیقات و توسعه هلدینگ مالی صندوق بازنشستگی کشوری، مدیر سرمایه گذاری هلدینگ مالی صندوق بازنشستگی کشوری
سید جواد جمالی	اقتصاد	فوق لیسانس	مدیر سرمایه گذاری شرکت سرمایه گذاری ارزش آفرینان، مشاور شرکت سرمایه گذاری مدبران اقتصاد، مشاور مدیرعامل شرکت کارگزاری بهمن
سیدمحمدجواد میرطاهر	مدیریت مالی	دکتر	نائب رئیس و عضو هیئت مدیره شرکت بورس و اوراق بهادار تهران، عضو هیئت پذیرش شرکت بورس و اوراق بهادار تهران، عضو هیئت مدیره شرکت سرمایه گذاری توسعه نور دنا
وحید عباسیون	مدیریت مالی	دکتر	عضو هیئت مدیره شرکت واسپاری کاریز، عضو هیئت مدیره شرکت سرمایه گذاری مدیریت ثروت پایا، رئیس هیئت مدیره شرکت سرمایه گذاری کاریزما
جواد طوفانی چهارده	حسابداری	فوق لیسانس	عضو هیئت مدیره موسسه حسابداری معین تراز گیتی، عضو هیئت مدیره شرکت سرمایه گذاری ثروت آفرینان امین، مدیر عملیات بازار تامین سرمایه امین
حمید ملابری مهدی آباد	مدیریت مالی	فوق لیسانس	مدیر سرمایه گذاری و بررسی های اقتصادی بیمه دانا، مدیر سرمایه گذاری و مجامع شرکت بیمه سینا، مدیرعامل و عضو هیئت مدیره شرکت سرمایه گذاری رهپویان توسعه نگر، مدیر امور سهام شرکت توسعه خدمات دریایی و بندری سینا

در طول سال مالی مورد گزارش تعداد ۹ جلسه کمیته سرمایه گذاری برگزار شده است.

## اعضای کمیته ریسک

نام و نام خانوادگی	رشته تحصیلی	آخرین مقطع تحصیلی	سوابق کاری
حمیدرضا علی اکبری دهکردی	جغرافیا و برنامه ریزی روستایی	دکتر	مدیرکل خزانه داری ستاد اجرایی فرمان حضرت امام (ره)، مدیرعامل شرکت سرمایه گذاری ارشک، مدیرکل اقدامات حمایتی و مراقبت های بعد از خروج سازمان زندان های کشور، مدیرکل اقدامات تامینی سازمان زندان های کشور
سیدنعمت اله حسینی اصیل	مدیریت فناوری	دکتر	رئیس اداره سیستم ها و روش ها ستاد اجرایی فرمان حضرت امام (ره)، مدیر ریسک به پرداخت ملت، مشاور و رئیس فناوری اطلاعات مرکز وکلا، کارشناسان رسمی و مشاوران خانواده قوه قضائیه
مرتضی عبدالحسینی	مدیریت بازرگانی	فوق لیسانس	مشاور مالی و سرمایه گذاری شرکت لالان آب، عضو کمیته سرمایه گذاری اطمینان گستر، مدیر سرمایه گذاری بیمه دانا

در طول سال مالی مورد گزارش تعداد ۸ جلسه کمیته ریسک برگزار شده است.

## اعضای کمیته انتصابات

نام و نام خانوادگی	رشته تحصیلی	آخرین مقطع تحصیلی	سوابق کاری
فرامرز طهماسبی	علوم اقتصادی	دکترا	عضو هیئت علمی دانشگاه پیام نور زنجان، مشاور فنی شرکت مهندسی مشاور نقش و سیمای شارستان، مشاور فنی شرکت مهندسان مشاور گزینه
امیرمحمد کرمی نیک	مدیریت مالی	دکترا	سرپرست پایش شرکت ها در گروه مالی سپه، مدیر مطالعات اقتصادی و برنامه ریزی صندوق تثبیت بازار سرمایه، کارشناس ارشد سرمایه گذاری شرکت های تابعه سرمایه گذاری تامین اجتماعی
وحید پافشار	مدیریت مالی	فوق لیسانس	مدیر سرمایه گذاری هلدینگ صنعت و معدن اعتماد ایرانیان، عضو هیئت مدیره سیدگردان فراز، رئیس هیئت مدیره کارگزاری بهین پویا

در طول سال مالی مورد گزارش تعداد ۷ جلسه کمیته انتصابات برگزار شده است.

## اعضای کمیته حسابرسی

نام و نام خانوادگی	رشته تحصیلی	آخرین مقطع تحصیلی	سوابق کاری
جواد طوفانی چهارده	حسابداری	فوق لیسانس	عضو هیئت مدیره موسسه حسابداری معین تراز گیتی، عضو هیئت مدیره شرکت سرمایه گذاری ثروت آفرینان امین، مدیر عملیات بازار تامین سرمایه امین
پارسا مرادپور	مدیریت مالی	فوق لیسانس	مدیرعامل و عضو هیئت مدیره شرکت تامین فرزنانگان آینده، کارشناس ارشد مالیاتی شرکتها - اداره کل مرکز تهران، مشاور مالی و مالیاتی شرکت رایا پخش متحد
محمدتقی بابائی	مدیریت بازرگانی	دکترا	مدیر عامل و نائب رئیس هیئت مدیره شرکت مدیریت انرژی امید تابان هور، نائب رئیس هیئت مدیره شرکت مهندسی پترو فرآیند کرخه، عضو هیئت مدیره شرکت بهره برداری و تعمیرات نیروگاه صبا

در طول سال مالی مورد گزارش تعداد ۷ جلسه کمیته حسابرسی برگزار شده است.

مبالغ به میلیون ریال

شرح	نام شخص وابسته	نوع وابستگی	مشمول ماده ۱۲۹	ودیعه اجاره ساختمان	استقراض
شرکتهای همگروه	ارزش آفرینان صبا	عضو هیات مدیره	✓	۴۵،۳۸۶	-
شرکتهای همگروه	صندوق بیمه اجتماعی کشاورزان، روستائیان و عشایر	عضو هیات مدیره	✓	-	۱۵،۰۰۰
	جمع			۴۵،۳۸۶	۱۵،۰۰۰

معاملات با اشخاص وابسته در جلسات هیئت مدیره مطرح و بدون شرکت نمایندگان حقیقی شرکت‌های مذکور در رای‌گیری به تأیید هیئت مدیره رسیده است.

#### اهم اقدامات صورت گرفته در سال مالی ۱۴۰۴

- بررسی جامع بازارهای جهانی و بهینه سازی پرتفوی سرمایه‌گذاری و ورود به موقع به صندوق‌های طلا و نتیجتاً عملکرد بهتر نسبت به شاخص کل
- استقرار کامل نظام حاکمیت شرکتی و برگزاری جلسات منظم کمیته سرمایه‌گذاری، کمیته ریسک، کمیته انتصابات و کمیته حسابرسی
- ارائه گزارشات مالی منظم و به‌موقع به سازمان بورس و اوراق بهادار
- وصول کامل مطالبات سود سهام و نداشتن هیچگونه مطالبات سنواتی از محل سود سهام
- دریافت حکم جلب پروژه سنواتی کلثوم کاملیا و الزام ایشان به پرداخت مبلغ ۳۹ میلیارد ریال
- بروزرسانی آیین نامه ها و دستورالعمل‌های داخلی
- اطلاع و بازیابی چارت سازمانی
- تدوین و تصویب IPS شرکت سرمایه‌گذاری ارشک با بهره‌گیری از نظرات متخصصان و حرکت در راستای رعایت IPS مصوب
- نظام‌مند کردن خرید و فروش سهام طبق فلوجارت و فرم‌های ایجاد



## اقدامات صورت پذیرفته در خصوص تکالیف مجمع

اقدامات	تکالیف مجمع
-	-