



شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن

گزارش فعالیت هیئت مدیره به مجمع
عمومی عادی سالیانه صاحبان سهام برای سال
مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۷

تاریخ:
شماره:
پوست:

شرکت مدیریت سرمایه گذاری **کوثر بهمن** (سهامی فارم)

Kowsar bahman
Investment Co.



با سپاس از حضور گرانقدر سهامداران محترم در مجمع عمومی عادی سالیانه صاحبان سهام شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن، در اجرای مفاد ماده ۲۳۲ اصلاحیه قانون تجارت مصوب اسفند ماه ۱۳۴۷ و ماده ۴۵ قانون بازار اوراق بیهادار بدین وسیله گزارش فعالیت و وضع عمومی شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹

گزارش حاضر مشتمل بر فصول مختلفی است که به تشریح عملکرد گذشته و برنامه های آتی شرکت با تاکید بر ارائه اهم نتایج عملکرد هیات مدیره و در جهت انطباق با قوانین حاکم بر عملیات شرکت می پردازد.
به نظر اینجانب اطلاعات مندرج در این گزارش که درباره عملیات و وضع عمومی شرکت می باشد با تاکید بر ارائه منصفانه نتایج عملکرد هیات مدیره و در جهت حفظ منافع شرکت و انطباق با مقررات قانونی و اساسنامه شرکت تهیه و ارائه گردیده است. این اطلاعات هماهنگ با واقعیت های موجود بوده و اثرات آنها در آینده تا حدی که در موقعیت فعلی میتوان پیش بینی نمود به نحو درست و کافی ارائه گردیده و هیچ موضوعی که عدم آگاهی از آن موجب گمراحتی استفاده کنندگان می شود از گزارش حذف نگردیده است.

اعضای حقوقی هیئت مدیره	نماینده حقیقی	سمت	امضاء
توسعه سینا	رضا حیدری	رئیس هیات مدیره	
بانک سینا	عباس شفیع پور	مدیر عامل و نایب رئیس هیات مدیره	
صرافی سینا	مصطفی والهی	عضو غیر موظف هیات مدیره	

تاریخ:
شماره:
پیوست:

شرکت مدیریت سرمایه گذاری **کوثر بهمن** (سهامی خاص)

Kowsar bahman
Investment Co.



خلاصه اطلاعات مالی شرکت

مبالغ به میلیون ریال

درآمد خالص	سود(زیان) عملیاتی	سود(زیان) خالص پس از کسر مالیات	وجوه نقد حاصل از فعالیتهای عملیاتی	الف) اطلاعات عملکرد مالی طی دوره :
(۱۳۰.۵۸۳)	۳۵۸.۴۱۱	۷۶۷.۲۳۸		
(۱۳۱.۴۶۴)	۳۵۵.۲۵۱	۷۴۸.۵۰۴		
(۱۳۱.۳۸۱)	۳۵۷.۱۴۸	۷۵۲.۹۷۵		
۲.۸۵۰	(۵۳۰.۰۸۹)	۵۶.۴۶۰		
جمع دارایی ها	جمع بدھی ها	سرمایه ثبت شده	افزایش سرمایه در جریان	ب) اطلاعات وضعیت مالی طی دوره :
۳.۳۹۴.۲۷۲	۵.۴۹۹.۹۳۱	۶.۳۲۰.۳۴۸	-	
۳.۴۲۲.۰۳۰	۲.۷۷۰.۵۴۱	۲.۸۷۴.۲۸۳		
۱۰۰.۰۰۰	۱۰۰.۰۰۰	۲.۵۰۰.۰۰۰		
-	۲.۴۰۰.۰۰۰	-		
(۲۷.۷۵۸)	۲.۷۲۹.۳۹۰	۳.۴۴۶.۳۶۵		جمع حقوق صاحبان سهام
نرخ بازده (درصد)	نرخ بازده دارائیها	نرخ بازده حقوق صاحبان سهام (ارزش ویژه)		
-۴٪.	۶٪.	۱۲٪.		
-۴۷۳٪.	۱۳٪.	۲۲٪.		

فصل اول - کلیات شرکت

تاریخچه شرکت

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی خاص) در تاریخ ۱۳۶۲/۰۷/۰۳ با نام شرکت کلپورگان (سهامی خاص) تشکیل و تحت شماره ۴۹۳۵۶ در اداره ثبت شرکتهای تهران به ثبت رسیده است. فعالیت شرکت از سال تاسیس تا سال ۱۳۸۱ خرید و فروش صنایع دستی بوده است. با توجه به زیانده بودن شرکت و خارج شدن چند فروشگاه از ید اختیار شرکت، فعالیت شرکت در سال ۱۳۸۱ متوقف گردید. به موجب صورت جلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۸۲/۰۶/۳۱ نام شرکت به مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی خاص) و موضوع فعالیت شرکت به خرید و فروش سهام و سهم الشرکه شرکتها تغییر یافته لیکن

تاریخ:
شماره:
پیوست:

شرکت مدیریت سرمایه گذاری **کوثر بهمن** (سهامی خاص)

Kowsar bahman
Investment Co.



فعالیت شرکت از پایان سال ۱۳۸۱ تا پایان سال ۱۳۸۴ متوقف بوده است. بر اساس تصمیمات بنیاد مستضعفان مبنی بر واگذاری خرده سهام بنیاد در شرکتهای بورسی و غیر بورسی به یک شرکت بنیادی، طبق تصمیمات متخذه در مجمع عمومی عادی بطور فوق العاده به تاریخ ۱۳۸۴/۱۰/۲۷ ، اعضای هیات مدیره شرکت انتخاب شده و از تاریخ ۱۳۸۵/۰۴/۲۷ عملاً فعالیت شرکت آغاز شده است. متعاقباً طی نامه شماره ۶۲ ۱۱۶ / ب / ۳۹۵۷ / ۰۳ / ۲۷ مورخ ۱۳۸۵ موافقت ریاست محترم بنیاد مستضعفان با انتقال خرده سهام ۶۲ شرکت بورسی ابلاغ گردید. در سال ۱۳۹۴ پیرو نامه شماره ۱۴۰۰/۰۴/۲۲ مورخ ۱۳۹۴ شرکت مادر تخصصی مالی و سرمایه گذاری سینا در خصوص اجرای تصمیمات مصوب بیست و ششمین جلسه ساماندهی شرکتهای بنیاد مورخ ۱۳۹۴/۰۴/۱۳ مبنی بر فروش سهام شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن توسط شرکت مادر که به تایید ریاست محترم بنیاد رسیده بود، به موجب قرارداد ۹۵۴ / ۹۵ - م س معادل ۱۰۰٪ سهام شرکت به بانک سینا واگذار گردید و هم اکنون جزء واحد های فرعی بانک سینا می باشد. پس از انتقال شرکت به بانک سینا بر اساس تصمیمات سهامدار اصلی (بانک سینا) در ۹۶ ، ۹۷ کلیه پورتفوی سهام شرکت های بورسی و غیر بورسی بانک به شرکت منتقل گردید.

موضوع فعالیت شرکت

موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۳ اساسنامه عبارت است از :

الف - موضوع فعالیت های اصلی :

۱. سرمایه گذاری در سهام، سهم الشرکه، واحدهای سرمایه گذاری صندوق ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رای شرکت ها، موسسات یا صندوق های سرمایه گذاری با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنها یا به همراه اشخاص وابسته خود کنترل شرکت، موسسه یا صندوق سرمایه گذاری سرمایه پذیر را در اختیار نگرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه نیابد؛
۲. سرمایه گذاری در سایر اوراق بهادار که به طور معمول دارای حق رای نیست و توانایی انتخاب مدیر یا کنترل ناشر را به مالک اوراق بهادار نمی دهد.

ب - موضوع فعالیت های فرعی

۱. سرمایه گذاری در مسکوکات، فلزات گران بها، گواهی سپرده های بانکی و سپرده های سرمایه گذاری نزد بانک ها و موسسات اعتباری مجاز
۲. سرمایه گذاری در سهام، سهم الشرکه، واحدهای سرمایه گذاری صندوق ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رای شرکت ها، موسسات یا صندوق های سرمایه گذاری با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنها یا به

تاریخ:
شماره:
پیوست:

شرکت مدیریت سرمایه گذاری **کوثر بهمن** (سهامی خاص)

Kowsar bahman
Investment Co.



همره اشخاص وابسته خود کنترل شرکت، موسسه یا صندوق سرمایه گذاری سرمایه پذیر را در اختیار گرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه بیابد؛

۳. سرمایه گذاری در دارایی های فیزیکی، پروژه های تولید و پروژه های ساختمانی با هدف کسب انتفاع؛
۳. ارائه خدمات مرتبط با بازار اوراق بهادار از جمله: پذیرش سمت در صندوق های سرمایه گذاری، تأمین مالی بازارگردانی اوراق بهادار، مشارکت در تعهد پذیره نویسی اوراق بهادار؛ تضمین نقدشوندگی، اصل یا حداقل سود اورق بهادار؛

شرکت می تواند در راستای اجرای فعالیت های 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 پردازد و امور گمرکی مربوطه را انجام دهد. این قدامات فقط در صورتی مجاز است که در راستای اجرای فعالیت های شرکت ضرورت داشته باشند و انجام آن ها در مقررات منع نشده باشند و انجام مطالعات ملی و اقتصادی در بازار های پول، اعتبار، سرمایه و بیمه

ترکیب سهامداران

سهامداران شرکت در پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹ بدین شرح می باشند :

۱۳۹۷/۱۲/۲۹			
ردیف	نام سهامدار	تعداد سهام	درصد
۱	بانک سینا	۲,۴۹۹,۹۹۶,۰۰۰	۹۹,۹۹
۲	توسعه سینا	۱,۰۰۰	۰,۰۱
۳	صرافی سینا	۱,۰۰۰	۰,۰۱
۴	تعاونی سینا یاران نور ایرانیان	۱,۰۰۰	۰,۰۱
۵	توسعه فناوری اطلاعات سینا	۱,۰۰۰	۰,۰۱
جمع کل			۲,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰

تاریخ:
شماره:
پیوست:

شرکت مدیریت سرمایه گذاری **کوثر بهمن** (سهامی خاص)

Kowsar bahman
Investment Co.



تغییرات سرمایه

سرمایه شرکت در بدو تاسیس مبلغ ۵۰ میلیون ریال (شامل تعداد ۵۰۰ سهم به ارزش اسمی هر سهم ۱۰۰۰۰۰ ریال) بوده که بر اساس تصمیمات مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۸۵/۰۶/۰۶ به ۵۰۰۰۰۰ ارزش ۱۰۰۰۰ ریالی تبدیل و طی چند مرحله به شرح ذیل به مبلغ ۱۰۰۰۰۰ میلیون ریال افزایش یافته است. مضافاً پیرو صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۶/۱۲/۲۰ افزایش سرمایه شرکت از مبلغ ۱۰۰۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۲۵۰۰۰۰۰۰۰ ریال در تاریخ ۱۳۹۷/۰۷/۱۱ در اداره ثبت شرکت‌ها به ثبت رسیده است.

ردیف	تاریخ افزایش سرمایه	درصد افزایش سرمایه	سرمایه جدید (میلیون ریال)	محل افزایش سرمایه
۱	۱۳۶۲/۰۷/۰۳	-	۵۰	سرمایه اولیه
۲	۱۳۸۸/۱۲/۲۴	۲۹۹۰٪	۱۵,۰۰۰	مطلوبات و سود انباشتہ
۳	۱۳۹۰/۰۳/۰۱	۱۰۰٪	۳۰,۰۰۰	آورده نقدی سهامداران
۴	۱۳۹۱/۰۵/۲۴	۴۰٪	۴۲,۰۰۰	مطلوبات
۵	۱۳۹۱/۱۰/۲۴	۸٪	۴۵,۴۵۸	مطلوبات
۶	۱۳۹۲/۰۷/۰۶	۱۲۰٪	۱۰۰,۰۰۰	مطلوبات
۷	۱۳۹۷/۰۷/۱۱	۲,۴۰۰٪	۲,۵۰۰,۰۰۰	مطلوبات

اعضای هیئت مدیره

بر اساس تصمیمات مجمع عمومی عادی بطور فوق العاده مورخ ۱۳۹۷/۰۴/۱۲ اشخاص حقوقی زیر برای مدت دو سال به عنوان اعضاء هیئت مدیره انتخاب شدند.

نام عضو هیأت مدیره	نامینده حقیقی	سمت
توسعه سینا	رضا حیدری	عضو غیر موظف و رئیس هیات مدیره
بانک سینا	عباس شفیع پور	مدیر عامل و نایب رئیس هیات مدیره
صرافی سینا	مصطفی والی	عضو غیر موظف هیات مدیره

تاریخ:
شماره:
پیوست:

شرکت مدیریت سرمایه گذاری **کوثر بهمن** (سهامی خاص)

**Kowsar bahman
Investment Co.**



فصل دوم - بررسی وضعیت بازار سرمایه

مروری بر وضعیت بورس اوراق بهادار تهران در سال ۱۳۹۷

بازار سرمایه در سال ۹۷ با وجود تغییرات گسترده و بنیادین در فاکتورهای مهم اقتصادی و عوامل سیاسی، رشد قابل توجهی داشت به گونه ای که در این سال شاهد رکورد زنی های پیاپی شاخص کل بورس اوراق بهادار بودیم. روند صعودی شاخص کل بورس از نیمه دوم سال ۹۶ متأثر از عواملی چون رشد قیمت جهانی کامودیتی ها و افزایش نرخ دلار آغاز شد تا اینکه شاخص کل بورس پس از گذشت حدود ۴ سال، در نهایت در اوایل آذر ماه سال ۱۳۹۶ رکورد تاریخی خود (۸۹.۵۰۰ واحد در دی ماه ۹۲) را بشکند. این روند از اواسط ماه مذکور با افزایش قیمت جهانی نفت و متعاقباً محصولات شیمیایی و عبور نرخ جهانی برخی از فلزات اساسی از سقف های تاریخی خود شبیه تندتری گرفت با این حال عواملی چون جنگ تعریفه ای ترامپ و افت قیمت جهانی فلزات، انتشار گواهی سپرده با نرخ سود ۲۰ درصدی از سوی بانک مرکزی و افزایش جذابیت بازار ارز و طلا موجب خروج نقدینگی از بازار سرمایه و ورود مجدد این بازار به فاز رکود گردید. روند افزایشی نرخ ارز تحت تأثیر تنش های سیاسی در سال ۹۷ نیز ادامه پیدا کرد که این امر موجب شد تا در اوایل سال ۹۷ دولت با اعلام سیاست یکسان سازی نرخ ارز، نرخ دلار را ۴۲۰۰۰ ریال تعیین کند. پس از اعلام این خبر شاخص کل بورس کاهش یافت و با توجه به آغاز مرحله جدید پیش فروش سکه توسط بانک مرکزی، تشدید جنگ تجاری بین واشنگتن و پکن، اعلام رسمی خروج دولت آمریکا از برجام و اجراء تحويل ارز شرکت های صادرات محور تا

تاریخ:
شماره:
پیوست:

شرکت مدیریت سرمایه گذاری **کوثر بهمن** (سهامی فارم)

Kowsar bahman
Investment Co.



اواسط خرداد ماه، تحول خاصی نداشت. اما در ادامه، کاهش حجم تجارت خارجی به ویژه صادرات نفتی، ممانعت صرافی‌ها از فروش ارز و واکنش روانی سرمایه‌گذاران در بازارهای مالی به تحولات سیاسی، در کنار افزایش قابل توجه نقدینگی، موجب کاهش هر چه بیشتر ارزش پول ملی و رشد قابل توجه نرخ ارز شد که این امر در پی انتظار افزایش قیمت فروش محصولات شرکتهای بورسی در پی دلار، خود محرک رشد دوباره بازار سرمایه از اواخر خرداد ماه سال جاری گردید. در ادامه سال با تغییرات بنیادی در بانک مرکزی و اعلام بسته جدید ارزی، امکان فروش ارز حاصل از صادرات شرکت‌ها در سامانه نیما به نرخ ارز ثانویه، برداشتن سقف رقابت در بورس کالا و در نهایت تغییر فرمول قیمت پایه در بورس کالا از نرخ رسمی به نرخ نیمایی در کنار رشد نرخ محصولاتی همچون روغن، لبیات، لوازم خانگی، خودرو، سیمان و ... و رشد دوباره قیمت جهانی فلزات اساسی و نفت موجب رشد بی سابقه شاخص کل بورس اوراق بهادار و رسیدن آن به قله ۱۹۵.۴۸۰ واحدی در تاریخ ۹ مهرماه سال ۹۷ شد به گونه‌ای که بازدهی بورس از ابتدای سال جاری تا تاریخ مذکور به بیش از ۱۰۰٪ رسید. در این تاریخ با اعلام خبر آزادسازی نرخ تسعیر ارز خوارک پتروشیمی‌ها، بازار به صورت هیجانی وارد فاز نزولی شد و نزدیک شدن به تاریخ بازگشت تحریم‌ها در آبان ماه و ابهام در وضعیت فروش صادراتی شرکتها موجب تشدید این وضعیت گردید. با این حال در روزهای پایانی سال عوامل بنیادینی چون ثبات نرخ دلار در قیمت‌های بالاتر از ۱۳ هزار تومان و انتشار گزارش‌های امیدوارکننده از فروش شرکتها رالی صعودی دیگری را برای بازار سرمایه رقم زد و در نهایت بازار سرمایه با ثبت شاخص ۱۷۸.۶۵۹ واحدی کار خود را در سال ۹۷ به پایان رساند. نمودار زیر روند تغییرات شاخص کل را در سال ۹۷ نشان می‌دهد:

روند تغییرات شاخص کل در سال ۱۳۹۷



تاریخ:

شماره:

پیوست:

شرکت مدیریت سرمایه گذاری **کوثر بهمن** (سهامی خالص)

Kowsar bahman
Investment Co.



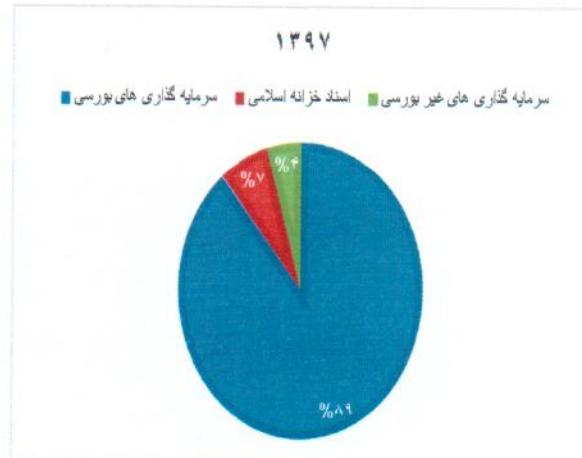
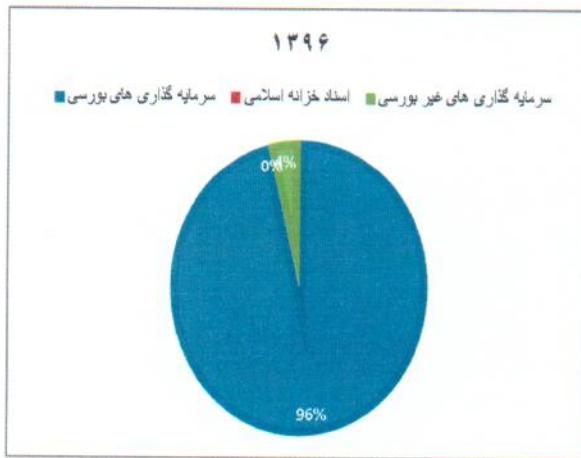
فصل سوم - بررسی سبد دارایی

تفکیک سرمایه گذاری های شرکت

در پایان اسفند ماه ۱۳۹۷ مجموع سرمایه گذاری های شرکت به تفکیک زیر بوده است.

مبالغ به میلیون ریال

سال	بهای تمام شده سرمایه گذاری ها	سرمایه گذاری در سهام شرکت های بورسی و فرابورسی	سرمایه گذاری در اسناد خزانه اسلامی	سرمایه گذاری در سهام شرکت های غیر بورسی	جمع	
۱۳۹۵/۱۲/۳۰	۳.۳۵۰.۱۴۰	۵.۲۷۳.۲۱۹	۵.۳۰۹.۴۰۱	۲۶.۱۹۱	۸.۰۰۸	۴۰۰.۳۸۷
۱۳۹۶/۱۲/۲۹	۶۳۰	۲۱۱.۲۰۳	۲۷۱.۲۰۴			
۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۳.۳۷۶.۹۶۱	۵.۴۹۲.۴۳۰	۵.۹۸۰.۹۹۲			



تاریخ:
شماره:
پیوست:

شرکت مدیریت سرمایه گذاری **کوثر بهمن** (سهامی خاص)

Kowsar bahman
Investment Co.



پورتفوی سرمایه گذاری های بورسی شرکت به تفکیک صنعت در تاریخ ۱۳۹۷/۱۲/۲۹ در جدول زیر آمده است . صنایع مورد اشاره حدود ۹۵ درصد از ارزش بهای تمام شده و ارزش روز کل پورتفوی شرکت را نشان می دهد.

ردیف	نام صنعت	بهای تمام شده	ارزش روز تمام شده	درصد بهای تمام شده	درصد درصد
۱	فلزات اساسی	۱.۴۲۲.۵۲۵	۲.۹۷۵.۴۲۷	۲۵%	۳۹%
۲	بانکها و موسسات اعتباری	۸۹۴.۸۱۷	۸۵۱.۵۱۸	۱۶%	۱۱%
۳	حمل و نقل، ابزارداری و ارتباطات	۷۱۹.۷۳۰	۵۲۸.۷۷۳	۱۳%	۷%
۴	محصولات شیمیایی	۳۹۳.۹۷۴	۵۹۵.۴۴۱	۷%	۸%
۵	مواد و محصولات دارویی	۳۳۸.۲۰۵	۲۶۹.۳۱۵	۶%	۴%
۶	خودرو و ساخت قطعات	۲۴۶.۸۳۰	۱۸۴.۲۷۵	۴%	۲%
۷	بیمه	۲۶۶.۹۶۷	۴۱۰.۶۱۸	۵%	۵%
۸	ابنوه سازی، املاک و مسغلات	۱۹۴.۳۵۲	۲۲۴.۰۴۹	۳%	۳%
۹	چند رشته ای صنعتی	۱۵۱.۳۱۸	۱۸۷.۲۷۷	۳%	۲%
۱۰	ماشین آلات و دستگاه های برقی	۱۰۳.۱۶۷	۷۳.۷۴۳	۲%	۱٪
۱۱	سایر واسطه گریهای مالی	۹۱.۲۵۱	۸۰.۷۴۱	۲٪	۱٪
۱۲	مخابرات	۸۷.۳۰۹	۱۱۱.۵۰۳	۲٪	۱٪
۱۳	سیمان، آهک و گچ	۸۴.۴۸۲	۵۹.۳۲۲	۱٪	۱٪
۱۴	اطلاعات و ارتباطات	۵۷.۵۳۲	۵۱.۱۸۹	۱٪	۱٪
۱۵	استخراج کانه های فلزی	۵۲.۲۲۶	۱۲۰.۵۴۰	۱٪	۲٪
۱۶	فرآورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای	۳۰.۲۱۴	۵۵.۲۶۴	۱٪	۱٪
۱۷	واسطه گریهای مالی و بولی	۲۴.۸۲۸	۱۱۵.۱۳۰	۰٪	۲٪
۱۸	رایانه و فعالیت های وابسته به آن	۲۶.۳۹۹	۲۱.۷۵۷	۰٪	۰٪
۱۹	اوراق تامین مالی	۴۰۰.۳۸۷	۴۷۳.۲۳۳	۷٪	۶٪
۲۰	سایر	۱۲۳.۲۷۵	۱۹۶.۲۲۷	۲٪	۳٪
جمع					۱۰۰٪
۷.۵۸۵.۴۴۲					۱۰۰٪
۵.۷۰۹.۷۸۹					۱۰۰٪

تاریخ:
شماره:
پیوست:

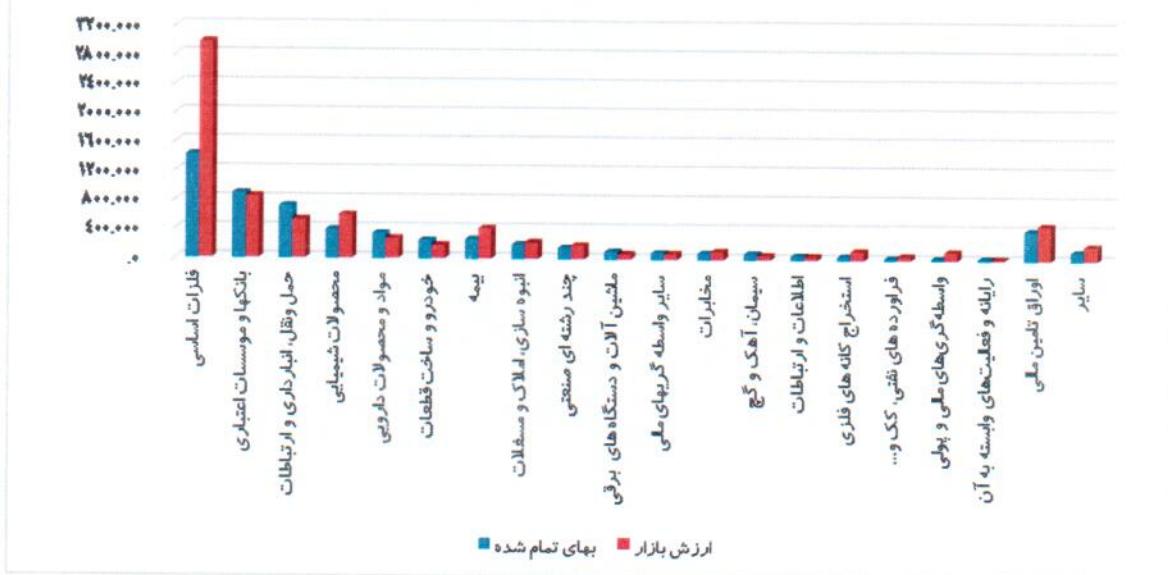
شرکت مدیریت سرمایه گذاری **کوثر بهمن** (سهام خاص)

**Kowsar bahman
Investment Co.**

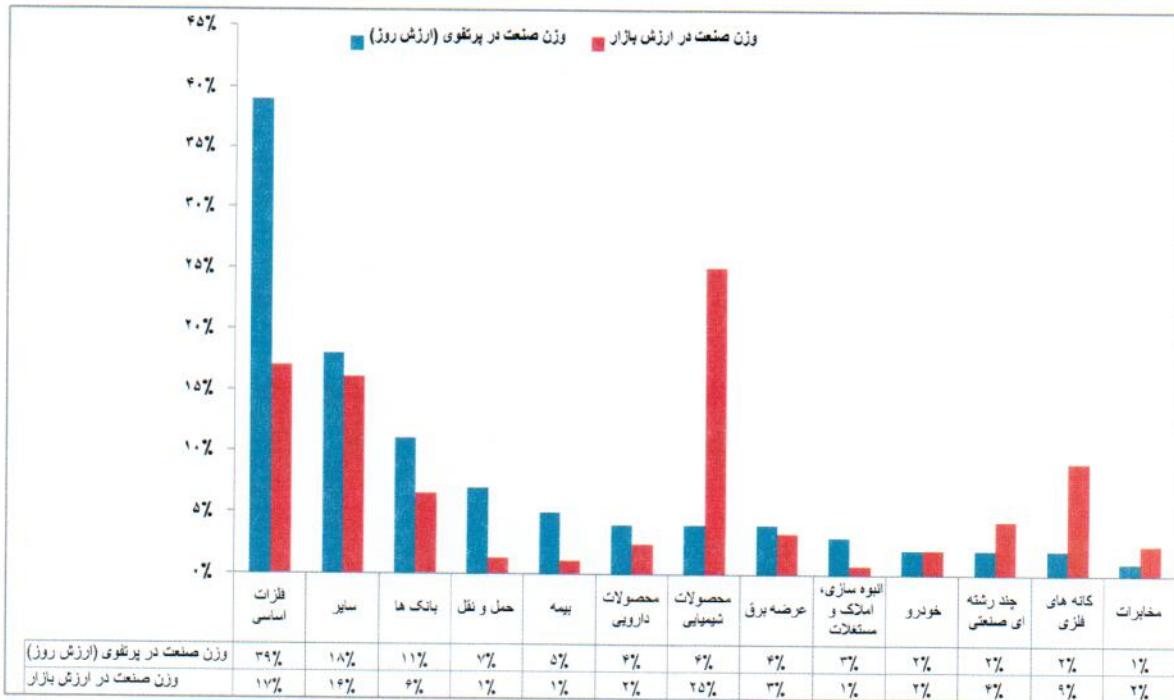


نسبت بهای تمام شده به ارزش بازار پورتفوی سرمایه گذاری های بورسی به تفکیک صنعت در تاریخ ۱۳۹۷/۱۲/۲۹

پورتفوی شرکت های بورسی



ترکیب پورتفوی سرمایه گذاری های بورسی شرکت به تفکیک صنعت نسبت به کل بازار در تاریخ ۱۳۹۷/۱۲/۲۹



تاریخ:
شماره:
پیوست:

شرکت مدیریت سرمایه گذاری **کوثر بهمن** (سهامی فارم)

**Kowsar bahman
Investment Co.**



پورتفوی سرمایه گذاری های بورسی شرکت مطابق جدول زیر می باشد.

مبالغ به میلیون ریال

بهای تمام شده

ردیف	نام شرکت	درصد مالکیت	۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۳۹۶/۱۲/۲۹
۱	فولاد کاوه جنوب کیش	۷/۹	۱.۰۵۱.۴۶۲	۱.۶۰۴.۴۳۸
۲	فولاد کاوه جنوب کیش-حق تقدم	۸	۲۹۱.۷۹۸	-
۳	توسعه خدمات دریایی و بندری سینا	۱۰/۲	۷۰۶.۹۰۸	۷۵۳.۴۶۳
۴	بانک اقتصاد نوین	۱/۸	۶۰۰.۸۰۴	-
۵	بیمه پارسیان	۹/۱	۲۶۶.۹۶۶	۲۳۹.۵۸۱
۶	سرمایه گذاری البرز	۱/۸	۲۳۴.۸۰۵	۲۸۸.۸۸۵
۷	بانک سینا	۲	۲۱۳.۱۰۶	۲۰۴.۸۶۵
۸	ایران خودرو	۰/۴	۲۰۹.۹۱۰	۲۷۲.۶۳۱
۹	سرمایه گذاری ساختمان ایران	۶/۱	۱۹۴.۳۵۲	-
۱۰	پتروشیمی خلیج فارس	۰	۱۱۰.۶۷۴	۱۱۰.۶۷۴
۱۱	پتروشیمی میان	۰/۲	۱۰۴.۷۹۰	۱۰۲.۳۳۱
۱۲	ایران ترانسفو	۰/۴	۱۰۳.۱۶۷	-
۱۳	گروه دارویی سبحان	۲/۳	۹۲۶۷۴	۷۸.۱۳۸
۱۴	لیزینگ رایان سایپا	۰/۸	۹۱۲۵۱	۹۰.۴۳۵
۱۵	سرمایه گذاری دارویی تامین	۰	۹.۹۰۱	۱۵۰.۷۱۷
۱۶	ارتباطات سیار	۰/۱	۸۷۳.۰۹	۸۲.۶۴۲
۱۷	سیمان تهران	۰/۹	۷۶۰.۶۵	۹۳.۷۰۴
۱۸	بانک پاسارگاد	۷۹.۵۲۲		
۱۹	اسناد خزانه اسلامی	۰/۱	۴۰۰.۳۸۷	۷۹.۵۲۲
۲۰	سایر	۰	۷۸۳.۹۳۴	۱.۱۲۱.۲۲۲
جمع کل			۵.۷۰۹.۷۸۹	۵.۲۷۳.۲۱۹

دفتر مرکزی: تهران، خیابان استاد مطهری، شماره ۱۸۷، طبقه اول ساختمان بانک سینا
تلفن: ۰۲۱-۱۵۸۷۹۹۸۴۱۱
کد پستی: ۱۵۵۶۳۱۹۲

تاریخ:

شماره:

پیوست:

شرکت مدیریت سرمایه گذاری **کوثر بهمن** (سهامی خاص)

Kowsar bahman
Investment Co.



پورتفوی سرمایه گذاری های غیر بورسی شرکت در تاریخ ۱۳۹۷/۱۲/۲۹ مطابق جدول زیر می باشد.

مبالغ به میلیون ریال

بهای تمام شده

ردیف	نام شرکت	درصد مالکیت	۱۳۹۶/۱۲/۲۹	۱۳۹۷/۱۲/۲۹
۱	شرکت فن آوا کارت	۲۰	۲۰۳.۷۴۶	۲۶۳.۷۴۶
۲	توسعه نوآوری و فن آوری سینا	۲۰	۷,۰۰۰	۷,۰۰۰
۳	صندوق سرمایه گذاری مشترک سینا	-	۸,۰۰۸	-
۴	قند پارس	-	۴۴۷	۴۴۷
۵	سایر	-	۱۱	۱۱
جمع کل			۲۱۹.۲۱۲	۲۷۱.۲۰۴

فصل چهارم - بررسی عملکرد مالی

تغییرات سرمایه گذاری های شرکت

مبالغ به میلیون ریال

شرح	بهای تمام شده ۱۳۹۷/۱۲/۲۹	بهای تمام شده ۱۳۹۶/۱۲/۲۹	درصد تغییرات
سرمایه گذاری های کوتاه مدت	۵,۶۸۵,۵۳۹	۴,۴۹۵,۴۷۳	۲۶%
سرمایه گذاری های بلند مدت	۲۹۵,۴۵۳	۹۹۶,۹۵۸	-۷٪
جمع کل	۵,۹۸۰,۹۹۲	۵,۴۹۲,۴۳۱	۹٪

تاریخ:

شماره:

پیوست:

شرکت مدیریت سرمایه گذاری **کوثر بهمن** (سهام خاص)

**Kowsar bahman
Investment Co.**



درآمد حاصل از سود سهام

مبالغ به میلیون ریال

ردیف	دارایی	سود حاصل از سرمایه گذاری ها	درصد از کل
۱	فولاد کاوه جنوب کیش	۹۲,۱۳۶	۱۹%
۲	توسعه خدمات دریایی و بندری سینا	۶۲,۴۶۶	۱۳%
۳	فن آوا کارت	۵۳,۰۴۰	۱۱%
۴	بیمه پارسیان	۳۸,۰۹۷	۸%
۵	سرمایه گذاری البرز	۳۰,۰۶۶	۶%
۶	پتروشیمی میان	۲۶,۵۶۴	۶%
۷	سرمایه گذاری دارویی تامین	۲۱,۴۴۵	۵%
۸	ارتباطات سیار	۱۸,۵۷۴	۴%
۹	گروه دارویی سبحان	۱۷,۷۶۷	۴%
۱۰	گروه سرمایه گذاری توسعه ملی	۱۶,۲۲۳	۳%
۱۱	سایر	۱۰۰,۰۹۲	۲۱%
جمع			۴۷۶,۴۷۲
۱۰۰٪			

تاریخ:

شماره:

پیوست:

شرکت مدیریت سرمایه گذاری **کوثر بهمن** (سهام خالص)

**Kowsar bahman
Investment Co.**



مروری بر عملکرد مالی و عملیاتی شرکت

مبالغ به میلیون ریال

صورت سود و زیان

شرح	بودجه	درصد تحقق	بودجه	درصد تغییرات	۱۳۹۶/۱۲/۲۹	۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۹۷ به ۹۶
سود حاصل از سرمایه گذاری ها	۱۵۳	۵۰۰,۰۰۰	۷۶۷,۲۳۸	۳۵۸,۴۱۱	۱۱۴	۷۶۷,۲۳۸	۳۵۸,۴۱۱
هزینه های اداری و عمومی	۸۷	(۲۲۰,۰۴۷)	(۱۸,۷۳۴)	(۳,۱۶۱)	۵۰۷	(۱۸,۷۳۴)	(۳,۱۶۱)
سود(زیان) عملیاتی	۱۵۷	۴۷۷,۹۵۳	۷۴۸,۵۰۴	۳۵۵,۲۵۱	۱۱۱	۷۴۸,۵۰۴	۳۵۵,۲۵۱
هزینه های مالی	۰	(۵۲۹)	·	·	-	·	·
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۲۶۷	۲۰,۳۹	۵,۴۵۱	۱,۸۹۷	۱۸۷	۵,۴۵۱	۱,۸۹۷
سود(زیان) قبل از مالیات	۱۵۷	۴۷۹,۹۹۲	۷۵۳,۴۲۶	۳۵۷,۱۴۸	۱۱۱	۷۵۳,۴۲۶	۳۵۷,۱۴۸
مالیات بر درآمد	۰	(۴۵۱)	·	·	-	·	·
سود(زیان) خالص	۱۵۷	۴۷۹,۹۹۲	۷۵۲,۹۷۵	۳۵۷,۱۴۸	۱۱۱	۷۵۲,۹۷۵	۳۵۷,۱۴۸

گردش حساب سود (زیان) انباشته

مبالغ به میلیون ریال

شرح	۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۳۹۶/۱۲/۲۹
سود خالص	۷۵۲,۹۷۵	۳۵۷,۱۴۸
سود (زیان) انباشته ابتدای دوره	۲۱۹,۳۹۰	(۱۳۴,۸۰۹)
سود سهام مصوب	(۳۶,۰۰۰)	-
سود قابل تخصیص	۹۳۶,۳۶۵	۲۲۲,۳۳۹
اندוחته قانونی	(۳۷,۶۴۹)	(۲,۹۴۹)
سود (زیان) انباشته در پایان سال	۸۹۸,۷۱۶	۲۱۹,۳۹۰

تاریخ:

شماره:

پیوست:

شرکت مدیریت سرمایه گذاری **کوثر بهمن** (سهامی خالص)

Kowsar bahman
Investment Co.



اقلام ترازنامه

درصد تغییرات	۱۳۹۶/۱۲/۲۹	۱۳۹۷/۱۲/۲۹	شرح
۱۵	۵.۴۹۹.۹۳۱	۶.۳۲۰.۶۴۸	جمع دارایی ها
۴	۲.۷۷۰.۵۴۱	۲.۸۷۴.۲۸۳	جمع بدھی ها
۲۶	۲.۷۲۹.۳۹۰	۳.۴۴۶.۳۶۵	حقوق صاحبان سهام
۲.۴۰۰٪	۱۰۰.۰۰۰	۲.۵۰۰.۰۰۰	سرمایه
-	۲.۴۰۰.۰۰۰	-	افزایش سرمایه در جریان
۳۱۰٪	۲۱۹.۳۹۰	۸۹۸.۷۱۶	سود انباشته

نسبت های مالی

۱۳۹۶/۱۲/۲۹	۱۳۹۷/۱۲/۲۹	شرح
۱/۶۱	۲/۸	نسبت جاری
۵۰	۴۵	نسبت بدھی
۸	۱۳	بازده دارایی ها (درصد)
۲۶	۲۴	بازده حقوق صاحبان سهام (درصد)
۵۰	۵۵	نسبت مالکانه

سود حاصل از سرمایه گذاری ها

مبالغ به میلیون ریال

۱۳۹۶/۱۲/۲۹	۱۳۹۷/۱۲/۲۹	شرح
۳۵۱.۵۶۶	۴۷۶.۴۷۲	درآمد حاصل از سود سهام
۱۴.۰۰۸	-	سود حاصل از معاملات استادخزانه اسلامی
(۷.۱۶۲)	۱۸۸.۸۰۶	زیان حاصل از خرید و فروش سهام
-	۱۰۱.۹۶۰	افزایش (کاهش) ارزش سرمایه گذاری های کوتاه مدت
۳۵۸.۴۱۱	۷۶۷.۲۳۸	جمع کل

..... تاریخ:

شماره:.....

پیوست:

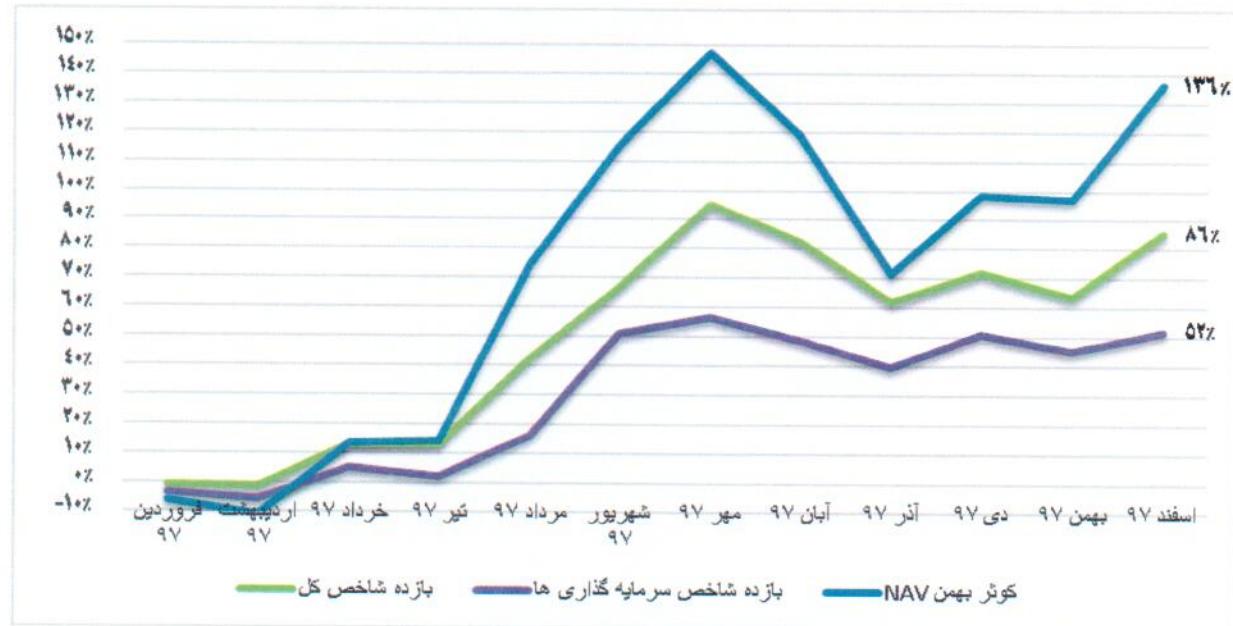
شرکت مدیریت سرمایه گذاری **کوثر بهمن** (سهامی فارم)

Kowsar bahman
Investment Co.



استراتژی سرمایه‌گذاری - عملکرد مقایسه‌ای

هیئت مدیره شرکت ضمن بررسی دقیق پارامترهای کلان اقتصادی و با پیش بینی رشد متغیرهای اسمی کلان اعم از نرخ تورم و نرخ ارز نسبت به اصلاح پورتفوی شرکت در ابتدای سال مالی مربوطه اقدام و منابع شرکت را در سهام هایی که انتفاع بیشتری از افزایش نرخ تورم و ارز می برند تخصیص داد که این امر موجب افزایش ۱۳۶ درصدی خالص ارزش دارایی های شرکت نسبت به ابتدای سال گردید.



خلاصه ارزش دارائیها

خالص ارزش داراییهای شرکت در سال مالی مورد گزارش بر اساس تغییرات ارزش بازار پورتفوی بورسی شرکت افزایشی بوده و این افزایش ۱۳۶ درصدی، خالص ارزش روز دارایی‌ها را به رقم ۵.۳۲۲.۰۱۹ میلیون ریال در پایان سال مالی ۱۳۹۷ اسفند ماه رسانیده است. رشد مذبور عموماً ناشی از سرمایه‌گذاری در صنایع و سهام پیشرو بازار بورس می‌باشد. شاخص کل بورس در همین دوره رشد ۸۶ درصدی داشته است. و شاخص صنعت سرمایه‌گذاری‌ها رشد ۵۲ درصدی را تجربه کرده است. شایان توجه است در محاسبه خالص ارزش دارایی‌های شرکت ارزش بلوکی سهام‌های مدیریتی شرکت لحاظ نشده است و ارزش بازار صرفاً به قیمت تابلو بوده است.

تاریخ:

شماره:

پیوست:

شرکت مدیریت سرمایه گذاری **کوثر بهمن** (سهامی خاص)

Kowsar bahman
Investment Co.



درصد تغییرات			۱۳۹۶/۱۲/۲۹	۱۳۹۷/۱۲/۲۹	شرح
۲۶	۲.۷۲۹.۳۹۰		۳.۴۴۶.۳۶۵		حقوق صاحبان سهام (میلیون ریال)
-	(۶۲۸.۲۶۴)		۱.۸۲۵.۵۰۷		تفاوت بین تمام شده و ارزش روز به سرمایه گذاری های بورسی و خارج بورسی
-	۱۵۲.۱۰۷		۵۰.۱۴۷		برگشت کاهش ارزش سرمایه گذاری ها
۱۳۶	۲.۲۵۳.۲۳۳		۵.۳۲۲.۰۱۹		جمع (- خالص ارزش دارایی ها)
-	۲۵۰۰.۰۰۰		۲۵۰۰.۰۰۰		تعداد سهم - هزار سهم
۱۳۶	۹.۱		۲.۱۲۹		ARV به ارزش روز NAV
-	.۱۲۱		.۶۵		نسبت ارزش دفتری هر سهم به NAV

روند سود آوری شرکت

۱۳۹۵/۰۶/۳۱	۱۳۹۵/۱۲/۳۰	۱۳۹۵/۰۶/۳۱	۱۳۹۶/۱۲/۲۹	۱۳۹۷/۰۶/۳۱	۱۳۹۷/۱۲/۲۹	شرح
۴.۱۲۵	(۱۲۱.۳۸۱)	۳۴۷.۹۰۴	۳۵۷.۱۴۸	۵۰۷.۳۹۵	۷۵۲.۹۷۵	سود خالص

روند سود آوری



.....تاریخ:

.....شماره:

.....پیوست:

شرکت مدیریت سرمایه گذاری **کوثر بهمن** (سهامی خاص)

Kowsar bahman
Investment Co.



اقدامات انجام شده در سال ۱۳۹۷

- بهبود وضعیت سود آوری شرکت و افزایش ۱۱۰ درصدی سود خالص نسبت به سال ۹۶
- پوشش ۱۵٪ درصدی بودجه ابلاغی در سود خالص
- افزایش خالص ارزش دارایی های شرکت به میزان ۱۳۶٪ نسبت به ابتدای سال ۹۷
- افزایش خالص ارزش دارایی های شرکت نسبت به شاخص کل و صنعت سرمایه گذاری ها
- ثبت افزایش سرمایه شرکت از مبلغ ۲۵۰۰،۰۰۰ میلیون ریال به ۱۰۰،۰۰۰ میلیون ریال در راستای اصلاح ساختار مالی شرکت
- انتقال سهام شرکت سرمایه گذاری ساختمان و بانک اقتصاد نوین
- فروش سهام شرکت خدمات بندری و دریایی سینا به هلدینگ سیاحتی و مراکز تفریحی پارسیان بنیاد
- پیگیری فرایند عرضه سهام شرکت در بازار فرابورس
- نوسازی کامل ساختمان خریداری شده
- تدوین و تصویب آین نامه های داخلی شرکت
- پیگیری و انجام اقدامات لازم در خصوص پرونده مالیاتی شرکت

..... تاریخ:

..... شماره:

..... پیوست:

شرکت مدیریت سرمایه گذاری **کوثر بهمن** (سهامی فارم)

Kowsar bahman
Investment Co.



معاملات با اشخاص وابسته

معاملات با اشخاص وابسته به شرکت در سال مالی منتهی به ۱۴۰۷/۱۲/۲۹ شامل معاملات موضوع ماده ۱۲۹
صلاحیه قانون تجارت به شرح جدول زیر می باشد.

ردیف	شرح	نام شخص وابسته	نوع وابستگی	مشمول ماده ۱۲۹	خرید خدمات	نقل و انتقال مطالبات
۱	واحد تجاری اصلی شرکت‌های وابسته	بانک سینا	عضو هیات مدیره	✓		۷۹۵.۱۵۷
۲		توسعه سینا	عضو هیات مدیره	✓		
۳		سینا یاران نور ایرانیان	عضو هیات مدیره	✓		
۴		کارگزاری پیگزین	-	۹.۵۹۰		
۶		فولاد کاوه جنوب کیش	-			
۷		کشاورزی و دامپروری مکمال	-			
۸		شرکت فن آوا کارت	-			
	جمع			۹.۵۹۰		۷۹۵.۱۵۷

ردیف	شرح	نام شخص وابسته	دراقتی های غیر تجاری	سپرده ها	پرداختهای غیر تجاری	خلاص	خلاص	۱۴۰۷/۱۲/۲۹	۱۳۹۶/۱۲/۲۹						
ردیف	جمع	شروع سینا	سینا یاران نور ایرانیان	کارگزاری پیگزین	سیاست و مرکز تدریجی پارسیان	فولاد کاوه جنوب کیش	کشاورزی و دامپروری مکمال	شرکت فن آوا کارت	طلب	طلب	بدھی	بدھی	خلاص	خلاص	
۱	واحد تجاری اصلی شرکت‌های وابسته	بانک سینا							۲.۷۶۹.۹۸۳	۲.۷۸۴.۲۷۵	۱۶.۸۰۱	۲.۷۸۴.۲۷۵	۱۶.۸۰۱	۱۳۹۶/۱۲/۲۹	۱۴۰۷/۱۲/۲۹
۲		توسعه سینا													
۳		سینا یاران نور ایرانیان													
۴		کارگزاری پیگزین													
۵		سیاست و مرکز تدریجی پارسیان													
۶		فولاد کاوه جنوب کیش													
۷		کشاورزی و دامپروری مکمال													
۸		شرکت فن آوا کارت													
	جمع								۹.۶۴۹	۲.۸۷۷.۴۶۲	۱۶۹.۹۰۵	۲.۸۷۷.۴۶۲	۱۶۸.۰۱	۱۴۰۷/۱۲/۲۹	۱۳۹۶/۱۲/۲۹

.....تاریخ:

.....شماره:

.....پیوست:

شرکت مدیریت سرمایه گذاری **کوثر بهمن** (سهامی فارم)

Kowsar bahman
Investment Co.



چشم انداز بازار سرمایه در سال ۱۳۹۸

با گذشت کمتر از دو ماه از سال ۹۸ روند صعودی بازار سرمایه با قدرت ادامه پیدا کرده و طی این مدت شاخص بورس رکوردهای جدیدی را به جای گذاشته و به بیش از ۲۲۰ هزار واحد رسیده است. در حال حاضر تحریم‌های اقتصادی و نوسانات پی در پی بازار داخلی ناشی از تغییرات قیمت ارز مهمترین چالش پیش روی شرکتها می‌باشد که از یک طرف می‌تواند موجب کاهش میزان فروش صادراتی شرکتها شده و از طرف دیگر افزایش نرخ فروش شرکتها را به دلیل افزایش نرخ ارز و تورم در پی دارد. برآیند این دو اتفاق تعیین کننده تغییرات سودآوری شرکتها می‌باشد. با این حال انتظار می‌رود در مورد اغلب شرکتها اثر افزایش نرخ ارز نسبت به تأثیر کاهش میزان فروش پررنگ تر بوده و سودآوری شرکتها در مجموع افزایشی باشد. با توجه به آزادسازی نرخ‌های داخلی و صادراتی از اواسط سال ۹۷، این موضوع در سال ۹۸ برجسته تر خواهد بود. همچنان میزان بازدهی مورد انتظار بازارهای موازی همانند ارز، سکه، نرخ سود سپرده بانکی و اوراق بدهی می‌تواند بر شرایط بورس تأثیر بسزایی داشته باشد. ریسک تغییرات قوانین و دستورالعمل‌های نهادهای قانونی گذار، مانند افزایش قیمت حامل‌های انرژی و تغییر مبنای قیمت گذاری خوراک مصرفی برخی از شرکتها را نیز باید مدنظر قرار داد. با توجه به توضیحات فوق می‌توان گفت اگرچه چشم انداز کوتاه مدت اقتصادی ایران با ویژگی‌هایی از قبیل رشد اقتصادی منفی، تداوم نرخ تورم دورقمی و رکود تورمی همراه است اما همچنان انتظار برای رونق و رشد بازار سهام به دلیل حاکمیت فضای تورمی وجود دارد.

.....تاریخ:

.....شماره:

.....پیوست:

شرکت مدیریت سرمایه گذاری **کوثر بهمن** (سهامی فارم)

Kowsar bahman
Investment Co.



برنامه های آتی شرکت

- سرمایه گذاری در شرکت های مرتبط با فعالیت های بانکی جهت تکمیل زنجیره ارزش سهامدار عمده.
- بازسازی و تجهیز ساختمان خریداری شده جهت دفتر مرکزی شرکت.
- اصلاح مستمر پرتفوی سهام با هدف کاهش ریسک و افزایش بازدهی سرمایه گذاری ها.
- استفاده از ابزارهای نوین مالی (آتی، اختیار معامله، اوراق بدهی و ...).
- آماده سازی و فروش دارایی های راکد یا کم بازده در جهت تقویت سودآوری و نقدینگی شرکت.
- جذب کارکنان در سطوح مدیریتی و کارشناس
- انجام الباقی اقدامات لازم جهت اخذ پذیرش در بازار فرابورس تهران.
- ایجاد ساختار نظام مند کنترل های داخلی جهت نظارت بر فعالیت های مالی و عملیاتی شرکت های زیر مجموعه

پیشنهاد های هیئت مدیره

هیئت مدیره از مجمع تقاضا دارد ضمن ارائه رهنمود ، صورتهای مالی منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹ و سایر موارد دستور مجمع عمومی عادی سالیانه را تصویب و معاملات مشمول ماده ۱۲۹ قانون تجارت را تنفیذ نمایند.

..... تاریخ:

..... شماره:

..... پیوست:

شرکت مدیریت سرمایه گذاری **کوثر بهمن** (سهامی فارم)

Kowsar bahman
Investment Co.



بودجه سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹

مبالغ به میلیون ریال

درصد تغییرات بودجه نسبت به سال ۹۷	بودجه پیش بینی شده ۱۳۹۷/۱۲/۲۹	بودجه پیش بینی شده ۱۳۹۸/۱۲/۲۹	عملکرد ۱۳۹۷/۱۲/۲۹	شرح
۱۵۹	۵۰۰,۰۰۰	۷۹۵,۵۱۰	۷۶۷,۲۳۸	سود حاصل از سرمایه گذاری ها
۱۵۱	(۲۲۰,۴۷)	(۳۳,۳۵۶)	(۱۸,۷۳۴)	هزینه های اداری و عمومی
۱۵۹	۴۷۷,۹۵۳	۷۶۲,۱۵۴	۷۴۸,۵۰۴	سود(زیان) عملیاتی
-	-	(۶۲۹)	(۵۲۹)	هزینه های مالی
۳۱۱	۲۰,۴۹	۶,۳۴۵	۵,۴۵۱	سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۱۶۰	۴۷۹,۹۹۲	۷۶۷,۸۷۰	۷۵۳,۴۲۶	سود(زیان) قبل از مالیات
-	-	-	(۴۵۱)	مالیات بر درآمد
۱۶۰	۴۷۹,۹۹۲	۷۶۷,۸۷۰	۷۵۲,۹۷۵	سود(زیان) خالص