



گزارش تفسیری مدیریت

برای دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۹

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)



۳	مقدمه
۴	ماهیت کسب و کار
۴	تاریخچه
۴	فعالیت های اصلی و فرعی
۶	سرمایه و ترکیب سهامداران
۷	اطلاعات اعضای هیئت مدیره و مدیرعامل
۹	نمودار سازمانی
۹	کمیته های تخصصی هیئت مدیره
۱۱	تحلیل صنعت سرمایه گذاری
۱۳	قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت های شرکت
۱۴	عوامل برون سازمانی موثر بر فعالیت های شرکت
۱۵	جایگاه شرکت در مقایسه با شرکت های هم گروه
۱۷	شرکت از منظر سازمان بورس اوراق بهادار
۱۸	ترکیب صنایع
۱۹	اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریت برای دستیابی به آن اهداف
۱۹	ماموریت ، اهداف و استراتژی ها
۲۰	رویکردهای اصلی جهت گیری استراتژیک شرکت
۲۱	مهمترین منابع، ریسک ها و روابط
۲۲	منابع مالی در اختیار
۲۱	جدول محاسبات کفایت سرمایه
۲۱	تعداد کارکنان و ترکیب منابع انسانی
۲۲	تعهدات سرمایه ای و بدهی های احتمالی
۲۲	وضعیت دارایی های ثابت
۲۲	سیاست تقسیم سود
۲۲	سود سهام پرداختنی
۲۳	بتای پرتفوی شرکت



۲۴.....	نتایج عملیات
۲۴.....	- صورت سود و زیان
۲۵.....	- صورت وضعیت مالی
۲۶.....	- صورت جریان نقدی
۲۷.....	- نسبت های مالی
۲۷.....	- وضعیت مالیاتی شرکت
۲۸.....	وضعیت کلی پورتفوی سرمایه گذاری ها
۳۵.....	مهمترین معیارها و شاخص های عملکرد برای ارزیابی عملکرد در مقایسه با اهداف اعلام شده.....
۳۵.....	بررسی روند بازار سرمایه.....
۳۶.....	روند سود آوری
۳۷.....	عملکرد مقایسه ای
۳۷.....	خالص ارزش دارایی ها
۳۸.....	پیش بینی بازار سرمایه
۳۸.....	ریسک های مرتبط با محیط کلان
۳۹.....	ارتباط با سهامداران



شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۹

مقدمه

در اجرای ماده ۷ دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات شرکت های ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار ناشر پذیرفته شده در بورس و فرابورس مکلف به افشای گزارش تفسیری مدیریت در مقاطع میان دوره ای و سالانه است. گزارش حاضر مبتنی بر اطلاعات ارائه شده در صورت های مالی بوده. اطلاعاتی در خصوص تفسیر وضعیت مالی، عملکرد مالی و جریان های نقدی فراهم می آورد، همچنین این فرصت را برای هیئت مدیره فراهم می آورد تا به تشریح اهداف و راهبردهای مدیریت جهت دستیابی به آن اهداف بپردازد. این گزارش شامل جملات آینده نگر است که با رویدادهای آتی یا عملکرد آتی شرکت در ارتباط می باشد. جملات آینده نگر نشان دهنده انتظارات، باورها و یا پیش بینی جاری از رویدادها و عملکرد مالی آتی است. این جملات در معرض ریسک ها، عدم قطعیت ها و مفروضات غیر منطقی قرار دارند، بنابراین نتایج واقعی ممکن است متفاوت از نتایج مورد انتظار باشند.

گزارش تفسیری مدیریت شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام) طبق ضوابط گزارش تفسیری مدیریت تهیه و در تاریخ ۱۳۹۹/۰۷/۱۲ به تایید هیئت مدیره رسیده است.

امضاء	سمت	نام نماینده اشخاص حقوقی	اعضای حقوقی هیات مدیره
	رئیس هیات مدیره	داود حمزه	شرکت توسعه سینا (سهامی خاص)
	عضو هیات مدیره	مصطفی والهی	شرکت صرافی سینا (سهامی خاص)
	عضو هیات مدیره و مدیر عامل	عباس شفیق پور	شرکت بانک سینا (سهامی عام)
	عضو هیات مدیره	محمد ابراهیم محمد پور زرنندی	شرکت توسعه فناوری اطلاعات سینا (سهامی خاص)
	عضو هیات مدیره	محمد وطن پور	شرکت تعاونی سینا یاران نور ایرانیان (سهامی خاص)



شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۹

ماهیت کسب و کار

تاریخچه

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی خاص) از مصادیق نهادهای مالی موضوع بند ۲۱ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار محسوب می گردد. این شرکت سرمایه گذاری به شناسه ملی ۱۰۱۰۹۴۵۳۴۶ در تاریخ ۱۳۶۲/۰۷/۰۳ بصورت شرکت سهامی خاص تأسیس شده و طی شماره ۴۹۳۵۶ در اداره ثبت شرکت ها و مالکیت صنعتی تهران و طی شماره ۱۰۸۱۷ مورخ ۱۳۸۹/۱۰/۱۳ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. مضافاً پیرو تصمیمات سهامدار اصلی مبنی بر عرضه سهام شرکت در بازار فرابورس ایران، پیگیری های لازم توسط شرکت به عمل آمد و در جلسه مورخ ۱۳۹۸/۱۱/۰۱ و طی نامه شماره ۹۸/۸/۱۱۳۹۷۰ مورخ ۱۳۹۸/۱۱/۲۷ با پذیرش شرکت در بازار فرابورس موافقت گردید. و در تاریخ ۱۳۹۹/۰۵/۲۷ با نماد و کپمن در بازار فرابورس ایران مورد پذیرش قرار گرفت. درحال حاضر شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن واحدهای فرعی بانک سینا است و واحد نهایی گروه، بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی می باشد. نشانی مرکز اصلی شرکت در تهران خیابان مطهری خیابان میرعماد بن بست نهم پلاک یک می باشد.

فعالیت های اصلی و فرعی

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 تنهایی 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.



شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۹

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 تنهایی یا به همراه 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 اوراق 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 بپردازد و امور گمرکی مربوطه را انجام دهد. این اقدامات 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



شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۹

سرمایه و ترکیب سهامداران

تغییرات سرمایه

سرمایه شرکت در بدو تاسیس مبلغ ۵۰ میلیون ریال (شامل تعداد ۵۰۰ سهم به ارزش اسمی هر سهم ۱۰۰,۰۰۰ ریال) بوده که طی چند مرحله به شرح ذیل به مبلغ ۲,۵۰۰,۰۰۰ میلیون ریال (شامل تعداد ۲,۵۰۰ میلیون سهم به ارزش اسمی هر سهم ۱,۰۰۰ ریال) افزایش یافته 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	۲۹۹۰۰٪	۱۵,۰۰۰	مطالبات و سود انباشته
۳	۱۳۹۰/۰۳/۰۱	۱۰۰٪	۳۰,۰۰۰	آورده نقدی سهامداران
۴	۱۳۹۱/۰۵/۲۴	۴۰٪	۴۲,۰۰۰	مطالبات
۵	۱۳۹۱/۱۰/۲۴	۸٪	۴۵,۴۵۸	مطالبات
۶	۱۳۹۲/۰۷/۰۶	۱۲۰٪	۱۰۰,۰۰۰	مطالبات
۷	۱۳۹۷/۰۷/۱۱	۲۴۰۰٪	۲,۵۰۰,۰۰۰	مطالبات

ترکیب سهامداران

سهامداران شرکت در پایان دوره میانی منتهی به ۱۳۹۹/۰۶/۳۱ بدین شرح می باشند :

۱۳۹۹/۰۳/۳۱		نام سهامدار	ردیف
درصد	تعداد سهام		
۹۹.۹۹	۲,۴۹۹,۹۹۶,۰۰۰	بانک سینا	۱
۰.۰۰۱	۱,۰۰۰	توسعه سینا	۲
۰.۰۰۱	۱,۰۰۰	صرافی سینا	۳
۰.۰۰۱	۱,۰۰۰	تعاونی سینا یاران نور ایرانیان	۴
۰.۰۰۱	۱,۰۰۰	توسعه فناوری اطلاعات سینا	۵
۱۰۰	۲,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	جمع کل	



سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)
 زارش تفسیری مدیریت
 ش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۹

اطلاعات اعضای هیئت مدیره و مدیرعامل

مشخصات و سوابق اعضای هیئت مدیره و مدیرعامل به شرح زیر است :

مشخصات اعضای هیئت مدیره							
رزومه کاری	عکس	تحصیلات	تاریخ آغاز سمت	نوع مسئولیت	به نمایندگی از	سمت	نام و نام خانوادگی
-مدیرعامل و عضو هیئت مدیره شرکت مادر تخصصی مالی و سرمایه گذاری سینا از سال ۹۶ تا ۹۸ - رییس هیات مدیره شرکت مدیریت سرمایه-گذاری کوثر بهمن از سال ۹۸ تاکنون		فوق لیسانس مدیریت بازرگانی (گرایه ش مدیریت مالی)	۱۳۹۸/۱۰/۰۱	عضو موظف	توسعه سینا	رییس هیئت مدیره	داود حمزه
- مدیر سرمایه گذاری بانک سینا از سال ۹۰ الی ۹۵ - مدیرعامل شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن از سال ۱۳۹۵ تاکنون		فوق لیسانس مدیریت مالی	۱۳۹۵/۱۲/۱۵	مدیرعامل	بانک سینا	مدیرعامل و نایب رییس هیئت مدیره	عباس شفیق پور

سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)
 گزارش تفسیری مدیریت
 شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۹

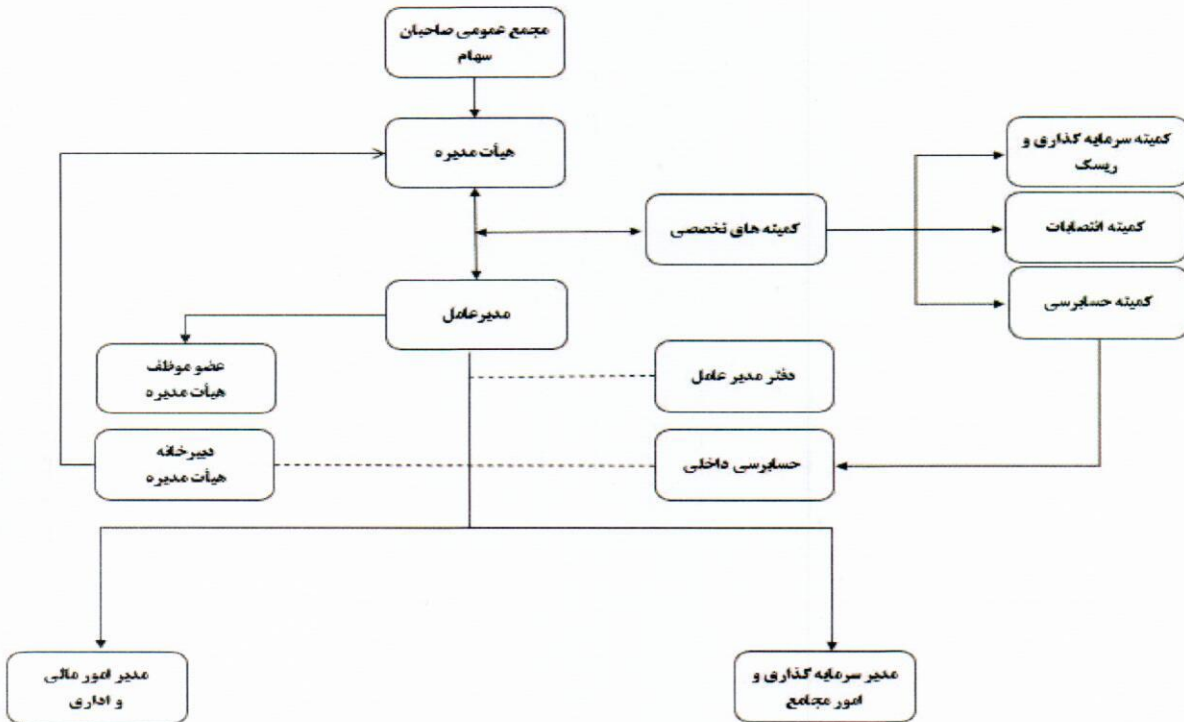


<p>- قائم مقام مدیر عامل و معاونت مالی و اقتصادی سیمان سازندگان از سال ۹۵ تاکنون - عضو هیات مدیره شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن از سال ۹۶ تاکنون</p>		<p>فوق لیسانس مدیریت اجرایی</p>	<p>۱۳۹۶/۱۲/۰۲</p>	<p>عضو غیر موظف</p>	<p>صرافی سینا</p>	<p>عضو هیئت مدیره</p>	<p>مصطفی والهی</p>
<p>- رئیس هیات مدیره شرکت بورس از سال ۹۷ تا کنون - عضو هیات مدیره شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن از سال ۹۹ تاکنون</p>		<p>دکترای مدیریت صنعتی</p>	<p>۱۳۹۹/۰۲/۲۲</p>	<p>عضو غیر موظف</p>	<p>توسعه فن آوری سینا</p>	<p>عضو هیئت مدیره</p>	<p>محمد ابراهیم محمد پورزندی</p>
<p>- مدیرعامل و عضو هیات مدیره تامین سرمایه سپهر از سال ۹۴ تاکنون - عضو هیات مدیره شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن از سال ۹۹ تا کنون</p>		<p>دکترای مدیریت مالی</p>	<p>۱۳۹۹/۰۲/۲۲</p>	<p>عضو غیر موظف</p>	<p>سینا یاران نور ایرانیان</p>	<p>عضو هیئت مدیره</p>	<p>محمد وطن پور</p>



شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت
برای دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۹

نمودار سازمانی



کمیته های تخصصی هیئت مدیره

در راستای اجرای برنامه ها جهت تقویت نظام راهبری شرکتی و اثر بخشی نظام کنترل داخلی کمیته های مورد نیاز هیئت مدیره جهت نیل به اهداف مزبور ایجاد شده اند.

کمیته حسابرسی

هدف از تشکیل کمیته حسابرسی، کمک به ایفای مسئولیت نظارتی هیئت مدیره و بهبود آن جهت کسب اطمینان معقول از موارد زیر می باشد :

- ۱- اثر بخشی فرآیندهای نظام راهبری ، مدیریت ریسک و کنترل های داخلی
- ۲- سلامت گزارشگری مالی
- ۳- اثر بخشی حسابرسی داخلی
- ۴- استقلال حسابرس مستقل و اثر بخشی حسابرس مستقل
- ۵- رعایت قوانین ، مقررات و الزامات



شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۹

کمیته حسابرسی شرکت در جلسه مورخ ۱۳۹۹/۰۲/۲۹ هیئت مدیره شرکت با شرایط عضویت یک عضو غیر موظف هیئت مدیره و دو عضو مستقل انتخاب شده اند. مضافاً مدیر حسابرسی داخلی به عنوان دبیر کمیته فعالیت می نمایند.

کمیته انتصابات

بر اساس دستور العمل حاکمیت شرکتی این کمیته به عنوان یکی از کمیته‌های اصلی که باید تحت نظر هیئت مدیره تشکیل و عملکرد آن را مورد نظارت قرار دهد در ساختار سازمانی شرکت تعیین شده و انتخاب اعضای این کمیته در دستور کار اعضای هیئت مدیره قرار دارد.

کمیته سرمایه گذاری و ریسک

هدف از تشکیل کمیته سرمایه‌گذاری و ریسک، نظارت بر ریسک‌های استراتژیک، مالی، اعتباری، بازار، نقدینگی، امنیت، اموال، فن‌آوری اطلاعات، حقوقی، مقرراتی، شهرت و غیره هم راستا و هم جهت با سایر ارکان نظارتی از جمله هیات مدیره و همچنین بازنگری سیاست‌های سرمایه‌گذاری، استراتژی‌ها، معاملات و عملکرد شرکت است.

وظایف و مسئولیت‌ها:

- ۱- پایش وضعیت ریسک شرکت.
 - ۲- حصول اطمینان از اینکه تمامی ریسک‌های کلیدی شرکت به صورت مستمر شناسایی، ارزیابی و مدیریت می شوند.
 - ۳- تصمیم‌گیری و سیاست‌گذاری در رابطه با حجم کلی سرمایه‌گذاری‌های شرکت و سیاست توسعه یا کاهش سرمایه‌گذاری‌ها
 - ۴- تصمیم‌گیری در رابطه با ورود به حوزه‌های جدید سرمایه‌گذاری یا خروج از حوزه‌های فعلی، سرمایه‌گذاری مشترک، تاسیس شرکت، خرید فعالیت یا پروژه
 - ۵- تصمیم‌گیری و مدیریت میزان سرمایه‌گذاری شرکت در فعالیت‌های مرتبط یا غیر مرتبط.
 - ۶- اتخاذ تصمیم در خصوص سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های خارج از بورس.
- اعضای کمیته سرمایه‌گذاری و ریسک عبارت از مدیرعامل، مدیر سرمایه‌گذاری و سه نفر از خبرگان بازار سرمایه می باشد.

واحد حسابرسی داخلی:

ماموریت واحد حسابرسی داخلی، ارائه خدمات اطمینان‌دهی و مشاوره‌ای مستقل و بی‌طرفانه، به منظور ارزش‌افزایی و بهبود عملیات شرکت می‌باشد. این واحد زیر نظر کمیته حسابرسی فعالیت می‌نماید.



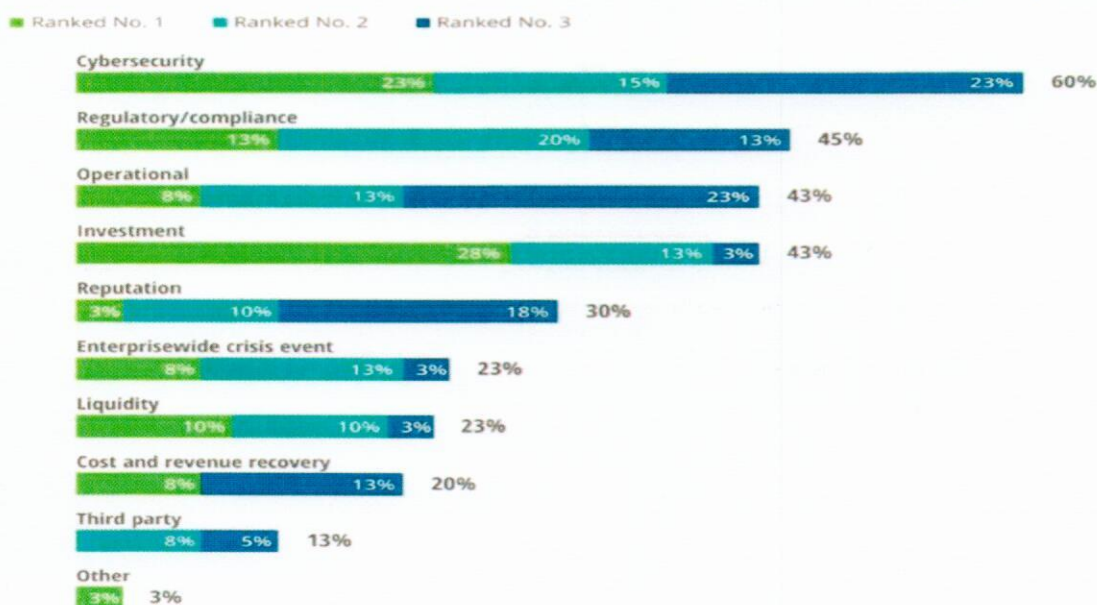
تحلیل صنعت سرمایه گذاری :

بررسی ابعاد جهانی صنعت سرمایه گذاری و مدیریت دارایی:

رقم تخمینی تحلیلگران موسسه PWC حاکی از حدود ۱۰۱ تریلیون دلار دارایی تحت مدیریت در سطح جهانی در سال ۲۰۲۰ می باشد. از این مقدار ۴۱ تریلیون دلار مربوط به صندوق های سرمایه گذاری مشترک بوده که ۳۰ تریلیون دلار از این مقدار نیز تحت مدیریت فعال قرار می گیرد. ۴۷,۵ تریلیون دلار نیز مربوط به سبدگردانی بوده و ۳۵,۳ تریلیون دلار از آن تحت مدیریت فعال قرار می گیرد. در گزارش دیگری از همین موسسه نیز نرخ رشد مرکب سالانه دارایی تحت مدیریت CAGR به تفکیک نهادهای مختلف سرمایه گذاری ارائه شده است. این نرخ در سطح جهانی بین ۴,۸٪ تا ۷٪ بین نهادهای مختلف متفاوت بوده و همچنین دارایی های تحت مدیریت در سال ۲۰۲۵ را نیز در حدود ۱۴۵,۴ تریلیون دلار تخمین زده است.

ریسک های صنعت در ابعاد جهانی:

بررسی ریسک های صنعت در ابعاد جهانی نشان می دهد، مهمترین ریسک هایی که به عنوان یک چالش در مسیر مدیریت سرمایه گذاری سازمان ها قرار دارد به شرح نمودار زیر گزارش شده است. نمودار زیر نشان می دهد ریسک امنیت سایبری از جانب ۲۳٪ از شرکت کنندگان به عنوان ریسک اول، از جانب ۲۳٪ به عنوان ریسک سوم و از جانب ۱۵٪ به عنوان ریسک دوم اولویت داده شده است و در واقع نزدیک به ۶۰٪ از شرکت کنندگان در این نظرسنجی این ریسک را یکی از سه ریسک اول خود می دانند. تفسیر سایر ریسک های ارائه شده در نمودار نیز به همین ترتیب خواهد بود.



Note: Some percentages do not total due to rounding.
Source: Global Risk Management Survey, 11th edition, Deloitte, 2019.



شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۹

معرفی صنعت سرمایه گذاری با تمرکز بر شرکت های سرمایه گذاری در ایران

صنعت سرمایه گذاری طیف وسیعی از ابزارها و نهادهای مالی را در بر می گیرد که از جمله می توان به صندوق های بازنشستگی، صندوق های بیمه ای، صندوق های سرمایه گذاری مشترک، سرمایه گذاری مخاطره آمیز و صندوق های وقفی اشاره کرد. در این بین شرکت های سرمایه گذاری، صندوق ها و هلدینگ ها نقش پر رنگ تری دارند که در ادامه به معرفی این سه دسته و تفاوت های آنها می پردازیم:

شرکت های سرمایه گذاری و هلدینگ ها:

هلدینگ یا شرکت مادر بر خلاف شرکت های سرمایه گذاری، سهام شرکت ها را می خرد و روی آنها سرمایه گذاری می کند تا بتواند آنها را مدیریت و کنترل کند. اما شرکت های سرمایه گذاری سهام شرکت های بورسی و غیر بورسی را می خردند و می فروشند تا برای سهام داران خود سود بسازند و در مدیریت شرکت هایی که سهامشان را خریداری کرده اند، دخالتی ندارند. بنابراین شرکت های سرمایه گذاری زمانی سهام شرکت های زیرمجموعه خود را می فروشند که سود خوبی نصیبشان شود، در حالی که شرکت های هلدینگ سهام شرکت های زیرمجموعه خود را جز در موارد خاص نمی فروشند.

شرکت های سرمایه گذاری و صندوق ها:

سرمایه ای یک صندوق سرمایه گذاری باز است و هر کسی می تواند با خرید واحد سرمایه گذاری وارد صندوق شود و سرمایه صندوق افزایش یابد، در حالی که سرمایه در شرکت سرمایه گذاری باز نیست و ورود و خروج سرمایه در قالب افزایش یا کاهش سرمایه و با طی تشریفات که در قانون تجارت ذکر شده، انجام می شود. همچنین خرید سهام در شرکت های سرمایه گذاری به راحتی خرید واحد سرمایه گذاری در صندوق ها نیست و اگر کسی بخواهد سرمایه اش را وارد یک شرکت کند، در واقع باید سهام شخص دیگری را که قصد خروج دارد خریداری کند.

در مقررات ناظر به نحوه تأسیس و فعالیت شرکت های سرمایه گذاری در ایران، تدوین شده توسط بانک مرکزی، در تعریف شرکت های سرمایه گذاری آمده است: شرکت های سرمایه گذاری به عنوان واسطه و جوه بین پس انداز کنندگان و سرمایه گذاران عمل نموده و از طریق انتشار سهام یا سایر اسناد مالی، منابع لازم را تجهیز و آن را در اوراق بهادار سرمایه گذاری می کنند. در قانون بازار اوراق بهادار مصوب ۱۳۸۴ به درج نام شرکت های سرمایه گذاری در زیر مجموعه نهادهای مالی اکتفا شده است. عبارت شرکت سرمایه گذاری، در ایران برای نمایش دادن مجموعه ای از شرکت های تجهیز منابع در بخش متشکل بازار سرمایه به کار می رود که در واقع طیف وسیعی از انواع شرکت های زیر را در بر می گیرد.

شرکت های سرمایه گذاری به عنوان یکی از انواع واسطه های مالی و از جمله نهادهایی هستند که با فروش سهام خود به عموم مردم (سهامی عام) و یا به صورت سهامی خاص، وجوهی را تحصیل و آنها را در ترکیب متنوعی از انواع اوراق بهادار، با توجه به هدف شرکت، به طور حرفه ای سرمایه گذاری می کنند. شرکت های سرمایه گذاری با برخورداری از توانایی ها و قابلیت های علمی و فنی بالا در عمل، تمامی اقدامات مورد نیاز مراحل مختلف سرمایه گذاری را از جانب سرمایه گذاران با هزینه کمتر و ریسک معقول تری به عمل می آورند، به همین دلیل در بازارهای توسعه یافته علاوه بر خیل عظیم سرمایه گذاران خرد و غیر حرفه ای، حتی اشخاص



شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۹

حقیقی و حقوقی آگاه به اصول سرمایه‌گذاری نیز بر حسب ضرورت یا با هدف بهره‌مندی از مزایای شرکت های سرمایه‌گذاری از طریق خرید سهام این نهادها در بازار سرمایه حضور می‌یابند. شرکت سرمایه‌گذاری شرکتی است که فعالیت اصلی آن، تملک اوراق بهادار سایر شرکت‌ها با هدف سرمایه‌گذاری و مدیریت سبد دارایی‌ها می‌باشد و به عنوان یک نهاد واسطه، به نیابت از سهامداران خود، منابع پولی را سرمایه‌گذاری می‌کند و سهامداران نیز در سود و زیان حاصل از عملکرد شرکت شریک هستند. به تعبیری، شرکت‌های سرمایه‌گذاری در گروه نهادهای واسطه مالی قرار می‌گیرند که نقش واسطه‌گری بین عامه سرمایه‌گذاران یا عرضه‌کنندگان وجوه از یک طرف و شرکت‌های سرمایه‌پذیر یا متقاضیان وجوه را در سمت دیگر بر عهده دارند. شرکت‌های سرمایه‌گذاری ایران را بر اساس فاکتورهای مختلفی می‌توان طبقه‌بندی کرد که در زیر به برخی از آنها اشاره می‌شود:

طبقه‌بندی بر حسب تنوع فعالیت

الف) شرکت‌هایی با فعالیت عام شرکت‌هایی هستند که فعالیت و سرمایه‌گذاری آن‌ها به رشته خاصی محدود نمی‌شود. آن‌ها در زمینه‌های گوناگون اقدام به سرمایه‌گذاری می‌کنند و زمینه فعالیتشان عام شناسایی می‌شود. ب) شرکت‌های با فعالیت خاص: شرکت‌هایی در این طبقه قرار می‌گیرند که فقط به فعالیت خاصی می‌پردازند. شرکت سرمایه‌گذاری توس گستر که در یک زمینه خاص (فراهم آوردن زمینه‌های سرمایه‌گذاری و جذب سرمایه‌های اشخاص در بخش مسکن و توسعه شهری) فعالیت می‌کند در این گروه جای می‌گیرد.

طبقه‌بندی بر حسب پذیرش در بازار سرمایه

الف) پذیرفته شده: آن بخش از شرکت‌های سرمایه‌گذاری را شامل می‌شود که با توجه به برخورداری از حداقل الزامات قانونی مورد نیاز، در بورس و فرابورس پذیرفته شده‌اند و سهام آن‌ها قابلیت معامله دارد. این شرایط شامل مواردی چون میزان سرمایه، درصد شناوری سهام، سابقه فعالیت، ادوار سودآوری، نداشتن زیان انباشته و... می‌باشد.

ب) پذیرفته نشده: شرکت‌های پذیرفته نشده در بورس و فرابورس و ثبت شده نزد سازمان بورس را شامل می‌شود.

طبقه‌بندی بر حسب حوزه فعالیت

الف) شرکت‌های سرمایه‌گذاری با حوزه فعالیت عام شرکت‌هایی هستند که فعالیت تولیدی و خدماتی آن‌ها به مجموعه‌ای از شرکت‌ها ارتباط پیدا می‌کند.

ب) شرکت‌های سرمایه‌گذاری با حوزه فعالیت خاص: بخشی از شرکت‌ها را در برمی‌گیرد که تنها به یک گروه خاص خدمات ارائه می‌کنند. شرکت سرمایه‌گذاری سازمان صنایع ملی ایران نمونه‌ای از این گروه است که فقط شرکت‌های تحت پوشش سازمان صنایع ملی را مشمول خدمات خود قرار می‌دهد.

قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت های شرکت به شرح ذیل می باشند.

- قانون بازار اوراق بهادار، دستورالعمل‌ها و آیین نامه‌های صادره توسط سازمان بورس و اوراق بهادار

- قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید به منظور تسهیل اجرای سیاست‌های کلی اصل ۴۴ قانون اساسی



شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۹

- قانون بودجه و برنامه پنج ساله ششم توسعه
- سیاست های بانک مرکزی در خصوص تعیین نرخ سود
- قوانین مالیاتی
- استانداردهای حسابداری ایران
- قانون تجارت
- قانون کار و تامین اجتماعی
- قانون مبارزه با پولشویی و تامین مالی تروریسم
- سایر قوانین مربوطه

عوامل برون سازمانی موثر بر فعالیت های شرکت

از پیش شرط های لازم برای موفقیت در بازار سرمایه به منظور سرمایه گذاری، برخورداری از دانش و تجربه کافی در زمینه شناخت و ارزیابی آثار و تبعات سیاست های کلان بازار سرمایه بر هر گروه از صنایع و شرکت ها، توان جمع آوری و تجزیه و تحلیل داده های مالی و غیر مالی مرتبط با وضعیت مالی و سودآوری شرکت ها است. در صورتی که یک شخص حقیقی یا حقوقی از توانایی ها و قابلیت های فوق برخوردار نباشد ورود به شیوه مستقیم در بازار، انتخاب درستی برای وی نخواهد بود. یکی از نهادهای تخصصی بازار سرمایه، شرکت های سرمایه گذاری هستند که از توانایی ویژه ای برای سرمایه گذاری در بازار اوراق بهادار برخوردار می باشند. بر اساس قانون شرکت های سرمایه گذاری در امریکا مصوب ۱۹۴۰، شرکت سرمایه گذاری یکی از انواع شرکت های سرمایه گذاری مدیریتی است با عنوان شرکت یا صندوق با سرمایه ثابت (در مقابل صندوق با سرمایه متغیر) که حرفه اصلی و در واقع موضوع اصلی فعالیت در اساسنامه آن، سرمایه گذاری، سرمایه گذاری مجدد، تملک، نگهداری و یا معامله اوراق بهادار در چارچوب قوانین و مقررات است. بر مبنای بند ۲۱ ماده یک قانون بازار اوراق بهادار شرکت سرمایه گذاری از مصادیق نهادهای مالی می باشد. عواملی که خارج از کنترل شرکت بوده (بیرونی) و می تواند بر عملکرد و فعالیت شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن تاثیر گذار باشد موارد ذیل می باشند.

- ۱- ریسک نوسانات نرخ سود بانکی
- ۲- ریسک نوسان نرخ ارز
- ۳- ریسک مربوط به عوامل بین المللی
- ۴- ریسک تغییر مقررات دولتی
- ۵- ریسک نقدینگی
- ۶- تحریم های اقتصادی
- ۷- تصمیمات فراسازمانی



شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۹

جایگاه شرکت در مقایسه با شرکت های هم گروه

در جداول زیر شرکت های سرمایه گذاری حاضر در بازار بورس و فرابورس از منظر برخی از سرفصل های مهم صورت های مالی و عملکردی بر اساس آخرین اطلاعات شرکت ها در تاریخ ۱۳۹۹/۰۶/۳۱ مورد مقایسه قرار گرفته اند.

نکات حائز اهمیت:

- قیمت ها مبتنی بر قیمت ۱۴ مهرماه تابلو می باشد.
- پرتفوها براساس گزارش ماهانه شهریور ماه آپدیت شده است.
- داده های ترازنامه ای مبتنی بر آخرین صورت های مالی سامانه کدال (میان دوره ای یا سالانه) می باشد.

فعالان بورسی:

بورس							
ارزش خالص به ازای هر سهم	حقوق صاحبان سهام	جمع بدهی های جاری و غیر جاری	جمع دارایی ها	ارزش روز پرتفوی بورسی	مجموع بهای تمام شده بورسی و غیربورسی	سرمایه	نماد
۵۳,۰۳۹	۲۷,۲۷۶,۰۱۷	۱۱,۳۲۷,۵۴۹	۳۸,۶۰۳,۵۶۶	۳۷۷,۴۲۳,۵۹۳	۳۸,۰۰۱,۶۵۱	۷,۰۰۰,۰۰۰	۱ ونیکی
۲۸,۴۷۶	۳۶,۳۷۴,۸۵۸	۶,۷۵۲,۷۸۵	۴۳,۱۲۷,۶۴۳	۲۸۸,۰۳۵,۹۸۱	۴۶,۹۲۸,۳۹۵	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۲ ومپان
۲۵,۵۱۱	۱۲,۲۰۷,۲۶۵	۳,۲۶۲,۶۳۴	۱۵,۴۶۹,۸۹۹	۱۷۴,۳۲۲,۸۰۱	۱۶,۱۴۲,۰۳۵	۶,۶۹۱,۰۰۰	۳ وسپه
۸,۷۷۱	۲۲,۶۴۸,۶۲۱	۵,۱۹۸,۴۹۲	۲۷,۸۴۷,۱۱۳	۹۸,۴۴۸,۲۱۱	۲۲,۱۱۰,۸۸۴	۱۲,۵۰۰,۰۰۰	۴ وخارزم
۹,۸۹۹	۱۵,۳۷۸,۱۶۱	۵,۴۳۷,۲۴۷	۲۰,۸۱۵,۴۰۸	۱۰۴,۱۸۰,۳۳۳	۱۶,۴۰۲,۸۶۴	۱۰,۶۷۵,۰۰۰	۵ وسپا
۲۱,۴۱۱	۹,۰۲۵,۰۸۶	۳,۶۶۴,۱۰۹	۱۲,۶۸۹,۱۹۵	۹۱,۸۹۵,۲۵۹	۶,۵۶۱,۳۸۸	۴,۵۰۰,۰۰۰	۶ واتنی
۱۳,۳۴۴	۱۲,۰۴۸,۶۶۹	۳,۸۵۰,۸۸۳	۱۵,۸۹۹,۵۵۲	۶۶,۵۵۴,۸۵۶	۱۹,۰۷۵,۵۹۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۷ وتوسم
۷,۸۷۳	۱۱,۷۵۸,۱۰۱	۱,۵۳۶,۴۲۱	۱۳,۲۹۴,۵۲۲	۵۲,۶۷۱,۷۸۰	۱۷,۶۹۰,۴۲۶	۶,۰۰۰,۰۰۰	۸ وسکاب
۱۹,۸۱۰	۶,۵۵۰,۷۳۱	۱,۰۴۶,۲۳۴	۷,۵۹۶,۹۶۵	۵۲,۱۴۷,۱۰۲	۵,۱۷۱,۳۲۰	۲,۷۵۰,۰۰۰	۹ وبهمن
۸,۰۴۳	۵,۰۰۲,۳۲۴	۳,۱۳۰,۱۰۵	۸,۱۳۲,۴۲۹	۳۲,۵۱۳,۶۶۹	۷,۰۸۳,۲۷۶	۴,۰۰۰,۰۰۰	۱۰ وتوصا
۴,۹۱۷	۲۰,۶۳۴,۰۹۶	۲۴۱,۶۱۸	۲۰,۸۷۵,۷۱۴	۲۴,۶۴۵,۶۲۵	۱۹,۷۸۳,۱۵۳	۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۱ وصنعت
۱۲,۳۷۴	۴,۱۱۴,۱۴۶	۱,۶۷۸,۳۶۸	۵,۷۹۲,۵۱۴	۲۳,۸۷۵,۱۸۹	۶,۴۸۶,۹۲۴	۱,۸۰۰,۰۰۰	۱۲ وصنا
۱۴,۹۰۱	۸,۹۲۰,۶۵۴	۱۶۴,۷۴۸	۹,۰۸۵,۴۰۲	۲۱,۸۱۰,۴۹۱	۷,۰۷۹,۴۶۳	۱,۶۰۰,۰۰۰	۱۳ وبوعلی
۹,۵۲۷	۲,۵۵۱,۹۵۸	۶۴۱,۴۵۵	۳,۱۹۳,۴۱۳	۱۲,۱۱۵,۹۶۹	۳,۲۳۵,۱۹۷	۱,۲۵۰,۰۰۰	۱۴ پردیس
۱,۸۷۴	۱,۲۷۴,۵۴۳	۹۶,۸۲۰	۱,۳۷۱,۳۶۳	۱,۰۴۶,۶۸۰	۱,۴۲۹,۹۰۰	۸۰۰,۰۰۰	۱۵ واعتبار



فعالان فرابورسی جز بازار پایه:

فرابورس								
ارزش خالص به ازای هر سهم	حقوق صاحبان سهام	جمع بدهی های جاری و غیرجاری	جمع دارایی ها	ارزش بازار بورسی	مجموع بهای تمام شده بورسی و غیربورسی	سرمایه	نماد	
۳۳.۴۲۸	۸۷.۶۷۶.۲۶۷	۵.۳۴۲.۴۸۰	۹۳.۰۱۸.۷۴۷	۴۷۷.۶۰۲.۶۱۶	۸۴.۵۳۲.۴۰۷	۱۵.۰۰۰.۰۰۰	صبا	۱
۱۳.۳۸۸	۳۶.۸۱۱.۰۵۴	۲۸.۴۶۳.۶۷۱	۶۵.۲۷۴.۷۲۵	۱۵۶.۵۷۸.۳۳۸	۹۹.۲۵۴.۱۴۲	۱۰.۰۰۰.۰۰۰	وسپهر	۲
۲۰.۶۳۷	۴.۴۷۶.۹۲۸	۲.۶۸۶.۵۱۷	۷.۱۶۳.۴۴۵	۵۳.۰۷۰.۲۲۷	۶.۸۱۷.۷۲۳	۲.۵۰۰.۰۰۰	وکبهن	۳
۱۳.۵۱۰	۳.۹۴۱.۵۳۸	۹۹۷.۷۲۸	۴.۹۳۹.۲۶۶	۳۳.۸۹۴.۰۱۰	۵.۵۶۴.۶۶۴	۲.۴۰۰.۰۰۰	گوهران	۴
۷.۳۰۵	۹.۱۸۶.۷۴۵	۵۵.۰۶۴	۹.۲۴۱.۸۰۹	۲۸.۲۹۲.۱۴۷	۹.۰۲۱.۴۹۶	۴.۰۰۰.۰۰۰	وپویا	۵
۱۳.۱۸۴	۱.۸۹۳.۵۴۲	۴۶۸.۲۷۲	۲.۳۶۱.۸۱۴	۱۱.۱۱۹.۱۲۴	۲.۵۰۸.۱۳۱	۸۰۰.۰۰۰	اعتلا	۶
۶.۵۷۴	۱.۳۴۹.۱۶۸	۹۵.۳۷۸	۱.۴۴۴.۵۴۶	۳.۵۲۱.۷۴۶	۲.۲۴۱.۴۶۷	۴۰۰.۰۰۰	وگستر	۷
۴.۶۶۷	۲.۱۵۱.۲۲۳	۴۵۴.۹۵۱	۲.۶۰۶.۱۷۴	۲.۷۲۵.۱۱۰	۲.۵۵۱.۹۵۴	۶۰۰.۰۰۰	وآوا	۸
۴.۱۰۵	۴.۵۱۲.۹۰۶	۸۹۳.۸۲۶	۵.۴۰۶.۷۳۲	۲.۵۸۵.۱۱۸	۲.۶۳۷.۸۰۷	۱.۳۰۰.۰۰۰	وسبحان	۹
۷۶۰	۲.۲۷۰.۶۵۹	۲۰۷.۲۸۱	۲.۴۷۷.۹۴۰	۳.۴۰۳.۱۹۳	۳.۰۶۶.۰۹۴	۵.۰۰۰.۰۰۰	وبیمه	۱۰
۲۰.۰۷۷	۹.۰۹۰.۴۲۳	۳.۵۳۲.۲۱۲	۱۲.۶۲۲.۶۳۵	۴.۳۴۳.۸۰۰	۸.۷۱۶.۸۰۶	۵.۱۰۰.۰۰۰	سرچشمه	۱۱
۴.۱۵۷	۸۱۳.۲۴۱	۵۶.۲۴۴	۸۶۹.۴۸۵	۱.۱۵۱.۶۴۸	۱.۱۳۴.۹۷۵	۲۵۰.۰۰۰	سدبیر	۱۲

رتبه بندی شرکت به لحاظ میزان سرمایه

مطابق اطلاعات جداول فوق شرکت از نظر میزان سرمایه در جایگاه بیستم شرکت های مذکور در جدول فوق قرار دارد.

شرکت از منظر سازمان بورس اوراق بهادار

پیرو تصمیمات سهامدار اصلی مبنی بر عرضه سهام شرکت در بازار فرابورس ایران ، پیگیری های لازم توسط شرکت به عمل آمد و در جلسه مورخ ۱۳۹۸/۱۱/۰۱ و طی نامه شماره ۹۸/۸/۱۱۳۹۷۰ مورخ ۱۳۹۸/۱۱/۲۷ با پذیرش شرکت در بازار فرابورس موافقت گردید. و در تاریخ ۱۳۹۹/۰۵/۲۷ با نماد وکبهن در بازار فرابورس ایران مورد پذیرش قرار گرفت .



شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۹

ترکیب صنایع

به منظور متنوع سازی سرمایه گذاری ها و کاهش ریسک غیرسیستماتیک، پرتفوی شرکت در تاریخ ۱۳۹۹/۰۶/۳۱ مشتمل بر ۱۶ صنعت مختلف حاضر در بازار سرمایه می باشد که ترکیب آن در جدول زیر قابل مشاهده است.

بر مبنای ارزش روز ۵ صنعت با بیشترین وزن در ترکیب پرتفوی عبارتند از: فلزات اساسی ، حمل و نقل ، بانکها و موسسات اعتباری ، صنایع دارویی و بیمه

ردیف	نام صنعت	درصد بهای تمام شده	درصد ارزش روز
۱	فلزات اساسی	۳۹٪	۵۵٪
۲	حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات	۱۱٪	۵٪
۳	بانکها و موسسات اعتباری	۶٪	۱٪
۴	مواد و محصولات دارویی	۶٪	۴٪
۵	بیمه	۶٪	۹٪
۶	چند رشته ای صنعتی	۵٪	۴٪
۷	رپانه و فعالیت های وابسته به آن	۶٪	۱٪
۸	محصولات شیمیایی	۵٪	۴٪
۹	انبوه سازی، املاک و مستغلات	۲٪	۴٪
۱۰	عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	۲٪	۲٪
۱۱	مخابرات	۲٪	۱٪
۱۲	فراورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای	۱٪	۱٪
۱۳	فعالیت های کمکی به نهادهای مالی واسط	۳٪	۶٪
۱۴	اطلاعات و ارتباطات	۱٪	۱٪
۱۵	استخراج کانه های فلزی	۱٪	۱٪
۱۶	قند و شکر	۱٪	۰٪
۱۷	سایر	۳٪	۲٪
		۱۰۰٪	۱۰۰٪



شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۹

اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریت برای دستیابی به آن اهداف

اهداف مدیریت

ماموریت ، اهداف و استراتژی ها

ماموریت:

- ایجاد انتفاع اقتصادی بلندمدت برای کارکنان و سهامداران شرکت در عالی‌ترین سطوح ممکن
- شناسایی صنایع و بخش‌های سود آور و سرمایه‌گذاری در این بخش‌ها

اهداف کلان و استراتژی‌های شرکت:

اهداف:

- بهبود نسبت بازده دارایی
- توسعه سرمایه‌گذاری‌ها با هدف تکمیل زنجیره ارزش سهام‌دار عمده.
- پذیرش در فرابورس ایران
- توانمند سازی پرسنل شرکت از طریق ایجاد فرصت‌های توسعه و ایجاد انگیزه در آنان

استراتژی‌ها

- تشکیل کمیته‌های متشکل از مشاوران مالی خبره بازار و برگزاری جلسات مستمر در زمینه تجزیه و تحلیل بازارهای بین‌المللی و داخلی، رویدادهای سیاسی و اقتصادی
 - اصلاح ساختار پرتفوی و دستیابی به ترکیب بهینه سبد سرمایه‌گذاری با توجه به گزارش‌های کارشناسی مبتنی بر تجزیه و تحلیل بازارهای موازی و رصد بازارهای بین‌المللی، با هدف کاهش ریسک و افزایش سودآوری
 - فروش سرمایه‌گذاری‌ها کم بازده و به‌کارگیری وجوه حاصله در سرمایه‌گذاری‌های مناسب‌تر در صنایع پیشرو
 - بررسی، امکان‌سنجی و مشارکت در فرصت‌های جدید و نوظهور بازار
 - بازبینی مداوم استراتژی‌های سرمایه‌گذاری
- ارتقای منابع انسانی از طریق ارزیابی مستمر عملکرد کارکنان، جذب نیروهای متخصص، طراحی و اجرای سیستم انگیزشی مناسب و تعیین برنامه نیازمندی‌های آموزشی



شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۹

رویکردهای اصلی جهت گیری استراتژیک شرکت:

رویکرد (۱): سرمایه گذاری در صنایع و شرکت های پر بازده و کم ریسک

اقدامات لازم الاجرا

بررسی سیستماتیک، همه جانبه و دائمی شرکت های سرمایه پذیر در بازار سرمایه.

افزایش سرمایه گذاری ها در سهام شرکت های ارزشی.

سرمایه گذاری در اوراق با بازده ثابت.

سرمایه گذاری در سهام شرکت های با درصد تقسیم سود بالا.

رویکرد (۲): اصلاح پرتفوی سرمایه گذاری

اقدامات لازم الاجرا

خروج از سرمایه گذاری های کم بازده و زیان ده.

جایگزینی سرمایه گذاری های با نقد شوندگی پایین با سرمایه گذاری های نقد شونده تر.

تعدیل و متوازن نمودن وزن هر صنعت در پرتفوی سرمایه گذاری با در نظر گرفتن ریسک و بازده صنایع.

نوع بخشی پرتفوی سرمایه گذاری.

رویکرد (۳): توسعه و تکمیل زنجیره ارزش سهامدار عمده

اقدامات لازم الاجرا

سرمایه گذاری در سهام شرکت بیمه

سرمایه گذاری در سهام شرکت لیزینگ

سرمایه گذاری و مشارکت در تاسیس شرکت سرمایه گذاری جسورانه (فین تک) در حوزه نوآوری مالی

رویکرد (۴): پذیرش در فرابورس ایران

اقدامات لازم الاجرا

انضباط مالی و ارائه گزارش های به موقع و شفاف به مراجع ذیصلاح

تغییر وضعیت شخصیت حقوقی شرکت

تغییرات رویه های حسابداری، برآوردها و قضاوت ها:

شرکت در طی دوره های مالی اخیر تغییرات بااهمیتی در رویه ها و برآوردهای مالی نداشته است.



مهمترین منابع، ریسک‌ها و روابط

با توجه به ماهیت فعالیت شرکت‌های سرمایه گذاری که عمدتاً سرمایه گذاری در بازار سرمایه می‌باشد، ریسک‌های متعددی در حوزه فعالیت آنها وجود دارد که در ادامه به برخی از آنها اشاره خواهد شد.

۱) ریسک بازار

ریسک بازار ناشی از تغییر غیر منتظره شرایط در کل بازار است. بروز برخی تغییرات در شرایط اقتصادی یا قانون‌گذاری ممکن است موجب تاثیر بر روند کلی بازار شود.

۲) ریسک کاهش ارزش دارایی‌ها

ارزش سهام شرکت‌ها تابع عوامل متعددی از جمله شرایط اقتصادی کل کشور، شرایط اقتصاد جهانی و موضوعات خاص هر شرکت است. لذا کاهش قیمت سهام ناشی از هر یک از موارد فوق، می‌تواند عملکرد پرتفوی شرکت سرمایه گذاری را تحت تاثیر قرار دهد.

۳) ریسک نکول اوراق درآمد ثابت

اوراق با درآمد ثابت، علی‌رغم وجود نرخ از پیش تعیین شده، ممکن است تحت شرایطی با عدم پرداخت تعهدات توسط ناشر مواجه شوند که این موضوع مهم‌ترین ریسک این نوع اوراق محسوب می‌شود. بدیهی است سرمایه گذاری در اوراق مربوط به ناشرانی با وضعیت اعتباری مناسب، این ریسک را به حداقل می‌رساند.

۴) تغییر نرخ سود بدون ریسک

تغییرات نرخ سود بدون ریسک علاوه بر تأثیرگذاری بر اوراق درآمد ثابت، می‌تواند از طریق افزایش یا کاهش هزینه فرصت سرمایه گذاری بر بازار سهام نیز تأثیر بگذارد.

۵) ریسک تغییر قوانین و مقررات

تغییرات در قوانین اعم از قوانین مالیاتی یا سایر قوانین مرتبط با فعالیت شرکت‌ها، می‌تواند باعث تأثیر منفی در سودآوری شرکت‌ها و کاهش ارزش دارایی شرکت‌های سرمایه گذاری شود.

۶) ریسک نقدشوندگی

سرمایه گذاری در سهامی با حجم معاملات پایین، موجب بروز ریسک نقدشوندگی می‌شود. همچنین ممکن است در شرایط نزولی بازار، برخی سهام‌ها با صف فروش مواجه شده و امکان خروج از آنها وجود نداشته باشد. سرمایه گذاری در سهامی که به طور معمول حجم معاملات قابل قبولی دارند، این ریسک را به حداقل می‌رساند.

۷) ریسک سیاسی

با توجه به تحریم‌های ظالمانه کشورهای غربی و همچنین تشدید تنش‌ها در روابط خارجی، نااطمینانی عمیقی بر اقتصاد کشور سایه افکنده که تأثیر آن در بازار سرمایه و سایر بازارهای مالی نیز غیرقابل انکار می‌باشد.



شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۹

۸) ریسک تغییرات نرخ ارز

در حال حاضر کشور ما تحت تاثیر شرایط تحریم و کاهش درآمدهای نفتی همواره در معرض تغییر نرخ ارز وجود دارد که این موضوع پیش بینی روند درآمد و هزینه های شرکتها را دشوار نموده و ریسک سرمایه گذاری را افزایش داده است.

منابع مالی در اختیار

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن در راستای اجرای برنامه های راهبردی هیئت مدیره جهت افزایش ثروت سهامدان از منابع داخلی ناشی از درآمدهای عملیاتی، اندوخته قانونی و آورده سهامداران استفاده خواهد نمود. در این چهارچوب سرمایه شرکت در سال ۱۳۹۷ از مبلغ ۱۰۰ میلیارد ریال به ۲،۵۰۰ میلیارد ریال از محل مطالبات سهامداران افزایش یافته است.

جدول محاسبات کفایت سرمایه

پیرو دستورالعمل الزامات کفایت سرمایه نهادهای مالی در خصوص لزوم محاسبه نسبت های موضوع ماده ۷ دستورالعمل مذکور بر اساس صورت های مالی سالانه، خلاصه محاسبات ارقام ترازنامه بدون تعدیل و با تعدیل مربوط به دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۹ به شرح ذیل ارائه می گردد.

ارقام بدون تعدیل	تعدیل شده برای محاسبه نسبت جاری	تعدیل شده برای محاسبه نسبت بدهی و تعهدات	
۶,۷۹۹,۳۶۷	۴,۰۱۰,۹۰۱	۵,۸۷۳,۹۹۷	جمع دارایی های جاری
۱,۱۴۶,۶۷۶	۳۵۸,۵۱۵	۸۵۳,۲۱۷	جمع دارایی های غیر جاری
۷,۹۴۶,۰۴۳	۴,۳۶۹,۴۱۶	۶,۷۲۷,۲۱۴	جمع کل دارایی ها
۱,۹۱۱,۸۷۷	۱,۷۰۰,۸۱۶	۱,۵۰۹,۷۸۵	جمع بدهی های جاری
۲,۴۰۶	-	۲,۴۰۶	جمع بدهی های غیر جاری
۱,۹۱۴,۲۸۳	۱,۷۰۰,۸۱۶	۱,۵۱۲,۱۹۱	جمع کل بدهی ها
۳/۵۶	۲/۳۶		نسبت جاری
۰/۲۴۱		۰/۲۲	نسبت بدهی

تعداد کارکنان و ترکیب منابع انسانی

ترکیب نیروی انسانی		پرسنل شرکت مطابق چارت سازمانی	
وضعیت تحصیلی			
۱	دانشجوی دکترا	۱	رئیس هیات مدیره
۱۳	فوق لیسانس	۱	مدیر عامل
۱	لیسانس	۱	مدیر سرمایه گذاری
۱	فوق دیپلم	۱	مدیر مالی و اداری
۳	سایر	۲	روسای ادارت
		۸	کارشناسان
		۵	سایر
		۱۹	جمع



شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۹

تعداد کارکنان در سال ۱۳۹۸ به تعداد ۱۶ نفر بوده است و افزایش آن برای سال ۱۳۹۹ جهت تکمیل تیم کارشناسی شرکت در چهارجوب نمودار سازمانی مصوب هیئت مدیره می باشد.

تعهدات سرمایه ای و بدهی های احتمالی

مبالغ به میلیون ریال

شرح	مبلغ تعهد شده	مبلغ پرداخت شده
شرکت توسعه نوآوری و فن آوری سینا	۲۰,۰۰۰	۷,۰۰۰
شرکت توسعه فولاد قشم	۱۶,۷۰۰	۹,۸۵۵

وضعیت دارایی ثابت

ارزش دفتری دارایی های ثابت مشهود شرکت (زمین ، ساختمان ، وسایط نقلیه و اثاثه و منصوبات) در پایان دوره مالی منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۹ به مبلغ ۶۶,۱۹۷ میلیون ریال می باشد.

دارایی های ثابت مشهود تا ارزش ۶۱,۳۰۰ میلیون ریال در مقابل خطرات احتمالی ناشی از حریق، سیل و زلزله از پوشش بیمه ای برخوردار است.

سیاست تقسیم سود

روند تقسیم سود در ۳ سال اخیر به شرح جدول ذیل می باشد.

شرح	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۷	سال ۱۳۹۶
سود خالص - میلیون ریال	۲,۶۲۲,۱۹۲	۷۵۲,۹۷۵	۳۵۷,۱۴۸
سرمایه ثبت شده - میلیون ریال	۲,۵۰۰,۰۰۰	۲,۵۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰
سود هر سهم - ریال	۱,۰۴۹	۳۰۲	۳,۵۷۱
سود تقسیمی هر سهم - ریال	۶۸۴	۳۵۶	۳۶۰
نسبت تقسیم سود - درصد	۶۵	۱۱۸	۱۰
تاریخ مجمع	۱۳۹۹/۰۲/۲۷	۱۳۹۹/۰۲/۳۱	۱۳۹۷/۰۳/۰۹

سود سهام پرداختنی

پرداخت سهم سود مصوب مجمع عمومی عادی سالیانه در موعد قانونی صورت می پذیرد.



شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۹

بتای پرتفوی شرکت

جهت محاسبه بتای پرتفوی شرکت کوثر بهمن، در مرحله اول بتای هریک از سهام موجود در پرتفو بر اساس اطلاعات معاملات روزانه آن سهم در بازه زمانی سه ساله منتهی به ۳۱/۰۶/۱۳۹۹ محاسبه شده است. بتای پرتفو برابر با میانگین موزون بتای سهام موجود در پرتفو بر اساس ارزش روز هر سهم می‌باشد. نتایج محاسبات برای سهام و پرتفو به شرح جدول ذیل می‌باشد:

نام شرکت	وزن در پرتفو (ارزش روز)	بتای سهم
فولاد کاوه جنوب کیش	۵۱٪	۱,۳۲
بیمه پارسیان	۹٪	-۰,۸۷
توسعه خدمات دریایی و بندری سینا	۵٪	-۰,۸۸
سرمایه گذاری ساختمان ایران	۴٪	-۰,۸۵
فراپورس	۳٪	۱,۲۰
گروه سرمایه گذاری البرز	۳٪	-۰,۹۹
سرمایه گذاری گروه توسعه ملی	۳٪	۱,۲۴
صنایع پتروشیمی خلیج فارس	۲٪	۱,۱۹
فولاد مبارکه اصفهان	۲٪	۱,۳۰
مجتمع صنایع و معادن اجپاء سپاهان	۲٪	۱,۳۰
گروه دارویی سبحان	۱٪	-۰,۷۸
مبین انرژی خلیج فارس	۱٪	۱,۱۵
ارتباطات سیار ایران (همراه اول)	۱٪	-۰,۶۷
گروه صنعتی سدید	۱٪	-۰,۷۵
پالایش نفت اصفهان	۱٪	۱,۳۰
پتروشیمی جم	۱٪	۱,۰۰
کشاورزی و دامپروری مگسال	۱٪	-۰,۶۴
سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی کشوری	۱٪	۱,۳۱
سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات	۱٪	۱,۲۸
داده گستر عصر نوین - های وب	۱٪	-۰,۸۳
معدنی و صنعتی گل گهر	۱٪	۱,۲۸
بانک سینا	۱٪	۱,۰۱
پتروشیمی شازند	۱٪	۱,۲۸
پتروشیمی فناوران	۰٪	-۰,۹۱
پتروشیمی فجر	۰٪	۱,۰۲
ملی صنایع مس ایران	۰٪	۱,۲۵
ذوب آهن اصفهان	۰٪	۱,۳۵
سایر	۵٪	-۰,۳۶
بتای پرتفو (میانگین موزون بتای سهام موجود در پرتفو)		۱,۱۳



شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۹

با توجه به اینکه بتای محاسبه شده برای پرتفو مثبت و بزرگتر از یک می باشد، می توان نتیجه گرفت که نوسانات پرتفو هم جهت با نوسان کل بازار بوده اما شدت تغییرات (ریسک) و بازده مورد انتظار پرتفو حدوداً ۱۳٪ بالاتر از بازار می باشد.

نتایج عملیات و چشم اندازها

عملکرد:

مبالغ به میلیون ریال			صورت سود و زیان
۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۸/۰۶/۳۱	۱۳۹۹/۰۶/۳۱	شرح
۹۷۶,۷۷۹	۹۳۹,۷۹۳	۱,۰۰۹,۱۲۲	درآمد سود سهام
۱۷۷,۲۹۷	۳۴,۸۲۴	۱,۰۵۹	درآمد سود تضمین شده
۱,۴۶۴,۰۵۱	۵۵۸,۲۸۱	۱,۵۸۲,۹۰۳	سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها
۵۰,۱۴۷	۵۰,۱۴۷	-	سود (زیان) تغییر ارزش سرمایه گذاری ها
۲,۶۶۸,۲۷۴	۱,۵۸۳,۰۴۵	۲,۵۹۳,۰۸۴	جمع درآمدهای عملیاتی
(۳۲,۷۶۸)	(۱۱,۷۱۰)	(۲۹,۹۹۶)	هزینه های عملیاتی
۲,۶۳۵,۵۰۶	۱,۵۷۱,۳۳۵	۲,۵۶۳,۰۸۸	سود(زیان) عملیاتی
(۱۳,۳۸۹)	(۷۳)	-	هزینه های مالی
۹۷	۳۱	۱۵۳	سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۲,۶۲۲,۲۱۴	۱,۵۷۱,۲۹۳	۲,۵۶۳,۲۴۱	سود(زیان) قبل از مالیات
(۲۴)	(۸)	(۳۸)	مالیات بر درآمد
۲,۶۲۲,۱۹۰	۱,۵۷۱,۲۸۵	۲,۵۶۳,۲۰۳	سود(زیان) خالص
			سود هر سهم:
۱,۰۵۴	۶۲۹	۱,۰۲۵	عملیاتی (ریال)
(۵)	(۰)	۰	غیر عملیاتی (ریال)
۱,۰۴۹	۶۲۹	۱,۰۲۵	سود هر سهم (ریال)
۲,۵۰۰,۰۰۰	۲,۵۰۰,۰۰۰	۲,۵۰۰,۰۰۰	سرمایه - میلیون ریال

درآمد های عملیاتی

افزایش درآمدهای عملیاتی نسبت به دوره مشابه ناشی از پایش مستمر پوررتفوی ، عملکرد مدیریت و سایر ارکان شرکت و وضعیت مثبت بازار سهام و عمدتاً از محل فروش سهام می باشد. مضافاً با توجه به وضعیت بازار ، شناسایی سهم سود شرکت های سرمایه پذیر و تفاوت معنادار ارزش بازار پوررتفوی سهام به بهای تمام شده پیشبینی می شود روند افزایشی تا پایان سال جاری ادامه دار باشد.

هزینه های عملیاتی

افزایش هزینه های عملیاتی ناشی از افزایش تعداد کارکنان شرکت نسبت به دوره قبل ، تورم و افزایش حقوق مصوب قانون کار می باشد.



شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۹

صورت وضعیت مالی :

۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۸/۰۶/۳۱	۱۳۹۹/۰۶/۳۱	شرح
میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	دارایی ها
			دارایی های غیر جاری :
۶۶,۹۳۸	۵۹,۱۲۲	۶۶,۱۹۷	دارایی های ثابت مشهود
۸۲۴	۶۳۲	۱,۳۳۳	دارایی های نامشهود
۱,۰۷۲,۱۷۶	۱,۰۶۷,۴۹۷	۱,۰۷۶,۰۵۳	سرمایه گذاری های بلند مدت
۲,۱۹۰	۶۶۲	۳,۰۹۳	دریافتی های بلند مدت
۱,۱۴۲,۱۲۸	۱,۱۲۷,۹۱۴	۱,۱۴۶,۶۷۶	جمع دارایی های غیر جاری
			دارایی های جاری :
۵۷۷	۲۳۵	-	پیش پرداخت ها
۲۷۹,۱۵۲	۹۲۰,۶۵۵	۱,۰۱۸,۸۲۳	دریافتی های تجاری و سایر دریافتی ها
۴,۶۹۶,۹۴۱	۴,۷۸۳,۰۴۱	۵,۷۴۱,۶۷۰	سرمایه گذاری های کوتاه مدت
۴,۴۹۰	۱۰,۲۳۲	۳۸,۸۷۴	موجودی نقد
۴,۹۸۱,۱۶۰	۵,۷۱۴,۱۶۳	۶,۷۹۹,۳۶۷	جمع دارایی های جاری
۶,۱۲۳,۲۸۸	۶,۸۴۲,۰۷۷	۷,۹۴۶,۰۴۳	جمع دارایی ها
			حقوق مالکانه و بدهی ها
			حقوق مالکانه
۲,۵۰۰,۰۰۰	۲,۵۰۰,۰۰۰	۲,۵۰۰,۰۰۰	سرمایه
۱۷۸,۷۵۹	۱۲۶,۲۱۳	۱۷۸,۷۵۹	اندوخته قانونی
۲,۴۹۹,۷۹۸	۱,۵۰۱,۴۳۷	۳,۳۵۳,۰۰۱	سود انباشته
۵,۱۷۸,۵۵۶	۴,۱۲۷,۶۵۰	۶,۰۳۱,۷۶۰	جمع حقوق مالکانه
			بدهی ها
			بدهی های غیر جاری
۱,۲۹۱	۱,۲۴۲	۲,۴۰۶	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
۱,۲۹۱	۱,۲۴۲	۲,۴۰۶	جمع بدهی های غیر جاری
			بدهی های جاری
۹۴۳,۴۱۶	۱,۸۲۳,۱۷۷	۲,۰۱۸,۳۴	پرداختی های تجاری و سایر پرداختی ها
۲۴	۸	۴۳	مالیات پرداختی
-	۸۹۰,۰۰۰	۱,۷۱۰,۰۰۰	سود سهام پرداختی
۹۴۳,۴۴۰	۲,۷۱۳,۱۸۵	۱,۹۱۱,۸۷۷	جمع بدهی های جاری
۹۴۴,۷۳۱	۲,۷۱۴,۴۲۷	۱,۹۱۴,۲۸۳	جمع بدهی ها
۶,۱۲۳,۲۸۸	۶,۸۴۲,۰۷۷	۷,۹۴۶,۰۴۳	جمع حقوق مالکانه و بدهی ها

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۹



صورت جریان نقدی :

شرح	۱۳۹۹/۰۶/۳۱	۱۳۹۸/۰۶/۳۱	۱۳۹۸/۱۲/۲۹
میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	
جریان های نقدی حاصل از فعالیتهای عملیاتی:			
نقد حاصل از عملیات	(۱۶۴,۲۰۸)	(۶,۶۶۲)	۸۹۹,۷۴۳
پرداخت های نقدی بابت مالیات بر درآمد	(۱۹)	(۱۳)	(۱۳)
جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیتهای عملیاتی	(۱۶۴,۲۲۷)	(۶,۶۷۵)	۸۹۹,۷۳۰
جریان های نقدی حاصل از فعالیتهای سرمایه گذاری :			
پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های ثابت مشهود	(۷۶۱)	(۶۴۱)	(۹,۲۱۶)
پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های نامشهود	(۶۲۸)	-	(۲۵۶)
جریان خالص خروج نقد حاصل از فعالیتهای سرمایه گذاری	(۱,۳۸۹)	(۶۴۱)	(۹,۴۷۲)
جریان خالص ورود (خروج) نقد قبل از فعالیتهای تامین مالی	(۱۶۵,۶۱۶)	(۷,۳۱۶)	۸۹۰,۲۵۸
جریان های نقدی حاصل از فعالیتهای تامین مالی :			
دریافت نقدی از سهامدار اصلی	۲۰۰,۰۰۰	-	-
پرداختهای نقدی بابت سود سهام	-	-	(۸۹۰,۰۰۰)
پرداختهای نقدی بابت سایر هزینه های مالی	-	-	(۱۳,۱۵۴)
پرداختهای نقدی بابت خرید اعتباری سهام	-	(۷۳)	(۲۳۵)
جریان خالص خروج نقد حاصل از فعالیتهای تامین مالی	۲۰۰,۰۰۰	(۷۳)	(۹۰۳,۳۸۹)
خالص افزایش (کاهش) در موجودی نقد	۳۴,۳۸۴	(۷,۳۸۹)	(۱۳,۱۳۱)
مانده موجودی نقد در ابتدای دوره / سال	۴,۴۹۰	۱۷,۶۲۱	۱۷,۶۲۱
مانده موجودی نقد در پایان دوره / سال	۳۸,۸۷۴	۱۰,۲۳۲	۴,۴۹۰



شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۹

نسبت های مالی :

شرح	۱۳۹۸	۱۳۹۸/۰۶/۳۱	۱۳۹۹/۰۶/۳۱
نسبت جاری	۵/۳	۲/۱	۳/۶
نسبت بدهی	۱۵٪	۴۰٪	۲۴٪
بازده دارایی ها (درصد)	۴۳٪	۲۳٪	۳۲٪
بازده حقوق صاحبان سهام (درصد)	۵۱٪	۳۸٪	۴۲٪
نسبت مالکانه	۸۵٪	۶۰٪	۷۶٪

وضعیت مالیاتی شرکت

مالیات بر درآمد شرکت برای کلیه سالهای قبل از ۱۳۹۷ به جز سال ۱۳۹۲ قطعی و تسویه شده است. مالیات تشخیصی سال ۱۳۹۲ بر مبنای مشمول مالیات نمودن سرفصل برگشت کاهش ارزش سرمایه گذاری ها بوده است که شرکت نسبت به مالیات تشخیصی برای عملکرد سال ۱۳۹۲ اعتراض کرده و موضوع توسط هیئت حل اختلاف مالیاتی در دست رسیدگی می باشد. کلیه درآمدهای سرمایه گذاری های این شرکت در سال ۱۳۹۷ و ۱۳۹۸ تحت شمول کامل مفاد تبصره ۴ ماده ۱۰۵ و تبصره ۲ ماده ۱۴۳ قانون مالیاتهای مستقیم می باشند، که براساس مفاد این قوانین همه درآمدهای مرتبط با این اوراق معاف از مالیات می باشند. درآمد های غیر عملیاتی نیز شامل سود سپرده های بانکی و معاف از مالیات می باشند. صرفاً در دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۳۹۹ مبلغ ۱۵۳ میلیون ریال سایر درآمدهای غیرعملیاتی به عنوان درآمد مشمول مالیات ابراز گردیده است.

دوره/سال مالی	سود (زیان) ابرازی	درآمد مشمول مالیات ابرازی	ابرازی	تشخیصی	قطعی پرداختی مانده پرداختنی مالیات پرداختنی
۱۳۹۲	۴۹,۷۳۰	۴۸	۱۲	۳۲۰	(۱۲)
۱۳۹۷	۷۵۳,۴۲۶	۵۰	۱۳	۳۸,۰۲۶	(۱۳)
۱۳۹۸	۲,۶۲۲,۲۱۶	۹۷	۲۴	-	(۱۹)
۱۳۹۹/۰۶/۳۱	۲,۵۶۳,۲۴۱	۱۵۳	۳۸	-	۳۸
					۲۴
					۴۳



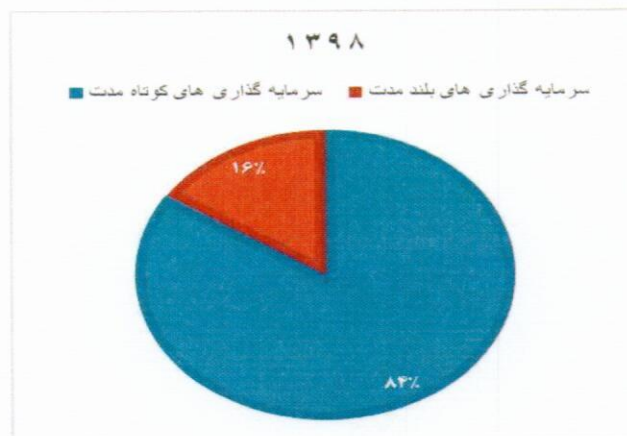
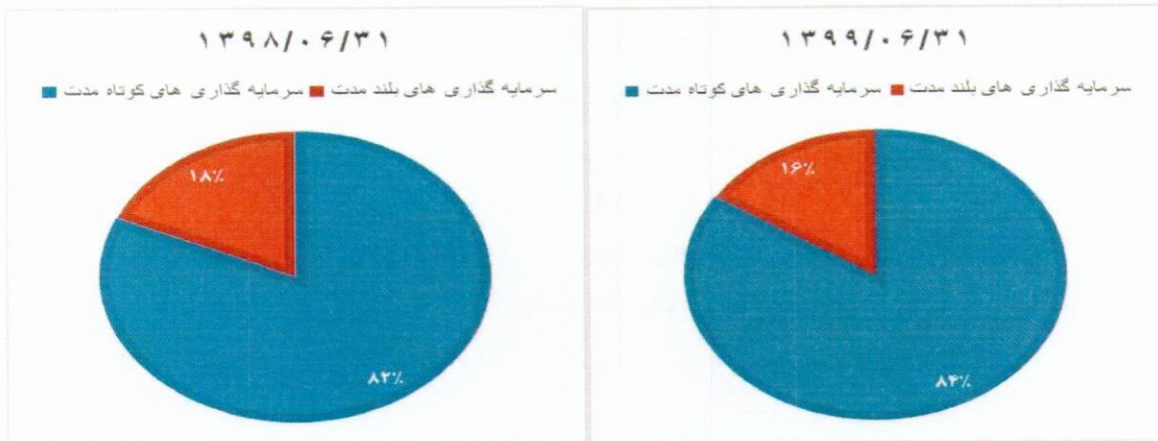
شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)
 گزارش تفسیری مدیریت
 برای دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۹

وضعیت کلی پورتفوی سرمایه گذاری ها

ترکیب بهای تمام شده طبقه بندی سرمایه گذاری های شرکت

مبالغ به میلیون ریال

شرح	۱۳۹۹/۰۶/۳۱	۱۳۹۸/۰۶/۳۱	۱۳۹۸/۱۲/۲۹
سرمایه گذاری های کوتاه مدت	۵.۷۴۱.۶۷۰	۴.۷۸۳.۰۴۱	۴.۶۹۶.۹۴۱
سرمایه گذاری های بلند مدت	۱.۰۷۶.۰۵۳	۱.۰۶۷.۴۹۷	۱.۰۷۲.۱۷۶
جمع	۶.۸۱۷.۷۲۳	۵.۸۵۰.۵۳۸	۵.۷۶۹.۱۱۷



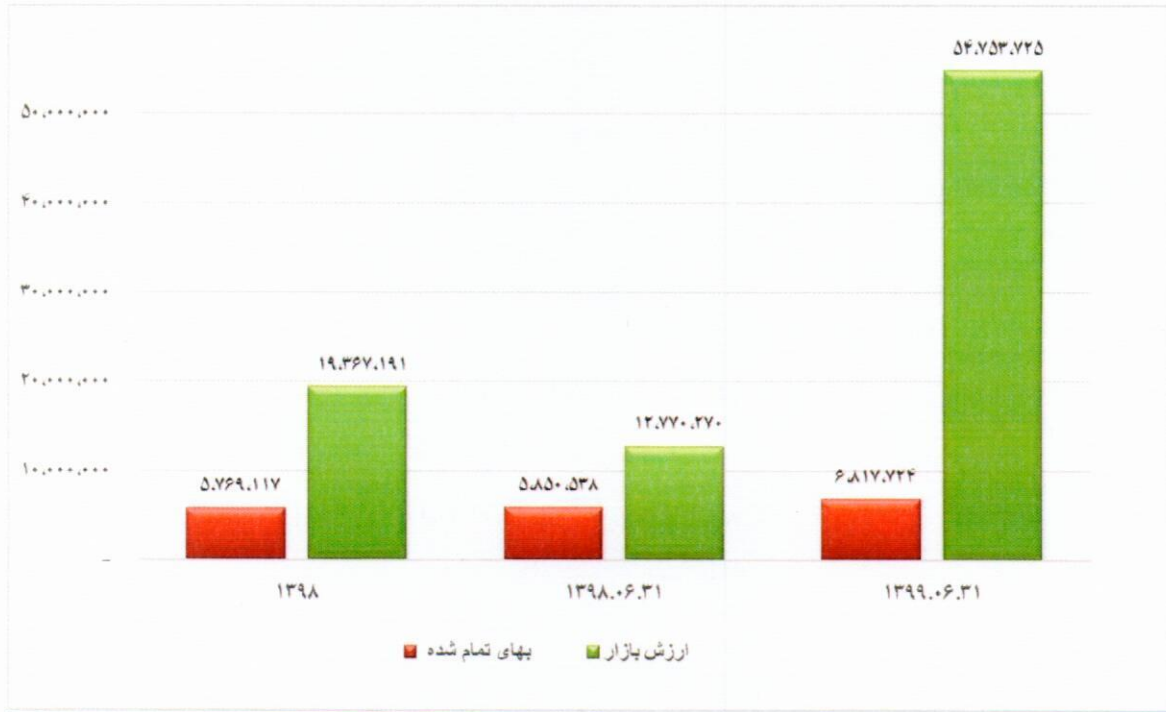
شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۹



نسبت بهای تمام شده و ارزش روز پرتفوی کوتاه مدت





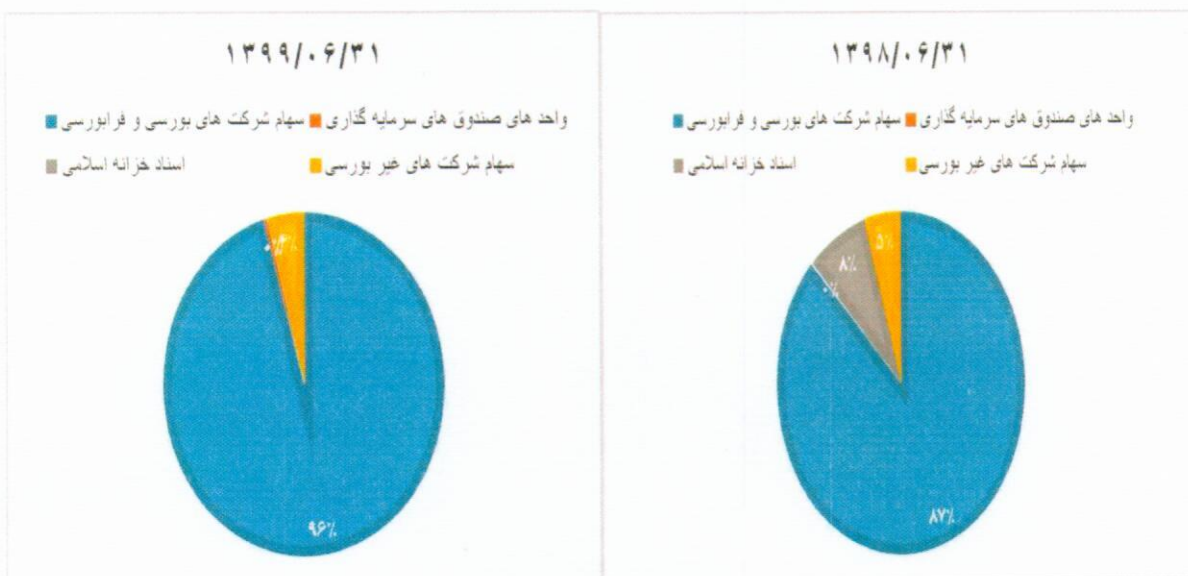
شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۹

پورتفوی سرمایه گذاری های شرکت در بازار بورس و فرابورس و خارج از بورس به شرح ذیل می باشد.

مبالغ به میلیون ریال		
۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۰۶/۳۱	بهای تمام شده سرمایه گذاری ها
۵,۱۸۰,۵۶۹	۶,۵۰۷,۸۹۶	سهام شرکت های بورسی و فرابورسی
۲۲,۵۸۶	۲۸,۷۶۸	واحد های صندوق های سرمایه گذاری
۵۶۵,۹۶۲	۲۸۱,۰۵۹	سهام شرکت های غیر بورسی
۵,۷۶۹,۱۱۷	۶,۸۱۷,۷۲۳	جمع





شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۹

مقایسه بهای تمام شده و ارزش روز سرمایه گذاری ها

مقایسه بهای تمام شده و ارزش روز پرتفوی شرکت در تاریخ ۱۳۹۹/۰۶/۳۱

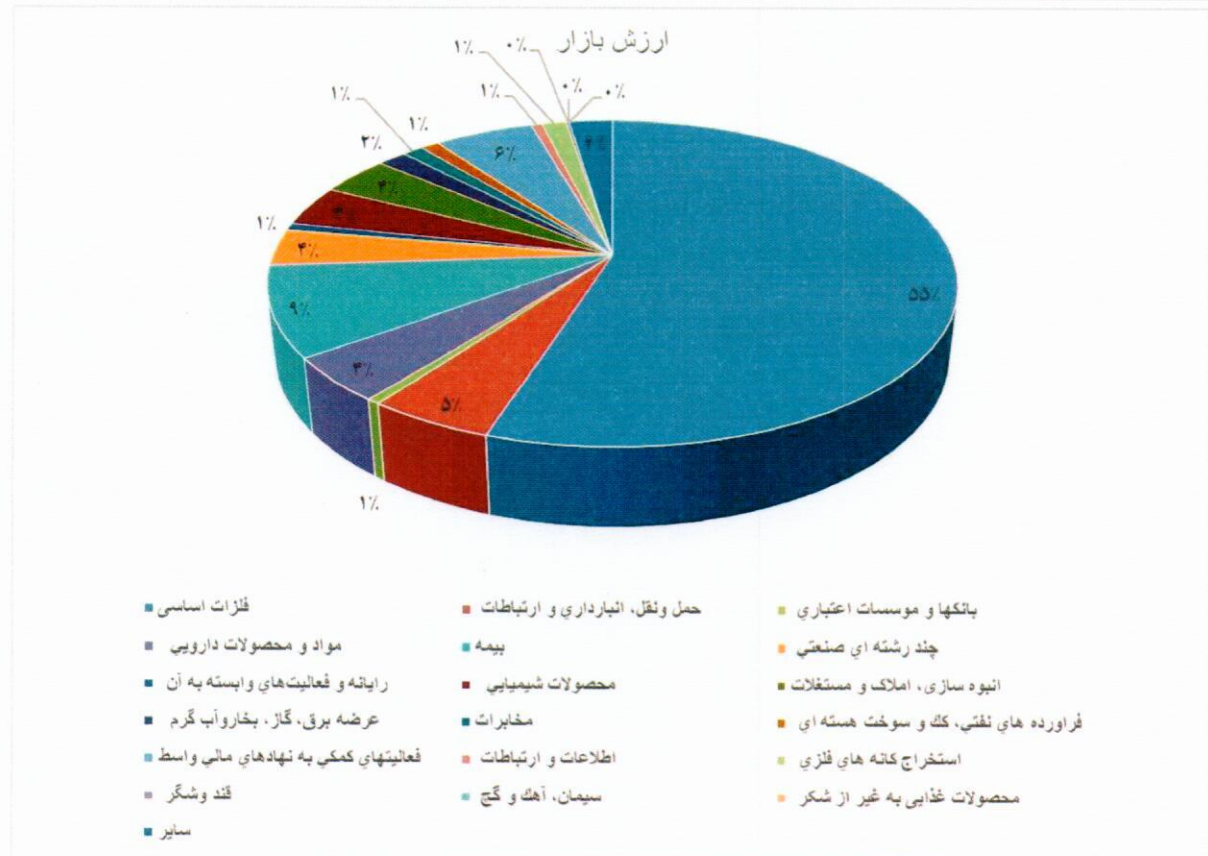
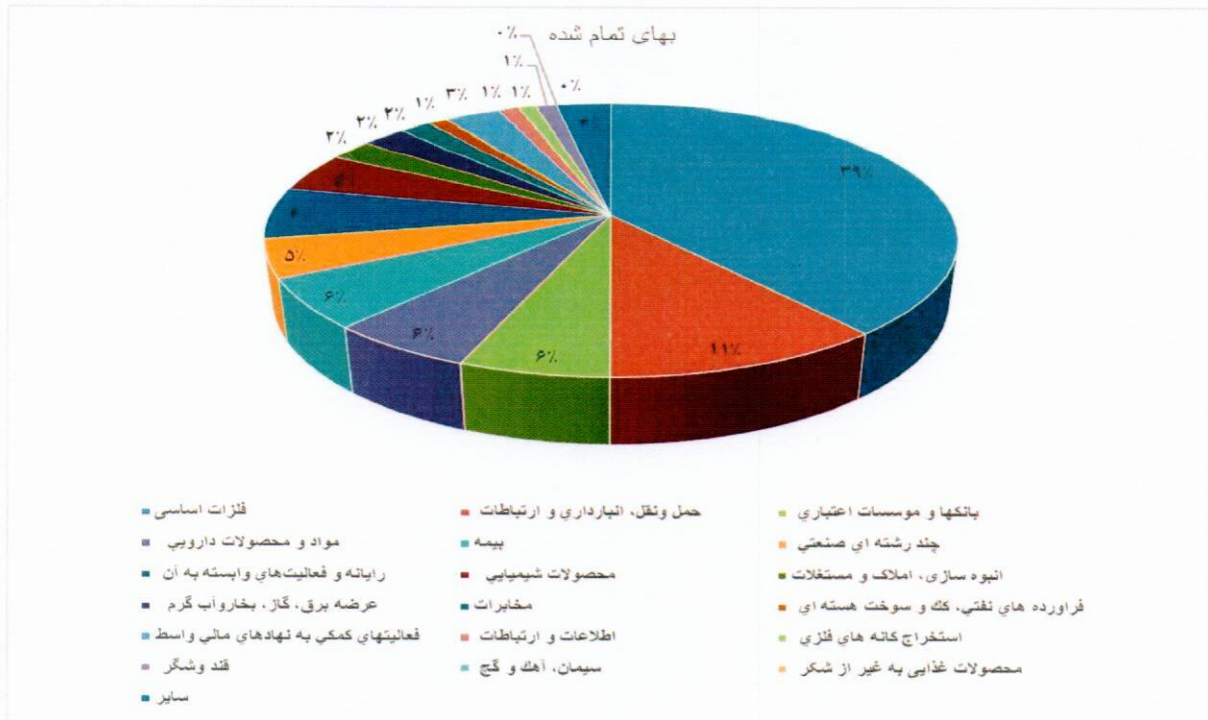
ردیف	نام صنعت	بهای تمام شده	درصد به جمع کل	ارزش بازار	درصد به جمع کل	افزایش (کاهش) ارزش
۱	فلزات اساسی	۲,۶۵۴,۴۵۳	۳۹٪	۳۰,۰۹۱,۸۷۹	۵۵٪	۲۷,۴۳۷,۴۲۶
۲	حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات	۷۵۵,۷۵۴	۱۱٪	۲,۷۴۸,۱۲۰	۵٪	۱,۹۹۲,۳۶۶
۳	بانکها و موسسات اعتباری	۴۰۳,۸۰۴	۶٪	۲۸۶,۲۵۰	۱٪	(۱۱۷,۵۵۴)
۴	مواد و محصولات دارویی	۳۹۳,۹۷۲	۶٪	۲,۴۴۵,۵۸۲	۴٪	۲,۰۵۱,۶۰۹
۵	بیمه	۳۹۶,۲۲۹	۶٪	۴,۸۷۴,۷۴۷	۹٪	۴,۴۷۸,۵۱۸
۶	چند رشته ای صنعتی	۳۱۲,۹۳۲	۵٪	۱,۹۵۸,۴۱۲	۴٪	۱,۶۴۵,۴۸۰
۷	رایانه و فعالیت‌های وابسته به آن	۴۱۴,۶۴۲	۶٪	۳۹۰,۶۸۲	۱٪	(۲۳,۹۶۰)
۸	محصولات شیمیایی	۳۱۸,۹۶۹	۵٪	۲,۱۹۸,۹۴۷	۴٪	۱,۸۷۹,۹۷۸
۹	انبوه سازی، املاک و مستغلات	۱۶۴,۱۱۷	۲٪	۲,۱۳۶,۱۲۵	۴٪	۱,۹۷۲,۰۰۸
۱۰	عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	۱۶۵,۸۸۴	۲٪	۸۹۲,۴۷۰	۲٪	۷۲۶,۵۸۶
۱۱	مخابرات	۱۲۰,۱۶۹	۲٪	۶۳۰,۱۰۸	۱٪	۵۰۹,۹۳۹
۱۲	فرآورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای	۷۲,۷۹۱	۱٪	۵۵۴,۹۷۳	۱٪	۴۸۲,۱۸۳
۱۳	فعالیت‌های کمکی به نهادهای مالی واسط	۲۱۲,۹۳۱	۳٪	۳,۰۳۵,۶۸۱	۶٪	۲,۸۲۲,۷۵۰
۱۴	اطلاعات و ارتباطات	۷۷,۶۴۹	۱٪	۳۲۷,۴۴۸	۱٪	۲۴۹,۷۹۹
۱۵	استخراج کانه های فلزی	۶۶,۱۹۳	۱٪	۷۵۵,۱۲۸	۱٪	۶۸۸,۹۳۴
۱۶	قند و شکر	۷۸,۸۴۳	۱٪	۹۸,۳۴۰	۰٪	۱۹,۴۹۷
۱۷	سیمان، آهک و گچ	-	۰٪	-	۰٪	-
۱۸	محصولات غذایی به غیر از شکر	-	۰٪	-	۰٪	-
۱۹	سایر	۲۰۸,۳۹۰	۳٪	۱,۳۲۸,۸۳۲	۲٪	۱,۱۲۰,۴۴۱
		۶,۸۱۷,۷۲۳	۱۰۰٪	۵۴,۷۵۳,۷۲۵	۱۰۰٪	۴۷,۹۳۶,۰۰۲



شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۹





شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۹

پورتفوی سرمایه گذاری های شرکت به تفکیک صنعت به شرح ذیل می باشد.

مبالغ به میلیون ریال

ردیف	نام صنعت	۱۳۹۹/۰۶/۳۱		۱۳۹۸/۱۲/۲۹	
		درصد به جمع کل	بهای تمام شده	درصد به جمع کل	بهای تمام شده
۱	فلزات اساسی	۳۹٪	۲,۶۵۴,۴۵۳	۴۴٪	۲,۵۵۳,۶۰۰
۲	حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات	۱۱٪	۷۵۵,۷۵۴	۱۳٪	۷۶۱,۷۳۲
۳	بانکها و موسسات اعتباری	۶٪	۴۰۳,۸۰۴	۰٪	-
۴	مواد و محصولات دارویی	۶٪	۳۹۳,۹۷۲	۶٪	۳۴۷,۱۱۰
۵	بیمه	۶٪	۳۹۶,۲۲۹	۶٪	۳۳۵,۶۸۶
۶	چند رشته ای صنعتی	۵٪	۳۱۲,۹۳۲	۶٪	۳۲۳,۶۸۳
۷	رایانه و فعالیت های وابسته به آن	۶٪	۴۱۴,۶۴۲	۵٪	۲۶۳,۷۴۶
۸	محصولات شیمیایی	۵٪	۳۱۸,۹۶۹	۵٪	۳۰۶,۳۱۵
۹	انبوه سازی، املاک و مستغلات	۳٪	۱۶۴,۱۱۷	۳٪	۱۶۶,۹۷۱
۱۰	عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	۳٪	۱۶۵,۸۸۴	۳٪	۱۶۵,۸۸۴
۱۱	مخابرات	۳٪	۱۲۰,۱۶۹	۲٪	۱۲۰,۱۶۹
۱۲	فراورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای	۱٪	۷۲,۷۹۱	۱٪	۶۹,۲۷۱
۱۳	فعالیت های کمکی به نهادهای مالی واسط	۳٪	۲۱۲,۹۳۱	۱٪	۶۶,۸۸۷
۱۴	اطلاعات و ارتباطات	۱٪	۷۷,۶۴۹	۱٪	۶۳,۰۸۱
۱۵	استخراج کانه های فلزی	۱٪	۶۶,۱۹۳	۱٪	۵۶,۳۷۸
۱۶	قند و شکر	۱٪	۷۸,۸۴۳	۰٪	-
۱۷	سیمان، آهک و گچ	۰٪	-	۱٪	۳۸,۲۴۲
۱۸	محصولات غذایی به غیر از شکر	۰٪	-	۱٪	۳۸,۵۰۹
۱۹	سایر	۳٪	۲۰۸,۳۹۰	۲٪	۹۱,۸۵۳
		۱۰۰٪	۶,۸۱۷,۷۲۳	۱۰۰٪	۵,۷۶۹,۱۱۷



شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۹

پورتفوی سرمایه گذاری های در سهام شرکت های بورسی و فرابورسی در تاریخ ۱۳۹۹/۰۶/۳۱ به شرح ذیل می باشد.

نام شرکت	تعداد سهام	بهای تمام شده	ارزش بازار	درصد مالکیت
فولاد کاوه جنوب کیش	۱,۱۷۴,۷۳۸,۱۱۷	۲,۰۹۲,۳۴۸	۲۷,۸۸۸,۲۸۳	۸٪
توسعه خدمات دریایی و بندری سینا	۵۰,۵۶۸,۰۴۰	۷۵۵,۷۵۴	۲,۷۴۸,۱۲۰	۱۰٪
بانک سینا	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۴۰۳,۸۰۴	۲۸۶,۳۵۰	۰٪
گروه صنعتی سدید	۲۲,۷۵۳,۶۹۳	۳۸۴,۶۷۵	۵۹۴,۲۵۸	۱٪
بیمه پارسیان	۳۶۸,۵۰۵,۹۰۸	۳۳۵,۶۸۶	۳,۹۱۷,۲۱۸	۹٪
بیمه پارسیان-حق تقدم	۹۲,۱۲۶,۴۷۷	-	۸۸۷,۱۷۸	۰٪
گروه سرمایه گذاری توسعه ملی	۸۶,۳۳۳,۹۱۸	۲۷۳,۳۴۱	۱,۶۲۳,۰۷۸	۱٪
سرمایه گذاری البرز	۸۵,۶۶۳,۱۰۵	۲۵۴,۴۳۶	۱,۶۴۳,۸۷۵	۲٪
همکاران سیستم	۴,۷۹۹,۱۰۶	۱۵۰,۸۹۶	۱۲۶,۹۳۶	۰٪
تامین سرمایه نوین	۹,۱۶۰,۴۳۵	۱۴۶,۰۴۴	۹۶,۰۰۱	۰٪
سرمایه گذاری ساختمان ایران	۴۴,۳۳۷,۸۸۹	۱۳۲,۰۳۹	۱,۹۸۴,۵۶۴	۴٪
ارتباطات سیار	۱۵,۲۰۱,۶۳۷	۱۲۰,۱۶۹	۶۳۰,۱۰۸	۰٪
پتروشیمی خلیج فارس	۳۹,۷۴۴,۹۵۸	۱۱۰,۶۷۴	۱,۱۹۰,۷۵۹	۰٪
مبین انرژی خلیج فارس	۲۵,۲۹۹,۴۷۶	۱۰۴,۷۹۰	۶۴۶,۴۰۲	۰٪
گروه دارویی سبحان	۳۸,۷۹۶,۱۷۶	۸۴,۲۶۲	۶۶۸,۴۵۸	۱٪
گروه دارویی سبحان-حق تقدم	۷,۱۷۷,۶۴۷	۸,۴۱۲	۱۰۵,۷۹۹	۰٪
قند ثابت	۱,۱۰۰,۰۰۰	۷۸,۸۴۳	۹۸,۳۴۰	۰٪
داده گسترعصرنوین-های وب	۱۱,۰۶۶,۱۷۱	۷۷,۶۴۹	۳۲۷,۴۴۸	۰٪
فولاد مبارکه اصفهان	۵۴,۷۶۱,۹۰۷	۷۳,۰۶۰	۱,۰۶۹,۵۰۰	۰٪
پتروشیمی شانزد	۱۰,۸۶۳,۱۶۴	۶۸,۲۰۱	۲۷۵,۱۶۴	۰٪
پتروشیمی فجر	۸,۴۷۹,۲۸۰	۶۱,۰۹۴	۲۴۶,۰۶۹	۰٪
بیمه سینا	۲,۸۶۹,۴۷۴	۶۰,۵۴۳	۷۰,۳۵۱	۰٪
پتروشیمی جم	۷,۹۲۰,۵۱۳	۶۰,۰۱۱	۳۶۷,۵۹۱	۰٪
پتروشیمی پردیس	۹۷۵,۰۰۰	۴۸,۴۹۸	۱۱۲,۷۰۰	۰٪
کالسیمین	۲,۰۰۰,۰۰۰	۴۱,۷۷۶	۱۰۷,۳۰۰	۰٪
نفت سپاهان	۶,۱۴۴,۹۹۹	۴۳,۵۴۷	۱۲۷,۶۳۲	۰٪
صندوق بازنشستگی	۱۹,۷۹۹,۱۴۳	۳۹,۵۵۹	۳۳۵,۱۹۹	۰٪
پتروشیمی فن آوران	۸۵۹,۰۸۱	۳۱,۵۸۴	۲۵۲,۷۳۳	۰٪
سرمایه گذاری توسعه و عمران استان کرمان	۱,۸۴۹,۵۷۵	۳۲,۰۷۸	۱۵۱,۵۶۲	۰٪
فرابورس	۳۰,۷۰۹,۰۷۴	۲۵,۳۴۰	۱,۶۷۳,۱۸۴	۱٪
نهادهای مالی بورس انرژی	۱,۲۵۰,۰۰۰	۶,۳۶۹	۵۱۶,۲۱۳	۰٪
فعالان بورس انرژی	۱,۱۶۱,۰۰۰	۷,۵۲۷	۴۷۹,۴۵۸	۰٪
سایر	۰	۳۹۴,۸۸۶	۳,۱۹۶,۱۶۸	۰٪
جمع	-	۶۵۰,۷۸۹۶	۵۴,۴۴۳,۸۹۷	



شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۹

سرمایه گذاری های در سهام شرکت های غیر بورسی در تاریخ ۱۳۹۹/۰۶/۳۱ به شرح ذیل می باشد.

نام شرکت	تعداد سهام	بهای تمام شده	درصد مالکیت
فن آوا کارت	۱۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۶۳,۷۴۶	۲۰٪
توسعه فولاد قشم	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۹,۸۵۵	۱۰٪
توسعه نوآوری و فن آوری سینا	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۷,۰۰۰	۲۰٪
قند پارس	۱۵۷,۷۴۹	۴۴۷	-
توسعه فناوری اطلاعات سینا	۱,۰۰۰	۱	۰٪
توسعه سینا	۵۰۰	۱	۰٪
صرافی سینا	۱,۰۰۰	۱	۰٪
سایر	-	۹	-
جمع		۲۸۱,۰۵۹	

مهمترین معیارها و شاخص های عملکرد برای ارزیابی عملکرد در مقایسه با اهداف اعلام شده

بررسی روند بازار سرمایه

با وقوع رکود ناشی از ویروس کرونا در بازارهای موازی و نیز حمایت های دولت از سرمایه گذاری در بازار سرمایه، در شش ماهه ابتدایی سال ۹۹ شاهد ورود بی سابقه نقدینگی از جانب سرمایه گذاران حقیقی بودیم، به طوری که شاخص کل تا ۱۹ مرداد رشد بسیار خوبی را ثبت کرد و به محدوده ۲ میلیون واحدی نیز رسید و پس از آن تا هفته اول شهریور افت و سپس در محدوده ۱,۵ تا ۱,۶ میلیون واحدی با شتابی نزولی نوسان کرده است. در این بازه زمانی با عرضه سهام شرکت های دولتی (با تمرکز بر صندوق های قابل معامله) شاهد قوت گرفتن نقش بازار سرمایه در چهارچوب اقتصاد به عنوان یک فرصت سرمایه گذاری و تامین مالی بوده ایم. قانون گذاری دولت در بازارهای موازی همچون مالیات بر عایدی مسکن، کاهش و یا ثبات در سود بانکی و اوراق بدهی و همچنین قوانین مرتبط با شرکت ها، همچون حذف نرخ ارز ۴۲۰۰ تومان یارانه ای، معافیت های مالیاتی، قوانین تجدید ارزیابی و نیز بخشی از رفتار حمایتی دولت از این بازار در شش ماهه ابتدایی سال بوده است.

رسیدن قیمت سهم ها به محدوده های بالاتر از ارزش ذاتی در نیمه دوم مرداد شرایط را برای اصلاح فراهم کرد به طوری که با ابهام در خبر فروش دارا دوم، اصلاح بازار آغاز شد و با شرایطی چون وقفه و تاخیر در سامانه های معاملاتی، توقف نمادها، عرضه غیراصولی، فروش هیجانی حقوقی ها، کاهش حد نصاب سرمایه گذاری صندوق های با درآمد ثابت، کاهش حد اعتباری و ... ادامه پیدا کرد.



شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

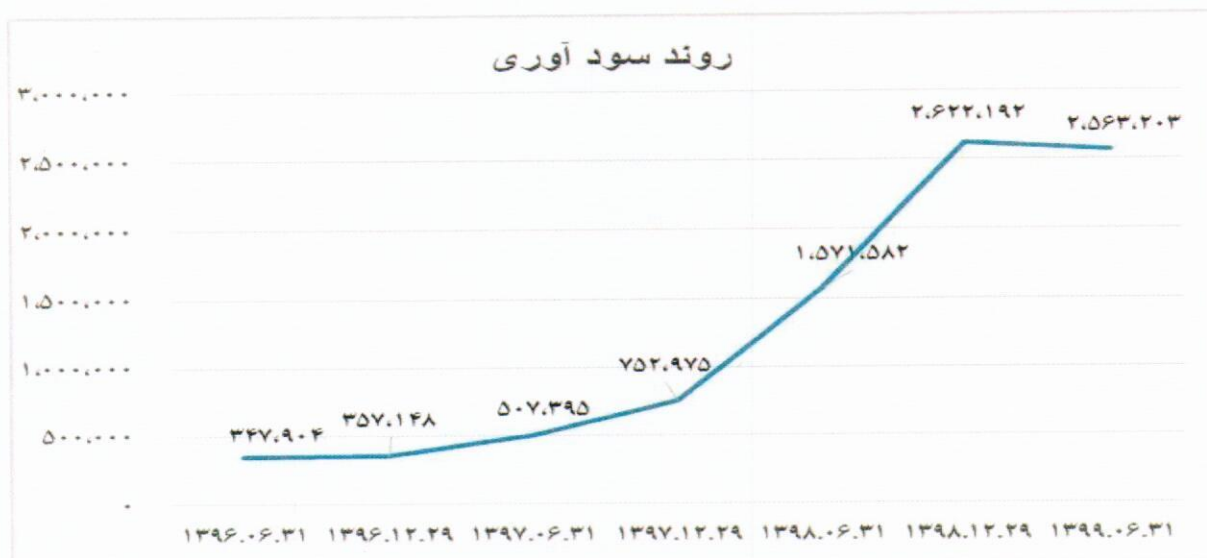
برای دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۹



روند سود آوری شرکت

مبالغ به میلیون ریال

شرح	۱۳۹۹/۰۶/۳۱	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۸/۰۶/۳۱	۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۳۹۷/۰۶/۳۱	۱۳۹۶/۱۲/۲۹	۱۳۹۶/۰۶/۳۱
سود خالص-میلیون ریال	۲۵۶۳۲۰۳	۲,۶۲۲,۱۹۲	۱,۵۷۱,۵۸۲	۷۵۲,۹۷۵	۵۰۷,۳۹۵	۳۵۷,۱۴۸	۳۴۷,۹۰۴





شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

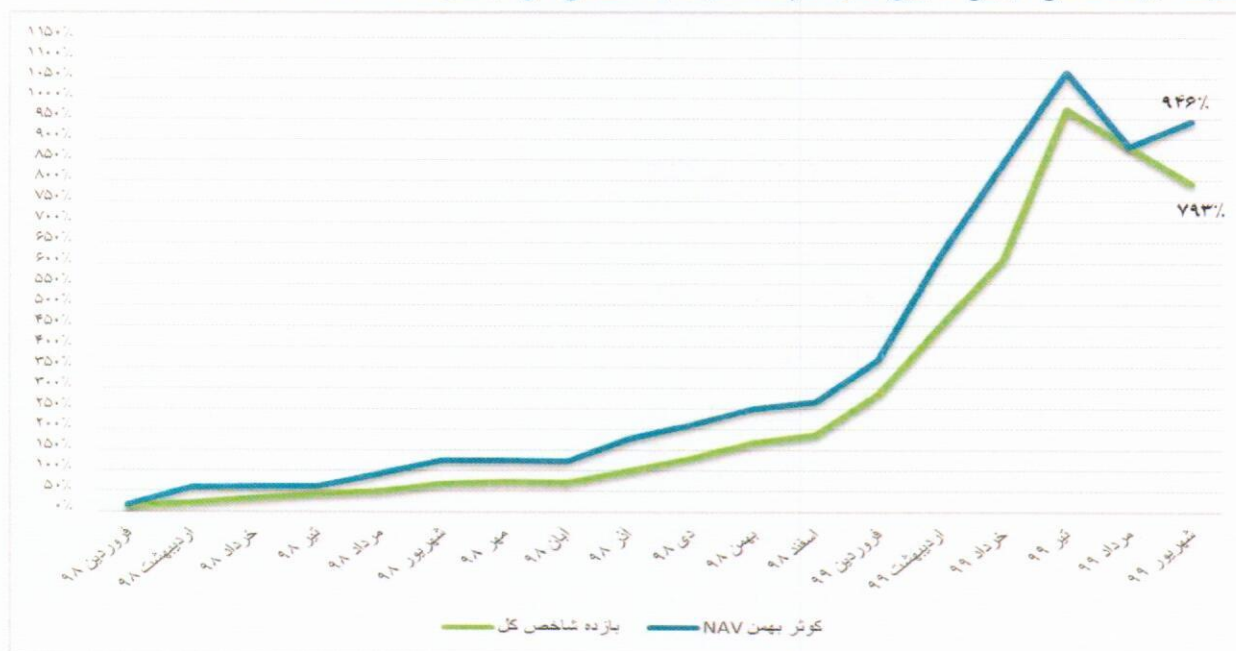
گزارش تفسیری مدیریت

برای دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۹

عملکرد مقایسه ای

هیئت مدیره شرکت ضمن بررسی دقیق پارامترهای کلان اقتصادی و با پیش بینی رشد متغیرهای اسمی کلان نسبت به اصلاح پورتفوی شرکت در ابتدای سال مالی مربوطه اقدام و منابع شرکت را در سهام هایی که انتفاع بیشتری از تغییرات مزبور می بردند تخصیص داد که این امر موجب افزایش ۹۴۶ درصدی خالص ارزش دارایی های شرکت از ابتدای سال ۱۳۹۸ تا ۱۳۹۹/۰۶/۳۱ گردید.

مقایسه روند خالص ارزش دارایی های شرکت نسبت به شاخص کل از سال ۱۳۹۸ تا ۱۳۹۹/۰۶/۳۱



خالص ارزش دارایی ها

تغییرات خالص ارزش دارایی های شرکت از ابتدای سال ۱۳۹۷ تا ۱۳۹۹/۰۶/۳۱ به شرح ذیل می باشد.

مبالغ به میلیون ریال

شرح	۱۳۹۹/۰۶/۳۱	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۳۹۶/۱۲/۲۹
حقوق صاحبان سهام	۶,۰۳۱,۷۹۹	۵,۱۷۸,۵۵۷	۳,۴۴۶,۳۶۵	۲,۷۲۹,۳۹۰
سود تقسیمی	۱,۷۱۰,۰۰۰	۸۹۰,۰۰۰	-	-
تفاوت بهای تمام شده و ارزش روز به سرمایه گذاری های بورسی و خارج بورسی	۴۷,۹۳۶,۰۰۲	۱۳,۵۹۸,۰۷۳	۱,۸۲۵,۵۰۷	(۴۷۶,۳۴۵)
برگشت کاهش ارزش سرمایه گذاری ها	-	-	۵۰,۱۴۷	۱۵۲,۱۰۷
جمع خالص ارزش دارایی ها	۵۵,۶۷۷,۸۰۰	۱۹,۶۶۶,۶۳۰	۵,۳۲۲,۰۱۹	۲,۴۰۵,۱۵۲
تعداد سهم - هزار سهم	۲,۵۰۰,۰۰۰	۲,۵۰۰,۰۰۰	۲,۵۰۰,۰۰۰	۲,۵۰۰,۰۰۰
NAV به ارزش روز - ریال	۲۲,۲۷۱	۷,۸۶۷	۲,۱۲۹	۹۶۲
نسبت NAV به ارزش دفتری هر سهم	۹/۲۳	۳/۸۰	۱/۵۴	۰/۸۸



پیش بینی بازار سرمایه در دوره مالی آتی

در حال حاضر یکی از مهم ترین فاکتورهای موثر بر بازار، در شش ماهه دوم سال موضوع نرخ دلار است که به فاکتورهایی چون تحریم ها، کسری بودجه دولت و به طور دقیق تر درآمد ارزی دولت وابسته است که این موضوع نیز خود به عرضه و تقاضای ارز وابسته است. عرضه ارز ناشی از صادرات نفت، میعانات گازی و گاز، صادرات محصولات پتروشیمی، صادرات غیرنفتی و خدمات است. لذا نرخ دلار با توجه به کاهش ورود نقدینگی در دو ماهه پایانی تابستان از اهمیت بالاتری در تحلیل بنیادی شرکت ها برخوردار است. ضمن اینکه برآورد می شود موضوع انتخابات ریاست جمهوری آمریکا نیز در حداقلی ترین حالت تاثیرات روانی خود را روی نرخ ارز بر جای گذاشته و در کوتاه مدت بازار سرمایه را متاثر کند.

تحلیل چشم انداز بازار سرمایه همواره با ملاحظه ریسک هایی همراه می باشد که مواردی را در زیر بیان می کنیم:

ریسک های مرتبط با محیط کلان

- ریسک های مربوط به محیط سیاسی و قانونی، اجتماعی
- سیاست های قیمت گذاری کالا و خدمات، تعرفه ها و عوارض گمرکی
- مصوبات مجلس
- تغییرات نرخ مالیات
- بدهی های دولتی
- قوانین زیست محیطی جدید
- میزان آشنایی و آگاهی سرمایه گذاران از بازار سرمایه

ریسک های اقتصاد کلان

- رشد اقتصادی
- تغییرات نرخ بهره
- نوسانات حجم سرمایه گذاری در بخش تولید
- نوسانات حجم سرمایه گذاری در بخش مسکن
- نوسانات افزایش نقدینگی و تورم
- تغییرات در آمدی (قدرت خرید مردم)
- نوسانات نرخ ارز



شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۹

- نرخ اشتغال و بیکاری

- حجم واردات و صادرات

ریسک های محیط بین الملل

- نوسانات قیمت در بازار نفت و اثرات آن بر بودجهی کلان کشور و همچنین صنایع حوزه نفت و گاز و

پتروشیمی

- نوسانات قیمت طلا و ارزهای بین المللی

- بازار کالا و فلزات اساسی و تأثیر نوسانات قیمت های جهانی آن بر صنایع بورسی

- جریان سرمایه (ورود سرمایه گذار خارجی، پذیرش شرکت های داخلی در سایر بورس ها، خروج

سرمایه های داخلی با سرمایه گذاری در سایر کشورها)

- تحولات اقتصادی شرکای تجاری

- تحریم های اقتصادی، تحولات سیاسی کشورهای همسایه

- ابهامات مربوط به چگونگی اجرایی شدن توافقات هسته ای (برجام).

ارتباط با سهامداران

آدرس : تهران محله عباس آباد-اندیشه خیابان میرعماد کوچه نهم پلاک ۱ طبقه همکف

شماره تماس : ۰۲۱-۸۵۵۶۳۱۹۲

شماره فکس : ۰۲۱-۸۵۵۶۳۱۸۳

آدرس پست الکترونیکی : kowsar49356@gmail.com

کد پستی : ۱۵۸۷۷۳۶۷۱۵

شناسه ملی : ۱۰۱۰۰۹۴۵۳۴۶