

## گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۳۹۹

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۳۹۹

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
۱۴	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
۱۶	شرکت از منظر سازمان بورس اوراق بهادار
۱۷	ترکیب صنایع
۱۸	اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریت برای دستیابی به آن اهداف
۱۸	ماموریت ، اهداف و استراتژی ها
۱۹	رویکردهای اصلی جهت گیری استراتژیک شرکت
۲۰	مهمترین منابع، ریسک ها و روابط
۲۱	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	بنای پرتفوی شرکت

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۳۹۹

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 پورتهوی سرمایه گذاری ها
۳۴.....	مهمترین معیارها و شاخص های عملکرد برای ارزیابی عملکرد در مقایسه با اهداف اعلام شده.....
۳۴.....	بررسی روند بازار سرمایه.....
۳۸.....	روند سود آوری
۳۸.....	عملکرد مقایسه ای
۴۰.....	خالص ارزش دارایی ها
۴۰.....	پیش بینی بازار سرمایه
۴۱.....	ریسک های مرتبط با محیط کلان
۴۲.....	ارتباط با سهامداران

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)


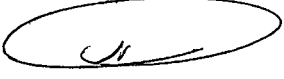
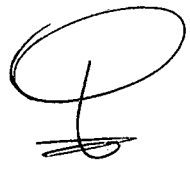
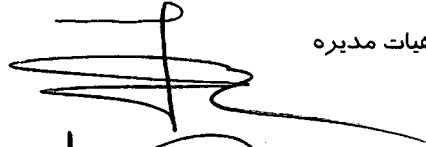

گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند 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 ۱۴۰۰/۰۲/۱۹ به تایید هیئت مدیره رسیده است.

امضاء	سمت	نام نماینده 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)
	نایب رئیس 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 سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۳۹۹

## ماهیت کسب و کار

### تاریخچه

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام) از مصادیق نهادهای مالی موضوع بند ۲۱ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار محسوب می گردد. این شرکت سرمایه گذاری به شناسه ملی ۱۰۱۰۰۹۴۵۳۴۶ 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، پیگیر 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 کبهمن در بازار اول فرابورس پذیرش شده و در تاریخ ۱۳۹۹/۰۹/۱۹ عرضه عمومی گردیده است. در حال 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 سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند 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 سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند 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 سال منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ بدین شرح می باشند:

ردیف	نام سهامدار	تعداد سهام	درصد
۱	شرکت بانک سینا	۲,۰۶۹,۹۹۶,۰۰۰	۸۳٪
۲	صندوق سرمایه گذاری سینا بهگزین (بازارگردان)	۱۵۱,۵۶۴,۳۱۸	۶٪
۳	اشخاص حقیقی (به تعداد ۲,۳۸۵,۰۷۱ سهامدار)	۲۵۸,۲۳۱,۸۷۵	۱۰٪
۴	اشخاص حقوقی (به تعداد ۱,۲۵۸ سهامدار)	۲۰,۲۰۳,۸۰۷	۱٪
۵	شرکت توسعه فناوری اطلاعات سینا	۱,۰۰۰	۰٪
۶	شرکت تعاونی سینا یاران	۱,۰۰۰	۰٪
۷	شرکت توسعه سینا	۱,۰۰۰	۰٪
۸	شرکت صرافی سینا	۱,۰۰۰	۰٪
		۲,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰



شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)  
 گزارش تفسیری مدیریت  
 برای سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۳۹۹



اطلاعات اعضای هیئت مدیره و مدیرعامل

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

مشخصات اعضای هیئت مدیره

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

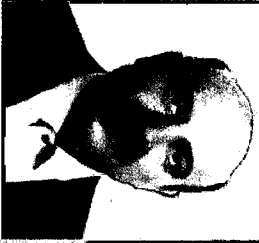




شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۳۹۹



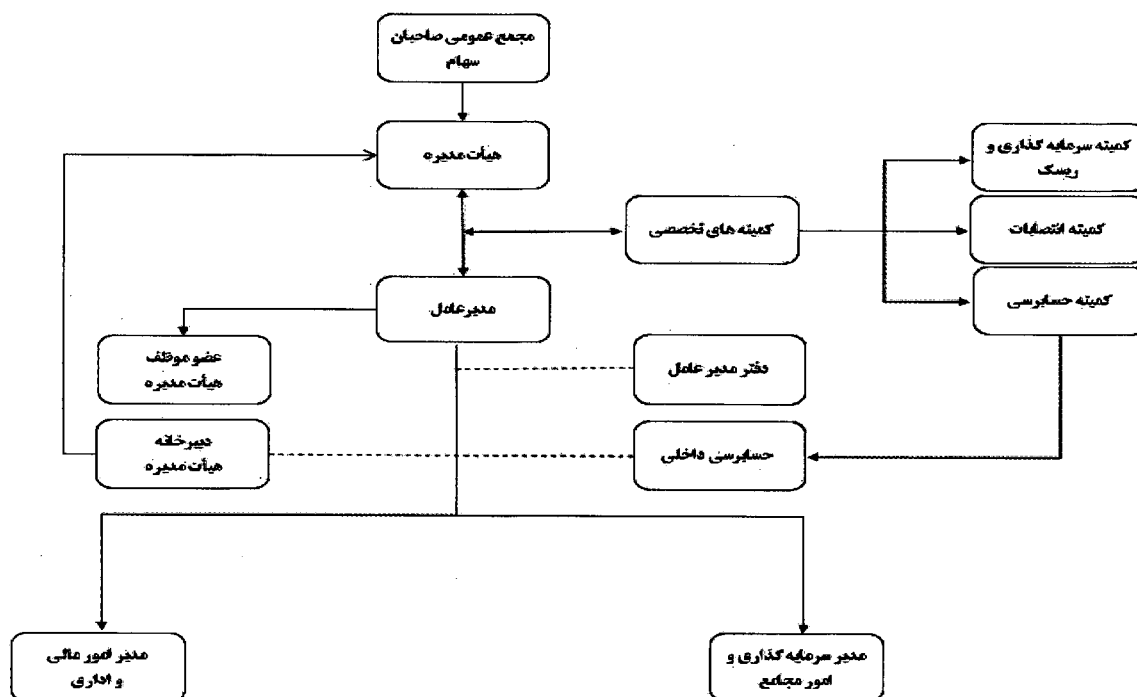
<p>- قائم مقام مدیر عامل و معاونت مالی و اقتصادی سیمان مازندران از سال ۹۵ تاکنون - عضو هیات مدیره شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن از سال ۹۶ تاکنون</p>		<p>فوق لیسانس مدیریت اجرایی</p>	<p>۱۳۹۶/۱۲/۰۲</p>	<p>عضو غیر موظف</p>	<p>صرافی سینا</p>	<p>عضو هیئت مدیره</p>	<p>مصطفی والهی</p>
<p>- رییس هیات مدیره 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 پورزندلی</p>
<p>- مدیر عامل و عضو هیات مدیره تامین سرمایه سپهر از سال ۹۴ تاکنون - عضو هیات مدیره شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن از سال ۹۹ تاکنون</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 سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند 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 سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند 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.

## شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

### گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۳۹۹

## تحلیل صنعت سرمایه گذاری :

### بررسی ابعاد جهانی صنعت سرمایه گذاری و مدیریت دارایی:

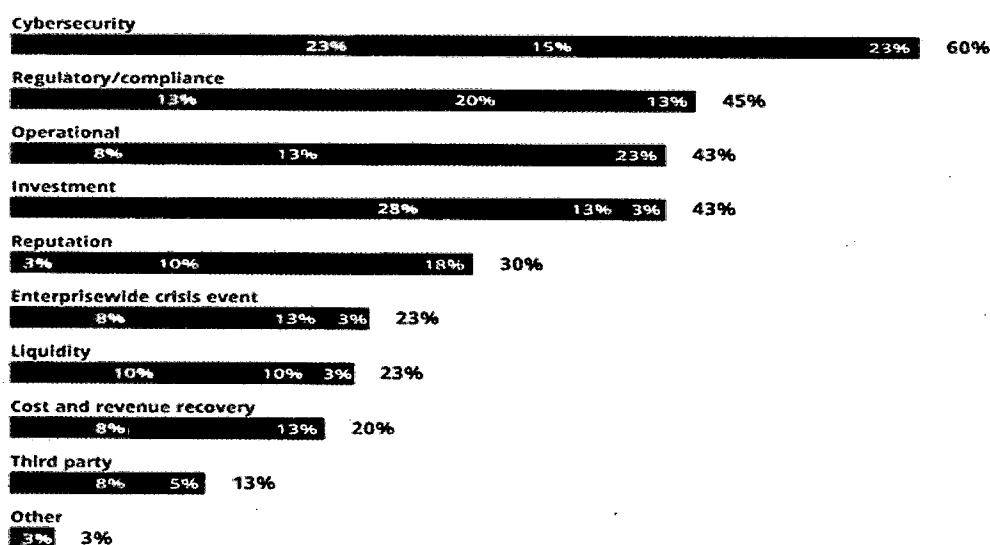
رقم تخمینی تحلیلگران موسسه PWC حاکی از حدود ۱۰۱ تریلیون دلار دارایی تحت مدیریت در سطح جهانی در سال ۲۰۲۰ می باشد. از این مقدار ۴۱ تریلیون دلار مربوط به صندوق های سرمایه گذاری مشترک بوده که ۳۰ تریلیون دلار از این مقدار نیز تحت مدیریت فعال قرار می گیرد. ۴۷,۵ تریلیون دلار نیز مربوط به سبدگردانی بوده و ۳۵,۳ 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.

■ Ranked No. 1 ■ Ranked No. 2 ■ Ranked No. 3



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 سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۳۹۹

### معرفی صنعت سرمایه‌گذاری با تمرکز بر شرکت‌های سرمایه‌گذاری در ایران

صنعت سرمایه‌گذاری طیف وسیعی از ابزارها و نهادهای مالی را در بر می‌گیرد که از جمله می‌توان به صندوق‌های بازنشستگی، صندوق‌های بیمه‌ای، صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک، سرمایه‌گذاری مخاطره‌آمیز و صندوق‌های وقفی اشاره کرد. در این بین شرکت‌های سرمایه‌گذاری، صندوق‌ها و هلدینگ‌ها نقش پررنگ‌تری دارند که در ادامه به معرفی این سه دسته و تفاوت‌های آن‌ها می‌پردازیم:

#### شرکت‌های سرمایه‌گذاری و هلدینگ‌ها:

هلدینگ یا شرکت مادر بر خلاف شرکت‌های سرمایه‌گذاری، سهام شرکت‌ها را می‌خرد و روی آن‌ها سرمایه‌گذاری می‌کند تا بتواند آن‌ها را مدیریت و کنترل کند. اما شرکت‌های سرمایه‌گذاری سهام شرکت‌های بورسی و غیر بورسی را می‌خرند و می‌فروشند تا برای سهام‌داران خود سود بسازند و در مدیریت شرکت‌هایی که سهامشان را خریداری کرده‌اند، دخالتی ندارند. بنابراین شرکت‌های سرمایه‌گذاری زمانی سهام شرکت‌های زیرمجموعه خود را می‌فروشند که سود خوبی نصیبشان شود، در حالی که شرکت‌های هلدینگ سهام شرکت‌های زیرمجموعه خود را جز در موارد خاص نمی‌فروشند.

#### شرکت‌های سرمایه‌گذاری و صندوق‌ها:

سرمایه‌ی یک صندوق سرمایه‌گذاری باز است و هر کسی می‌تواند با خرید واحد سرمایه‌گذاری وارد صندوق شود و سرمایه صندوق افزایش یابد، در حالی که سرمایه در شرکت سرمایه‌گذاری باز نیست و ورود و خروج سرمایه در قالب افزایش یا کاهش سرمایه و با طی تشریفات که در قانون تجارت ذکر شده، انجام می‌شود. همچنین خرید سهام در شرکت‌های سرمایه‌گذاری به راحتی خرید واحد سرمایه‌گذاری در صندوق‌ها نیست و اگر کسی بخواهد سرمایه‌اش 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 شرکت‌های سرمایه‌گذاری در ایران، تدوین‌شده توسط بانک مرکزی، در تعریف شرکت‌های سرمایه‌گذاری آمده‌است: شرکت‌های سرمایه‌گذاری به عنوان واسطه و جوه بین پس‌اندازکنندگان و سرمایه‌گذاران عمل نموده و از طریق انتشار سهام یا سایر اسناد مالی، منابع لازم را تجهیز و آن را در اوراق بهادار سرمایه‌گذاری می‌کنند. در قانون بازار اوراق بهادار مصوب ۱۳۸۴ به درج نام شرکت‌های سرمایه‌گذاری در زیر مجموعه نهادهای مالی اکتفا شده‌است. عبارت شرکت سرمایه‌گذاری، در ایران برای نمایش دادن مجموعه‌ای از شرکت‌های تجهیز منابع در بخش متشکل بازار سرمایه به کار می‌رود که در واقع طیف وسیعی از انواع شرکت‌های زیر را در برمی‌گیرد.

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

## شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

### گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۳۹۹

به همین دلیل در بازارهای توسعه یافته علاوه بر خیل عظیم سرمایه گذاران خرد و غیر حرفه‌ای، حتی اشخاص حقیقی و حقوقی آگاه به اصول سرمایه گذاری نیز بر حسب ضرورت یا با هدف بهره‌مندی از مزایای شرکت های سرمایه گذاری از طریق خرید سهام این نهادها در بازار سرمایه حضور می‌یابند. شرکت سرمایه گذاری شرکتی است که فعالیت اصلی آن، تملک اوراق بهادار سایر شرکت‌ها با هدف سرمایه گذاری و مدیریت سبد دارایی‌ها می‌باشد و به عنوان یک نهاد واسطه، به نیابت از سهامداران خود، منابع پولی را سرمایه گذاری می‌کند و سهامداران نیز در سود و زیان حاصل از عملکرد شرکت شریک هستند. به تعبیری، شرکت‌های سرمایه گذاری در گروه نهادهای واسطه مالی قرار می‌گیرند که نقش واسطه‌گری بین عامه سرمایه گذاران یا عرضه کنندگان وجوه از یک طرف و شرکت‌های سرمایه پذیر یا متقاضیان وجوه را در سمت دیگر بر عهده دارند. شرکت‌های سرمایه گذاری ایران را بر اساس فاکتورهای مختلفی می‌توان طبقه بندی کرد که در زیر به برخی از آنها اشاره می‌شود:

#### طبقه بندی بر حسب تنوع فعالیت

الف) شرکت‌هایی با فعالیت عام شرکت‌هایی هستند که فعالیت و سرمایه گذاری آنها به رشته خاصی محدود نمی‌شود. آنها در زمینه‌های گوناگون اقدام به سرمایه گذاری 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 سرمایه گذاری توس گستر که در یک زمینه خاص (فراهم آوردن زمینه‌های سرمایه گذاری و جذب سرمایه‌های اشخاص در بخش مسکن و توسعه شهری) فعالیت می‌کند در این گروه جای می‌گیرد.

#### طبقه بندی بر حسب پذیرش در بازار سرمایه

الف) پذیرفته شده: آن بخش از شرکت‌های سرمایه گذاری 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.

#### طبقه بندی بر حسب حوزه فعالیت

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

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

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۳۹۹

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

- قانون بازار اوراق بهادار ، دستورالعمل ها و آیین نامه های صادره توسط سازمان بورس و اوراق بهادار
- قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید به منظور تسهیل اجرای سیاست های کلی اصل ۴۴ قانون اساسی
- 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 شرطهای 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 شرکتها، توان جمع آوری و تجزیه و تحلیل داده های مالی و غیر مالی مرتبط با وضعیت مالی و سودآوری شرکتهاست. در صورتی که یک شخص حقیقی یا حقوقی از تواناییها 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

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۳۹۹

۶- تحریم های اقتصادی

۷- تصمیمات فراسازمانی

جایگاه شرکت در مقایسه با شرکت های هم گروه

در جداول زیر شرکت های سرمایه گذاری حاضر در بورس و فرابورس از منظر برخی از سرفصل های مهم صورت های مالی و عملکردی بر اساس آخرین اطلاعات شرکت ها در کدال مورد مقایسه قرار گرفته اند. نکات حائز اهمیت:

- سبد سهام ها براساس آخرین گزارش ماهانه اسفند سال ۱۳۹۹ به روز آوری شده است.

- اطلاعات مربوط به وضعیت مالی مبتنی بر آخرین صورت های مالی سامانه کدال (میان دوره های یا

سالانه) می باشد.

فعالان بورسی:

نماد	سرمایه	مجموع بهای تمام شده بورسی و غیربورسی	بورس		ارزش روز پرتفوی بورسی	جمع دارایی ها	جمع بدهی های جاری و غیر جاری	حقوق صاحبان سهام	ارزش خالص به ازای هر سهم
			ارزش روز پرتفوی بورسی	جمع دارایی ها					
۱ ونیکی	۱۷,۵۰۰,۰۰۰	۴۶,۱۵۵,۹۵۶	۳۲۶,۹۳۲,۷۷۰	۴۸,۴۲۱,۷۳۴	۳۲۶,۹۳۲,۷۷۰	۴۸,۴۲۱,۷۳۴	۸,۵۸۲,۶۴۷	۳۹,۸۳۹,۰۸۷	۱۸,۳۲۱
۲ ومهان	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۷۱,۵۸۵,۶۵۴	۲۵۵,۷۷۹,۴۷۲	۶۵,۵۶۱,۷۰۴	۲۵۵,۷۷۹,۴۷۲	۶۵,۵۶۱,۷۰۴	۲۴,۰۱۵,۰۳۴	۴۱,۵۴۶,۶۷۰	۲۲,۵۷۴
۳ وسیه	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۲۰,۲۸۳,۱۶۷	۱۵۸,۳۸۳,۱۴۵	۲۲,۴۲۳,۹۹۱	۱۵۸,۳۸۳,۱۴۵	۲۲,۴۲۳,۹۹۱	۲,۴۹۷,۲۲۸	۱۹,۹۲۶,۷۶۳	۱۳,۱۶۹
۴ وخارزم	۱۸,۷۰۰,۰۰۰	۲۷,۷۵۴,۹۹۵	۸۸,۹۰۹,۸۸۱	۴۱,۰۲۹,۲۱۳	۸۸,۹۰۹,۸۸۱	۴۱,۰۲۹,۲۱۳	۴,۰۹۶,۳۱۶	۳۶,۹۳۲,۸۹۷	۵,۲۴۵
۵ واتنی	۴,۵۰۰,۰۰۰	۹,۵۲۷,۵۷۲	۹۸,۱۰۲,۳۰۸	۱۷,۸۶۱,۶۹۴	۹۸,۱۰۲,۳۰۸	۱۷,۸۶۱,۶۹۴	۱,۹۵۰,۳۳۰	۱۵,۹۱۱,۳۶۴	۲۴,۲۱۹
۶ وسایا	۱۰,۶۷۵,۰۰۰	۱۷,۳۲۳,۸۵۶	۷۶,۳۶۹,۴۸۰	۲۱,۵۵۸,۵۲۱	۷۶,۳۶۹,۴۸۰	۲۱,۵۵۸,۵۲۱	۴,۴۱۹,۴۸۶	۱۷,۱۳۹,۰۳۵	۷,۱۳۷
۷ وتوسم	۴,۵۰۰,۰۰۰	۱۸,۳۶۹,۰۳۲	۴۹,۳۹۵,۱۰۱	۱۹,۶۲۹,۲۶۰	۴۹,۳۹۵,۱۰۱	۱۹,۶۲۹,۲۶۰	۳۰۹,۵۸۸	۱۹,۳۱۹,۶۷۲	۱۱,۱۶۶
۸ وسکاب	۶,۰۰۰,۰۰۰	۲۱,۰۰۲,۹۷۳	۴۳,۷۵۳,۰۳۰	۲۲,۹۰۹,۰۹۳	۴۳,۷۵۳,۰۳۰	۲۲,۹۰۹,۰۹۳	۵,۳۲۱,۸۷۱	۱۷,۵۸۱,۲۲۲	۶,۷۲۳
۹ وبهمن	۲,۷۵۰,۰۰۰	۷,۷۵۶,۵۲۰	۴۳,۵۰۲,۰۳۶	۱۰,۵۶۴,۹۱۵	۴۳,۵۰۲,۰۳۶	۱۰,۵۶۴,۹۱۵	۳۳۱,۸۳۷	۱۰,۲۳۲,۰۷۸	۱۶,۳۵۶
۱۰ وتوصا	۴,۰۰۰,۰۰۰	۶,۲۰۳,۷۶۱	۲۳,۲۷۷,۹۷۷	۹,۲۱۵,۸۵۶	۲۳,۲۷۷,۹۷۷	۹,۲۱۵,۸۵۶	۱,۸۴۶,۲۹۴	۷,۳۶۹,۵۶۲	۶,۱۳۶
۱۱ وصنا	۲,۷۰۰,۰۰۰	۶,۹۰۱,۱۸۷	۲۰,۴۰۴,۴۰۰	۸,۵۵۴,۶۹۵	۲۰,۴۰۴,۴۰۰	۸,۵۵۴,۶۹۵	۱,۶۰۱,۵۶۵	۶,۹۵۳,۱۳۰	۷,۵۷۶
۱۲ وبوعلی	۳,۰۰۰,۰۰۰	۹,۵۷۵,۱۴۰	۲۰,۲۲۱,۸۸۳	۹,۶۲۱,۳۵۵	۲۰,۲۲۱,۸۸۳	۹,۶۲۱,۳۵۵	۷۲,۲۸۵	۹,۵۴۹,۰۷۰	۶,۷۳۲
۱۳ پردیس	۱,۲۵۰,۰۰۰	۳,۸۴۶,۴۴۳	۹,۷۹۴,۴۶۵	۳,۵۵۹,۰۹۹	۹,۷۹۴,۴۶۵	۳,۵۵۹,۰۹۹	۶۴,۹۱۶	۳,۴۹۴,۱۸۳	۷,۵۵۴
۱۴ وصنعت	۶,۰۰۰,۰۰۰	۲۲,۵۶۳,۹۱۲	۷,۹۰۶,۰۰۳	۲۴,۴۱۳,۳۴۰	۷,۹۰۶,۰۰۳	۲۴,۴۱۳,۳۴۰	۱,۷۳۷,۴۵۷	۲۲,۶۷۵,۸۸۳	۱,۳۳۶
۱۵ واعتبار	۸۰۰,۰۰۰	۲,۰۵۲,۵۴۹	۴۴۴,۰۲۴	۲,۱۳۳,۲۷۴	۴۴۴,۰۲۴	۲,۱۳۳,۲۷۴	۱۸۰,۴۱۳	۱,۹۵۲,۸۶۱	۴۳۰



شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۳۹۹

فعالان فرابورسی به جز بازار پایه:

فرابورس									
ارزش خالص به ازای هر سهم	حقوق صاحبان سهام	جمع بدهی های جاری و غیر جاری	جمع دارایی ها	ارزش بازار بورسی	مجموع بهای تمام شده بورسی و غیر بورسی	سرمایه	نماد		
۸.۳۲۵	۸۶.۴۵۵.۲۳۸	۴۹.۲۸۸.۹۲۶	۱۳۵.۷۴۴.۱۶۴	۴۰۰.۹۱۵.۲۷۵	۱۱۲.۷۳۸.۲۹۷	۴۵.۰۰۰.۰۰۰	صبا	۱	
۱.۲۶۴	۶۴.۰۲۳.۳۳۹	۱۰.۱۶۶۱.۰۶۸	۱۶۵.۶۸۴.۴۰۷	۱۲۱.۵۸۰.۶۶۲	۱۴۷.۶۸۳.۹۸۸	۳۰.۰۰۰.۰۰۰	وسپهر	۲	
۱۸.۷۹۵	۶.۳۲۲.۵۸۱	۱.۹۱۵.۳۶۳	۸.۱۳۷.۹۴۴	۴۹.۱۶۵.۱۴۹	۸.۳۹۹.۳۳۴	۲.۵۰۰.۰۰۰	وکبهن	۳	
۱۲.۹۹۴	۶.۰۵۴.۱۲۷	۷.۰۹.۴۹۶	۶.۷۶۳.۶۲۳	۳۱.۲۴۸.۳۲۱	۶.۱۱۶.۶۹۲	۲.۴۰۰.۰۰۰	گوهران	۴	
۵.۷۸۴	۱۱.۲۴۸.۳۲۱	۳۷.۲۵۳	۱۱.۲۸۵.۵۷۴	۲۳.۰۰۰.۴۰۶	۱۱.۱۱۲.۳۰۵	۴.۰۰۰.۰۰۰	وپویا	۵	
۸.۵۸۸	۳.۶۶۷.۱۰۰	۱۵۹.۱۷۴	۳.۸۲۶.۲۷۴	۹.۷۷۷.۷۰۸	۳.۵۶۸.۴۴۲	۱.۱۵۰.۰۰۰	اعتلا	۶	
۶.۴۹۰	۲.۶۹۰.۸۷۹	۱۶۳.۹۸۰	۲.۸۵۴.۸۵۹	۲.۵۵۸.۵۴۸	۲.۶۵۳.۵۰۳	۴۰۰.۰۰۰	وگستر	۷	
۱.۹۷۷	۳۰.۱۳.۲۵۵	۶۰۶.۱۷۴	۳.۶۱۹.۴۲۹	۳.۳۱۳.۸۶۵	۳.۷۱۸.۰۹۱	۱.۳۲۰.۰۰۰	وآوا	۸	
۱.۰۰۲	۴.۸۸۰.۴۷۲	۱۰.۵۳.۶۹۹	۵.۹۳۴.۱۷۱	۳.۲۴۹.۶۳۶	۳.۱۲۰.۶۱۴	۵۰۰.۰۰۰	وبیمه	۹	
۱.۰۵۱	۱۰.۷۹۰.۹۳۴	۴.۸۵۰.۹۷۱	۱۵.۶۴۱.۹۰۵	۳.۶۱۴.۰۶۹	۹.۰۴۳.۲۲۱	۵.۱۰۰.۰۰۰	سرچشمه	۱۰	
۳.۵۷۱	۱.۳۱۳.۶۲۴	۲۳۶.۶۳۱	۱.۵۵۰.۲۵۵	۱.۰۰۵.۷۸۵	۱.۴۲۶.۷۴۵	۲۵۰.۰۰۰	سدبیر	۱۱	
۳۵۷	۴.۷۲۴.۹۱۹	۷۹۹.۱۵۷	۵.۵۲۴.۰۷۶	۴۰۹.۱۴۰	۳.۷۴۱.۳۶۴	۳.۹۰۰.۰۰۰	وسبحان	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 گرفته و در تاریخ ۱۳۹۹/۰۹/۱۹ عرضه عمومی گردیده است.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۳۹۹

ترکیب صنایع

به منظور متنوع سازی سرمایه گذاری ها و کاهش ریسک غیرسیستماتیک، پرتفوی شرکت در تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ 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	۳۱٪	۵۳٪
۲	حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات	۹٪	۷٪
۳	بانکها و موسسات اعتباری	۵٪	۰٪
۴	مواد و محصولات دارویی	۵٪	۵٪
۵	بیمه	۶٪	۱۰٪
۶	چند رشته ای صنعتی	۳٪	۳٪
۷	رایانه و فعالیت های وابسته به آن	۷٪	۱٪
۸	محصولات شیمیایی	۴٪	۴٪
۹	انبوه سازی، املاک و مستغلات	۲٪	۴٪
۱۰	عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	۲٪	۲٪
۱۱	مخابرات	۱٪	۱٪
۱۲	فراورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای	۱٪	۱٪
۱۳	فعالیت های کمکی به نهادهای مالی واسط	۳٪	۴٪
۱۴	اطلاعات و ارتباطات	۱٪	۰٪
۱۵	استخراج کانه های فلزی	۱٪	۱٪
۱۶	صندوق های سرمایه گذاری درآمد ثابت	۱۰٪	۲٪
۱۷	اسناد خزانه اسلامی	۶٪	۱٪
۱۸	سایر	۳٪	۲٪
		۱۰۰٪	۱۰۰٪

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند 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 خیره 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 سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۳۹۹

**رویکردهای اصلی جهت گیری استراتژیک شرکت:**

**رویکرد (۱): سرمایه‌گذاری در صنایع و شرکت‌های پر بازده و کم ریسک**

**اقدامات لازم الاجرا**

بررسی سیستماتیک، همه جانبه و دایمی شرکت‌های سرمایه‌پذیر در بازار سرمایه.

افزایش سرمایه‌گذاری‌ها در سهام شرکت‌های ارزشی.

سرمایه‌گذاری در اوراق با بازده ثابت.

سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های با درصد تقسیم سود بالا.

**رویکرد (۲): اصلاح پرتفوی سرمایه‌گذاری**

**اقدامات لازم الاجرا**

خروج از سرمایه‌گذاری‌های کم بازده و زیان ده.

جایگزینی سرمایه‌گذاری‌های با نقد شوندگی پایین با سرمایه‌گذاری‌های نقد شونده تر.

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

تنوع بخشی پرتفوی سرمایه‌گذاری.

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

**اقدامات لازم الاجرا**

سرمایه‌گذاری در سهام شرکت بیمه

سرمایه‌گذاری در سهام شرکت لیزینگ

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

**رویکرد (۴): پذیرش در فرابورس ایران**

**اقدامات لازم الاجرا**

انضباط مالی و ارائه گزارش‌های 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.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۳۹۹

### **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 قانون گذاری ممکن است موجب تأثیر 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 تأثیر 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 مهم ترین 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 سهم‌ها 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 تقسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند 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 ۲۵۰۰ 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 ترانزنامه بدون تعدیل و با تعدیل مربوط به سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۳۹۹ به شرح ذیل ارائه می گردد.

ارقام بدون تعدیل	تعدیل شده برای محاسبه نسبت جاری	تعدیل شده برای محاسبه نسبت بدهی و تعهدات	
۷,۵۲۶,۷۶۲	۴,۷۸۵,۷۶۳	۶,۷۶۱,۱۹۷	جمع دارایی های جاری
۱,۱۸۷,۱۸۴	۳۶۶,۵۴۴	۸۸۱,۲۵۲	جمع دارایی های غیر جاری
۸,۷۱۳,۹۴۶	۵,۱۵۲,۳۰۷	۷,۶۴۲,۴۴۹	جمع کل دارایی ها
۱,۹۱۲,۶۶۲	۱,۷۰۱,۶۰۸	۱,۵۱۰,۵۸۲	جمع بدهی های جاری
۲,۹۶۰	-	۲,۹۶۰	جمع بدهی های غیر جاری
۱,۹۱۵,۶۲۲	۱,۷۰۱,۶۰۸	۱,۵۱۳,۵۴۲	جمع کل بدهی ها
۳/۹۴	۲/۸۱		نسبت جاری
۰/۲۲		۰/۲۰	نسبت بدهی

تعداد کارکنان و ترکیب منابع انسانی

ترکیب نیروی انسانی	
وضعیت تحصیلی	پرسنل شرکت مطابق چارت سازمانی
۱	رئیس هیات مدیره
۱۳	مدیر عامل
۲	مدیر سرمایه گذاری
۱	مدیر مالی و اداری
۳	روسای ادارت
	کارشناسان
	سایر
۲۰	جمع

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند 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

### وضعیت دارایی ثابت

ارزش دفتری دارایی های ثابت مشهود شرکت (زمین ، ساختمان ، وسایط نقلیه و اثاثه و منصوبات) در پایان

سال ۱۳۹۹ به مبلغ ۶۵،۴۷۰ 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،۱۹۰	۷۵۲،۹۷۵	۳۵۷،۱۴۸
سرمایه ثبت شده - میلیون ریال	۲،۵۰۰،۰۰۰	۲،۵۰۰،۰۰۰	۱۰۰،۰۰۰
سود هر سهم - ریال	۱۰۴۹	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 سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۳۹۹

بتای پوررتفوی شرکت:

جهت محاسبه بتای پوررتفوی شرکت کوثر بهمن، در مرحله اول بتای هر یک از سهام موجود در پرتفو بر اساس اطلاعات معاملات روزانه آن سهم در بازه زمانی سه ساله منتهی به ۳۰/۱۲/۱۳۹۹ محاسبه شده است. بتای پرتفو برابر با میانگین موزون بتای سهام موجود در پرتفو بر اساس ارزش روز هر سهم می باشد. نتایج محاسبات برای سهام و پرتفو به شرح جدول ذیل می باشد:

نام شرکت	وزن در پرتفو (ارزش روز)	بتای سهم
فولاد کاوه جنوب کیش	۵۱٪	۱,۲۵
بیمه پارسیان	۱۰٪	۰,۷۹
توسعه خدمات دریایی و بندری سینا	۷٪	۰,۸۹
سرمایه گذاری ساختمان ایران	۴٪	۰,۸۶
گروه سرمایه گذاری البرز	۳٪	۰,۹۸
سرمایه گذاری گروه توسعه ملی	۳٪	۱,۳۰
فرابورس	۲٪	۱,۱۹
گروه دارویی سبحان	۲٪	۰,۷۱
صنایع پتروشیمی خلیج فارس	۲٪	۱,۲۴
صندوقهای درآمد ثابت	۲٪	۰,۰۰
مبین انرژی خلیج فارس	۱٪	۱,۰۸
مجتمع صنایع و معادن احیاء سپاهان	۱٪	۱,۲۰
گروه صنعتی سدید	۱٪	۰,۶۷
اخزا	۱٪	۰,۰۰
ارتباطات سیار ایران (همراه اول)	۱٪	۰,۸۰
همکاران سیستم	۱٪	۰,۴۹
پتروشیمی جم	۱٪	۱,۰۳
کشاورزی و دامپروری مگسال	۱٪	۰,۶۰
فولاد مبارکه اصفهان	۱٪	۱,۲۶
پالایش نفت اصفهان	۱٪	۱,۳۳
پتروشیمی فناوران	۱٪	۰,۹۲
پتروشیمی سازند	۱٪	۱,۲۴
سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات	۱٪	۱,۲۹
معدنی و صنعتی گل گهر	۰٪	۱,۳۰
داده گستر عصر نوین- های وب	۰٪	۰,۸۷
بانک سینا	۰٪	۱,۰۷
پتروشیمی فجر	۰٪	۰,۹۶
ملی صنایع مس ایران	۰٪	۱,۳۲
سرمایه گذاری صندوق بازنشتگی کشوری	۰٪	۱,۲۷
ذوب آهن اصفهان	۰٪	۱,۳۹
سایر	۴٪	۱,۰۰
بتای پرتفو (میانگین موزون بتای سهام موجود در پرتفو)		۱,۱۳



شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند 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 حدودا ۱۳٪ بالاتر از بازار می باشد.

نتایج عملیات و چشم اندازها

عملکرد:

مبالغ به میلیون ریال		صورت سود و زیان
۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	شرح
۹۷۶,۷۷۹	۱,۱۰۴,۵۸۲	درآمد سود سهام
۱۷۷,۲۹۷	۱,۸۸۴	درآمد سود تضمین شده
۱,۴۶۴,۰۵۱	۲,۲۸۸,۹۹۲	سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها
۵۰,۱۴۷	-	سود (زیان) تغییر ارزش سرمایه گذاری ها
۲,۶۶۸,۲۷۴	۳,۳۹۵,۴۵۸	جمع درآمدهای عملیاتی
(۳۲,۷۶۸)	(۶۵,۹۵۸)	هزینه های عملیاتی
۲,۶۳۵,۵۰۶	۳,۳۲۹,۵۰۰	سود (زیان) عملیاتی
(۱۳,۳۸۹)	-	هزینه های مالی
۹۷	۳۵۶	سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۲,۶۲۲,۲۱۴	۳,۳۲۹,۸۵۵	سود (زیان) قبل از مالیات
(۲۴)	(۸۹)	مالیات بر درآمد
۲,۶۲۲,۱۹۰	۳,۳۲۹,۷۶۶	سود (زیان) خالص
		سود هر سهم:
۱,۰۵۴	۱,۳۳۲	عملیاتی (ریال)
(۵)	.	غیر عملیاتی (ریال)
۱,۰۴۹	۱,۳۳۲	سود هر سهم (ریال)
۲,۵۰۰,۰۰۰	۲,۵۰۰,۰۰۰	سرمایه - میلیون ریال

درآمد های عملیاتی

افزایش درآمدهای عملیاتی نسبت به دوره مشابه ناشی از پایش مستمر پورتنفوی ، عملکرد مدیریت و سایر ارکان شرکت و وضعیت مثبت بازار سهام و عمدتا از محل فروش سهام می باشد. مضافا با توجه به وضعیت بازار ، شناسایی سهم سود شرکت های سرمایه پذیر و تفاوت معنادار ارزش بازار پورتنفوی سهام به بهای تمام شده پیش بینی 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 سال قبل ، تورم و افزایش حقوق مصوب قانون کار می باشد.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۳۹۹

صورت وضعیت مالی :

۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	شرح
میلیون ریال	میلیون ریال	<b>دارایی ها</b>
		دارایی های غیر جاری :
۶۶,۹۳۸	۶۵,۴۷۰	دارایی های ثابت مشهود
۸۲۴	۱,۱۸۴	دارایی های نامشهود
۱,۰۷۲,۱۷۶	۱,۱۱۶,۱۹۸	سرمایه گذاری های بلند مدت
۲,۱۹۰	۴,۳۳۲	دریافتنی های بلند مدت
۱,۱۴۲,۱۲۸	۱,۱۸۷,۱۸۴	<b>جمع دارایی های غیر جاری</b>
		<b>دارایی های جاری :</b>
۵۷۷	۹۴۶	پیش پرداخت ها
۲۷۹,۱۵۲	۲۱۷,۲۷۵	دریافتنی های تجاری و سایر دریافتنی ها
۴,۶۹۶,۹۴۱	۷,۲۸۳,۱۳۷	سرمایه گذاری های کوتاه مدت
۴,۴۹۰	۲۵,۴۰۴	موجودی نقد
۴,۹۸۱,۱۶۰	۷,۵۲۶,۷۶۲	جمع دارایی های جاری
۶,۱۲۳,۲۸۸	۸,۷۱۳,۹۴۶	<b>جمع دارایی ها</b>
		<b>حقوق مالکانه و بدهی ها</b>
		<b>حقوق مالکانه</b>
۲,۵۰۰,۰۰۰	۲,۵۰۰,۰۰۰	سرمایه
۱۷۸,۷۵۹	۲۵۰,۰۰۰	اندوخته قانونی
۲,۴۹۹,۷۹۸	۴,۰۴۸,۳۲۴	سود انباشته
۵,۱۷۸,۵۵۶	۶,۷۹۸,۳۲۴	<b>جمع حقوق مالکانه</b>
		<b>بدهی ها</b>
		بدهی های غیر جاری
۱,۲۹۱	۲,۹۶۰	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
۱,۲۹۱	۲,۹۶۰	<b>جمع بدهی های غیر جاری</b>
		بدهی های جاری
۹۴۳,۴۱۶	۲۰۲,۵۷۱	پرداختنی های تجاری و سایر پرداختنی ها
۲۴	۹۴	مالیات پرداختنی
.	۱,۷۰۹,۹۹۷	سود سهام پرداختنی
۹۴۳,۴۴۰	۱,۹۱۲,۶۶۲	<b>جمع بدهی های جاری</b>
۹۴۴,۷۳۱	۱,۹۱۵,۶۲۲	<b>جمع بدهی ها</b>
۶,۱۲۳,۲۸۸	۸,۷۱۳,۹۴۶	<b>جمع حقوق مالکانه و بدهی ها</b>

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۳۹۹

صورت جریان های نقدی :

۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	شرح
میلیون ریال	میلیون ریال	جریان های نقدی حاصل از فعالیتهای عملیاتی:
۸۹۹,۷۴۳	(۱۷۶,۸۶۴)	نقد حاصل از عملیات
(۱۳)	(۱۹)	پرداخت های نقدی بابت مالیات بر درآمد
۸۹۹,۷۳۰	(۱۷۶,۸۸۳)	جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی
		جریان های نقدی حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری :
(۹,۲۱۶)	(۱,۵۷۱)	پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های ثابت مشهود
(۲۵۶)	(۶۲۹)	پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های نامشهود
(۹,۴۷۲)	(۲,۲۰۰)	جریان خالص خروج نقد حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری
۸۹۰,۲۵۸	(۱۷۹,۰۸۳)	جریان خالص ورود (خروج) نقد قبل از فعالیت های تامین مالی
		جریان های نقدی حاصل از فعالیتهای تامین مالی :
-	۲۰۰,۰۰۰	دریافت نقدی از سهامدار اصلی
(۸۹۰,۰۰۰)	(۳)	پرداختهای نقدی بابت سود سهام
(۱۳,۱۵۴)	-	پرداختهای نقدی بابت سایر هزینه های مالی
(۲۳۵)	-	پرداختهای نقدی بابت خرید اعتباری سهام
(۹۰۳,۳۸۹)	۱۹۹,۹۹۷	جریان خالص خروج نقد حاصل از فعالیت های تامین مالی
(۱۳,۱۳۱)	۲۰,۹۱۴	خالص افزایش (کاهش) در موجودی نقد
۱۷,۶۲۱	۴,۴۹۰	مانده موجودی نقد در ابتدای سال
۴,۴۹۰	۲۵,۴۰۴	مانده موجودی نقد در پایان سال

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۳۹۹

نسبت های مالی :

شرح	۱۳۹۹	۱۳۹۸
نسبت جاری	۳/۹	۵/۳
نسبت بدهی	۲۲٪	۱۵٪
بازده دارایی ها (درصد)	۳۸٪	۴۳٪
بازده حقوق صاحبان سهام (درصد)	۴۹٪	۵۱٪
نسبت مالکانه	۷۸٪	۸۵٪

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. درآمدهای غیر عملیاتی نیز شامل سود سپرده های بانکی و معاف از مالیات می باشند. صرفاً در سال ۱۳۹۹ مبلغ ۳۵۶ 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	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۳۹۸/۱۲/۲۹
۱۳۹۲	۴۹,۷۳۰	۴۸	۱۲	۳۲۰	-
۱۳۹۷	۲,۶۲۲,۲۱۴	۵۰	۱۳	۳۸,۰۲۶	-
۱۳۹۸	۲,۶۲۲,۲۱۶	۹۷	۲۴	-	۲۴
۱۳۹۹	۳,۳۲۹,۸۵۶	۳۵۶	۸۹	-	۸۹
					۲۴
					۹۴

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

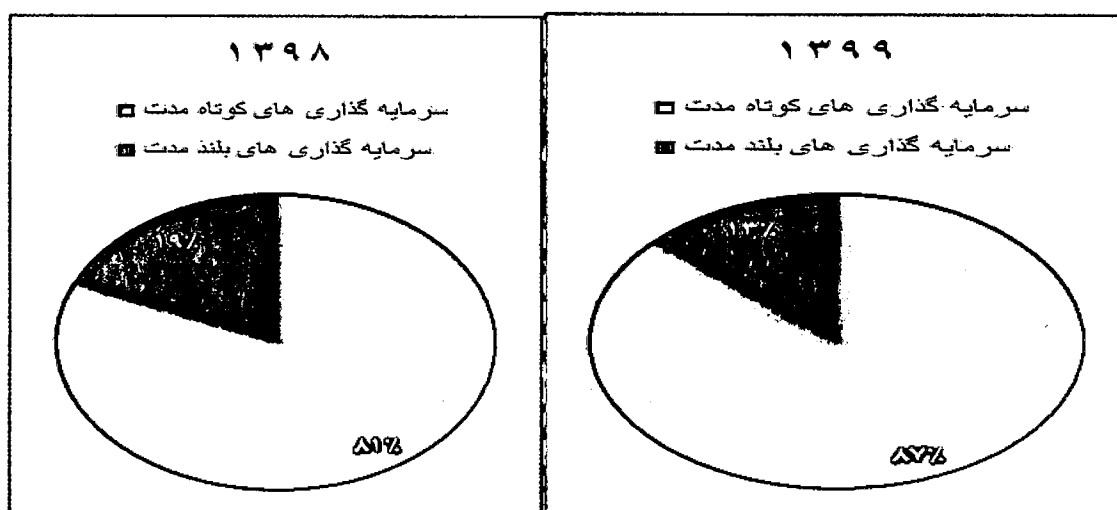
گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۳۹۹

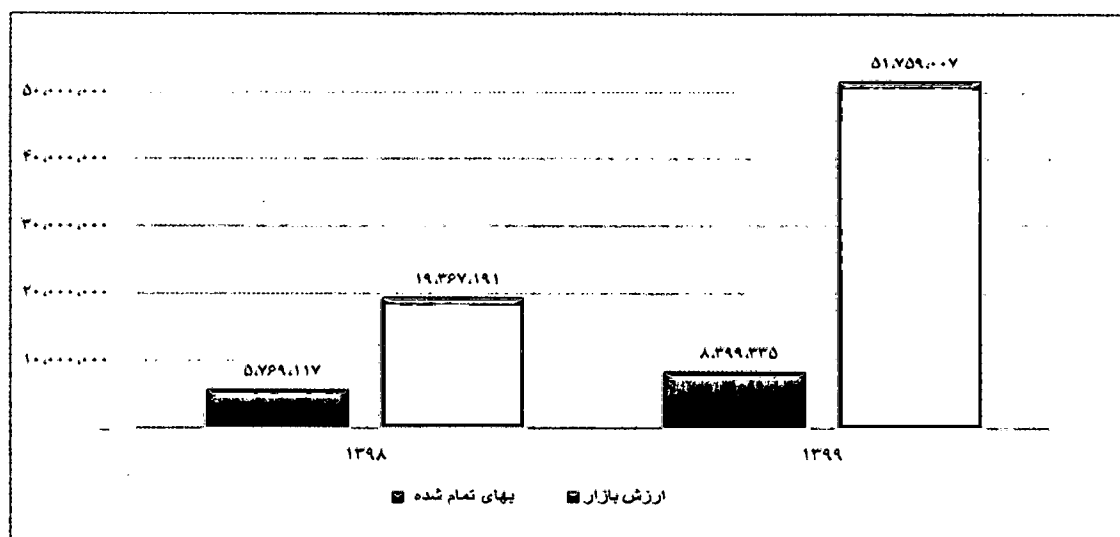
وضعیت کلی پورتفوی سرمایه گذاری ها

ترکیب بهای تمام شده طبقه بندی سرمایه گذاری های شرکت

مبالغ به میلیون ریال		شرح
۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	
۴,۶۹۶,۹۴۱	۷,۲۸۳,۱۳۷	سرمایه گذاری های کوتاه مدت
۱,۰۷۲,۱۷۶	۱,۱۱۶,۱۹۸	سرمایه گذاری های بلند مدت
۵,۷۶۹,۱۱۷	۸,۳۹۹,۳۳۵	جمع



نسبت بهای تمام شده و ارزش روز پرتفوی



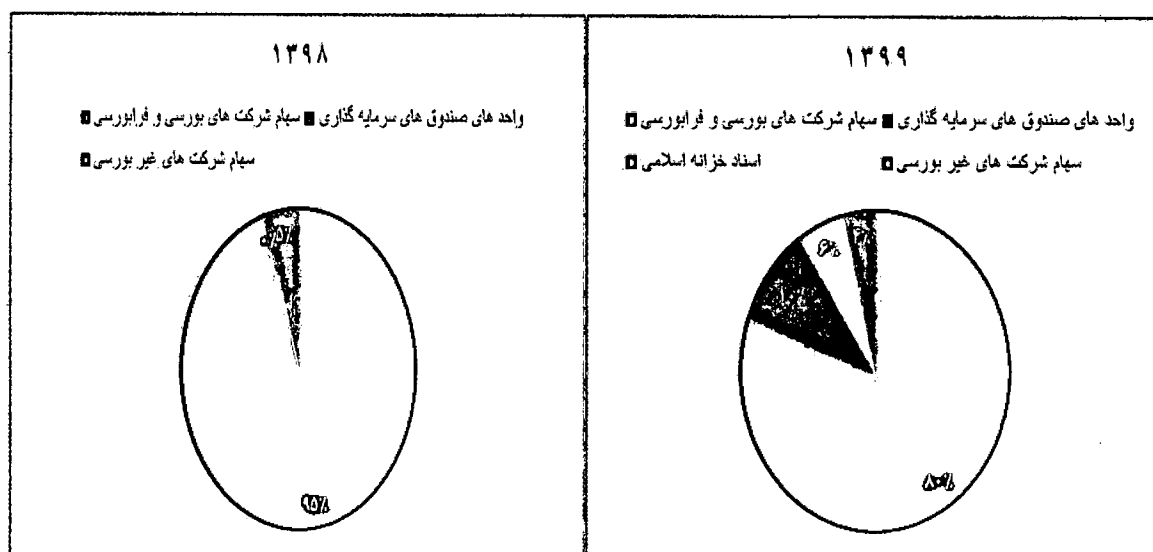
شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند 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	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	بهای تمام شده سرمایه گذاری ها
۵,۴۷۵,۳۲۸	۶,۷۶۴,۳۳۲	سهام شرکت های بورسی و فرابورسی
۲۲,۵۸۶	۸۳۴,۷۵۱	واحد های صندوق های سرمایه گذاری
۰	۴۷۹,۰۴۸	اسناد خزانه اسلامی
۲۷۱,۲۰۴	۳۲۱,۲۰۴	سهام شرکت های غیر بورسی
۵,۷۶۹,۱۱۷	۸,۳۹۹,۳۳۵	جمع



شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۳۹۹

مقایسه بهای تمام شده و ارزش روز سرمایه گذاری ها

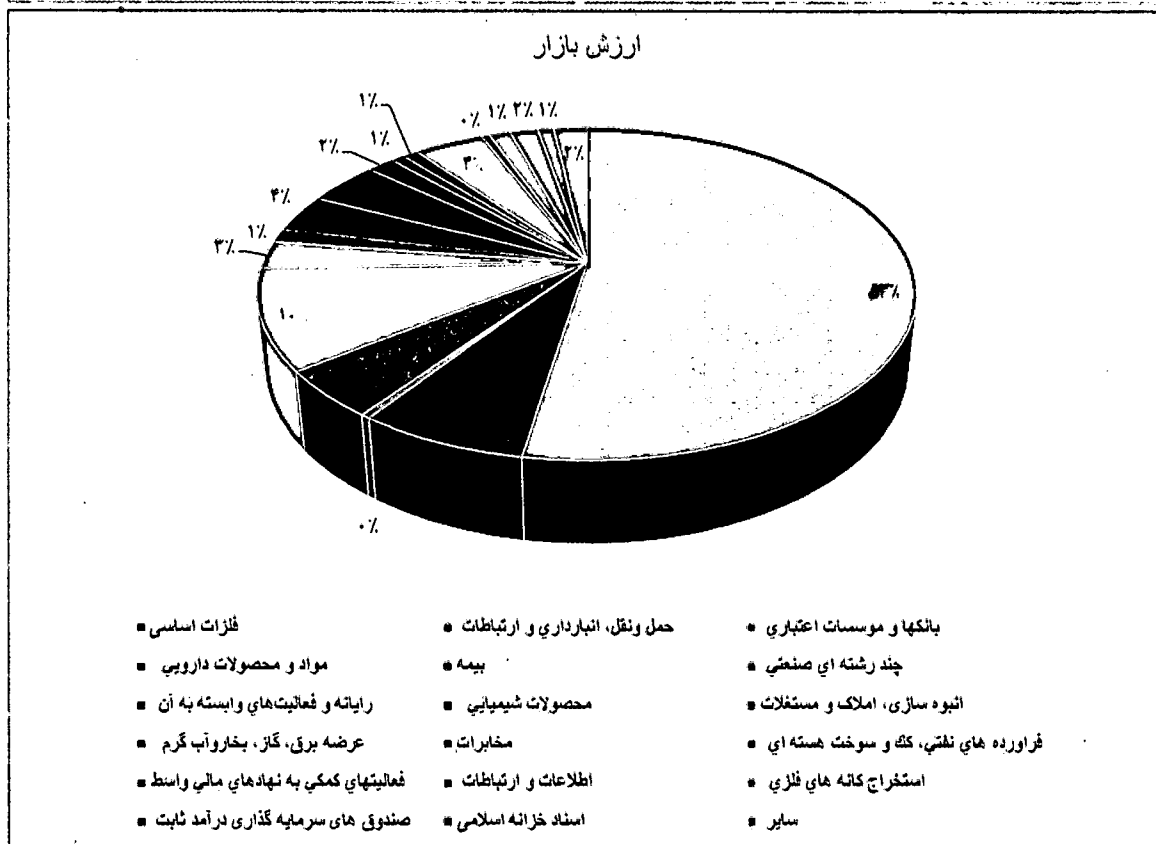
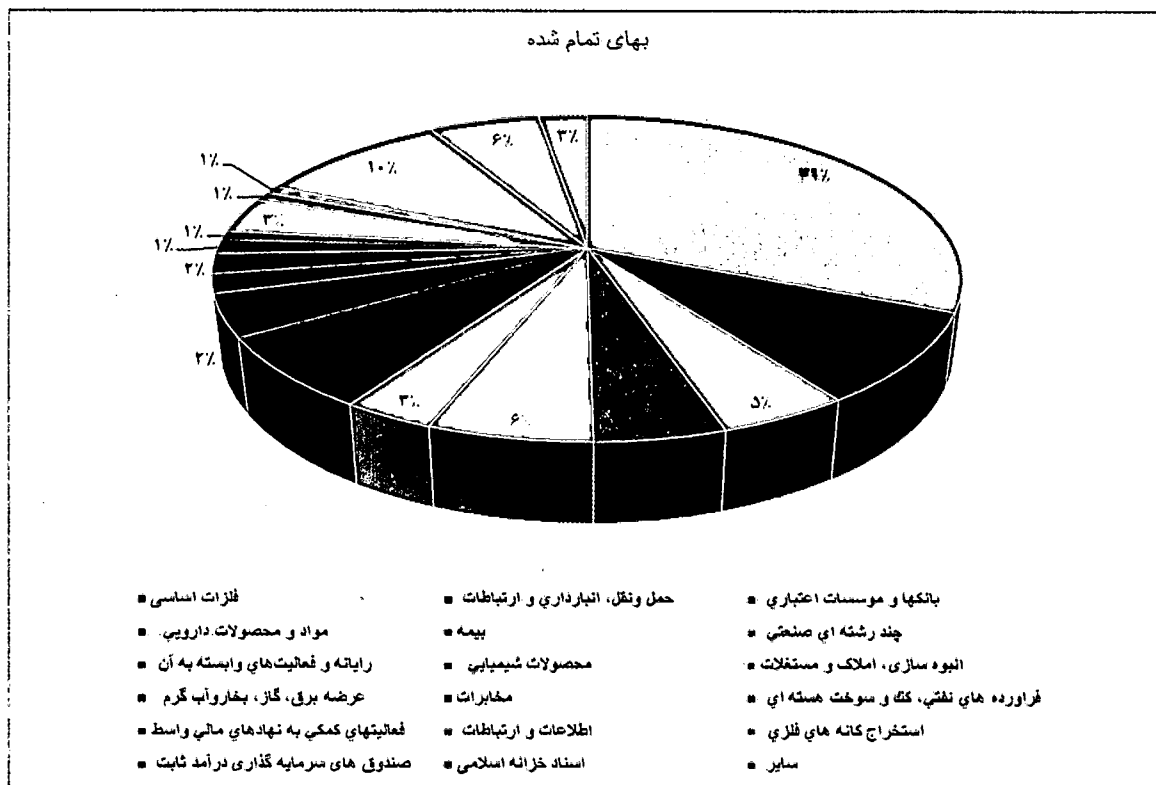
مقایسه بهای تمام شده و ارزش روز پرتفوی شرکت در تاریخ ۳۰/۱۲/۱۳۹۹

ردیف	نام صنعت	بهای تمام شده	درصد به جمع کل	ارزش بازار	درصد به جمع کل	افزایش (کاهش) ارزش
۱	فلزات اساسی	۲۶۱۸,۸۷۵	۳۱٪	۲۷,۲۴۸,۹۴۷	۵۳٪	۲۴,۶۳۰,۰۷۲
۲	حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات	۷۵۵,۷۵۴	۹٪	۳,۶۳۶,۳۹۸	۷٪	۲,۸۸۰,۶۴۴
۳	بانکها و موسسات اعتباری	۴۰۳,۸۰۴	۵٪	۲۱۱,۹۵۵	۰٪	(۱۹۱,۸۴۹)
۴	مواد و محصولات دارویی	۴۰۲,۹۱۳	۵٪	۲,۳۶۹,۲۳۰	۵٪	۱,۹۶۶,۳۱۷
۵	بیمه	۵۰۴,۸۸۴	۶٪	۵,۰۷۳,۱۷۳	۱۰٪	۴,۵۶۸,۲۸۹
۶	چند رشته ای صنعتی	۲۸۳,۲۵۳	۳٪	۱,۳۸۷,۳۱۹	۳٪	۱,۱۰۴,۰۶۶
۷	رایانه و فعالیت های وابسته به آن	۵۹۶,۸۳۴	۷٪	۶۶۰,۷۸۰	۱٪	۶۳,۹۴۶
۸	محصولات شیمیایی	۳۴۹,۱۷۳	۴٪	۱,۹۲۶,۴۱۳	۴٪	۱,۵۷۷,۲۳۹
۹	انبوه سازی، املاک و مستغلات	۱۶۲,۳۸۳	۲٪	۲,۱۹۷,۸۴۷	۴٪	۲,۰۳۵,۴۶۴
۱۰	عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	۱۶۵,۸۸۴	۲٪	۸۲۲,۳۴۱	۲٪	۶۵۶,۴۵۷
۱۱	مخابرات	۱۲۰,۱۶۹	۱٪	۴۱۰,۵۹۶	۱٪	۲۹۰,۴۲۷
۱۲	فراورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای	۷۲,۷۹۱	۱٪	۴۵۹,۸۴۴	۱٪	۳۸۷,۰۵۳
۱۳	فعالیت های کمکی به نهادهای مالی واسط	۲۹۲,۵۱۲	۳٪	۲,۱۱۹,۴۱۵	۴٪	۱,۸۲۶,۹۰۳
۱۴	اطلاعات و ارتباطات	۷۷,۶۴۹	۱٪	۲۴۳,۴۲۰	۰٪	۱۶۵,۷۷۱
۱۵	استخراج کانه های فلزی	۶۶,۱۹۳	۱٪	۶۵۸,۱۵۴	۱٪	۵۹۱,۹۶۰
۱۶	صندوق های سرمایه گذاری درآمد ثابت	۸۳۴,۷۵۱	۱۰٪	۸۴۲,۵۲۶	۲٪	۷,۷۷۵
۱۷	اسناد خزانه اسلامی	۴۷۹,۰۴۸	۶٪	۴۷۸,۵۷۷	۱٪	(۴۷۱)
۱۸	سایر	۲۱۲,۴۶۵	۳٪	۱,۰۱۲,۰۷۴	۲٪	۷۹۹,۶۰۹
		۸,۳۹۹,۳۳۵	۱۰۰٪	۵۱,۷۵۹,۰۰۷	۱۰۰٪	۴۳,۳۵۹,۶۷۲

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۳۹۹





شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۳۹۹

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

مبالغ به میلیون ریال

۱۳۹۸/۱۲/۲۹		۱۳۹۹/۱۲/۳۰		نام صنعت	ردیف
بهای تمام شده	درصد به جمع کل	بهای تمام شده	درصد به جمع کل		
۲,۵۵۳,۶۰۰	۴۴٪	۲,۶۱۸,۸۷۵	۳۱٪	فلزات اساسی	۱
۷۶۱,۷۳۲	۱۳٪	۷۵۵,۷۵۴	۹٪	حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات	۲
-	۰٪	۴۰۳,۸۰۴	۵٪	بانکها و موسسات اعتباری	۳
۳۴۷,۱۱۰	۶٪	۴۰۲,۹۱۳	۵٪	مواد و محصولات دارویی	۴
۳۳۵,۶۸۶	۶٪	۵۰۴,۸۸۴	۶٪	بیمه	۵
۳۲۳,۶۸۳	۶٪	۲۸۳,۲۵۳	۳٪	چند رشته ای صنعتی	۶
۲۶۳,۷۴۶	۵٪	۵۹۶,۸۳۴	۷٪	رایانه و فعالیت های وابسته به آن	۷
۳۰۶,۳۱۵	۵٪	۳۴۹,۱۷۳	۴٪	محصولات شیمیایی	۸
۱۶۶,۹۷۱	۳٪	۱۶۲,۳۸۳	۲٪	انبوه سازی، املاک و مستغلات	۹
۱۶۵,۸۸۴	۳٪	۱۶۵,۸۸۴	۲٪	عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	۱۰
۱۲۰,۱۶۹	۲٪	۱۲۰,۱۶۹	۱٪	مخابرات	۱۱
۶۹,۲۷۱	۱٪	۷۲,۷۹۱	۱٪	فراورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای	۱۲
۶۶,۸۸۷	۱٪	۲۹۲,۵۱۲	۳٪	فعالیت های کمکی به نهادهای مالی واسط	۱۳
۶۳,۰۸۱	۱٪	۷۷,۶۴۹	۱٪	اطلاعات و ارتباطات	۱۴
۵۶,۳۷۸	۱٪	۶۶,۱۹۳	۱٪	استخراج کانه های فلزی	۱۵
۳۸,۲۴۲	۱٪	-	۰٪	سیمان، آهک و گچ	۱۶
۳۸,۵۰۹	۱٪	-	۰٪	محصولات غذایی به غیر از شکر	۱۷
-	۰٪	۸۳۴,۷۵۱	۱۰٪	صندوق های سرمایه گذاری درآمد ثابت	۱۸
-	۰٪	۴۷۹,۰۴۸	۶٪	اسناد خزانه اسلامی	۱۹
۹۱,۸۵۳	۲٪	۲۱۲,۴۶۵	۳٪	سایر	۲۰
۵,۷۶۹,۱۱۷	۱۰۰٪	۸,۳۹۹,۳۳۵	۱۰۰٪		

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۳۹۹

پورتفوی سرمایه گذاری های در سهام شرکت های بورسی و فرابورسی در تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ به شرح ذیل می باشد.

نام شرکت	تعداد سهام	بهای تمام شده	ارزش بازار	درصد مالکیت
فولاد کاوه جنوب کیش	۱,۱۷۵,۷۳۸,۱۱۷	۲,۱۱۳,۸۲۲	۲۶,۰۷۷,۸۷۱	۸٪
توسعه خدمات دریایی و بندری سینا	۵۰,۵۶۸,۰۴۰	۷۵۵,۷۵۴	۳,۶۳۶,۳۹۸	۱۰٪
بیمه پارسیان	۳۶۸۵,۰۵۹,۰۸	۳۳۵,۶۸۶	۴,۰۱۶,۷۱۴	۹٪
بیمه پارسیان-حق تقدم	۹۲,۱۳۶,۴۷۷	۹۲,۱۳۶	۱,۰۰۴,۱۷۹	۰٪
بانک سینا	۶۳,۴۵۹,۶۲۵	۴۰,۳۸۰,۴	۲۱۱,۹۵۵	۰٪
گروه صنعتی سدید	۱۷۱,۴۱۰,۲۹۶	۳۸۴,۶۷۵	۵۰۳,۴۳۲	۱٪
همکاران سیستم	۱۴,۷۳۷,۶۹۵	۳۳۳,۰۸۸	۳۹۷,۰۳۴	۱٪
گروه سرمایه گذاری توسعه ملی	۱۴۴,۷۷۵,۳۳۸	۲۷۳,۳۴۱	۱,۳۱۱,۶۶۵	۱٪
سرمایه گذاری البرز	۸۵,۷۶۳,۱۰۵	۲۵۶,۱۹۸	۱,۴۵۴,۵۴۲	۲٪
تامین سرمایه نوین	۹,۳۶۰,۴۳۵	۸۸,۰۷۲	۷۳,۱۹۹	۰٪
تامین سرمایه نوین-حق تقدم	۱۸,۴۸۷,۹۸۲	۱۳۷,۵۵۳	۱,۴۴۵,۷۶	۰٪
سرمایه گذاری ساختمان ایران	۴۴,۳۳۷,۸۸۹	۱۳۲,۰۳۹	۲,۱۰۸,۲۶۷	۴٪
ارتباطات سیار	۱۵,۲۰۱,۶۳۷	۱۲۰,۱۶۹	۴۱۰,۵۹۶	۰٪
پتروشیمی خلیج فارس	۷۹,۴۸۹,۹۱۶	۱۱۰,۶۷۴	۸۵۳,۷۲۲	۰٪
مبین انرژی خلیج فارس	۳۵,۹۲۵,۲۵۵	۱۰,۴۷۹,۰	۶۲۰,۷۸۸	۰٪
گروه دارویی سبحان	۴۵,۹۷۳,۸۲۳	۹۹,۸۵۲	۸۹۱,۴۳۲	۱/۴٪
داده گسترعصرنوین-های وب	۲۳,۰۷۲,۹۶۶	۷۷,۶۴۹	۲۴۳,۴۲۰	۰٪
بیمه سینا	۳,۶۱۹,۴۷۴	۷۷,۰۷۱	۵۲,۲۸۰	۰٪
صندوق واسطه گری مالی یکم	۲۹۲,۲۹۰	۶۸,۹۶۶	۴۳,۳۲۰	۰٪
پتروشیمی شازند	۱۰,۸۶۳,۱۶۴	۶۸,۲۰۱	۲۷۹,۹۴۴	۰٪
پتروشیمی فجر	۸,۴۷۹,۲۸۰	۶۱,۰۹۴	۲۰۱,۵۵۲	۰٪
پتروشیمی جم	۷,۹۲۰,۵۱۳	۴۷,۸۵۷	۲۹۹,۸۷۱	۰٪
پتروشیمی جم-حق تقدم	۲,۴۱۰,۵۹۰	۱۲,۱۵۴	۷۳,۷۸۸	۰٪
پتروشیمی پردیس	۹۷۵,۰۰۰	۴۸,۴۹۸	۱۰۱,۸۲۹	۰٪
سرمایه گذاری شفا دارو	۵۰۰,۰۰۰	۴۶,۸۶۳	۲۳,۲۵۵	۰٪
نفت سپاهان	۹,۷۲۹,۵۸۱	۴۳,۵۴۷	۱۵۳,۲۴۱	۰٪
کالسیمین	۶۰۰,۰۰۰	۴۱,۷۷۶	۱۱۰,۷۶۰	۰٪
پتروشیمی فن آوران	۸۵۹,۰۸۱	۳۱,۵۸۴	۲۸۱,۲۸۹	۰٪
سرمایه گذاری توسعه و عمران استان کرمان	۱,۷۴۹,۵۷۵	۳۰,۳۴۴	۸۹,۵۸۰	۰٪
سرمایه گذاری معادن و فلزات	۱۹,۱۱۹,۷۸۱	۳۰,۳۲۳	۲۶۲,۷۰۶	۰٪
فرابورس	۳۰,۷۰۹,۰۷۴	۲۵,۳۴۰	۱,۰۰۰,۴۷۱	۱٪
کشاورزی و دامپروزی مگسال	۱۱,۱۵۳,۷۲۳	۲۶,۲۲۰	۳۶۵,۲۸۵	۴٪
سایر	-	۲۸۵,۲۰۰	۲,۸۱۷,۷۴۰	۰٪
جمع	-	۶,۷۶۴,۳۳۲	۵۰,۱۱۶,۷۰۰	

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۳۹۹

سرمایه گذاری های در سهام شرکت های غیر بورسی در تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ 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	۱۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰	۱۰٪
توسعه نوآوری و فن آوری سینا	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۷,۰۰۰	۲۰٪
قند پارس	۱۵۷,۷۴۹	۴۴۷	۰٪
توسعه فناوری اطلاعات سینا	۱,۰۰۰	۱	۰٪
توسعه سینا	۵۰۰	۱	۰٪
صرافی سینا	۱,۰۰۰	۱	۰٪
سایر	-	۹	۰٪
جمع		۳۲۱,۲۰۴	

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

بررسی روند بازار سرمایه

شاخص کل بورس در تاریخ ۱۸ دی ماه ۹۸، در محدوده ی ۳۵۴ هزار واحدی قرار داشت و پس از ریزش به واسطه ریسک سیستماتیک ناشی از ترور شهید سردار سلیمانی، بسیاری از سهامها در محدوده های ارزشمند به لحاظ بنیادی قرار داشتند، این ارزشمندی با حمایت حقوقی در آن مقطع همراه شد و اولین گام پر قدرت بازار پس از این تاریخ رقم خورد، شاخص کل بورس تا تاریخ ۱۴ اسفند تا محدوده ی ۵۵۳ هزار واحدی رشد کرد و مجدد وارد فرآیند اصلاحی شد و تا ۲۵ اسفندماه تا محدوده ۴۹۵ هزار واحدی اصلاح کرد. از این مقطع به بعد، دو بخش از مهم ترین رشدهای بازار در ماههای اخیر رقم خورده است، اولی تا ۲۱ اردیبهشت و تا محدوده یک میلیون واحدی و سپس بعد از اصلاح تا محدوده ۹۰۴ هزار واحدی در گام بعدی تا محدوده ۲ میلیون واحدی در تاریخ ۱۹ مرداد رشد کرد.

در نگاهی جزئی تر و نزدیک تر، 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 ۲۰ آبان ماه در روندی کاملاً نزولی به محدوده ی ۱,۲ میلیون واحدی رسید، از این نقطه در یک بازه تقریباً یک ماه تا ۲۲ آذرماه شاخص کل تا محدوده ی ۱,۵ میلیون واحدی پیش روی کرده و مجدداً در یک روند نزولی تا انتهای دی ماه به ۱,۱ میلیون واحد نیز رسید، روند حرکتی شاخص از این زمان به بعد کاملاً نوسانی و فرسایشی بوده است.

## شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

### گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۳۹۹

در ابتدای سال ۹۹ با عرضه سهام شرکت‌های دولتی (با تمرکز بر صندوق‌های قابل معامله) شاهد قوت گرفتن نقش بازار سرمایه در چهارچوب اقتصاد به عنوان یک فرصت سرمایه‌گذاری و تامین مالی بوده‌ایم. همچنین با توجه به تمرکز دولت بر جبران کسری بودجه تخمینی بالای ۲۰۰ هزار میلیارد تومانی، به وضوح شاهد تبلیغ بازار سرمایه به عنوان فرصت سرمایه‌گذاری در بین عامه مردم بودیم، در واقع طرح فروش صندوق‌های قابل معاملاتی دولتی (ETF) که در سه بخش بانک و بیمه، پالایشی و خودرویی و فلزی، از جانب دولت برنامه ریزی شده بود، بیش از پیش بر مورد توجه واقع شدن بازار سرمایه بین عامه مردم افزود. در این بازه به وضوح شاهد تغییر رویکردهای ارزشگذاری سهام شرکت‌ها بودیم، به طوری که برخلاف گذشته که سودآوری شرکت‌ها از اهمیت بالایی برخوردار بود، ارزش جایگزینی و دارایی‌ها بسیار قابل توجه واقع شد، شرایط تورمی کشور در سال‌های اخیر به برآوردهای بالا از ارزش دارایی شرکت‌ها و توجیه سرمایه‌گذاری انجامید، تا جایی که نسبت P/E تاریخی بازار از ۱۰,۵ واحد در ۲۵ اسفند به ۳۷,۵ واحد در تاریخ ۱۹ مرداد رسید.

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 شرکت‌ها، همچون حذف نرخ ارز ۴۲۰۰ تومان یارانه‌ای، معافیت‌های مالیاتی و قوانین مربوط به تجدید ارزیابی دارایی شرکت‌ها، بخشی از رفتار حمایتی دولت از این بازار در شش ماهه ابتدایی سال بوده‌است.

در سالی که گذشت، علاوه بر رشد اسمی قیمت‌ها، ضریب نفوذ بازار سرمایه با ورود پول‌های تازه به نحو چشمگیری افزایش یافت و رکورد میزان مشارکت در عرضه‌های اولیه با صدور فزاینده کدهای بورسی شکست. رکوردهای بورسی در این سال در حالی جابه‌جا شدند که ریسک‌های محیطی فعالیت بنگاه‌ها را به شکل بی‌سابقه‌ای تحت‌الشعاع قرار داد. افزون بر تداوم و تشدید تحریم‌ها، می‌توان به افزایش ریسک‌های سیاسی به ویژه در نیمه دوم سال اشاره کرد. با این حال طی سال گذشته دو فاکتور ورود نقدینگی حقیقی و تورم انتظاری را می‌توان از جمله مهم‌ترین عوامل موثر بر رشد شاخص دانست.

در نیمه اول سال، بورس در شرایطی رشد کرد که در برخی مقاطع به طور مشخص بازارهای جهانی به طور جدی با ریسک ناشی از ویروس کرونا درگیر بودند و این در حالی بود که روند شاخص بورس صعودی بوده و این امر جز به دلیل دو فاکتور ورود نقدینگی حقیقی و تورم انتظاری نبوده است.

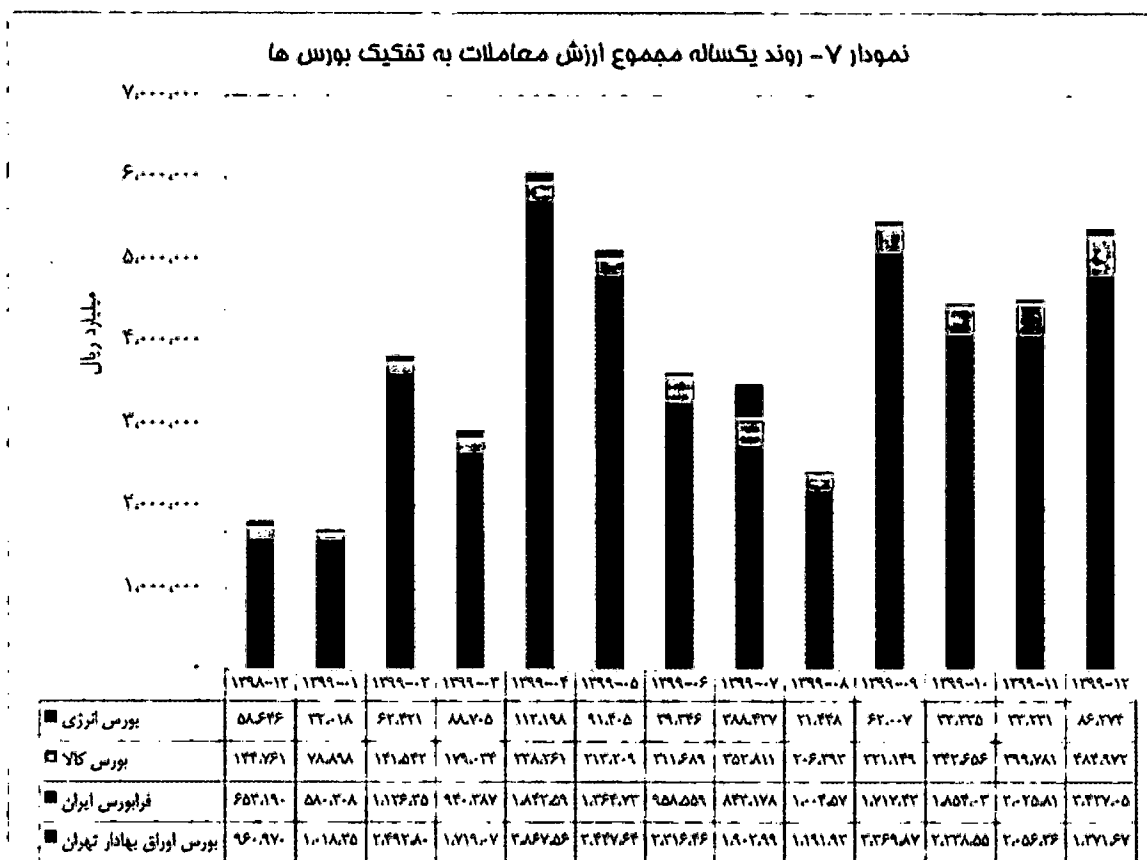
پذیره نویسی صندوق‌های دولتی در یک مقطع به وضوح در جریان سهم‌های بازار دو دستگی ایجاد کرده بود، گویی دارا دومی و سومی بودن دلیل موجی برای رشد سهام بزرگ و اصطلاحاً دولتی از جانب سرمایه‌گذاران بود. با ورود بالای حجم نقدینگی و حجم بالای معاملات، سامانه‌های معاملاتی نیز دچار اختلال بوده که راه حل این موضوع تا حدی با چندبخشی شدن زمان معاملات برطرف شد، ولی همین امر به چند دستگی سهام در

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۳۹۹

بازار دامن زد. در همین میانه ابهام در پذیره نویسی صندوق پالایشی یکی از مهمترین ضربه ها به بازار را وارد کرد. شایعه لغو عرضه صندوق و فروش سهام پالایشی به صورت بلوکی، گویی جان حرکت بازار را گرفت و موارد مهمی چون بالاتر از ارزش ذاتی رفتن قیمت ها نسبتهای بالای P / E و شتاب حرکتی که تا به اینجا طی شده بود به چشم آمد. 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، نرخ گذاری دستوری بورس کالا، افزایش تدریجی نرخ سود بین بانکی، و ... ادامه پیدا کرد. در جدول زیر روند ارزش معاملات در بازه یک ساله ارائه شده است:



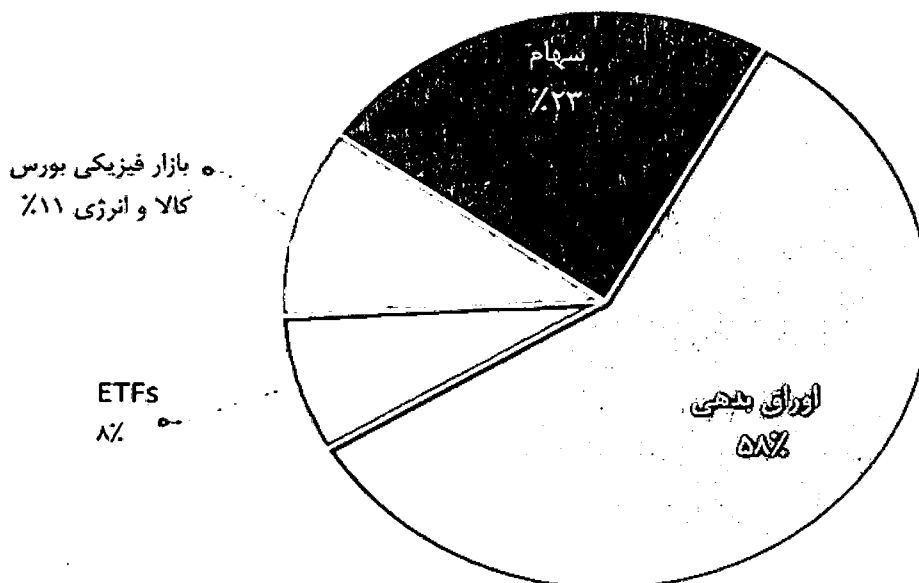
شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

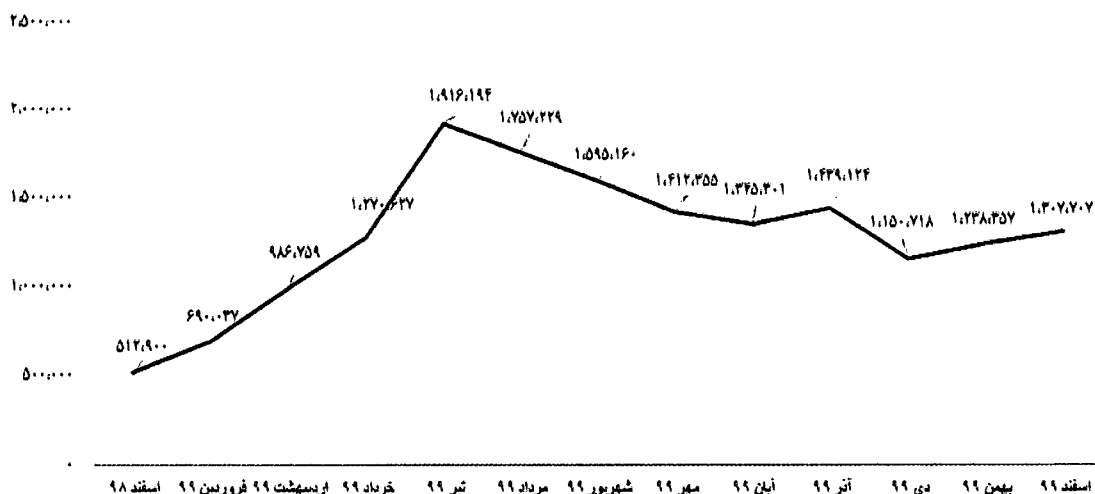
برای سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۳۹۹

در این بین، بیشترین سهم ارزش معاملات با وزن ۵۸ درصدی به اوراق بدهی و در رتبه بعدی به سهام با کمتر از نصف وزن اوراق بدهی، با وزن ۲۳ درصد اختصاص پیدا کرده است، بورس کالا و انرژی و صندوق های قابل معامله نیز مجموعاً کمتر از ۲۰ درصد ارزش معاملات را به خود اختصاص داده اند:

نمودار ۸- ارزش معاملات به تفکیک نوع بازار



روند شاخص کل



شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

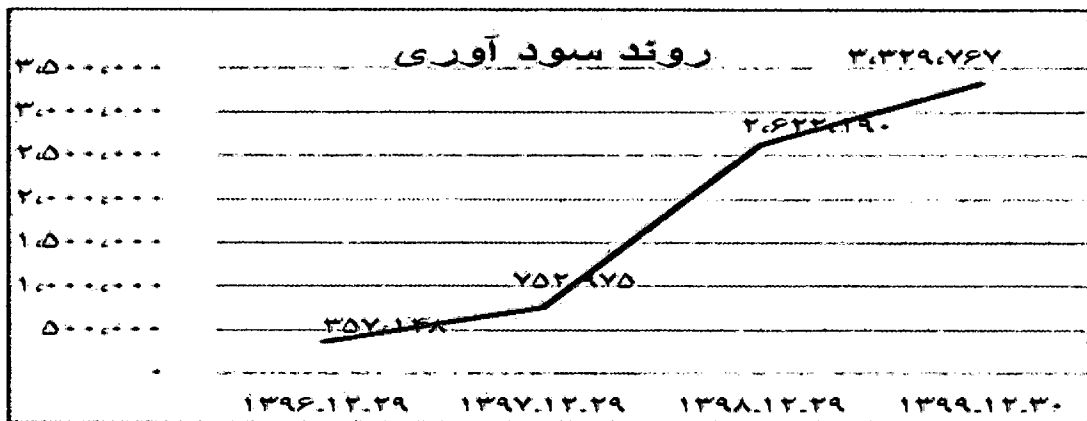
گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۳۹۹

### روند سود آوری شرکت

مبالغ به میلیون ریال

شرح	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۳۹۶/۱۲/۲۹
سود خالص-میلیون ریال	۳,۳۲۹,۷۶۷	۲,۶۲۲,۱۹۰	۷۵۲,۹۷۵	۳۵۷,۱۴۸



### عملکرد مقایسه ای

هیئت مدیره شرکت ضمن بررسی دقیق پارامترهای کلان اقتصادی و با پیش بینی رشد متغیرهای اسمی کلان نسبت به بهینه سازی مداوم پورتفوی شرکت اقدام و منابع شرکت را در سهام هایی که انتفاع بیشتری از تغییرات مزبور می بردند تخصیص داد که این امر موجب افزایش ۸۷۴ درصدی خالص ارزش دارایی های شرکت از ابتدای سال ۱۳۹۸ تا پایان سال ۱۳۹۹ گردیده است.

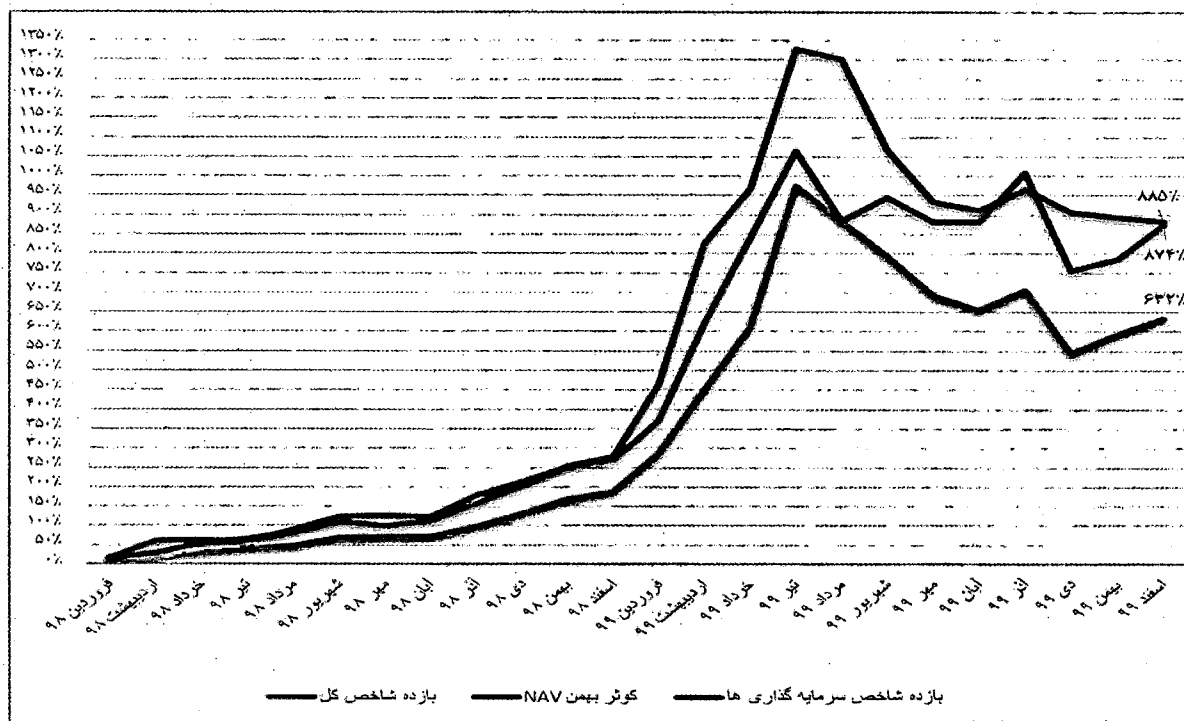
شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۳۹۹

مقایسه روند خالص ارزش دارایی های شرکت نسبت به شاخص کل و شاخص صنعت سرمایه گذاری ها از سال

۱۳۹۸ تا ۱۳۹۹

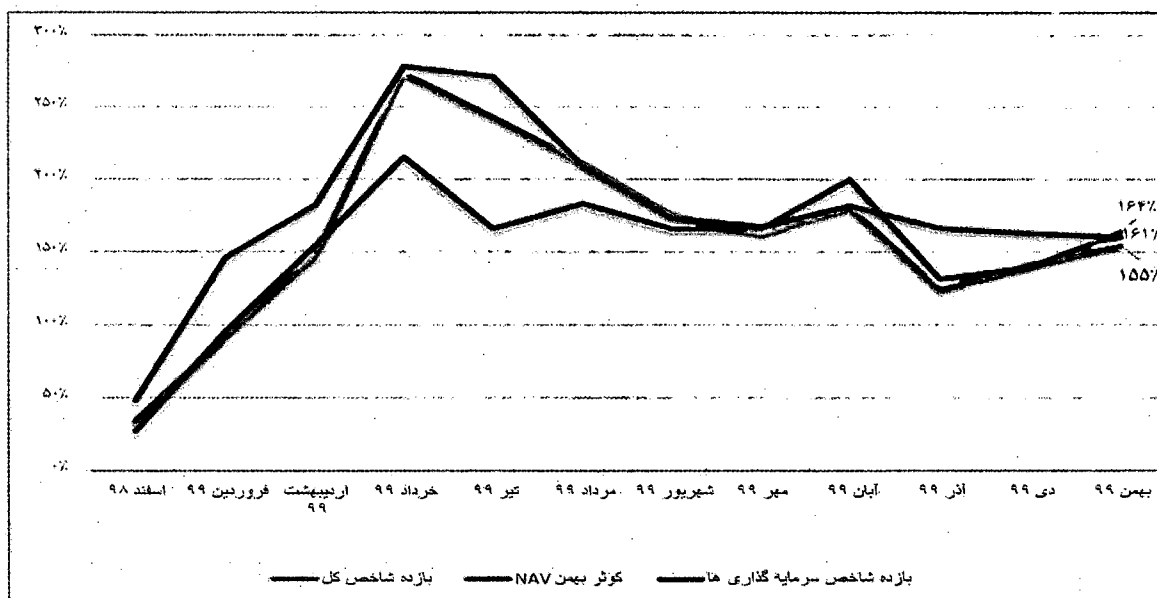


شایان ذکر است با عنایت به اینکه محاسبات شاخص کل و شاخص صنعت سرمایه گذاری ها تواما شامل

سودهای تقسیمی و ارزش سهام های عرضه شده جدید می باشد لذا محاسبه خالص ارزش دارایی های شرکت

شامل سودهای تقسیمی طی سال های ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ می باشد.

وضعیت مقایسه شاخص های مزبور در سال ۱۳۹۹ طبق نمودار زیر می باشد.





شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۳۹۹

خالص ارزش دارایی ها

خالص ارزش دارایی های شرکت از سال ۱۳۹۶ تا سال ۱۳۹۹ به شرح ذیل می باشد.

مبالغ به میلیون ریال

شرح	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۳۹۶/۱۲/۲۹
حقوق صاحبان سهام	۶,۷۹۸,۳۲۴	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	۴۳,۳۵۹,۶۷۲	۱۳,۵۹۸,۰۷۳	۱,۸۲۵,۵۰۷	(۴۷۶,۳۴۵)
برگشت کاهش ارزش سرمایه گذاری ها	-	-	۵۰,۱۴۷	۱۵۲,۱۰۷
جمع خالص ارزش دارایی ها	۵۱,۸۶۷,۹۹۶	۱۹,۶۶۶,۶۳۰	۵,۳۲۲,۰۱۹	۲,۴۰۵,۱۵۲
تعداد سهم - هزار سهم	۲۵۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰
NAV - ریال	۲۰,۷۴۷	۷,۸۶۷	۲,۱۲۹	۹۶۲
نسبت NAV به ارزش بازار هر سهم	۱/۷	-	-	-
نسبت NAV به ارزش دفتری هر سهم	۷/۶۳	۳/۸۰	۱/۵۴	۰/۸۸

پیش بینی بازار سرمایه در سال مالی آتی

در حال حاضر یکی از مهم ترین فاکتورهای موثر بر بازار، در سال ۱۴۰۰ موضوع اجرائی شدن یا نشدن توافقات و رفع تحریم های آمریکاست، به طوری که با توجه به اثرپذیری نرخ دلار به عنوان یکی از موثرترین فاکتورهای مطرح در سودآوری شرکت ها از یکسو و از سوی دیگر از بین رفتن اعتماد سرمایه گذاران به این بازار در حال حاضر شاهد ابهام جدی در تصمیم گیری ها و انتظار برای شفاف شدن موضوع مذاکرات هستیم، با توجه به شرایط موجود در بازارهای موازی، این ابهام و انتظار در تمامی بازارها وجود دارد و تنها منحصر به بازار سرمایه نیست.

با این حال باید چند نکته مهم را در سال ۱۴۰۰ در نظر داشت، اولاً موضوع کسری بودجه دولت، تا بدینجا هنوز به صورت جدی مطرح است و لذا نمی توان انتظار تورم های تک رقمی را برای سال پیش رو داشت، بدین معنی که احتمالاً تورم در محدوده تقریبی ۳۰٪ قرار داشته باشد، از سوی دیگر با توجه به احیای اقتصادها در ماه های اخیر و روند رو به رشد نرخ کامودیتی ها، از این منظر بازار با ریسک جدی روبرو نیست. باید در نظر داشت که رفع تحریم ها با تغییر در درآمدهای ارزی دولت، عرضه و تقاضای ارز را متأثر می کند، عرضه ارز ناشی از صادرات نفت، میعانات گازی و گاز، صادرات محصولات پتروشیمی، صادرات غیرنفتی و خدمات است. لذا نرخ دلار آتی و در کنار آن تورم مورد انتظار از مهمترین موارد موثر بر عدم تصمیم گیری بازار است، در این بین عدم وجود بستر معاملاتی مناسب همچون رفع گره، دامنه نوسان نامتقارن و...

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۳۹۹

نقدشوندگی بازار که از اولین پیش‌نیازهای یک بازار معاملاتی است را زیر سوال برده‌است که تهدید جدی برای ورود نقدینگی‌های آتی به بازار محسوب می‌شود.

نکته بعدی موضوع انتخابات پیش رو در سال ۱۴۰۰ است، مسئله ابهام و ریسک سیاسی از این جنبه با مقطعی از بازار سرمایه همراه شده‌است که هنوز از روند نزولی که در مرداد ۹۹ آغاز کرد، بازنگشته‌است. موضوع دولت آینده از منظر سیاست‌گذاری‌های اقتصادی، مسئولان منصوب در دولت آتی بر بازار سرمایه موثر است. بازار سرمایه با پشت سر گذاشتن سال ۹۹، در حال حاضر نقش پررنگ‌تری در اقتصاد داشته و به عنوان یکی از منابع اصلی تامین مالی دولت مطرح است، از سویی دیگر ضریب نفوذ بازار نیز بالاتر رفته که از این منظر انتظار تاثیر متقابل بازار سرمایه و انتخابات از یکدیگر را داریم. ضمناً تنها به عنوان یک داده تاریخی لازم به ذکر است، بررسی سال‌های اخیر نشان می‌دهد عموماً در ۴ سال ابتدایی هر ریاست جمهوری، بازار سرمایه با رکود و در ۴ سال دوم با رشد مواجه بوده‌است.

تحلیل چشم انداز بازار سرمایه همواره با ملاحظه ریسک‌هایی همراه می‌باشد که مواردی را در زیر بیان می‌کنیم:

#### ریسک‌های مرتبط با محیط کلان

- ریسک‌های مربوط به محیط سیاسی و قانونی، اجتماعی

- سیاست‌های قیمت‌گذاری کالا و خدمات، تعرفه‌ها و عوارض گمرکی

- مصوبات مجلس

- تغییرات نرخ مالیات

- بدهی‌های دولتی

- قوانین زیست محیطی جدید

- میزان آشنایی و آگاهی سرمایه‌گذاران از بازار سرمایه

#### ریسک‌های اقتصاد کلان

- رشد اقتصادی

- تغییرات نرخ بهره

- نوسانات حجم سرمایه‌گذاری در بخش تولید

- نوسانات حجم سرمایه‌گذاری در بخش مسکن

- نوسانات افزایش نقدینگی و تورم

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۳۹۹

- تغییرات در آمدی (قدرت خرید مردم)

- نوسانات نرخ ارز

- 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