



شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۰

| | |
|----|--|
| ۳ | مقدمه |
| ۴ | ماهیت کسب و کار |
| ۴ | تاریخچه |
| ۴ | فعالیت های اصلی و فرعی |
| ۶ | سرمایه و ترکیب سهامدارن |
| ۷ | اطلاعات اعضای هیئت مدیره و مدیرعامل |
| ۸ | نمودار سازمانی |
| ۸ | کمیتة های تخصصی هیئت مدیره |
| ۱۰ | 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 |
| ۱۷ | 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 |
| ۱۹ | مهمترین منابع، ریسکها و روابط |
| ۲۰ | منابع مالی در اختیار |
| ۲۱ | جدول محاسبات کفایت سرمایه |
| ۲۱ | تعداد کارکنان و ترکیب منابع انسانی |
| ۲۱ | تعهدات سرمایه ای و بدهی های احتمالی |
| ۲۲ | وضعیت دارایی های ثابت |
| ۲۲ | سیاست تقسیم سود |
| ۲۲ | سود سهام پرداختنی |
| ۲۲ | بتای پرتفوی شرکت |

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۰

| | |
|---|----|
| نتایج عملیات | ۲۴ |
| - صورت سود و زیان | ۲۴ |
| - صورت وضعیت مالی | ۲۶ |
| - صورت جریان نقدی | ۲۸ |
| - نسبت های مالی | ۲۹ |
| - وضعیت مالیاتی شرکت | ۳۰ |
| وضعیت کلی پورتفوی سرمایه گذاری ها | ۳۰ |
| مهمترین معیارها و شاخص های عملکرد برای ارزیابی عملکرد در مقایسه با اهداف اعلام شده..... | ۳۷ |
| بررسی روند بازار سرمایه | ۳۷ |
| روند سودآوری | ۴۱ |
| عملکرد مقایسه ای | ۴۲ |
| خالص ارزش دارایی ها | ۴۳ |
| پیش بینی بازار سرمایه | ۴۴ |
| ریسک های مرتبط با محیط کلان | ۴۶ |
| ارتباط با سهامداران | ۴۷ |

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۰

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 ۱۴۰۰/۰۹/۰۱ به تایید هیئت مدیره رسیده است.

| امضاء | سمت | نام نماینده اشخاص حقوقی | اعضای حقوقی هیات مدیره |
|---|----------------------------------|------------------------------|---|
|  | رئیس هیات مدیره | امیر محمد رحیمی | 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 حسن حبیبی | شرکت تعاونی سینا یاران نور ایرانیان (سهامی خاص) |

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۰

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 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 کبهن در بازار اول فرابورس پذیرش شده و در تاریخ ۱۳۹۹/۰۹/۱۹ عرضه عمومی گردیده است. 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

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۰

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؛
 ۴. 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

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۰

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 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 دوره منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱ بدین شرح می باشند :

| ردیف | نام سهامدار | ۱۴۰۰/۰۶/۳۱ | |
|------|---|---------------|------|
| | | تعداد سهام | درصد |
| ۱ | بانک سینا | ۲,۰۶۹,۹۹۶,۰۰۰ | ۸۳٪ |
| ۲ | سایر سهامداران | ۲۵۳,۲۸۶,۱۷۱ | ۱۰٪ |
| ۳ | صندوق سرمایه گذاری سینا بهگزین (بازارگردان) | ۱۷۶,۷۱۳,۸۲۹ | ۷٪ |
| ۴ | شرکت توسعه فناوری اطلاعات سینا | ۱,۰۰۰ | ۰٪ |
| ۵ | شرکت تعاونی سینا یاران | ۱,۰۰۰ | ۰٪ |
| ۶ | شرکت توسعه سینا | ۱,۰۰۰ | ۰٪ |
| ۷ | شرکت صرافی سینا | ۱,۰۰۰ | ۰٪ |
| | | ۲,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰ | ۱۰۰ |

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

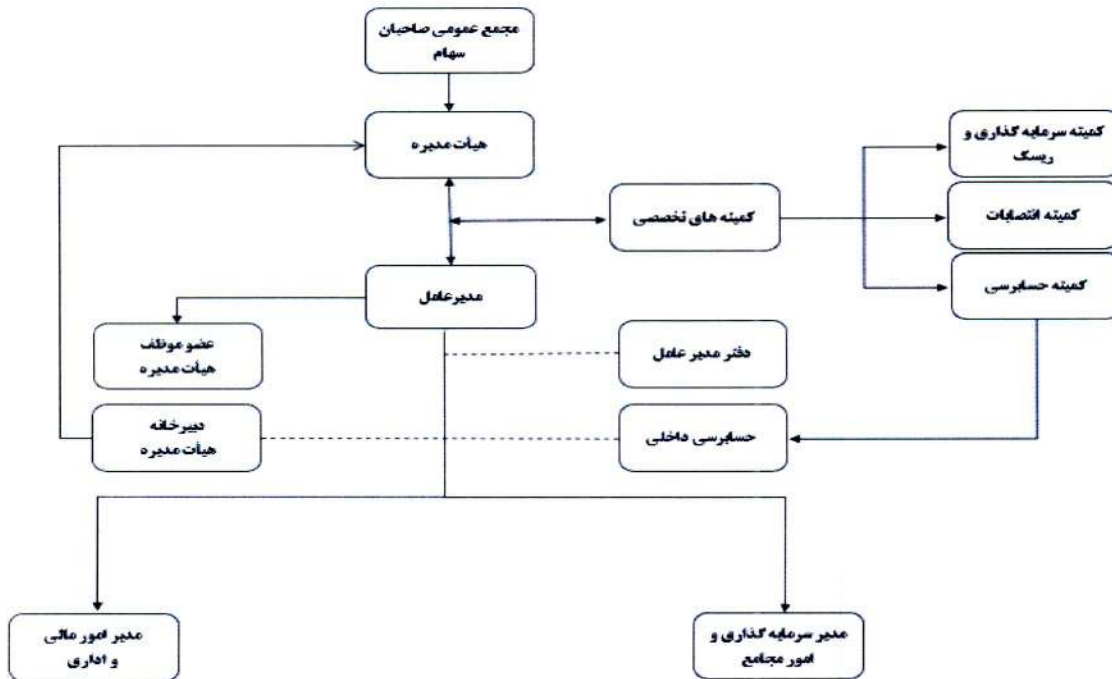
دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۰

اطلاعات اعضای هیئت مدیره و مدیرعامل

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

| | |
|--|--|
| شرکت توسعه سینا (سهامی خاص) | |
| نماینده شخصیت حقوقی | امیر محمد رحیمی |
| سمت | رئیس هیئت مدیره |
| نوع مسئولیت | عضو غیرموظف |
| تاریخ عضویت در هیئت مدیره | ۱۴۰۰/۰۵/۱۷ |
| تحصیلات/ مدارک حرفه ای | دکترای مدیریت بین الملل |
| زمینه های سوابق کاری | عضویت در هیات مدیره شرکت های سرمایه گذاری و سبدگردان از سال ۱۳۹۳ تا کنون |
| بانک سینا (سهامی عام) | |
| نماینده شخصیت حقوقی | عباس شفیق پور |
| سمت | مدیرعامل و نایب رئیس هیئت مدیره |
| نوع مسئولیت | عضو موظف |
| تاریخ عضویت در هیئت مدیره | ۱۳۹۵/۱۲/۱۵ |
| تحصیلات/ مدارک حرفه ای | فوق لیسانس مدیریت مالی |
| زمینه های سوابق کاری | مدیر سرمایه گذاری بانک سینا از سال ۹۰ الی ۹۵ مدیرعامل شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن از سال ۱۳۹۵ تاکنون |
| شرکت صرافی سینا (سهامی خاص) | |
| نماینده شخصیت حقوقی | مصطفی واهی |
| سمت | عضو هیئت مدیره |
| نوع مسئولیت | عضو غیرموظف |
| تاریخ عضویت در هیئت مدیره | ۱۳۹۶/۱۲/۰۲ |
| تحصیلات/ مدارک حرفه ای | فوق لیسانس مدیریت اجرایی |
| زمینه های سوابق کاری | قیم 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 |
| شرکت توسعه فن آوری اطلاعات سینا (سهامی خاص) | |
| نماینده شخصیت حقوقی | محمد ابراهیم محمد پور زرندی |
| سمت | عضو هیئت مدیره |
| نوع مسئولیت | عضو غیرموظف |
| تاریخ عضویت در هیئت مدیره | ۱۳۹۹/۰۲/۲۲ |
| تحصیلات/ مدارک حرفه ای | دکترای مدیریت صنعتی |
| زمینه های سوابق کاری | رئیس هیات مدیره شرکت بورس از سال ۹۷ تاکنون عضو هیات مدیره شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن از سال ۹۹ تاکنون |
| شرکت تعاونی سینا یارن نور ایرانیان (سهامی خاص) | |
| نماینده شخصیت حقوقی | محمد حسن حبیبی |
| سمت | عضو هیئت مدیره |
| نوع مسئولیت | عضو غیرموظف |
| تاریخ عضویت در هیئت مدیره | ۱۴۰۰/۰۵/۱۷ |
| تحصیلات/ مدارک حرفه ای | فوق لیسانس مدیریت مالی |
| زمینه های سوابق کاری | مدیریت اجرایی مالی و سرمایه گذاری در شرکت های سرمایه گذاری، کارگزاری و سایر از سال ۱۳۹۲ تاکنون |

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

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۰

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 مدیرحسابرسی داخلی به عنوان دبیر کمیته فعالیت می نمایند.

کمیته انتصابات

بر اساس دستور العمل حاکمیت شرکتهای 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 سرمایه گذاری و ریسک، نظارت بر ریسکهای استراتژیک، مالی، اعتباری، بازار، نقدینگی، امنیت، اموال، فن آوری اطلاعات، حقوقی، مقرراتی، شهرت و غیره هم راستا و هم جهت با سایر ارکان نظارتی از جمله هیات مدیره و همچنین بازنگری سیاستهای سرمایه گذاری، 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- تصمیم گیری و سیاست گذاری در رابطه با حجم کلی سرمایه گذاری های شرکت و سیاست توسعه یا کاهش سرمایه گذاری ها.
 - ۴- تصمیم گیری در رابطه با ورود به حوزههای جدید سرمایه گذاری یا خروج از حوزههای فعلی، سرمایه گذاری مشترک، تاسیس شرکت، خرید فعالیت یا پروژه.
 - ۵- تصمیم گیری و مدیریت میزان سرمایه گذاری شرکت در فعالیت های مرتبط یا غیر مرتبط.
 - ۶- اتخاذ تصمیم در خصوص سرمایه گذاری در سهام شرکت های خارج از بورس.
- اعضای کمیته سرمایه گذاری و ریسک عبارت از مدیرعامل، مدیر سرمایه گذاری و سه نفر از خبرگان بازار سرمایه می باشد.

واحد حسابرسی داخلی:

ماموریت واحد حسابرسی داخلی، ارائه خدمات اطمینان دهی و مشاوره ای مستقل و بی طرفانه، به منظور ارزش افزایی و بهبود عملیات شرکت می باشد. این واحد زیر نظر کمیته حسابرسی فعالیت می نماید.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

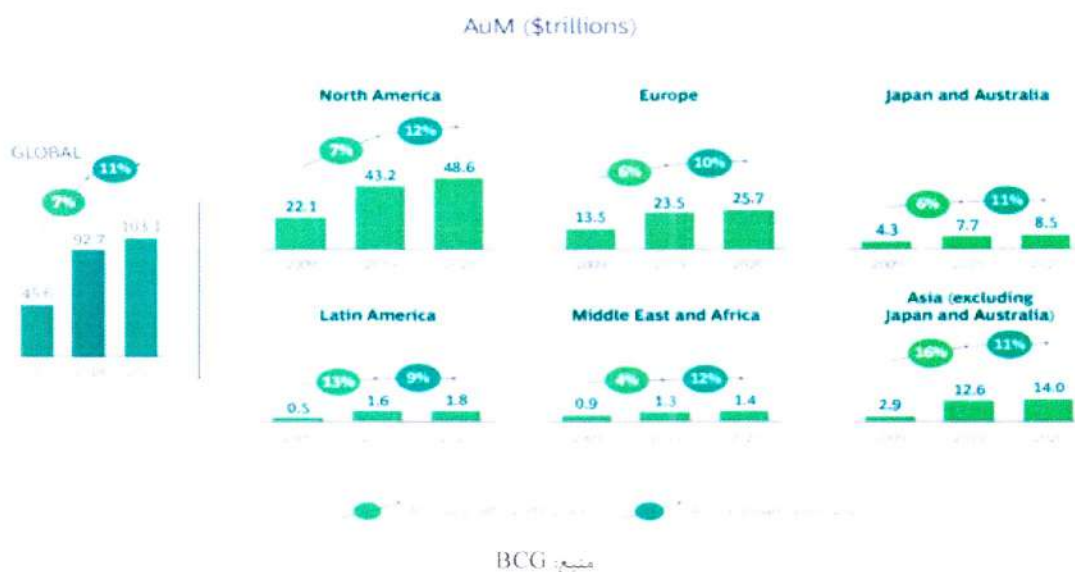
گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۰

تحلیل صنعت سرمایه گذاری :

بررسی ابعاد جهانی صنعت سرمایه گذاری و مدیریت دارایی:

رقم تخمینی تحلیلگران حاکی از حدود ۱۰۳ تریلیون دلار دارایی تحت مدیریت در سطح جهانی در سال ۲۰۲۰ می‌باشد. از این مقدار ۴۱ تریلیون دلار مربوط به صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک بوده که ۳۰ تریلیون دلار از این مقدار نیز تحت مدیریت فعال قرار می‌گیرد. ۴۷.۵ تریلیون دلار نیز مربوط به سبدگردانی بوده و ۳۵.۳ تریلیون دلار از آن تحت مدیریت فعال قرار می‌گیرد. شکل زیر دارایی تحت مدیریت جهانی به تفکیک مناطق مختلف در سطح جهان را نشان می‌دهد:



نرخ رشد مرکب سالانه دارایی تحت مدیریت (CAGR) به تفکیک نهادهای مختلف سرمایه‌گذاری حاکی از رقمی در حدود ۴.۸٪ تا ۷٪ بین نهادهای مختلف متفاوت بوده و همچنین دارایی‌های تحت مدیریت در سال ۲۰۲۵ را نیز در حدود ۱۴۵.۴ تریلیون دلار تخمین زده‌اند.

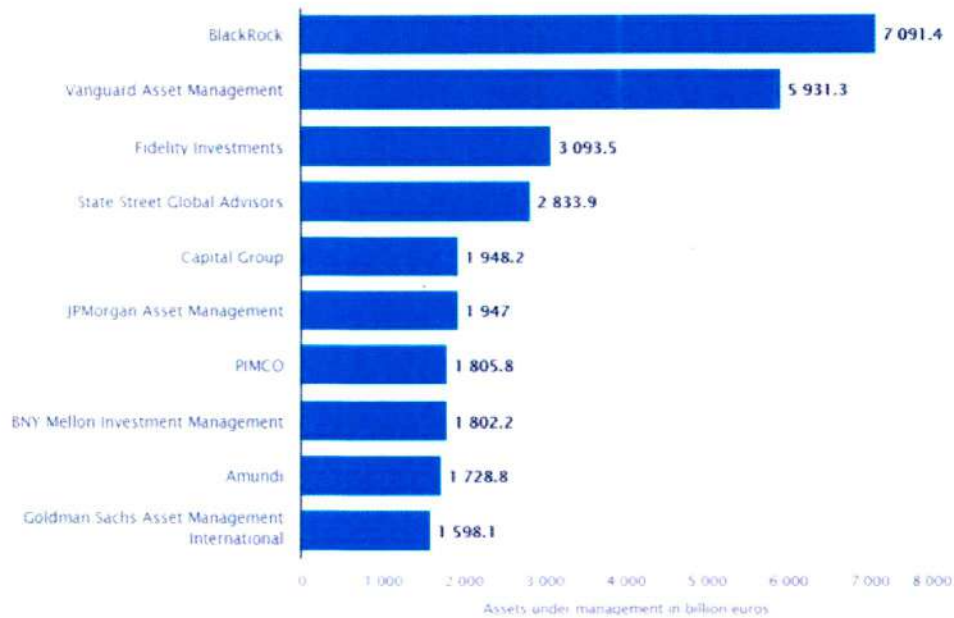


شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۰

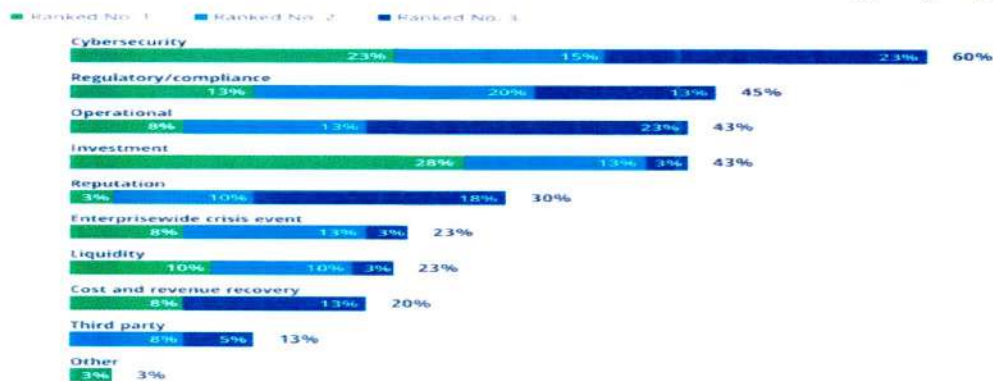
بزرگترین شرکت‌های مدیریت دارایی تا تاریخ دسامبر ۲۰۲۰ نیز به شرح زیراند:



منبع: STATISTA

ریسک های صنعت در ابعاد جهانی:

بررسی ریسک‌های صنعت در ابعاد جهانی نشان می‌دهد، مهمترین ریسک‌هایی که به عنوان یک چالش در مسیر مدیریت سرمایه‌گذاری سازمان‌ها قرار دارد به شرح نمودار زیر گزارش شده‌است. نمودار زیر نشان می‌دهد ریسک امنیت سایبری از جانب ۲۳٪ از شرکت‌کنندگان به عنوان ریسک اول، از جانب ۲۳٪ به عنوان ریسک سوم و از جانب ۱۵٪ به عنوان ریسک دوم اولویت داده شده‌است و در واقع نزدیک به ۶۰٪ از شرکت‌کنندگان در این نظرسنجی این ریسک را یکی از سه ریسک اول خود می‌دانند. تفسیر سایر ریسک‌های ارائه شده در نمودار نیز به همین ترتیب خواهد بود.



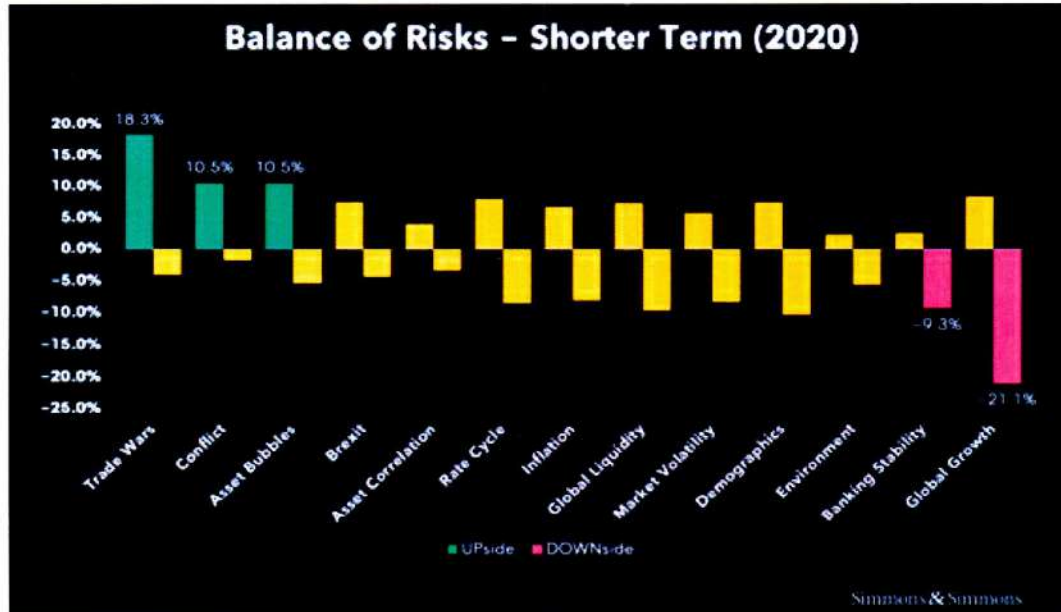
Note: Some percentages do not total due to rounding.
Source: Global Risk Management Survey, 11th edition, Deloitte, 2019

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۰

همچنین در مطالعه دیگری ریسک های پیش روی صنعت مدیریت دارایی در سطح جهانی به شرح زیر برشمرده شده است:



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 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 وجوه 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، به همین دلیل در بازارهای توسعه یافته علاوه بر خیل عظیم سرمایه‌گذاران خرد و غیر حرفه‌ای، حتی اشخاص حقیقی و حقوقی آگاه به اصول سرمایه‌گذاری نیز بر حسب ضرورت یا با هدف بهره‌مندی از مزایای شرکت‌های 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 برحسب 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.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۰

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 ، 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 پیش‌شرط‌های لازم برای موفقیت در بازار سرمایه به منظور سرمایه‌گذاری، برخورداری از دانش و تجربه کافی در زمینه شناخت و ارزیابی آثار و تبعات سیاست‌های کلان بازار سرمایه بر هر گروه از صنایع و شرکت‌ها، توان جمع آوری و تجزیه و تحلیل داده‌های مالی و غیر مالی مرتبط با وضعیت مالی و سودآوری شرکت‌هاست.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۰

در صورتی که یک شخص حقیقی یا حقوقی از توانایی‌ها و قابلیت‌های فوق برخوردار نباشد ورود به شیوه مستقیم در بازار، انتخاب درستی برای وی نخواهد بود. یکی از نهادهای تخصصی بازار سرمایه، شرکت‌های سرمایه‌گذاری هستند که از توانایی ویژه‌ای برای سرمایه‌گذاری در بازار اوراق بهادار برخوردار می‌باشند. بر اساس قانون شرکت‌های سرمایه‌گذاری در امریکا مصوب ۱۹۴۰، شرکت سرمایه‌گذاری یکی از انواع شرکت‌های سرمایه‌گذاری 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، سرمایه‌گذاری، سرمایه‌گذاری 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 سرمایه‌گذاری از مصادیق نهادهای مالی می‌باشد. عواملی که خارج از کنترل شرکت بوده (بیرونی) و می‌تواند بر عملکرد و فعالیت شرکت مدیریت سرمایه‌گذاری کوثر بهمن تاثیر گذار باشد موارد ذیل می‌باشند.

۱- ریسک نوسانات نرخ سود بانکی

۲- ریسک نوسان نرخ ارز

۳- ریسک مربوط به عوامل بین‌المللی

۴- ریسک تغییر مقررات دولتی

۵- ریسک نقدینگی

۶- تحریم‌های اقتصادی

۷- تصمیمات فراسازمانی

جایگاه شرکت در مقایسه با شرکت‌های هم‌گروه

در جداول زیر شرکت‌های سرمایه‌گذاری حاضر در بورس و فرابورس از منظر برخی از سرفصل‌های مهم صورت‌های مالی و عملکردی بر اساس آخرین اطلاعات شرکت‌ها در کدال مورد مقایسه قرار گرفته‌اند. نکات حائز اهمیت:

- سبب سهام‌ها براساس آخرین گزارش ماهانه شهریور سال ۱۴۰۰ به روز آوری شده است.

- اطلاعات مربوط به وضعیت مالی مبتنی بر آخرین صورت‌های مالی سامانه کدال (میان دوره‌ای یا

سالانه) می‌باشد.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۰

فعالان بورسی:

| ردیف | نماد | سرمایه | بهای تمام شده پرتفوی بورسی | بهای تمام شده پرتفوی غیربورسی | ارزش روز پرتفوی بورسی | جمع | | ارزش خالص به ازای هر سهم |
|------|--------|------------|----------------------------|-------------------------------|-----------------------|-------------------------|------------|--------------------------|
| | | | | | | بدهی-های جاری و غیرجاری | دلاری-ها | |
| ۱ | ونکی | ۱۷,۵۰۰,۰۰۰ | ۵۶,۲۴۲,۶۱۱ | ۷,۲۰۶,۱۳۴ | ۳۳۵,۱۲۰,۴۴۲ | ۷۶,۷۶۲,۱۴۲ | ۱۸,۸۵۱,۸۶۱ | ۱۸,۶۷۴ |
| ۲ | ومپان | ۱۰,۰۰۰,۰۰۰ | ۵۵,۱۷۵,۵۰۹ | ۱۶,۹۴۲,۹۴۳ | ۲۶۲,۹۷۱,۷۱۸ | ۹۴,۵۵۵,۳۶۶ | ۳۸,۸۸۳,۷۵۵ | ۲۶,۳۴۷ |
| ۳ | وسپه | ۶,۶۹۱,۰۰۰ | ۲۳,۷۶۳,۶۶۵ | ۲۶۹,۷۶۴ | ۱۸۰,۱۱۱,۳۴۷ | ۳۴,۱۲۷,۶۹۱ | ۸,۵۰۵,۱۰۹ | ۲۷,۱۹۶ |
| ۴ | وتی | ۴,۵۰۰,۰۰۰ | ۷,۱۱۸,۳۰۴ | ۲,۵۳۵,۸۶۲ | ۸۳,۷۰۶,۱۵۳ | ۱۶,۵۴۷,۶۷۵ | ۶,۳۸۹,۹۴۸ | ۱۹,۲۷۷ |
| ۵ | وخرزم | ۱۸,۷۰۰,۰۰۰ | ۱۶,۴۷۸,۲۶۵ | ۲۳,۱۲۸,۸۱۳ | ۸۱,۷۶۲,۶۶۴ | ۵۳,۶۸۰,۱۷۳ | ۴,۴۱۴,۹۳۰ | ۶,۰۷۲ |
| ۶ | وسلیا | ۱۰,۶۷۵,۰۰۰ | ۱۵,۲۲۹,۵۵۷ | ۳,۱۵۱,۹۸۱ | ۵۹,۱۶۸,۱۴۴ | ۲۴,۷۸۰,۵۵۸ | ۹۱۲,۳۳۳ | ۶,۳۵۲ |
| ۷ | وتوسم | ۴,۵۰۰,۰۰۰ | ۱۸,۳۵۴,۷۰۹ | ۶۴۲,۰۷۳ | ۵۱,۸۹۳,۴۲۸ | ۲۱,۵۶۹,۲۱۲ | ۴,۸۲۶,۹۲۸ | ۱۱,۱۷۴ |
| ۸ | وسکاب | ۱۲,۰۰۰,۰۰۰ | ۲۳,۲۴۴,۵۹۲ | ۲,۱۶۷,۴۴۵ | ۴۵,۰۵۱,۰۹۳ | ۲۹,۹۶۴,۱۱۹ | ۳,۲۷۱,۶۸۱ | ۴,۰۴۲ |
| ۹ | وبهمن | ۲,۷۵۰,۰۰۰ | ۶,۹۷۸,۳۵۳ | ۱,۹۶۲,۰۱۳ | ۴۴,۱۰۶,۴۸۶ | ۱۴,۴۲۰,۹۸۳ | ۱,۰۸۰,۵۲۳ | ۱۸,۳۵۲ |
| ۱۰ | وبوعلی | ۳,۰۰۰,۰۰۰ | ۹,۱۶۳,۵۷۸ | ۳۹۶,۵۷۰ | ۲۲,۴۹۲,۰۰۲ | ۱۳,۱۱۸,۰۱۲ | ۵,۵۳۲,۹۸۱ | ۶,۶۳۸ |
| ۱۱ | وتوصا | ۴,۰۰۰,۰۰۰ | ۴,۳۶۷,۸۶۶ | ۱,۹۰۴,۴۴۶ | ۱۸,۶۶۶,۱۳۴ | ۷,۴۳۲,۶۹۹ | ۲,۱۰۵,۷۵۸ | ۴,۹۰۶ |
| ۱۲ | وصنا | ۲,۷۰۰,۰۰۰ | ۷,۶۱۴,۰۱۲ | ۱,۰۳۶,۵۶۴ | ۱۶,۸۴۲,۲۶۶ | ۱۶,۰۵۴,۲۴۱ | ۵,۷۴۱,۴۵۷ | ۷,۲۳۷ |
| ۱۳ | بردیس | ۱,۲۵۰,۰۰۰ | ۳,۶۹۸,۴۲۴ | ۲۶۸,۶۶۹ | ۱۰,۴۵۹,۰۰۴ | ۴,۵۵۵,۹۸۶ | ۱,۰۶۱,۱۱۳ | ۸,۲۰۴ |
| ۱۴ | وصنعت | ۶,۰۰۰,۰۰۰ | ۹,۴۷,۵۶۶ | ۲۳,۶۴۷,۱۴۰ | ۶,۸۶۳,۰۴۷ | ۲۶,۷۲۳,۹۸۷ | ۴,۰۴,۷۹۷ | ۵,۳۷۲ |
| ۱۵ | ولتسلر | ۸۰۰,۰۰۰ | ۷۳۷,۱۹۶ | ۱,۵۸۰,۰۲۹ | ۸۱۶,۷۹۶ | ۲,۳۸۸,۸۲۳ | ۶۷,۴۷۷ | ۳,۰۰۱ |

فعالان فرابورسی به جز بازار پایه:

| ردیف | نماد | سرمایه | بهای تمام شده پرتفوی بورسی | بهای تمام شده پرتفوی غیربورسی | ارزش روز پرتفوی بورسی | جمع | | ارزش خالص به ازای هر سهم |
|------|---------|------------|----------------------------|-------------------------------|-----------------------|-------------------------|-------------|--------------------------|
| | | | | | | بدهی-های جاری و غیرجاری | دلاری-ها | |
| ۱ | صبا | ۱۵,۰۰۰,۰۰۰ | ۱۰,۶۰۷,۳۰۱۸ | ۲۲,۹۹۱,۴۷۸ | ۴۱۹,۰۷۴,۶۳۸ | ۱۷۱,۱۰۷,۹۹۳ | ۲۲,۷۸۱,۵۴۳ | ۳۰,۷۱۳ |
| ۲ | وسپهر | ۳,۰۰۰,۰۰۰ | ۱۰,۵۷۲,۰۱۷ | ۳۷,۳۷۱,۴۷۰ | ۱۳۰,۳۹۸,۰۵۷ | ۱۵۳,۷۱۹,۶۱۵ | ۱۲۰,۵۷۹,۰۳۵ | ۱,۹۲۴ |
| ۳ | وکیمین | ۲,۵۰۰,۰۰۰ | ۸,۸۶۴,۲۱۳ | ۱,۳۵۵,۹۱۲ | ۴۴,۵۶۲,۰۸۵ | ۱۳,۰۶۸,۵۴۵ | ۱۲۷,۹۵۰ | ۱۹,۰۵۵ |
| ۴ | کوهبران | ۲,۴۰۰,۰۰۰ | ۷,۱۵۵,۳۱۴ | ۸۷۲,۲۹۱ | ۳۰,۷۴۵,۷۸۱ | ۹,۴۱۶,۷۴۱ | ۱,۹۷۴,۹۳۵ | ۱۲,۹۳۰ |
| ۵ | ویوبا | ۴,۰۰۰,۰۰۰ | ۸,۴۰۷,۵۸۳ | ۴,۴۵۴,۰۵۲ | ۲۸,۴۴۶,۰۶۶ | ۱۳,۸۵۷,۶۵۱ | ۶,۱۴۲,۳۴۸ | ۶,۹۳۳ |
| ۶ | لتلا | ۱,۱۵۰,۰۰۰ | ۲,۹۷۴,۱۳۶ | ۸۱۰,۲۹۹ | ۹,۹۴۱,۷۳۵ | ۴,۴۲۴,۳۵۴ | ۱,۲۰۹,۰۸۸ | ۸,۸۵۵ |
| ۸ | سرچشمه | ۵,۱۰۰,۰۰۰ | ۲,۶۲۷,۹۴۱ | ۵,۹۲۵,۲۰۵ | ۲,۷۹۴,۳۵۷ | ۱۹,۶۱۵,۰۱۹ | ۸,۱۱۹,۵۴۴ | ۲,۲۸۷ |
| ۷ | ویمه | ۵,۰۰۰,۰۰۰ | ۲,۱۵۹,۲۱۸ | ۳,۵۴۲,۷۷۰ | ۲,۷۳۳,۵۲۶ | ۷,۰۵۶,۶۷۰ | ۹۲,۱۹۶ | ۱,۳۴۲ |
| ۹ | وآوا | ۱,۳۲۰,۰۰۰ | ۲,۹۶۸,۳۶۳ | ۶۱۲,۴۰۲ | ۲,۵۴۳,۴۴۶ | ۴,۷۹۰,۰۶۳ | ۱,۷۴۹,۴۸۳ | ۱,۹۷۴ |
| ۱۰ | وکستر | ۴,۰۰۰,۰۰۰ | ۲,۸۷۱,۹۷۴ | - | ۲,۱۲۲,۳۸۲ | ۲,۳۳۴,۳۸۲ | ۵۵۵,۲۴۲ | ۲,۵۷۴ |
| ۱۱ | سدیبر | ۲۵۰,۰۰۰ | ۱,۳۳۱,۱۱۵ | ۴۳۰,۴۷۸ | ۱,۱۱۳,۳۰۸ | ۲,۰۸۹,۹۲۵ | ۴۳۹,۱۰۶ | ۶,۱۳۲ |
| ۱۲ | وسنجان | ۳,۹۰۰,۰۰۰ | ۴۲۷,۲۸۰ | ۳,۷۸۶,۰۷۰ | ۵۸۸,۱۸۰ | ۷,۲۳۵,۴۳۹ | ۵۲۲,۳۹۸ | ۱,۷۶۳ |

* ترتیب شرکت‌ها براساس ارزش بازار پرتفوی بورسی می‌باشد.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۰

رتبه بندی شرکت به لحاظ میزان سرمایه

مطابق اطلاعات جداول فوق شرکت از نظر میزان سرمایه در جایگاه هجدهم 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 و کبهن در بازار فرابورس ایران مورد پذیرش قرار گرفته و در تاریخ ۱۳۹۹/۰۹/۱۹ عرضه عمومی گردیده است .

ترکیب صنایع

به منظور متنوع سازی سرمایه گذاری ها و کاهش ریسک غیرسیستماتیک، پرتفوی شرکت در تاریخ ۱۴۰۰/۰۶/۳۱ مشتمل بر ۱۶ صنعت مختلف حاضر در بازار سرمایه می باشد که ترکیب آن در جدول زیر قابل مشاهده است.

بر مبنای ارزش روز ۶ صنعت با بیشترین وزن در ترکیب پرتفوی عبارتند از: فلزات اساسی ، حمل و نقل ، صنایع دارویی، بیمه، محصولات شیمیایی و فعالیتهای کمکی به نهادهای مالی واسط .

| ردیف | نام صنعت | درصد بهای تمام شده | درصد ارزش روز |
|------|-------------------------------------|--------------------|---------------|
| ۱ | فلزات اساسی | ۲۶٪ | ۴۲٪ |
| ۲ | حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات | ۷٪ | ۶٪ |
| ۳ | بانکها و موسسات اعتباری | ۶٪ | ۱٪ |
| ۴ | مواد و محصولات دارویی | ۴٪ | ۵٪ |
| ۵ | بیمه | ۱۲٪ | ۱۳٪ |
| ۶ | چند رشته ای صنعتی | ۳٪ | ۲٪ |
| ۷ | رپلنه و فعالیتهای وابسته به آن | ۶٪ | ۲٪ |
| ۸ | محصولات شیمیایی | ۱۵٪ | ۸٪ |
| ۹ | انبوه سازی، املاک و مستغلات | ۱٪ | ۴٪ |
| ۱۰ | عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم | ۱٪ | ۲٪ |
| ۱۱ | مخابرات | ۱٪ | ۱٪ |
| ۱۲ | فراورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای | ۶٪ | ۲٪ |
| ۱۳ | فعالتهای کمکی به نهادهای مالی واسط | ۳٪ | ۸٪ |
| ۱۴ | اطلاعات و ارتباطات | ۱٪ | ۰٪ |
| ۱۵ | استخراج کانه های فلزی | ۱٪ | ۲٪ |
| ۱۶ | صندوق های سرمایه گذاری درآمد ثابت | ۵٪ | ۱٪ |
| ۱۷ | سلیر | ۱٪ | ۲٪ |
| | | ۱۰۰٪ | ۱۰۰٪ |

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۰

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

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۰

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.

مهمترین منابع، ریسک‌ها و روابط

با توجه به ماهیت فعالیت شرکت‌های سرمایه‌گذاری که عمدتاً سرمایه‌گذاری 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.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۰

۲) ریسک کاهش ارزش دارایی ها

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، می تواند عملکرد پرتقوی شرکت سرمایه گذاری را تحت تاثیر قرار دهد.

۳) ریسک نکول اوراق درآمد ثابت

اوراق با درآمد ثابت، علی رغم 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 می شود. بدیهی است سرمایه گذاری در اوراق مربوط به ناشرانی با وضعیت اعتباری مناسب، این ریسک را به حداقل می رساند.

۴) تغییر نرخ سود بدون ریسک

تغییرات نرخ بدون ریسک علاوه بر تأثیرگذاری بر اوراق درآمد ثابت، می تواند 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، می تواند باعث تأثیر منفی در سودآوری شرکتها و کاهش ارزش دارایی شرکتها سرمایه گذاری شود.

۶) ریسک نقدشوندگی

سرمایه گذاری در سهامی با حجم معاملات پایین، موجب بروز ریسک نقدشوندگی می شود. همچنین ممکن است در شرایط نزولی بازار، برخی سهم ها 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 می رساند.

۷) ریسک سیاسی

با توجه به تحریم های ظالمانه کشورهای غربی و همچنین تشدید تنش ها در روابط خارجی، نااطمینانی عمیقی بر اقتصاد کشور سایه افکنده که تأثیر آن در بازار سرمایه و سایر بازارهای مالی نیز غیرقابل انکار می باشد.

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 سهامداران از منابع داخلی ناشی از درآمدهای عملیاتی، اندوخته قانونی و آورده سهامداران

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۰

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 ۳۱ شهریور ۱۴۰۰ به شرح ذیل ارائه می گردد.

| تعدیل شده برای محاسبه نسبت بدهی و تعهدات | تعدیل شده برای محاسبه نسبت جاری | ارقام بدون تعدیل | |
|---|------------------------------------|------------------|--------------------------|
| ۱۰,۲۱۹,۰۹۰ | ۷,۲۶۳,۱۹۳ | ۱۱,۸۷۹,۷۱۵ | جمع داریایی های جاری |
| ۹۹۲,۴۸۲ | ۴۶۱,۷۳۷ | ۱,۱۸۸,۵۹۴ | جمع داریایی های غیر جاری |
| ۱۱,۲۱۱,۵۷۲ | ۷,۷۲۴,۹۳۰ | ۱۳,۰۶۸,۳۰۹ | جمع کل داریایی ها |
| ۸۷۷,۸۰۰ | ۹۸۹,۷۴۱ | ۱,۱۲۱,۸۹۰ | جمع بدهی های جاری |
| ۶۰۶۰ | - | ۶۰۶۰ | جمع بدهی های غیر جاری |
| ۸۸۳,۸۶۰ | ۹۸۹,۷۴۱ | ۱,۱۲۷,۹۵۰ | جمع کل بدهی ها |
| | ۷/۳۴ | ۱۰/۵۹ | نسبت جاری |
| ۰/۰۸ | | ۰/۰۹ | نسبت بدهی |

تعداد کارکنان و ترکیب منابع انسانی

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

تعهدات سرمایه ای و بدهی های احتمالی

مبالغ به میلیون ریال

| مبلغ پرداخت شده | مبلغ تعهد شده | شرح |
|-----------------|---------------|----------------------------------|
| ۷,۰۰۰ | ۲۰,۰۰۰ | شرکت توسعه نوآوری و فن آوری سینا |

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۰

وضعیت دارایی ثابت

ارزش دفتری دارایی های ثابت مشهود شرکت (زمین ، ساختمان ، وسایط نقلیه و اثاثه و منصوبات) در ۱۴۰۰/۰۶/۳۱ به مبلغ ۶۵,۰۶۱ میلیون ریال می باشد.

دارایی های ثابت مشهود تا ارزش ۶۳,۳۰۰ 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.

| سال ۱۳۹۷ | سال ۱۳۹۸ | سال ۱۳۹۹ | شرح |
|------------|------------|------------|------------------------------|
| ۷۵۲,۹۷۵ | ۲,۶۲۲,۱۹۰ | ۳,۳۲۹,۷۶۷ | سود خالص-میلیون ریال |
| ۲,۵۰۰,۰۰۰ | ۲,۵۰۰,۰۰۰ | ۲,۵۰۰,۰۰۰ | سرمایه ثبت شده - میلیون ریال |
| ۳۰۲ | ۱,۰۴۹ | ۱,۳۳۲ | سود هر سهم - ریال |
| ۳۵۶ | ۶۸۴ | ۴۴۰ | سود تقسیمی هر سهم - ریال |
| ۱۱۸ | ۶۵ | ۳۳ | نسبت تقسیم سود - درصد |
| ۱۳۹۸/۰۲/۳۱ | ۱۳۹۹/۰۲/۲۷ | ۱۴۰۰/۰۳/۱۸ | تاریخ مجمع |

سود سهام پرداختنی

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

بتای پورترفوی شرکت:

جهت محاسبه بتای پورترفوی 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 ۱۴۰۰/۰۶/۳۱ 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:

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۰

| عنوان | وزن در پرتفو (ارزش روز) | بتای سهام |
|---|----------------------------|-----------|
| فولاد کاوه جنوب کیش | ۴۰٪ | ۱.۳۵ |
| بیمه پارسیان | ۱۳٪ | ۰.۸۷ |
| فراپورس | ۶٪ | ۱.۱۵ |
| توسعه خدمات دریایی و بندری سینا | ۶٪ | ۰.۹۴ |
| سرمایه گذاری ساختمان ایران | ۴٪ | ۰.۹۲ |
| سرمایه گذاری گروه توسعه ملی | ۳٪ | ۱.۳۰ |
| گروه سرمایه گذاری البرز | ۲٪ | ۱.۰۴ |
| صنایع پتروشیمی خلیج فارس | ۲٪ | ۱.۲۴ |
| گروه دارویی سبحان | ۲٪ | ۰.۵۵ |
| میین انرژی خلیج فارس | ۲٪ | ۱.۰۵ |
| پتروشیمی شازند | ۱٪ | ۱.۲۱ |
| پتروشیمی جم | ۱٪ | ۱.۰۰ |
| مجتمع صنایع و معادن احیاء سپاهان | ۱٪ | ۱.۰۳ |
| صندوق با درآمد ثابت | ۱٪ | - |
| پتروشیمی پردیس | ۱٪ | ۱.۱۳ |
| همکاران سیستم | ۱٪ | ۰.۵۳ |
| پالایش نفت شیراز | ۱٪ | ۰.۹۵ |
| ارتباطات سیار ایران (همراه اول) | ۱٪ | ۰.۸۷ |
| معدنی و صنعتی گل گهر | ۱٪ | ۱.۲۶ |
| پتروشیمی نوری | ۱٪ | ۱.۱۲ |
| پتروشیمی فناوران | ۱٪ | ۰.۸۹ |
| نفت اصفهان | ۱٪ | ۱.۳۵ |
| ملی صنایع مس ایران | ۱٪ | ۱.۳۱ |
| گسترش نفت و گاز پارسیان | ۱٪ | ۱.۳۰ |
| سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات | ۱٪ | ۱.۲۷ |
| کشاورزی و دامپروری مگسال | ۱٪ | ۰.۶۳ |
| گروه صنعتی سدید | ۱٪ | ۰.۷۷ |
| سایر | ۶٪ | |
| بتای پرتفوی (میانگین موزون بتای سهام موجود در پرتفوی) | | ۱.۱۴ |

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۰

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 بارده مورد انتظار پرتفو حدوداً ۱۴٪ بالاتر از بازار می باشد.

نتایج عملیات و چشم اندازها

عملکرد :

| مبالغ به میلیون ریال | | | صورت سود و زیان مجموعه |
|----------------------|------------|------------|---|
| ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ | ۱۳۹۹/۰۶/۳۱ | ۱۴۰۰/۰۶/۳۱ | شرح |
| ۱.۱۰۴.۵۸۲ | ۱.۰۰۹.۱۲۲ | ۲.۷۷۳.۹۵۶ | درآمد سود سهام |
| ۱.۸۸۴ | ۱.۰۵۹ | ۸.۷۰۵ | درآمد سود تضمین شده |
| ۲.۲۸۸.۹۹۲ | ۱.۵۸۲.۹۰۳ | ۳.۵۰۹.۵۲۵ | سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها |
| ۳.۳۹۵.۴۵۸ | ۲.۵۹۳.۰۸۴ | ۶.۲۹۲.۱۸۶ | جمع درآمدهای عملیاتی |
| (۷۵.۶۳۲) | (۴۷.۴۵۳) | (۵۰.۳۸۷) | هزینه های عملیاتی |
| ۳.۳۱۹.۸۲۶ | ۲.۵۴۵.۶۳۱ | ۶.۲۴۱.۷۹۹ | سود(زیان) عملیاتی |
| ۳۵۶ | ۱۵۳ | ۳۱۵ | سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی |
| ۳.۳۲۰.۱۸۲ | ۲.۵۴۵.۷۸۴ | ۶.۲۴۲.۱۱۴ | سود قبل از احتساب سهم مجموعه از سود(زیان) شرکت های وابسته |
| - | - | (۱۵۹.۵۷۲) | سهم مجموعه از(زیان) شرکت های وابسته |
| ۳.۳۲۰.۱۸۲ | ۲.۵۴۵.۷۸۴ | ۶.۰۸۲.۵۴۲ | سود(زیان) قبل از مالیات |
| (۸۹) | (۳۸) | (۷۹) | مالیات بر درآمد |
| ۳.۳۲۰.۰۹۳ | ۲.۵۴۵.۷۴۶ | ۶.۰۸۲.۴۶۳ | سود(زیان) خالص |
| | | | سود هر سهم : |
| ۱.۳۲۸ | ۱.۰۱۸ | ۲.۴۹۷ | عملیاتی (ریال) |
| . | . | (۶۴) | غیر عملیاتی (ریال) |
| ۱.۳۲۸ | ۱.۰۱۸ | ۲.۴۳۳ | سود هر سهم (ریال) |
| ۲.۵۰۰.۰۰۰ | ۲.۵۰۰.۰۰۰ | ۲.۵۰۰.۰۰۰ | سرمایه - میلیون ریال |

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۰

| مبالغ به میلیون ریال | | | صورت سود و زیان شرکت |
|----------------------|------------|------------|--------------------------------------|
| ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ | ۱۳۹۹/۰۶/۳۱ | ۱۴۰۰/۰۶/۳۱ | شرح |
| ۱.۱۰۴.۵۸۲ | ۱.۰۰۹.۱۲۲ | ۲.۷۷۳.۹۵۶ | درآمد سود سهام |
| ۱.۸۸۴ | ۱.۰۵۹ | ۸.۷۰۵ | درآمد سود تضمین شده |
| ۲.۲۸۸.۹۹۲ | ۱.۵۸۲.۹۰۳ | ۳.۵۰۹.۵۲۵ | سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها |
| ۳.۳۹۵.۴۵۸ | ۲.۵۹۳.۰۸۴ | ۶.۲۹۲.۱۸۶ | جمع درآمدهای عملیاتی |
| (۶۵.۹۵۸) | (۲۹.۹۹۶) | (۵۰.۳۸۷) | هزینه های عملیاتی |
| ۳.۳۲۹.۵۰۰ | ۲.۵۶۳.۰۸۸ | ۶.۲۴۱.۷۹۹ | سود (زیان) عملیاتی |
| ۳۵۶ | ۱۵۳ | ۳۱۵ | سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی |
| ۳.۳۲۹.۸۵۶ | ۲.۵۶۳.۲۴۱ | ۶.۲۴۲.۱۱۴ | سود (زیان) قبل از مالیات |
| (۸۹) | (۳۸) | (۷۹) | مالیات بر درآمد |
| ۳.۳۲۹.۷۶۷ | ۲.۵۶۳.۲۰۳ | ۶.۲۴۲.۰۳۵ | سود (زیان) خالص |
| | | | سود هر سهم : |
| ۱.۳۳۲ | ۱.۰۲۵ | ۲.۴۹۷ | عملیاتی (ریال) |
| . | . | . | غیر عملیاتی (ریال) |
| ۱.۳۳۲ | ۱.۰۲۵ | ۲.۴۹۷ | سود هر سهم (ریال) |
| ۲.۵۰۰.۰۰۰ | ۲.۵۰۰.۰۰۰ | ۲.۵۰۰.۰۰۰ | سرمایه - میلیون ریال |

● تفاوت با اهمیت در سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها ناشی از واگذاری بخشی از سهام شرکت فولاد کاه جنوب کیش و جابگزینی آن با سایر صنایع در راستای ترکیب پهنه پرتفوی سرمایه گذاری ها می باشد.

درآمد های عملیاتی

افزایش درآمدهای عملیاتی نسبت به دوره مشابه ناشی از پایش مستمر پورتفوی ، 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 پورتفوی 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 شرکت ناشی از تورم و افزایش حقوق مصوب قانون کار نسبت به دوره قبل می باشد.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۰

صورت وضعیت مالی :

| صورت وضعیت مالی مجموعه | | شرح |
|------------------------|-------------------|---------------------------------------|
| ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ | ۱۴۰۰/۰۶/۳۱ | |
| میلیون ریال | میلیون ریال | |
| | | دارایی ها |
| | | دارایی های غیر جاری : |
| ۶۵.۴۷۰ | ۶۴.۸۲۵ | دارایی های ثابت مشهود |
| ۱.۱۸۴ | ۱.۱۴۰ | دارایی های نامشهود |
| ۱.۱۰۶.۵۲۴ | ۹۴۶.۹۵۱ | سرمایه گذاری های بلند مدت |
| ۴.۳۳۲ | ۶.۴۳۲ | دریافتنی های بلند مدت |
| ۱.۱۷۷.۵۱۰ | ۱.۰۱۹.۳۴۸ | جمع دارایی های غیر جاری |
| | | دارایی های جاری : |
| ۹۴۶ | ۶۸ | پیش پرداخت ها |
| ۲۱۷.۲۷۵ | ۲.۷۷۰.۷۶۶ | دریافتنی های تجاری و سایر دریافتنی ها |
| ۷.۲۸۳.۱۳۷ | ۹.۱۰۵.۴۲۲ | سرمایه گذاری های کوتاه مدت |
| ۲۵.۴۰۴ | ۳.۴۵۹ | موجودی نقد |
| ۷.۵۲۶.۷۶۲ | ۱۱.۸۷۹.۷۱۵ | جمع دارایی های جاری |
| ۸.۷۰۴.۲۷۲ | ۱۲.۸۹۹.۰۶۳ | جمع دارایی ها |
| | | حقوق مالکانه و بدهی ها |
| | | حقوق مالکانه |
| ۲.۵۰۰.۰۰۰ | ۲.۵۰۰.۰۰۰ | سرمایه |
| ۲۵۰.۰۰۰ | ۲۵۰.۰۰۰ | اندوخته قانونی |
| ۴.۰۳۸.۶۵۰ | ۹.۰۲۱.۱۱۳ | سود انباشته |
| ۶.۷۸۸.۶۵۰ | ۱۱.۷۷۱.۱۱۳ | جمع حقوق مالکانه |
| | | بدهی ها |
| | | بدهی های غیر جاری |
| ۲.۹۶۰ | ۶.۰۶۰ | ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان |
| ۲.۹۶۰ | ۶.۰۶۰ | جمع بدهی های غیر جاری |
| | | بدهی های جاری |
| ۲۰۲.۵۷۱ | ۲۰۴.۴۴۴ | پرداختنی های تجاری و سایر پرداختنی ها |
| ۹۴ | ۱۰۵ | مالیات پرداختنی |
| ۱.۷۰۹.۹۹۷ | ۹۱۷.۳۴۱ | سود سهام پرداختنی |
| ۱.۹۱۲.۶۶۲ | ۱.۱۲۱.۸۹۰ | جمع بدهی های جاری |
| ۱.۹۱۵.۶۲۲ | ۱.۱۲۷.۹۵۰ | جمع بدهی ها |
| ۸.۷۰۴.۲۷۲ | ۱۲.۸۹۹.۰۶۳ | جمع حقوق مالکانه و بدهی ها |

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۰

صورت وضعیت مالی شرکت

| ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ | ۱۴۰۰/۰۶/۳۱ | شرح |
|-------------|-------------|-------------------------------------|
| میلیون ریال | میلیون ریال | دارایی ها |
| | | دارایی های غیر جاری : |
| ۶۵,۴۷۰ | ۶۴,۸۲۵ | دارایی های ثابت مشهود |
| ۱,۱۸۴ | ۱,۱۴۰ | دارایی های نامشهود |
| ۱,۱۱۶,۱۹۸ | ۱,۱۱۶,۱۹۷ | سرمایه گذاری های بلند مدت |
| ۴,۳۳۲ | ۶,۴۳۲ | دریافتی های بلند مدت |
| ۱,۱۸۷,۱۸۳ | ۱,۱۸۸,۵۹۴ | جمع دارایی های غیر جاری |
| | | دارایی های جاری : |
| ۹۴۶ | ۶۸ | پیش پرداخت ها |
| ۲۱۷,۲۷۵ | ۲,۷۷۰,۷۶۶ | دریافتی های تجاری و سایر دریافتی ها |
| ۷,۲۸۳,۱۳۷ | ۹,۱۰۵,۴۳۲ | سرمایه گذاری های کوتاه مدت |
| ۲۵,۴۰۴ | ۳,۴۵۹ | موجودی نقد |
| ۷,۵۲۶,۷۶۲ | ۱۱,۸۷۹,۷۱۵ | جمع دارایی های جاری |
| ۸,۷۱۳,۹۴۶ | ۱۳,۰۶۸,۳۰۹ | جمع دارایی ها |
| | | حقوق ملکنه و بدهی ها |
| | | حقوق ملکنه |
| ۲,۵۰۰,۰۰۰ | ۲,۵۰۰,۰۰۰ | سرمایه |
| ۲۵۰,۰۰۰ | ۲۵۰,۰۰۰ | لندوخته قانونی |
| ۴,۰۴۸,۳۲۴ | ۹,۱۹۰,۳۵۹ | سود نباشته |
| ۶,۷۹۸,۳۲۴ | ۱۱,۹۴۰,۳۵۹ | جمع حقوق ملکنه |
| | | بدهی ها |
| | | بدهی های غیر جاری |
| ۲,۹۶۰ | ۶,۰۶۰ | ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان |
| ۲,۹۶۰ | ۶,۰۶۰ | جمع بدهی های غیر جاری |
| | | بدهی های جاری |
| ۲۰۲,۵۷۱ | ۲۰۴,۴۴۴ | پرداختی های تجاری و سایر پرداختی ها |
| ۹۴ | ۱۰۵ | مالیات پرداختی |
| ۱,۷۰۹,۹۹۷ | ۹۱۷,۳۴۱ | سود سپهه پرداختی |
| ۱,۹۱۲,۶۶۲ | ۱,۱۲۱,۸۸۹ | جمع بدهی های جاری |
| ۱,۹۱۵,۶۲۲ | ۱,۱۲۷,۹۴۹ | جمع بدهی ها |
| ۸,۷۱۳,۹۴۶ | ۱۳,۰۶۸,۳۰۹ | جمع حقوق ملکنه و بدهی ها |

• تفاوت با اهمیت در حسابهای دریافتی تجاری ناشی از سیاست های تقسیم سود در مجامع شرکت های سرمایه پذیر می باشد.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۰

صورت جریان های نقدی :

صورت جریان های نقدی مجموعه

| ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ | ۱۳۹۹/۰۶/۳۱ | ۱۴۰۰/۰۶/۳۱ | شرح |
|-------------|-------------|-------------|---|
| میلیون ریال | میلیون ریال | میلیون ریال | جریان های نقدی حاصل از فعالیتهای عملیاتی: |
| (۱۷۶,۸۶۴) | (۱۶۴,۲۰۸) | ۱,۸۷۱,۹۹۵ | نقد حاصل از عملیات |
| (۱۹) | (۱۹) | (۶۸) | پرداخت های نقدی بابت مالیات بر درآمد |
| (۱۷۶,۸۸۳) | (۱۶۴,۲۲۷) | ۱,۸۷۱,۹۲۷ | جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی |
| | | | جریان های نقدی حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری : |
| (۱,۵۷۱) | (۷۶۱) | (۱,۰۱۸) | پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های ثابت مشهود |
| (۶۲۹) | (۶۲۸) | (۱۹۸) | پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های نامشهود |
| (۲,۲۰۰) | (۱,۳۸۹) | (۱,۳۱۶) | جریان خالص خروج نقد حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری |
| (۱۷۹,۰۸۳) | (۱۶۵,۶۱۶) | ۱,۸۷۰,۷۱۱ | جریان خالص ورود (خروج) نقد قبل از فعالیت های تامین مالی |
| | | | جریان های نقدی حاصل از فعالیتهای تامین مالی : |
| ۲۰۰,۰۰۰ | ۲۰۰,۰۰۰ | . | دریافت نقدی از سهامدار اصلی |
| (۳) | - | (۱,۸۹۲,۶۵۶) | پرداختهای نقدی بابت سود سهام |
| ۱۹۹,۹۹۷ | ۲۰۰,۰۰۰ | (۱,۸۹۲,۶۵۶) | جریان خالص خروج نقد حاصل از فعالیت های تامین مالی |
| ۲۰,۹۱۴ | ۳۴,۳۸۴ | (۳۱,۹۴۵) | خالص افزایش (کاهش) در موجودی نقد |
| ۴,۴۹۰ | ۴,۴۹۰ | ۲۵,۴۰۴ | متده موجودی نقد در ابتدای سال |
| ۲۵,۴۰۴ | ۳۸,۸۷۴ | ۳,۴۵۹ | متده موجودی نقد در پایان سال |

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۰

صورت جریان های نقدی

| ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ | ۱۳۹۹/۰۶/۳۱ | ۱۴۰۰/۰۶/۳۱ | شرح |
|-------------|-------------|-------------|---|
| میلیون ریال | میلیون ریال | میلیون ریال | جریان های نقدی حاصل از فعالیتهای عملیاتی: |
| (۱۷۶,۸۶۴) | (۱۶۴,۲۰۸) | ۱,۸۷۱,۹۹۵ | نقد حاصل از عملیات |
| (۱۹) | (۱۹) | (۶۸) | پرداخت های نقدی بابت مالیات بر درآمد |
| (۱۷۶,۸۸۳) | (۱۶۴,۲۲۷) | ۱,۸۷۱,۹۲۷ | جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی |
| | | | جریان های نقدی حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری: |
| (۱,۵۷۱) | (۷۶۱) | (۱,۰۱۸) | پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های ثابت مشهود |
| (۶۲۹) | (۶۲۸) | (۱۹۸) | پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های نامشهود |
| (۲,۲۰۰) | (۱,۳۸۹) | (۱,۳۱۶) | جریان خالص خروج نقد حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری |
| (۱۷۹,۰۸۳) | (۱۶۵,۶۱۶) | ۱,۸۷۰,۷۱۱ | جریان خالص ورود (خروج) نقد قبل از فعالیت های تامین مالی |
| | | | جریان های نقدی حاصل از فعالیتهای تامین مالی: |
| ۲۰۰,۰۰۰ | ۲۰۰,۰۰۰ | . | دریافت نقدی از سهامدار اصلی |
| (۳) | - | (۱,۸۹۲,۶۵۶) | پرداخت های نقدی بابت سود سهام |
| ۱۹۹,۹۹۷ | ۲۰۰,۰۰۰ | (۱,۸۹۲,۶۵۶) | جریان خالص خروج نقد حاصل از فعالیت های تامین مالی |
| ۲۰,۹۱۴ | ۳۴,۳۸۴ | (۲۱,۹۴۵) | خالص افزایش (کاهش) در موجودی نقد |
| ۴,۴۹۰ | ۴,۴۹۰ | ۲۵,۴۰۴ | منده موجودی نقد در ابتدای سال |
| ۲۵,۴۰۴ | ۳۸,۸۷۴ | ۳,۴۵۹ | منده موجودی نقد در پایان سال |

نسبت های مالی:

| ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ | ۱۴۰۰/۰۶/۳۱ | شرح |
|------------|------------|------------------------|
| ۳/۹ | ۱۰/۶ | نسبت جاری |
| ۲۲% | ۹% | نسبت بدهی |
| ۳۸% | ۴۸% | بازده دارایی ها |
| ۴۹% | ۵۳% | بازده حقوق صاحبان سهام |
| ۷۸% | ۹۱% | نسبت مالکانه |

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۰

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 معاف از مالیات می باشند. صرفاً در دوره شش ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱ مبلغ ۳۱۵ 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 | ماده پرداختنی | مالیات پرداختنی |
|---------------|-------------------|---------------------------|--------|--------|--------------|---------------|-----------------|
| ۱۳۹۲ | ۴۹,۷۳۰ | ۴۸ | ۱۲ | ۳۲۰ | - | (۱۲) | - |
| ۱۳۹۷ | ۲,۶۲۲,۲۱۴ | ۵۰ | ۱۳ | ۳۸,۰۲۶ | - | (۱۳) | - |
| ۱۳۹۸ | ۲,۶۲۲,۲۱۶ | ۹۷ | ۲۴ | - | - | (۱۹) | ۵ |
| ۱۳۹۹ | ۳,۳۲۹,۸۵۶ | ۳۵۶ | ۸۹ | - | - | (۶۸) | ۲۱ |
| ۱۴۰۰/۰۶/۳۱ | ۶,۲۴۲,۳۴۹ | ۳۱۵ | ۷۹ | - | - | - | ۷۹ |
| | | | | | | | ۹۴ |
| | | | | | | | ۱۰۵ |

وضعیت کلی پورتفوی سرمایه گذاری ها

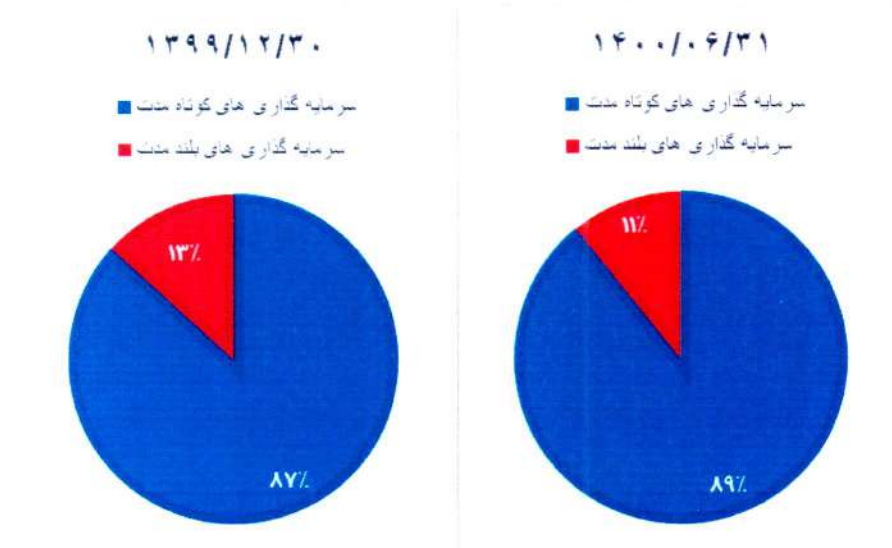
ترکیب بهای تمام شده طبقه بندی سرمایه گذاری های شرکت

| مبالغ به میلیون ریال | | شرح |
|----------------------|------------|----------------------------|
| ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ | ۱۴۰۰/۰۶/۳۱ | |
| ۷,۲۸۳,۱۳۷ | ۹,۱۰۵,۴۲۲ | سرمایه گذاری های کوتاه مدت |
| ۱,۱۱۶,۱۹۸ | ۱,۱۱۶,۱۹۷ | سرمایه گذاری های بلند مدت |
| ۸,۳۹۹,۳۳۵ | ۱۰,۲۲۱,۶۱۹ | جمع |

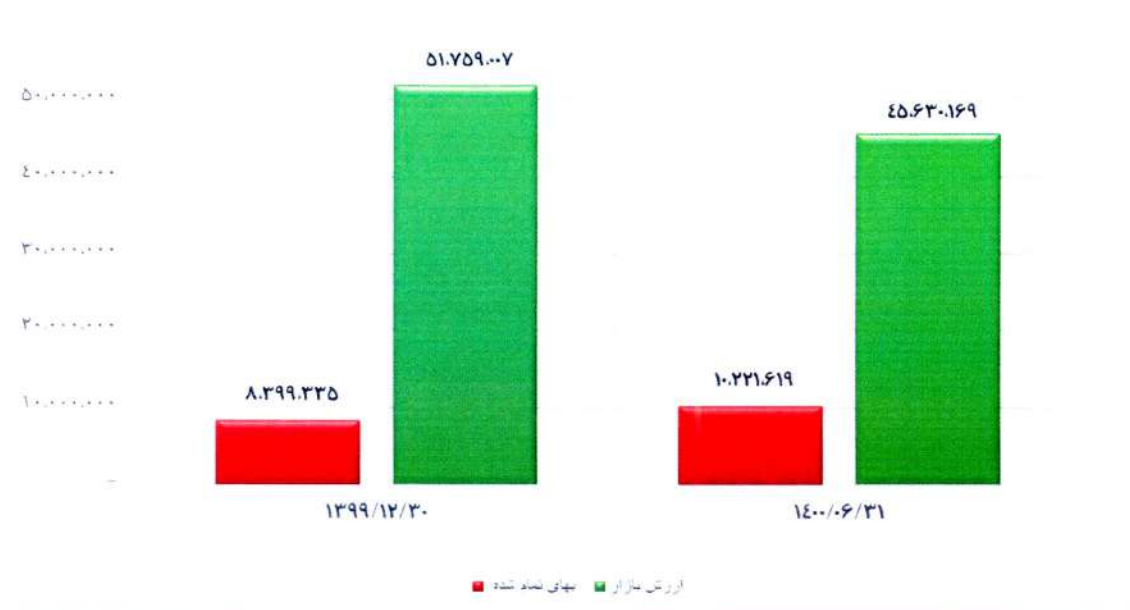
شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۰



نسبت بهای تمام شده و ارزش روز پرتفوی



شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۰

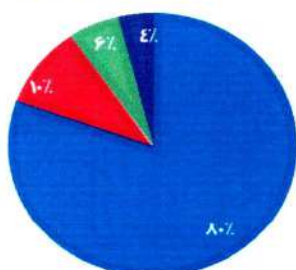
پورتفوی سرمایه گذاری های شرکت در بازار بورس و فرابورس و خارج از بورس به شرح ذیل می باشد.

مبالغ به میلیون ریال

| ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ | ۱۴۰۰/۰۶/۳۱ | بهای تمام شده سرمایه گذاری ها |
|------------|------------|---------------------------------|
| ۶,۷۶۴,۳۳۲ | ۹,۴۶۶,۳۰۷ | سهام شرکت های بورسی و فرابورسی |
| ۸۳۴,۷۵۱ | ۴۳۴,۱۰۹ | واحد های صندوق های سرمایه گذاری |
| ۴۷۹,۰۴۸ | ۰ | اسناد خزانه اسلامی |
| ۳۲۱,۲۰۴ | ۳۲۱,۲۰۴ | سهام شرکت های غیر بورسی |
| ۸,۳۹۹,۳۳۵ | ۱۰,۲۲۱,۶۱۹ | جمع |

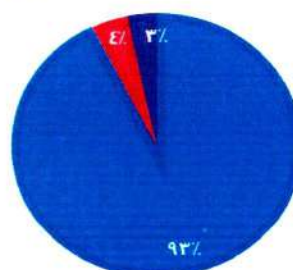
۱۳۹۹/۱۲/۳۰

- سهام شرکت های بورسی و فرابورسی
- واحد های صندوق های سرمایه گذاری
- اسناد خزانه اسلامی
- سهام شرکت های غیر بورسی



۱۴۰۰/۰۶/۳۱

- سهام شرکت های بورسی و فرابورسی
- واحد های صندوق های سرمایه گذاری
- اسناد خزانه اسلامی
- سهام شرکت های غیر بورسی



شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۰

مقایسه بهای تمام شده و ارزش روز سرمایه گذاری ها

مقایسه بهای تمام شده و ارزش روز پرتفوی شرکت در تاریخ ۱۴۰۰/۰۶/۳۱

مبلغ به میلیون ریال

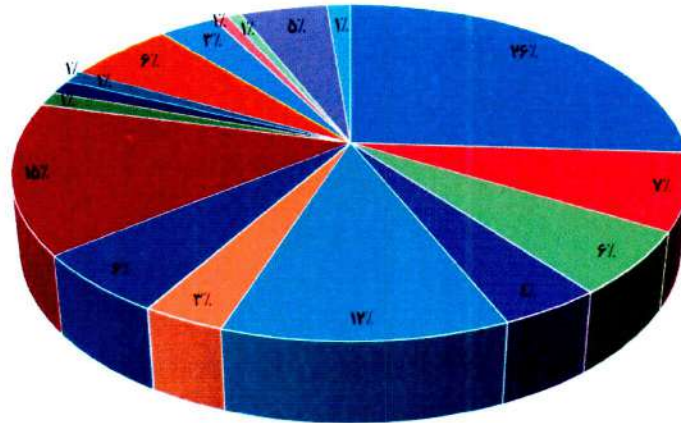
| ردیف | نام صنعت | بهای تمام شده | درصد به جمع کل | ارزش بازار | درصد به جمع کل | افزایش (کاهش) ارزش |
|------|---------------------------------------|---------------|----------------|------------|----------------|--------------------|
| ۱ | فلزات سلسی | ۲,۶۵۸,۱۵۵ | ۲۶٪ | ۱۹,۱۳۳,۸۷۵ | ۴۲٪ | ۱۶,۴۷۵,۷۲۰ |
| ۲ | حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات | ۷۵۵,۷۵۴ | ۷٪ | ۲,۵۶۸,۳۰۰ | ۶٪ | ۱,۸۱۲,۵۴۶ |
| ۳ | بانکها و موسسات اعتباری | ۶۲۰,۷۶۱ | ۶٪ | ۳۴۷,۷۲۹ | ۱٪ | (۲۷۳,۰۳۳) |
| ۴ | مواد و محصولات دارویی | ۴۲۲,۵۶۶ | ۴٪ | ۲,۱۹۹,۳۸۶ | ۵٪ | ۱,۷۷۶,۸۲۰ |
| ۵ | بیمه | ۱,۱۸۴,۳۷۷ | ۱۲٪ | ۵,۷۳۹,۳۱۴ | ۱۳٪ | ۴,۵۵۴,۹۳۷ |
| ۶ | چند رشته ای صنعتی | ۳۴۳,۱۲۴ | ۳٪ | ۱,۰۸۷,۱۱۹ | ۲٪ | ۷۴۳,۹۹۶ |
| ۷ | رایانه و فعالیت‌های وابسته به آن | ۵۹۶,۸۳۵ | ۶٪ | ۶۹۴,۳۷۰ | ۲٪ | ۹۷,۵۳۵ |
| ۸ | محصولات شیمیایی | ۱,۴۸۷,۰۸۸ | ۱۵٪ | ۳,۵۰۱,۴۵۱ | ۸٪ | ۲,۰۱۴,۳۶۳ |
| ۹ | انبوه سازی، املاک و مستغلات | ۱۴۰,۳۲۶ | ۱٪ | ۲,۰۱۹,۵۱۳ | ۴٪ | ۱,۸۷۹,۱۸۷ |
| ۱۰ | عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم | ۱۳۶,۱۴۷ | ۱٪ | ۹۳۰,۳۳۳ | ۲٪ | ۷۹۴,۱۸۶ |
| ۱۱ | مخابرات | ۱۲۰,۱۶۹ | ۱٪ | ۳۷۱,۴۶۵ | ۱٪ | ۲۵۱,۲۹۶ |
| ۱۲ | فراورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای | ۶۱۷,۵۵۷ | ۶٪ | ۹۶۰,۵۵۱ | ۲٪ | ۳۴۲,۹۹۴ |
| ۱۳ | فعالیت‌های کمکی به نهادهای مالی و لسط | ۳۳۰,۱۰۰ | ۳٪ | ۳,۷۵۳,۰۹۴ | ۸٪ | ۳,۴۲۲,۹۹۵ |
| ۱۴ | اطلاعات و ارتباطات | ۸۴,۶۴۹ | ۱٪ | ۱۹۳,۱۹۹ | ۰٪ | ۱۰۸,۵۵۰ |
| ۱۵ | استخراج کانه های فلزی | ۷۸,۸۸۱ | ۱٪ | ۸۰,۵۵۹ | ۲٪ | ۷۲۶,۷۰۹ |
| ۱۶ | صندوق های سرمایه گذاری در آمد ثابت | ۵۰۹,۲۷۴ | ۵٪ | ۴۸۱,۶۳۶ | ۱٪ | (۲۷,۶۳۸) |
| ۱۷ | سایر | ۱۳۵,۸۵۶ | ۱٪ | ۸۴۳,۲۴۳ | ۲٪ | ۷۰۷,۳۸۷ |
| | | ۱۰,۲۲۱,۶۱۹ | ۱۰۰٪ | ۴۵,۶۳۰,۱۶۹ | ۱۰۰٪ | ۳۵,۴۰۸,۵۵۰ |

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

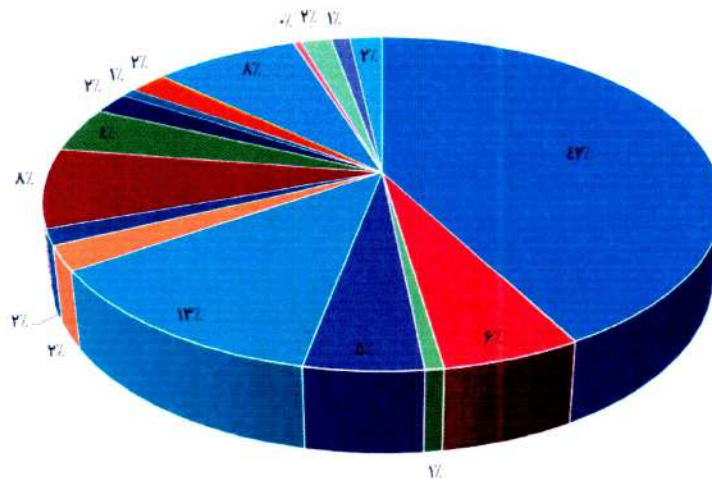
دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۰

بهای تمام شده



- بانکها و مؤسسات اعتباری
- حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات
- ساز
- جدار شده ای صنعتی
- سازه
- مخابرات
- انواع سازی، املاک و مستعینات
- محصولات شیمیایی
- مخابرات
- فرآورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای
- فعالتهای فرهنگی و تفریحی
- اصلاحات و ارتباطات
- استخراج کانه های فلزی
- فلات انبساطی
- مواد و محصولات دارویی
- انرژی و فعالیت های وابسته به آن
- معدنیات
- فعالتهای کشش به بیاد های مالی و نقد
- معدنیات
- فعالتهای سرمایه گذاری در آمد ثابت

ارزش بازار



- بانکها و مؤسسات اعتباری
- حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات
- ساز
- جدار شده ای صنعتی
- سازه
- مخابرات
- انواع سازی، املاک و مستعینات
- محصولات شیمیایی
- مخابرات
- فرآورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای
- فعالتهای فرهنگی و تفریحی
- اصلاحات و ارتباطات
- استخراج کانه های فلزی
- فلات انبساطی
- مواد و محصولات دارویی
- انرژی و فعالیت های وابسته به آن
- معدنیات
- فعالتهای کشش به بیاد های مالی و نقد
- معدنیات
- فعالتهای سرمایه گذاری در آمد ثابت

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۰

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

مبلغ به میلیون ریال

| ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ | | ۱۴۰۰/۰۶/۳۱ | | نام صنعت | ردیف |
|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------------------------------|------|
| بهای تمام شده | درصد به جمع کل | بهای تمام شده | درصد به جمع کل | | |
| ۲,۶۱۸,۸۷۵ | ۳۱٪ | ۲,۶۵۸,۱۵۵ | ۲۶٪ | فلزات نساجی | ۱ |
| ۷۵۵,۷۵۴ | ۹٪ | ۷۵۵,۷۵۴ | ۷٪ | حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات | ۲ |
| ۴۰۳,۸۰۴ | ۵٪ | ۶۲۰,۷۶۱ | ۶٪ | بانکها و موسسات اعتباری | ۳ |
| ۴۰۳,۹۱۳ | ۵٪ | ۴۲۲,۵۶۶ | ۴٪ | مواد و محصولات دارویی | ۴ |
| ۵۰۴,۸۸۴ | ۶٪ | ۱,۱۸۴,۳۷۷ | ۱۲٪ | بیمه | ۵ |
| ۲۸۳,۲۵۳ | ۳٪ | ۳۴۳,۱۲۴ | ۳٪ | چند رشته ای صنعتی | ۶ |
| ۵۹۶,۸۳۴ | ۷٪ | ۵۹۶,۸۳۵ | ۶٪ | رایانه و فعالیت های وابسته به آن | ۷ |
| ۳۴۹,۱۷۳ | ۴٪ | ۱,۴۸۷,۰۸۸ | ۱۵٪ | محصولات شیمیایی | ۸ |
| ۱۶۲,۳۸۳ | ۲٪ | ۱۴۰,۳۲۶ | ۱٪ | انبوه سازی، املاک و مستغلات | ۹ |
| ۱۶۵,۸۸۴ | ۲٪ | ۱۳۶,۱۴۷ | ۱٪ | عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم | ۱۰ |
| ۱۲۰,۱۶۹ | ۱٪ | ۱۲۰,۱۶۹ | ۱٪ | مخابرات | ۱۱ |
| ۷۲,۷۹۱ | ۱٪ | ۶۱۷,۵۵۷ | ۶٪ | فراورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای | ۱۲ |
| ۲۹۲,۵۱۲ | ۳٪ | ۳۳۰,۱۰۰ | ۳٪ | فعالیت های کمکی به نهادهای مالی و وسط | ۱۳ |
| ۷۷,۶۴۹ | ۱٪ | ۸۴,۶۴۹ | ۱٪ | اطلاعات و ارتباطات | ۱۴ |
| ۶۶,۱۹۳ | ۱٪ | ۷۸,۸۸۱ | ۱٪ | استخراج کانه های فلزی | ۱۵ |
| ۸۳۴,۷۵۱ | ۱۰٪ | ۵۰۹,۲۷۴ | ۵٪ | صندوق های سرمایه گذاری با درآمد ثابت | ۱۶ |
| ۴۷۹,۰۴۸ | ۶٪ | - | ۰٪ | اسناد خزانه اسلامی | ۱۷ |
| ۲۱۳,۴۶۵ | ۳٪ | ۱۳۵,۸۵۶ | ۱٪ | سایر | ۱۸ |
| ۸,۳۹۹,۳۳۵ | ۱۰۰٪ | ۱۰,۲۲۱,۶۱۹ | ۱۰۰٪ | | |

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۰

پورتفوی سرمایه گذاری های در سهام شرکت های بورسی و فرابورسی در تاریخ ۱۴۰۰/۰۶/۳۱ به شرح ذیل می باشد.

| نام شرکت | تعداد سهام | بهای تمام شده | ارزش بازار | درصد مالکیت |
|-------------------------------------|---------------|---------------|------------|-------------|
| فولاد کاوه جنوب کیش | ۱۰.۲۳.۷۳۸.۱۱۷ | ۱.۸۴۰.۵۴۶ | ۱۸.۱۳۰.۴۰۳ | ۷٪ |
| بیمه پارسیان | ۵۲۱.۲۲۸.۷۷۰ | ۱.۰۹۹.۸۱۰ | ۵.۶۸۱.۳۹۴ | ۱۰٪ |
| توسعه خدمات دریایی و بندری سینا | ۵۰.۵۶۸.۰۴۰ | ۷۵۵.۷۵۴ | ۲.۵۶۸.۳۰۰ | ۱۰٪ |
| بلک سینا | ۷۸.۴۵۹.۶۳۵ | ۴۵۰.۳۸۲ | ۲۰۱.۳۴۹ | ۰٪ |
| پالایش نفت شیراز | ۳.۱۲۵.۰۰۰ | ۴۰۵.۸۹۶ | ۳۷۲.۵۴۷ | ۰٪ |
| صندوق سرمایه گذاری سپید دماوند | ۳۵.۴۵۵.۰۰۰ | ۳۸۸.۰۸۶ | ۳۹۳.۳۳۸ | ۰٪ |
| گروه صنعتی سنجید | ۱۷۱.۴۱۰.۲۹۶ | ۳۸۴.۶۷۵ | ۲۳۵.۳۴۶ | ۱٪ |
| پتروشیمی نوری | ۳.۵۰۳.۳۷۸ | ۳۵۹.۹۳۹ | ۳۴۵.۹۵۹ | ۰٪ |
| پترو شیمی پردیس | ۲.۸۶۸.۳۳۴ | ۳۵۰.۹۱۶ | ۴۴۳.۹۶۱ | ۰٪ |
| سرمایه گذاری گروه توسعه ملی | ۱۳۵.۷۲۰.۲۳۱ | ۳۴۳.۱۳۴ | ۱۰.۸۷.۱۱۹ | ۰٪ |
| گروه گسترش نفت و گاز پارسیان | ۱.۰۰۰.۰۰۰ | ۳۳۹.۰۸۹ | ۲۸۸.۱۰۰ | ۰٪ |
| همکاران سیستم | ۷۴.۰۶۶.۴۸۸ | ۳۳۳.۰۸۸ | ۴۳۰.۶۳۳ | ۱٪ |
| تامین سرمایه نوین | ۳۳.۲۶۳.۹۶۸ | ۲۶۳.۲۱۲ | ۲۱۹.۸۷۵ | ۰٪ |
| سرمایه گذاری البرز (هلدینگ) | ۱۳۰.۴۳۰.۴۵۸ | ۲۳۳.۸۸۰ | ۱۰.۹۳۰.۰۰۷ | ۳٪ |
| ملی صنایع مس ایران | ۳۵.۱۸۳.۹۳۴ | ۱۸۴.۱۸۹ | ۳۰۳.۴۶۶ | ۰٪ |
| بلک ملت | ۴۰.۰۰۰.۰۰۰ | ۱۷۰.۴۸۰ | ۱۴۶.۴۸۰ | ۰٪ |
| کالسیمین | ۱۲۰.۰۰۰.۰۰۰ | ۱۵۱.۵۶۱ | ۱۸۹.۴۸۰ | ۰٪ |
| سرمایه گذاری ساختمان ایران (هلدینگ) | ۴۳۰.۰۰۴.۹۵۳ | ۱۴۰.۳۲۶ | ۲۰.۱۹.۵۱۳ | ۴٪ |
| پتروشیمی شازند | ۱۲.۶۰۵.۰۱۴ | ۱۲۸.۲۶۰ | ۵۴۵.۷۹۷ | ۰٪ |
| ارتباطات سیار ایران | ۳۷.۳۷۰.۶۹۰ | ۱۲۰.۱۶۹ | ۳۷۱.۴۶۵ | ۰٪ |
| صنایع پتروشیمی خلیج فارس | ۷۹.۴۸۹.۹۱۶ | ۱۱۰.۶۷۴ | ۹۶۱.۸۲۸ | ۰٪ |
| پتروشیمی مبین | ۳۵.۹۲۵.۲۵۵ | ۱۰۴.۷۹۰ | ۷۹۷.۹۰۰ | ۰٪ |
| پلیمر اریا ساسول | ۱۰.۴۳.۴۷۲ | ۱۰۴.۲۰۴ | ۱۰۴.۴۱۹ | ۰٪ |
| گروه دارویی سبحان | ۴۵.۹۷۳.۸۲۳ | ۹۹.۸۵۲ | ۹۲۴.۵۳۴ | ۱٪ |
| پالایش نفت اصفهان | ۳۵.۸۹۹.۹۹۹ | ۹۵.۴۸۷ | ۳۲۲.۱۹۶ | ۰٪ |
| بیمه سینا | ۱۶.۱۸۳.۴۹۵ | ۸۴.۵۶۸ | ۵۷.۹۲۱ | ۰٪ |
| شرکت داده گستر عصر نوین- های وب | ۲۳.۰۷۲.۹۶۶ | ۷۷.۶۴۹ | ۱۸۶.۱۹۹ | ۰٪ |
| صندوق واسطه گری مالی یکم | ۳۴۲.۲۹۰ | ۷۵.۱۶۵ | ۴۲.۲۵۲ | ۰٪ |
| صنعت غذایی کوروش | ۱.۰۷۸.۳۴۱ | ۵۱.۹۳۸ | ۴۷.۵۵۰ | ۰٪ |
| پالایش نفت لاوان | ۴۷۵.۵۸۳ | ۵۱.۳۵۸ | ۵۱.۶۶۶ | ۰٪ |
| پتروشیمی جم | ۷.۹۲۰.۵۱۳ | ۴۷.۸۵۷ | ۳۷۲.۸۱۹ | ۰٪ |
| سرمایه گذاری شفا دارو | ۵۰۰.۰۰۰ | ۴۶.۸۶۳ | ۱۹.۲۹۰ | ۰٪ |
| صندوق سرمایه گذاری سپهر سودمند سینا | ۴.۶۰۰.۰۰۰ | ۴۶.۰۲۳ | ۴۶.۰۴۶ | ۰٪ |
| نفت سپاهان | ۵۷.۳۵۳.۳۱۹ | ۴۳.۵۴۷ | ۱۹۳.۷۰۷ | ۰٪ |
| سرمایه گذاری البرز (هلدینگ) | ۱۹.۶۵۳.۶۳۵ | ۴۱.۹۷۲ | ۱۶۲.۵۵۵ | ۰٪ |
| پتروشیمی فن آوران | ۸۵۹.۰۸۱ | ۳۱.۵۸۴ | ۳۲۵.۱۰۲ | ۰٪ |
| فجر انرژی خلیج فارس | ۴.۳۵۲.۰۷۲ | ۳۱.۳۵۷ | ۱۳۲.۴۳۴ | ۰٪ |
| نهادهای مالی بورس اوراق بهادار | ۲۳.۳۲۴.۰۰۰ | ۲۷.۶۵۲ | ۲۲۳.۲۶۳ | ۰٪ |
| سرمایه گذاری معادن و فلزات (هلدینگ) | ۲۰.۸۳۳.۲۴۷ | ۲۷.۰۹۸ | ۲۰.۶۰۰۴۱ | ۰٪ |
| نورد و لوله اهواز | ۱.۰۰۰.۰۰۰ | ۲۶.۵۳۲ | ۶.۰۰۷ | ۰٪ |
| کشاورزی و دامپروری مگسال | ۱۱.۱۵۳.۷۳۳ | ۲۶.۲۲۰ | ۲۷۲.۸۲۰ | ۴٪ |
| ایران ترانسفو | ۴.۳۵۵.۲۹۷ | ۲۶.۰۸۸ | ۹.۷۳۶ | ۰٪ |
| سلبر | - | ۱۷۸.۶۵۸ | ۴.۷۶۶.۳۶۰ | - |
| جمع | - | ۹.۹۰۰.۴۱۵ | ۴۵.۳۰۸.۹۶۵ | - |

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۰

سرمایه گذاری های در سهام شرکت های غیر بورسی در تاریخ ۱۴۰۰/۰۶/۳۱ 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 | 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 | ۰ | ۰٪ |
| صرافی سینا | ۱,۰۰۰ | ۱ | ۰٪ |
| سلیر | - | ۹ | ۰٪ |
| جمع | | ۳۲۱,۲۰۳ | |

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 ۲۰ آبان ماه در روندی کاملاً نزولی به محدوده ۱,۲ میلیون واحدی رسید. شاخص کل تا ابتدای خرداد سال ۱۴۰۰ تا کف ۱ میلیون واحدی کاهش داشت. از این محدوده تا ابتدای شهریور ۱۴۰۰ شاخص کل تا محدوده ۱,۵ میلیون واحدی افزایش داشت و طی شهریور ۱۴۰۰ نیز روندی نزولی تا محدوده ۱,۳ میلیون واحدی را طی کرد. در این بازه زمانی بخصوص شاهد تمرکز بازار بر سهام بنیادی بوده ایم و محوریت رشد با صنایع پتروشیمی بوده است. کاهش نرخ بهره متاثر از رشد بی سابقه پایه پولی و بازگشت انتظارات تورمی ناشی از ابهام در حصول توافق موجب رشد مستمر سه ماهه شاخص کل گردید. با این وجود تغییر جهت دولت در تأمین کسری بودجه از طریق انتشار اوراق موجب افزایش نرخ بهره شده که بر نزول ضرایب قیمتی و شاخص سهام موثر بوده است. با توجه به اتفاقی که در بازار جهانی می افتد و اصلاح قیمت ها یا در بهترین حالت ثبات قیمتی و از طرف دیگر عدم انتظار برای کاهش نرخ دلار، باعث شده که بازار در این مدت اصلاح زمانی داشته باشد. از جمله مهمترین وقایع شش ماهه ابتدایی سال که بر روند حرکتی شاخص کل موثر بوده است، می توان به موارد زیر اشاره داشت:

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۰

- ✓ ابهام مربوط به انتخابات تا خرداد ماه ۱۴۰۰
 - ✓ برگزاری انتخابات و مشخص شدن رئیس جمهور
 - ✓ ابهام مربوط به سیاست‌های دولت جدید
 - ✓ افزایش نرخ ارز از خرداد تا شهریور ۱۴۰۰
 - ✓ انتشار صورت‌های مالی سه ماهه شرکت‌ها و اقبال بیشتر به نمادهای سودساز و تحلیل محوری بازار
 - ✓ فصل مجامع و تقسیم سود شرکت‌ها
 - ✓ انتشار آمار مربوط به تورم و حجم نقدینگی
 - ✓ تداوم کسری بودجه
- روند شاخص کل به شرح زیر است:



شاخص کل پس از لمس محدوده ۲ میلیون واحدی در ۲۰ مرداد ۱۳۹۹ تا خرداد سال ۱۴۰۰ کاهش داشت. پس از آن شاهد رشد شاخص تا محدوده ۱,۵ میلیون واحدی تا اوائل شهریورماه بوده‌است. در این مدت مهمترین شاخصی رفتاری حرکت بازار نوسانات زیاد آن بوده‌است.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۰

در ابتدای سال ۹۹ با عرضه سهام شرکت‌های دولتی (با تمرکز بر صندوق‌های قابل معامله) و با تمرکز دولت بر حیران کسری بودجه تخمینی بالای ۲۰۰ هزار میلیارد تومانی، به وضوح شاهد تبلیغ بازار سرمایه به عنوان فرصت سرمایه گذاری 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. 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. این نسبت از مرداد سال ۱۳۹۹ تا انتهای شهریور ۱۴۰۰ در روندی نزولی به ۸.۶ واحد رسید.

رفتار بازار در شش ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۰ را نمی‌توان از عملکرد آن در سال ۱۳۹۹ گسسته دانست. لذا در ادامه مروری بر عملکرد بازار در سال ۱۳۹۹ خواهیم داشت:

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 بورس در سال ۱۳۹۹ بوده‌است. طی سال گذشته دو فاکتور ورود نقدینگی حقیقی و تورم انتظاری را می‌توان از جمله مهم‌ترین عوامل موثر بر رشد شاخص دانست.

ابهام در پذیره نویسی صندوق پالایشی و اختلال در سامانه‌های معاملاتی یکی از مهمترین ضربه‌ها به بازار را وارد کرد، 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.

روند شاخص کل در دو ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۰ با توجه به ابهام انتخابات نزولی و در سه ماهه بعدی تا ابتدای شهریور صعودی بوده‌است، با این حال این صعود و نزول ماهیت مهمتر و رفتار واضح‌تری داشتند و آن داشتن نوسانات زیاد بوده‌است. شدت بالای نوسانات در شش ماهه ابتدایی سال نیز پیشینی رفتار آتی شاخص کل را برای تحلیلگران بخصوص از منظر نموداری سخت‌تر کرده‌است و همچنان از نگاه نموداری، ورود نقدینگی و ارزش معاملات، شاخص کل، رفتار مشخصی که راهنمای چشم‌انداز آتی برای سرمایه‌گذاران باشد از خود نشان نداده‌است و حجم بالای نوسانات، چشم‌انداز آتی شاخص کل را مبهم‌تر از پیش ساخته‌است، در ادامه برخی از مهمترین آمار بازار سرمایه ارائه می‌گردد:

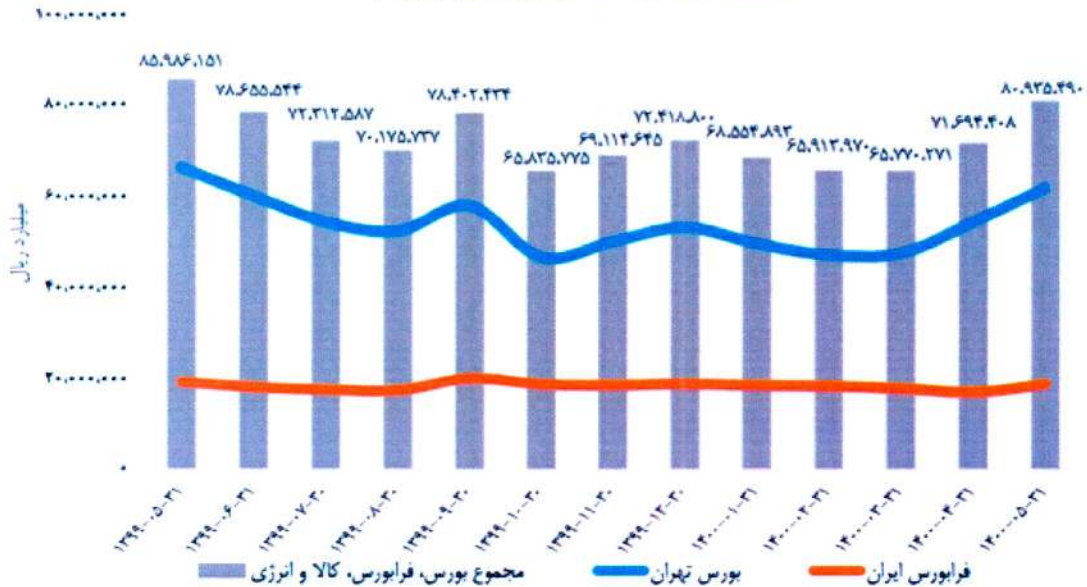
شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۰

در نمودار زیر روند یک ساله ارزش بازار اوراق بهادار به تفکیک بورس، فرابورس و مجموع بورس، فرابورس و بورس کالا و انرژی را مشاهده می‌کنیم. رفتار نوسانی و نسبتاً ثابت بازار سرمایه در این نمودار مشهود است.

نمودار ۱- روند یکساله ارزش بازار اوراق بهادار



نمودار زیر روند یک ساله شاخص کل بورس و فرابورس را نشان می‌دهد. همانطور که مشخص است، شاخص فرابورس از سطوح قبلی خود در مرداد سال ۹۹ بالاتر رفته‌است و این در حالی است که شاخص بورس نتوانسته سطح همین تاریخ در سال قبل را پس بگیرد.

نمودار ۲- روند یکساله شاخص کل بورس تهران و فرابورس ایران



شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

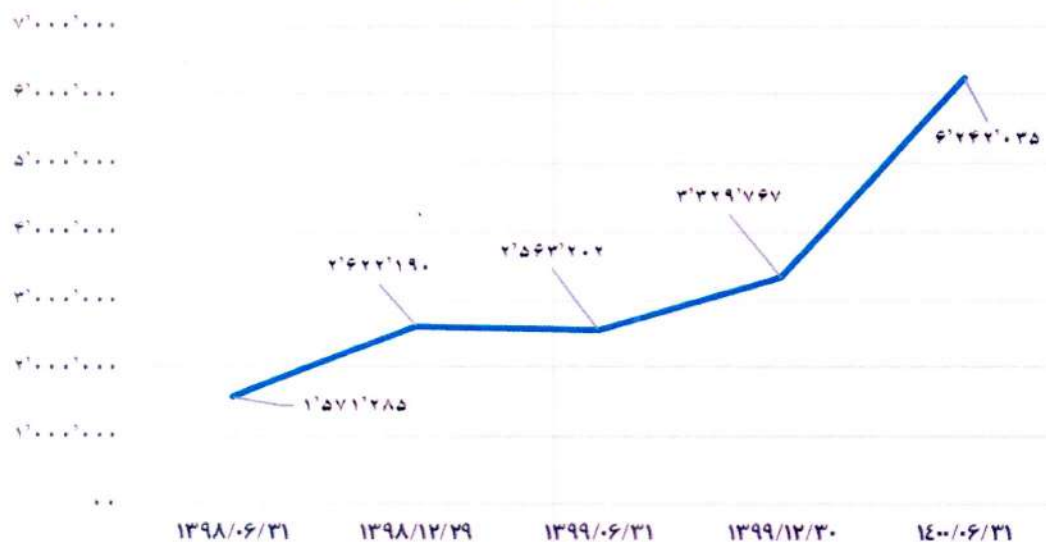
دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۰

روند سود آوری شرکت

مبالغ به میلیون ریال

| شرح | ۱۴۰۰/۰۶/۳۱ | ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ | ۱۳۹۹/۰۶/۳۱ | ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ | ۱۳۹۸/۰۶/۳۱ |
|----------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| سود خالص-میلیون ریال | ۶,۲۴۲,۰۳۵ | ۳,۳۲۹,۷۶۷ | ۲,۵۶۳,۲۰۲ | ۲,۶۲۲,۱۹۰ | ۱,۵۷۱,۲۸۵ |

روند سود آوری



شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

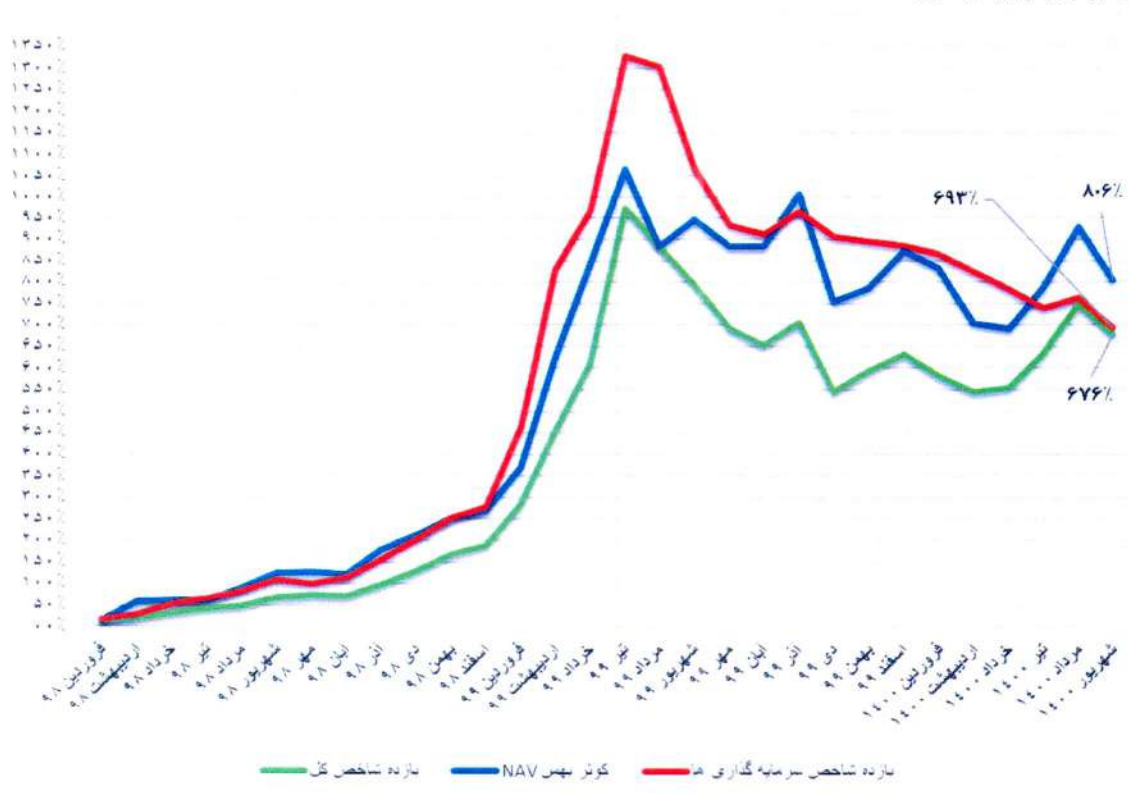
دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۰

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 شهریور ماه ۱۴۰۰ گردیده است.

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

۱۳۹۸ تا ۱۴۰۰/۰۶/۳۱



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.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۰

وضعیت مقایسه شاخص های مزبور در ۱۴۰۰/۰۶/۳۱ طبق نمودار زیر می باشد.



خالص ارزش دارایی ها

خالص ارزش دارایی های شرکت از سال ۱۳۹۶ تا ۱۴۰۰/۰۶/۳۱ به شرح ذیل می باشد.

مبالغ به میلیون ریال

| ۱۳۹۶/۱۲/۲۹ | ۱۳۹۷/۱۲/۲۹ | ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ | ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ | ۱۴۰۰/۰۶/۳۱ | شرح |
|------------|------------|------------|------------|------------|--|
| ۲,۷۲۹,۳۹۰ | ۳,۴۴۶,۳۶۵ | ۵,۱۷۸,۵۵۷ | ۶,۷۹۸,۳۲۴ | ۱۱,۹۴۰,۳۵۹ | حقوق صاحبان سهام |
| - | - | ۸۹۰,۰۰۰ | ۱,۷۱۰,۰۰۰ | ۱,۱۰۰,۰۰۰ | سود تقسیمی |
| (۴۷۶,۳۴۵) | ۱,۸۲۵,۵۰۷ | ۱۳,۵۹۸,۰۷۳ | ۴۳,۳۵۹,۶۷۲ | ۳۴,۵۹۷,۱۴۱ | تفاوت بهای تمام شده و ارزش روزبه سرمایه گذاری های بورسی و خارج بورسی |
| ۱۵۲,۱۰۷ | ۵۰,۱۴۷ | - | - | - | برگشت کاهش ارزش سرمایه گذاری ها |
| ۲,۴۰۵,۱۵۲ | ۵,۳۲۲,۰۱۹ | ۱۹,۶۶۶,۶۳۰ | ۵۱,۸۶۷,۹۹۶ | ۴۷,۶۳۷,۵۰۰ | جمع خالص ارزش دارایی ها |
| ۲,۵۰۰,۰۰۰ | ۲,۵۰۰,۰۰۰ | ۲,۵۰۰,۰۰۰ | ۲,۵۰۰,۰۰۰ | ۲,۵۰۰,۰۰۰ | تعداد سهم - هزار سهم |
| ۹۶۲ | ۲,۱۲۹ | ۷,۸۶۷ | ۲۰,۷۴۷ | ۱۹,۰۵۵ | NAV - ریال |
| - | - | - | ۱/۷ | ۱/۷ | نسبت NAV به ارزش بازار هر سهم |
| -/۸۸ | ۱/۵۴ | ۳/۸۰ | ۷/۶۳ | ۳/۹۹ | نسبت NAV به ارزش دفتری هر سهم |

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۰

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 برجام 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 ۳۵٪ قرار داشته باشد. کسری بودجه حدود ۴۰۰ هزارمیلیارد تومانی باعث می شود که دولت به دنبال راه هایی مثل فروش اوراق باشد که این سیاست افزایش نقدینگی و سپس تورم را به دنبال خواهد داشت که معمولاً در دوران تورم با یک تاخیر زمانی بازار سرمایه روند رو به رشدی را تجربه می کند.

کاهش رشد اعطای اعتبار در کشور چین زمینه افت قیمت کالاهای پایه فلزات به ویژه زنجیره فولاد را در افق میان مدت فراهم نموده است. با این وجود در رابطه با نفت و سایر کالاهای پایه در حوزه انرژی و مرتبط با خوراک گاز و زغال سنگ، پیش بینی می شود سرد بودن زمستان موجب استمرار سطوح فعلی قیمت ها و حتی تقویت آن شود.

قیمت گذاری بر مبنای قیمت های جهانی و فرصت صادراتی تولیدکنندگان، قیمت گذاری بر مبنای بازده متوازن سرمایه در زنجیره فولاد و قیمت گذاری بر مبنای عرضه و تقاضا در بورس کالا، سه نوع نگاه کلی حاکم بر قیمت گذاری خوراک بین مجتمعی در زنجیره فولاد کشور بوده است. انتظار می رود خوراک کنسانتره با توجه به ضعف محیط رقابتی در بورس کالا و کاهش فرصت صادراتی تولیدکنندگان در معرض کاهش ضرایب قیمتی فعلی باشد، ولی گندله گرید احیا و آهن اسفنجی به واسطه فرصت صادراتی متناسب با ضرایب قیمتی فعلی و همچنین قوی بودن محیط رقابتی بورس کالا بتوانند حتی در سناریو کاهش قیمت فولاد، ضرایب قیمتی خود را حفظ کنند.

در بازارهای جهانی است که اکنون به سطوح بالایی رسیده اند، به دلیل کم شدن همه گیری بیماری کرونا ممکن است بانک های مرکزی مقداری سیاست های انبساطی را کمتر کنند و وضعی در بازارهای جهانی شاهد باشیم و افت کنند.

همچنین در صنایع داخلی صحبت از حذف دلار ۴۲۰۰ تومانی است که البته به صورت واقعی این نرخ در بسیاری از صنایع مهم حذف شده اما اکنون اعلام عمومی شده است. این وضعیت باعث رشد سودآوری در این شرکت‌ها خواهد شد.

در رابطه با نرخ حامل‌های انرژی در تابستان امسال مشاهده شد که با قطعی برق، عملاً شرکت‌های فولادی و سیمانی متضرر شدند. در زمستان هم بحث گاز پیش رو است و احتمال بالا رفتن نرخ آن می‌رود که این مساله می‌تواند بر روی بازار و صنایع مرتبط اثر بگذارد.

باید در نظر داشت که رفع تحریم‌ها با تغییر در درآمدهای ارزی دولت، عرضه و تقاضای ارز را متاثر می‌کند، 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 تصمیم‌گیری بازار است. در این بین عدم وجود بستر معاملاتی مناسب همچون رفع گره، دامنه نوسان نامتقارن و... 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.

با تداوم پررنگ بودن انتظارات تورمی پیش‌بینی می‌شود افت شاخص محدود بوده و دوره اصلاح طولانی نگردد. علاوه بر این انتظار می‌رود دولت در صورت عدم توافق بین‌المللی مجدداً ناچار به رجوع به پایه پولی شود و صرف انتشار اوراق نتواند کسری بودجه سال جاری را جبران کند که این امر موجب کاهش نرخ بهره و تقویت شاخص می‌گردد.

با پشت سر گذاشتن نیمه اول سال ۱۴۰۰، سایه ریسک و ابهام مربوط به انتخابات از سر بازار برداشته شده‌است، با این حال هنوز موضوع جهت‌گیری سیاست‌های دولت فعلی به صورت دقیق، موضوع مبهمی برای بازار است. هرچند خبرهایی از تلاش‌های دولت جدید برای خروج از رکود و افزایش رشد اقتصادی شنیده می‌شود، ولی به نظر می‌رسد هنوز نه تحلیلی از شرایط موجود اقتصادی وجود دارد و نه راهکار و استراتژی مشخصی برای نیل به اهداف اقتصادی مورد نظر تدوین شده‌است. آنچه از صحبت‌ها و اظهارنظرها می‌توان دریافت این است که دولت در حال کار کردن و برنامه‌ریزی روی یارانه پنهان است. این موضوع می‌تواند در یکی دو سال آینده بازار سرمایه را تحت‌الشعاع خود قرار دهد. مهم‌ترین ابهامی که در حال حاضر بر بازار سایه افکنده، رویکرد دولت جدید برای بازار و سیاست‌ها در حوزه‌های کلان اقتصادی و پولی 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. سال گذشته، حجم تجهیز منابع در بازار سرمایه به ۶۷۰ هزار میلیارد تومان رسید و این رقم تقریباً حدود نیمی از تجهیز منابعی را که بانک‌ها انجام می‌دهند، تشکیل داده‌است. به این ترتیب، دیگر نمی‌توان گفت اقتصاد کشور همچنان بانک محور است و بازار سرمایه با

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۰

جایگاهی که پیدا کرده، نقش اصلی خود را در اقتصاد کشور بیش از گذشته ایفا می‌کند. 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. در این شرایط عوامل اصلی موثر در بورس تهران را می‌توان در تغییرات قیمت ارز، میزان تورم و برجام خلاصه کرد. قیمت دلار در حال حاضر به شدت کنترل می‌شود و سیاست دولت هم جلوگیری از ورود هرگونه شوک قیمتی به بازار ارز است و افزایش قیمت ارز را با شیئی ملایم مدیریت خواهد کرد. تا زمانی که درآمدهای پایدار ارزی نداشته باشیم به تدریج قیمت ارز صعودی خواهد شد و همین اتفاق می‌تواند تا حدودی درآمد شرکت‌های بورسی را افزایش دهد؛ به‌خصوص شرکت‌هایی که از محل رشد قیمت دلار ذی‌نفع مستقیم هستند. 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
- تغییرات در آمدی (قدرت خرید مردم)

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۰

-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: ۰۲۱-۸۶۰۴۷۸۱۳

شماره فکس: ۰۲۱-۸۶۰۴۴۲۴۹

آدرس پست الکترونیکی: kowsar49356@gmail.com

کد پستی: ۱۵۸۷۷۳۶۷۱۵

شناسه ملی: ۱۰۱۰۰۹۴۵۳۴۶