



شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰

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
۱۵	عوامل برون سازمانی موثر بر فعالیت های شرکت
۱۵	جایگاه شرکت در مقایسه با شرکت های هم گروه
۱۷	رتبه بندی شرکت به لحاظ سرمایه
۱۸	ترکیب صنایع
۱۹	اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریت برای دستیابی به آن اهداف
۱۹	ماموریت ، اهداف و استراتژی ها
۲۰	رویکردهای اصلی جهت گیری استراتژیک شرکت
۲۱	مهمترین منابع، ریسک ها و روابط
۲۲	منابع مالی در اختیار
۲۲	جدول محاسبات کفایت سرمایه
۲۳	میانگین تعداد کارکنان و ترکیب منابع انسانی
۲۳	تعهدات سرمایه ای و بدهی های احتمالی
۲۳	وضعیت دارایی های ثابت
۲۳	سیاست تقسیم سود
۲۴	سود سهام پرداختنی
۲۴	بتای پرتفوی شرکت

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰

۲۶.....	نتایج عملیات و چشم اندازها
۲۶.....	- صورت سود و زیان مجموعه
۲۷.....	- صورت سود و زیان شرکت
۲۸.....	- صورت وضعیت مالی مجموعه
۲۹.....	- صورت وضعیت مالی شرکت
۳۰.....	- صورت جریان نقدی مجموعه
۳۱.....	- صورت جریان نقدی شرکت
۳۱.....	- نسبت های مالی
۳۲.....	- وضعیت مالیاتی شرکت
۳۲.....	وضعیت کلی پورتنفوی سرمایه گذاری ها
۳۹.....	مهمترین معیارها و شاخص های عملکرد برای ارزیابی عملکرد در مقایسه با اهداف اعلام شده
۳۹.....	بررسی روند بازار سرمایه
۴۳.....	روند سود آوری
۴۴.....	عملکرد مقایسه ای
۴۵.....	خالص ارزش دارایی ها
۴۵.....	پیش بینی بازار سرمایه در سال مالی آتی
۴۹.....	ریسک های مرتبط با محیط کلان
۵۰.....	ارتباط با سهامداران

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند 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 ۱۴۰۱/۰۳/۰۱ به تایید هیئت مدیره رسیده است.

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

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰

ماهیت کسب و کار

تاریخچه

مجموعه شامل شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام) و شرکت های وابسته آن است. شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام) از مصادیق نهادهای مالی موضوع بندهای ۲۰ و ۲۱ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار و بند ۵ ماده ۱ قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید 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. شرکت به موجب صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۹/۰۴/۰۷ به شرکت سهامی عام تبدیل و در تاریخ ۱۳۹۹/۰۵/۲۷ با نماد و کبهن در بازار اول فرابورس درج نماد گردیده و در تاریخ ۱۳۹۹/۰۹/۱۹ عرضه عمومی شده است. در حال حاضر شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن از 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 ۲۹ اسفند 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؛
 ۵. 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 وبیمه
- ج- فعالیت اصلی شرکت طی سال مورد گزارش سرمایه گذاری در سهام، سهم الشرکه، واحدهای سرمایه گذاری صندوق ها و شرکت های وابسته آن عمدتاً در زمینه های ارایه، ایجاد، راهبری و اداره خدمات پرداخت الکترونیک و سرمایه گذاری و مشارکت در طرح ها و توسعه شرکت ها است.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند 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 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

پیرو تصمیمات مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام مورخ ۱۴۰۱/۰۱/۲۰ سرمایه شرکت از مبلغ ۲,۵۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به ۵,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال (معادل ۱۰۰ درصد) از محل سود انباشته، افزایش یافت و مراتب در تاریخ ۱۴۰۱/۰۲/۲۸ نزد مرجع ثبت شرکت ها به ثبت رسیده است.

ترکیب سهامداران

سهامداران شرکت در پایان سال منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ بدین شرح می باشند :

ردیف	نام سهامدار	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	
		تعداد سهام	درصد
۱	شرکت بانک سینا	۲,۰۴۹,۹۹۶,۰۰۰	۸۲٪
۲	سایر سهامداران	۲۸۰,۲۶۰,۳۹۹	۱۱٪
۳	صندوق سرمایه گذاری سینا بهگزین (بازارگردان)	۱۶۹,۷۳۹,۶۰۱	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

برای سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰

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
امیر محمد رحیمی	رئیس هیئت مدیره	توسعه سینا	عضو غیرموظف	۱۴۰۰/۰۴/۲۸	دکترای مدیریت	
عباس شفیعی پور	مدیرعامل و نایب رئیس هیئت مدیره	بانک سینا	مدیرعامل	۱۳۹۵/۱۲/۱۵	فوق لیسانس مدیریت مالی	



شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰

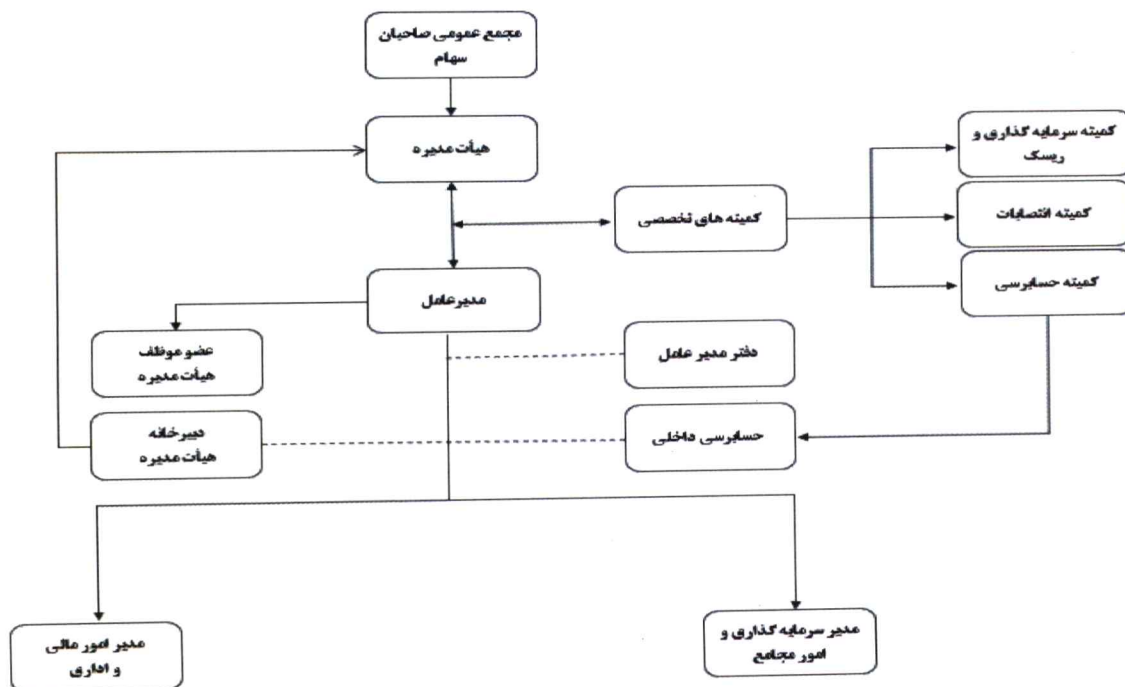
<p>مصطفی والهی</p> <p>عضو هیئت مدیره</p> <p>صرافی سینا</p> <p>عضو غیر موظف</p> <p>۱۳۹۶/۱۲/۰۲</p> <p>فوق لیسانس مدیریت اجرایی</p> 	<p>قائم مقام مدیر عامل و معاونت مالی و اقتصادی</p> <p>سیمان مازندران از سال ۹۵ تاکنون</p> <p>عضو هیات مدیره شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن از سال ۹۶ تاکنون</p>
<p>محمد ابراهیم محمد پورزند</p> <p>عضو هیئت مدیره</p> <p>توسعه فن آوری سینا</p> <p>عضو غیر موظف</p> <p>۱۳۹۹/۰۲/۲۲</p> <p>دکترای مدیریت صنعتی</p> 	<p>رئیس هیات مدیره شرکت بورس از سال ۹۷ تا کنون</p> <p>عضو هیات مدیره شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن از سال ۹۹ تاکنون</p>
<p>محمد حسن حبیبی</p> <p>عضو هیئت مدیره</p> <p>سینا یاران نور ایرانیان</p> <p>عضو غیر موظف</p> <p>۱۴۰۰/۰۵/۱۳</p> <p>فوق لیسانس مدیریت مالی</p> 	<p>مدیر بانکداری اسلامی بانک مهر اقتصاد (از ۱۳۹۵ تا ۱۳۹۹)</p> <p>مدیر خدمات تامین مالی و سرمایه گذاری شرکت کارگزاری بهمن (۱۳۹۴)</p> <p>مدیر تحقیق و توسعه شرکت مدیریت دارایی مرکزی بازار سرمایه (۱۳۹۲-۱۳۹۳)</p>

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰

نمودار سازمانی



کمیته های تخصصی هیئت مدیره

در راستای اجرای برنامه ها جهت تقویت نظام راهبری شرکتی و اثر بخشی نظام کنترل داخلی کمیته حسابرسی داخلی و سرمایه گذاری و ریسک جهت نیل به اهداف مزبور ایجاد شده اند.

اعضای کمیته حسابرسی		
نام و نام خانوادگی	سمت	اهم سوابق و موضوع سابقه فعالیت
محمد ابراهیم محمد پور زرنندی	رئیس کمیته	رئیس هیأت مدیره بیمه ما مدیر عامل و عضو هیأت مدیره گروه مالی ملت، عضو موظف هیأت مدیره شرکت لیزینگ کار آفرین رئیس هیأت مدیره کانون نهاد های سرمایه گذاری ایرانیان، عضو هیأت مدیره سرمایه گذاری ملی ایرانیان، عضو هیأت مدیره شرکت تامین سرمایه امین عضو هیأت مدیره شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن
شاهپور قاسمی	عضو کمیته	مدیر عامل و عضو هیأت مدیره موسسه حسابرسی هادی بینات نائب رئیس موظف هیأت مدیره شرکت صنعتی ایران چوب
عباس ارون تاج	عضو کمیته	بیش از ۳۰ سال سابقه اجرایی در امور حسابرسی، مشاوره مدیریت و تحلیل و بهبود سیستم و روشها

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰

اعضای کمیته سرمایه گذاری و ریسک		
نام و نام خانوادگی	سمت	اهم سوابق و موضوع سابقه فعالیت
هادی آقابائی	رییس کمیته	عضو موظف هیات مدیره شرکت سرمایه گذاری مهر اقتصاد، عضو موظف هیات مدیره بانک سینا
محمد ابراهیم محمد پور زرنندی	عضو کمیته	رییس هیات مدیره بیمه ما مدیر عامل و عضو هیات مدیره گروه مالی ملت، عضو موظف هیات مدیره شرکت لیزینگ کار آفرین رییس هیات مدیره کانون نهاد های سرمایه گذاری ایرانیان، عضو هیات مدیره سرمایه گذاری ملی ایرانیان، عضو هیات مدیره شرکت تامین سرمایه امین عضو هیات مدیره شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن
چنگیز مروج	عضو کمیته	مدیر حسابرسی و بازرسی بانک سینا، معاونت مالی و سرمایه گذاری بانک سینا
عباس شفیق پور	عضو کمیته	مدیر سرمایه گذاری بانک سینا، مدیرعامل شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن
امیر محمد رحیمی	عضو کمیته	مدیرعامل سرمایه گذاری تدبیرگران آتیه ایرانیان، مدیر سبدگردان تصمیم نگار ارزش آفرینان، مدیر سرمایه گذاری شرکت اقتصادی و سرمایه گذاری بنیاد تعاون
مصطفی ردائی	عضو کمیته	مدیر مالی و مجامع شرکت مادر تخصصی مالی و سرمایه گذاری سینا، مدیر مالی و اداری شرکت مدیریت سرمایه گذاری بهمن

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

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. مضافا مدیر حسابرسی داخلی به عنوان دبیر کمیته فعالیت می نمایند.

کمیته انتصابات

بر اساس دستور العمل حاکمیت شرکتی این کمیته به عنوان یکی از کمیته های 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، 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 می‌شوند.
 - 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 می‌باشد.

واحد حسابرسی داخلی:

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

تحلیل صنعت سرمایه‌گذاری :

بررسی ابعاد جهانی صنعت سرمایه‌گذاری و مدیریت دارایی:

رقم تخمینی تحلیلگران موسسه PWC حاکی از حدود ۱۰۱ 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.

در گزارش دیگری از همین موسسه نیز نرخ رشد مرکب سالانه دارایی تحت مدیریت CAGR به تفکیک نهادهای مختلف سرمایه‌گذاری ارائه شده است. این نرخ در سطح جهانی بین 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 زده است.

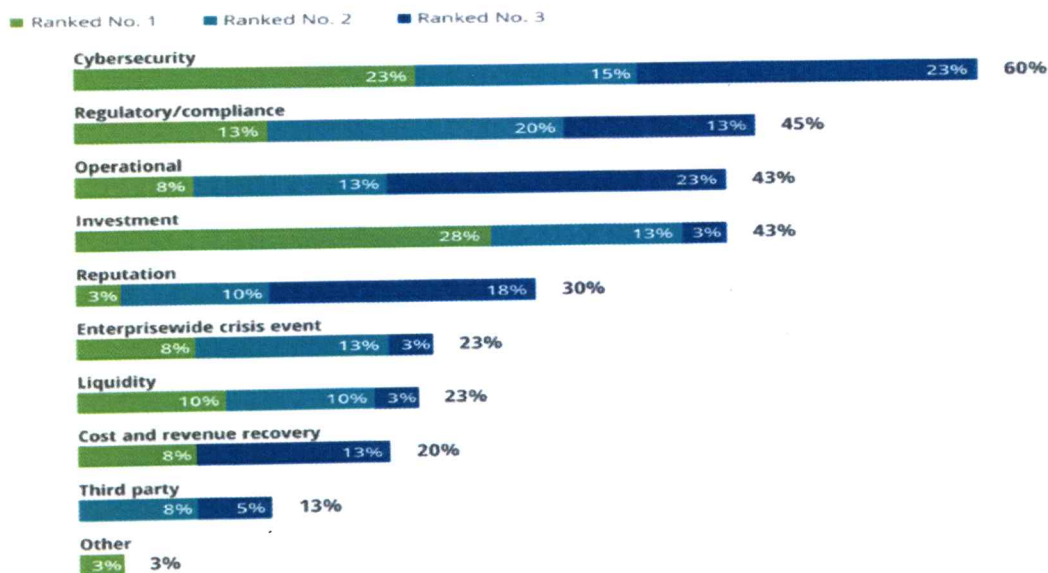
شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰

ریسک های صنعت در ابعاد جهانی:

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



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

معرفی صنعت سرمایه گذاری با تمرکز بر شرکتهای 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 شرکتهای سرمایه گذاری، صندوق ها و هلدینگ ها نقش پر رنگتری دارند که در ادامه به معرفی این سه دسته و تفاوت های آنها می پردازیم:

شرکتهای سرمایه گذاری و هلدینگ ها:

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

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، 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.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰

ب) شرکت‌های با فعالیت خاص: شرکت‌هایی در این طبقه قرار می‌گیرند که فقط به فعالیت خاصی می‌پردازند. شرکت سرمایه‌گذاری توس گستر که در یک زمینه خاص (فراهم آوردن زمینه‌های سرمایه‌گذاری و جذب سرمایه‌های اشخاص در بخش مسکن و توسعه شهری) فعالیت می‌کند در این گروه جای می‌گیرد.

طبقه‌بندی بر حسب پذیرش در بازار سرمایه

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

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

طبقه‌بندی بر حسب حوزه فعالیت

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

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

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

- قانون بازار اوراق بهادار ، 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 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 شرکت-هاست.

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 سرمایه گذاری هستند که از توانایی ویژه‌ای برای سرمایه گذاری در بازار اوراق بهادار برخوردار می‌باشند. بر اساس قانون شرکت‌های 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 می‌باشد

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 (با توجه به شمولیت مالیات بر سود بانکی اشخاص حقوقی)

۲- ریسک نوسان نرخ ارز

۳- ریسک مربوط به عوامل بین المللی

۴- ریسک تغییر مقررات دولتی

۵- ریسک نقدینگی

۶- تحریم های اقتصادی

۷- تصمیمات فراسازمانی

جایگاه شرکت در مقایسه با شرکت های هم گروه

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

- سبد سهام ها براساس آخرین گزارش ماهانه اسفندماه سال ۱۴۰۰ به روز آوری شده است.
- اطلاعات مربوط به وضعیت مالی مبتنی بر آخرین صورت‌های مالی سامانه کدال (میان دوره‌ای یا سالانه) می باشد.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰

فعالان بورسی:

بورسی	سرمایه	بهای تمام شده پرتفوی بورسی	بهای تمام شده پرتفوی غیربورسی	ارزش روز پرتفوی بورسی	جمع دارایی ها	جمع بدهی ها	حقوق صاحبان سهام	ارزش خالص به ازای هر سهم
ونیکي	۱۷,۵۰۰,۰۰۰	۶۶,۹۱۰,۸۷۸	۸,۴۷۷,۵۷۴	۳۱۳,۵۶۲,۸۹۸	۹۳,۵۶۸,۰۸۷	۲۳,۲۷۱,۲۹۰	۷۰,۲۹۶,۷۹۷	۱۷,۶۲۷
ومهان	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۶۵,۴۵۲,۳۷۳	۱۷,۱۵۲,۶۹۶	۲۷۱,۴۱۲,۹۲۵	۱۰۴,۵۸۰,۱۳۰	۴۸,۱۴۹,۰۸۱	۵۶,۴۳۱,۰۴۹	۸,۱۷۵
وسيه	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۲۹,۰۴۸,۰۱۱	۱,۵۶۸,۳۱۱	۱۹۸,۹۵۴,۳۳۱	۳۶,۸۲۴,۹۷۴	۱۶,۵۳۸,۶۰۷	۲۰,۲۸۶,۳۶۷	۱۵,۷۱۹
واتی	۴,۵۰۰,۰۰۰	۸,۵۸۵,۳۶۶	۲,۳۶۰,۵۵۸	۶۰,۶۴۵,۲۱۶	۲۱,۰۱۵,۳۹۷	۲,۳۸۴,۲۴۰	۱۸,۶۳۱,۱۵۷	۱۵,۱۸۵
وخارزم	۱۸,۷۰۰,۰۰۰	۲۳,۴۸۴,۳۸۶	۲۷,۸۱۶,۷۵۱	۸۰,۲۹۱,۸۶۳	۶۳,۷۹۶,۱۱۴	۱۱,۴۶۹,۱۳۸	۵۲,۳۲۶,۹۷۶	۴,۳۴۹
وساپا	۱۰,۶۷۵,۰۰۰	۱۵,۹۰۲,۳۴۲	۳,۱۵۱,۹۸۱	۵۹,۵۷۴,۱۰۹	۲۴,۶۷۷,۶۱۷	۸۱۲,۸۷۴	۲۳,۸۶۴,۷۴۳	۶,۰۳۱
وسکاب	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۲۶,۳۹۵,۸۴۷	۱,۴۱۵,۷۳۱	۴۴,۷۱۸,۴۳۸	۳۰,۹۲۶,۵۳۰	۵,۶۶۴,۷۴۵	۲۵,۲۶۱,۷۸۵	۳,۵۱۴
وتوسم	۴,۵۰۰,۰۰۰	۱۸,۰۴۲,۷۰۳	۲,۲۹۲,۴۹۳	۴۲,۷۰۰,۵۰۵	۲۲,۵۹۶,۰۲۴	۷,۹۱۶,۵۴۵	۱۴,۶۷۹,۴۷۹	۸,۲۳۲
وبهمن	۲,۷۵۰,۰۰۰	۷,۳۴۶,۰۱۱	۱,۸۶۴,۲۲۵	۴۲,۶۰۱,۶۵۶	۱۷,۴۱۰,۱۴۳	۵۶۷,۶۸۸	۱۶,۸۴۲,۴۵۵	۱۸,۲۶۷
وتوصا	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۵۸۱,۴۸۵	۳,۲۵۶,۷۸۹	۱۹,۱۳۱,۹۷۳	۹,۳۳۲,۵۲۲	۲,۸۰۹,۹۶۰	۶,۵۲۲,۵۶۲	۴,۴۵۴
وبوعلى	۳,۰۰۰,۰۰۰	۹,۸۰۲,۵۹۹	۵۴۸,۰۸۱	۱۸,۴۵۲,۴۱۹	۱۰,۷۰۲,۵۱۸	۳,۱۴۱,۷۵۱	۷,۵۶۰,۷۶۷	۵,۲۲۱
وصنا	۵,۰۰۰,۰۰۰	۸,۰۳۲,۸۸۸	۱,۰۸۴,۹۵۳	۱۶,۳۵۱,۹۷۵	۱۶,۴۱۵,۸۶۴	۶,۱۱۷,۶۲۰	۱۰,۲۹۸,۲۴۴	۳,۵۰۶
پردیس	۱,۲۵۰,۰۰۰	۳,۷۲۲,۷۰۸	۱,۱۴۵,۹۹۰	۹,۳۳۸,۶۹۹	۵,۰۹۲,۱۳۷	۱,۴۶۲,۷۲۱	۳,۶۲۹,۴۱۶	۶,۴۸۰
وصنعت	۶,۰۰۰,۰۰۰	۱,۶۵۳,۴۴۴	۲۳,۹۹۴,۲۷۷	۴,۹۷۲,۴۲۶	۲۹,۶۱۸,۲۴۳	۲,۲۴۰,۵۳۷	۲۷,۳۷۷,۷۰۶	۱,۱۱۷
واعتماد	۱,۸۰۰,۰۰۰	۴۴۰,۴۶۷	۱,۸۶۵,۷۶۴	۴۲۸,۴۲۸	۲,۶۶۲,۴۱۵	۳۶۶,۳۳۸	۲,۲۹۶,۰۷۷	۲۳۲

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰

فعالان فرابورسی به جز بازار پایه:

فرابورسی	سرمایه	بهای تمام شده پرتفوی بورسی	بهای تمام شده پرتفوی غیربورسی	ارزش روز پرتفوی بورسی	جمع دارایی ها	جمع بدهی ها	حقوق صاحبان سهام	ارزش خالص به ازای هر سهم
صبا	۴۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۵,۱۹۱,۳۲۲	۲۴,۰۹۸,۹۶۸	۳۳۵,۰۸۶,۸۰۵	۱۶۶,۷۰۰,۳۳۰	۹۸,۲۶۵,۸۵۵	۶۸,۴۳۴,۴۷۵	۶,۰۹۴
وسپهر	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۵,۷۶۵,۶۴۶	۳۷,۳۶۱,۸۹۷	۱۲۰,۲۲۲,۵۷۶	۱۷۰,۰۳۹,۵۶۸	۱۱۵,۱۵۱,۲۴۷	۵۴,۸۸۸,۳۲۱	۱,۰۶۶
وکبهن	۲,۵۰۰,۰۰۰	۹,۷۴۳,۲۱۷	۱,۷۰۴,۵۶۹	۳۲,۶۱۳,۰۶۲	۱۳,۵۱۰,۴۶۰	۲۱۴,۵۹۸	۱۳,۲۹۵,۸۶۲	۱۳,۷۸۴
گوهران	۳,۸۸۸,۰۰۰	۷,۷۹۰,۴۵۷	۵۷۳,۴۰۲	۲۷,۱۴۱,۶۰۱	۹,۳۱۰,۷۲۹	۳,۷۷۶,۲۴۲	۵,۵۳۴,۴۸۷	۶,۲۵۳
ویویا	۴,۰۰۰,۰۰۰	۸,۳۶۹,۳۲۹	۲,۹۰۱,۹۲۹	۲۳,۹۸۴,۸۷۶	۱۳,۰۱۷,۴۳۲	۳,۶۱۴,۲۴۷	۹,۴۰۳,۱۸۵	۵,۵۲۹
اعتلا	۱,۱۵۰,۰۰۰	۳,۸۹۷,۱۹۴	۷۱۷,۵۹۴	۸,۹۳۵,۴۸۱	۴,۹۵۳,۲۷۰	۴۱۸,۲۶۶	۴,۵۳۵,۰۰۴	۷,۷۰۱
وبیمه	۵,۰۰۰,۰۰۰	۴,۶۵۵,۳۷۶	۱,۵۰۵,۱۵۷	۵,۲۴۰,۱۹۳	۷,۴۶۰,۰۹۹	۱,۰۱۷,۴۵۲	۶,۴۴۲,۶۴۷	۱,۱۰۴
سرچشمه	۵,۱۰۰,۰۰۰	۲,۶۱۳,۱۵۰	-	۳,۱۲۷,۵۳۰	۱۸,۹۸۲,۰۴۷	۷,۲۶۱,۴۰۹	۱۱,۷۲۰,۶۳۸	۲,۳۹۹
وآوا	۱,۳۲۰,۰۰۰	۲,۷۵۴,۰۲۳	۱,۲۸۶,۹۷۳	۱,۹۶۰,۶۷۹	۴,۳۱۷,۰۶۴	۱,۷۱۶,۲۴۵	۲,۶۰۰,۸۱۹	۳۹۴
وگستر	۴۰۰,۰۰۰	۲,۶۶۲,۳۲۸	۱۲۴,۸۸۷	۱,۴۴۹,۰۷۰	۱,۸۶۴,۰۳۳	۶۱۰,۱۳۵	۱,۲۵۳,۸۹۸	۲۱۱-
سدبیر	۲۵۰,۰۰۰	۱,۲۶۳,۴۱۰	۳۷۲,۵۸۸	۹۹۱,۹۲۵	۱,۷۷۷,۳۵۲	۳۲۱,۲۵۵	۱,۴۵۶,۰۹۷	۳,۲۴۸
وسبحان	۵,۰۰۰,۰۰۰	۴۰۴,۶۲۳	۵,۶۵۸,۵۹۵	۳۸۰,۱۹۴	۷,۷۴۹,۴۵۷	۱,۴۰۹,۵۷۴	۶,۳۳۹,۸۸۳	۱۳۱

* ترتیب شرکتها براساس ارزش بازار پرتفوی بورسی می باشد.

رتبه بندی شرکت به لحاظ میزان سرمایه

مطابق اطلاعات جداول فوق شرکت از نظر میزان سرمایه در جایگاه بیست و یکم شرکت های مذکور در جدول فوق قرار دارد که با توجه به افزایش سرمایه اخیر شرکت به ۵۰۰ میلیارد تومان، این رتبه به جایگاه یازدهم ارتقا پیدا خواهد کرد.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰

ترکیب صنایع

به منظور متنوع سازی سرمایه گذاری ها و کاهش ریسک غیرسیستماتیک، پرتفوی شرکت در تاریخ ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ مشتمل بر ۱۹ 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، محصولات شیمیایی، بیمه، حمل و نقل و بانکها و موسسات اعتباری

ردیف	نام صنعت	درصد بهای تمام شده	درصد ارزش روز
۱	فلزات اساسی	۲۲٪	۳۶٪
۲	محصولات شیمیایی	۱۶٪	۱۰٪
۳	بیمه	۱۳٪	۱۳٪
۴	حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات	۷٪	۷٪
۵	بانکها و موسسات اعتباری	۶٪	۱٪
۶	فراورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای	۶٪	۳٪
۷	رایانه و فعالیت های وابسته به آن	۵٪	۲٪
۸	فعالیت های کمکی به نهادهای مالی واسط	۵٪	۵٪
۹	صندوق های سرمایه گذاری درآمد ثابت	۵٪	۱٪
۱۰	استخراج کانه های فلزی	۵٪	۵٪
۱۱	مواد و محصولات دارویی	۴٪	۴٪
۱۲	چند رشته ای صنعتی	۲٪	۲٪
۱۳	انبوه سازی، املاک و مستغلات	۱٪	۴٪
۱۴	عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	۱٪	۲٪
۱۵	مخابرات	۱٪	۱٪
۱۶	اطلاعات و ارتباطات	۱٪	۰٪
۱۷	محصولات غذایی و آشامیدنی	۱٪	۰٪
۱۸	زراعت و خدمات وابسته	۰٪	۱٪
۱۹	قند و شکر	۰٪	۰٪
۲۰	سایر	۱٪	۲٪
		۱۰۰٪	۱۰۰٪

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند 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

برای سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰

رویکردهای اصلی جهت گیری استراتژیک شرکت:

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

اقدامات لازم الاجرا

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

افزایش سرمایه گذاری ها در سهام شرکت های ارزشی.

سرمایه گذاری در اوراق با بازده ثابت.

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

رویکرد (۲): اصلاح پرتفوی سرمایه گذاری

اقدامات لازم الاجرا

خروج از سرمایه گذاری های کم بازده و زیان ده.

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

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

تنوع بخشی پرتفوی سرمایه گذاری.

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

اقدامات لازم الاجرا

سرمایه گذاری در سهام شرکت بیمه

سرمایه گذاری در سهام شرکت لیزینگ

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

رویکرد (۴): پذیرش در فرابورس ایران

اقدامات لازم الاجرا

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

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 ۲۹ اسفند ۱۴۰۰

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 تاثیر بر روند کلی بازار شود.

۲) ریسک کاهش ارزش دارایی‌ها

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

۳) ریسک نکول اوراق درآمد ثابت

اوراق با درآمد ثابت، 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 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.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰

(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 تأثیر 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 مطابق تصمیمات مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام مورخ ۱۴۰۱/۰۱/۲۰ سرمایه شرکت از مبلغ ۲,۵۰۰ میلیارد ریال به ۵,۰۰۰ میلیارد ریال از محل سود انباشته افزایش یافته است.

جدول محاسبات کفایت سرمایه شرکت

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 سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰ به شرح ذیل ارائه می گردد.

تعدیل شده برای محاسبه نسبت تعدیل شده برای محاسبه نسبت جاری	تعدیل شده برای محاسبه نسبت جاری	ارقام بدون تعدیل	
۱۰,۶۹۷,۵۵۱	۷,۴۸۱,۶۳۵	۱۲,۳۶۲,۸۴۷	جمع دلاری های جاری
۱,۰۰۴,۹۵۲	۴۵۷,۳۳۸	۱,۲۲۲,۶۵۵	جمع دلاری های غیر جاری
۱۱,۷۰۲,۵۰۲	۷,۹۳۸,۹۷۳	۱۳,۵۸۵,۵۰۲	جمع کل دلاری ها
۸,۴۳۰	۹,۰۲۵	۹,۹۲۲	جمع بدهی های جاری
۵,۷۴۲	-	۵,۷۴۲	جمع بدهی های غیر جاری
۱۴,۱۷۲	۹,۰۲۵	۱۵,۶۶۴	جمع کل بدهی ها
	۸۲۹	۱,۲۴۶	نسبت جاری
			نسبت بدهی

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰

میانگین تعداد کارکنان و ترکیب منابع انسانی

ترکیب نیروی انسانی			
وضعیت تحصیلی		پرسنل شرکت مطابق چارت سازمانی	
۹	فوق لیسانس	۱	مدیر عامل
۴	لیسانس	۱	مدیر سرمایه گذاری
۳	فوق دیپلم	۱	مدیر مالی و اداری
۳	سایر	۳	روسای ادارت
		۷	کارشناسان
		۶	سایر
۱۹		۱۹	جمع

تعهدات سرمایه ای و بدهی های احتمالی

مبالغ به میلیون ریال

مبلغ پرداخت شده	مبلغ تعهد شده	شرح
۲۵,۰۰۰	۵۰,۰۰۰	شرکت توسعه فولاد قشم
۷,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	شرکت توسعه نوآوری و فن آوری سینا

وضعیت دارایی ثابت

ارزش دفتری دارایی های ثابت مشهود شرکت (زمین ، ساختمان ، وسایط نقلیه و اثاثه و منصوبات) در پایان سال ۱۴۰۰ به مبلغ ۶۴,۰۷۶ میلیون ریال می باشد.

دارایی های ثابت مشهود تا ارزش ۷۴,۳۰۰ 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

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰

سود سهام پرداختنی

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

بتای پرتفوی شرکت:

جهت محاسبه بتای پرتفوی شرکت کوثر بهمن، در مرحله اول بتای هریک از سهام موجود در پرتفوی بر اساس اطلاعات معاملات روزانه آن سهم در بازه زمانی سه ساله منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ محاسبه شده است. بتای پرتفوی برابر با میانگین موزون بتای سهام موجود در پرتفوی بر اساس ارزش روز هر سهم می باشد. نتایج محاسبات برای سهام و پرتفوی به شرح جدول ذیل می باشد:

نام شرکت	وزن در پرتفوی (ارزش روز)	بتای سهام
فولاد کاوه جنوب کیش	۳۱٪	۱.۳۵
بیمه پارسیان	۱۳٪	۰.۸۶
توسعه خدمات دریایی و بندری سینا	۷٪	۰.۹۴
سرمایه گذاری ساختمان ایران	۴٪	۰.۹۳
فرا بورس ایران	۳٪	۱.۱۶
صنایع پتروشیمی خلیج فارس	۳٪	۱.۲۸
گروه سرمایه گذاری البرز	۳٪	۱
گروه دارویی سبحان	۲٪	۰.۶۸
مبین انرژی خلیج فارس	۲٪	۱.۰۲
صندوق س. ثبات ویستا-د	۲٪	۰
سرمایه گذاری گروه توسعه ملی	۲٪	۱.۳۲
معدنی و صنعتی گل گهر	۲٪	۱.۲۲
پتروشیمی سازند	۲٪	۱.۲۲
سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات	۱٪	۱.۳
همکاران سیستم	۱٪	۰.۵۷
مجتمع صنایع و معادن احیاء سپاهان	۱٪	۰.۸۸
پالایش نفت شیراز	۱٪	۰.۹۲
پتروشیمی پردیس	۱٪	۱.۱۸
پتروشیمی جم	۱٪	۱.۰۱
ملی صنایع مس ایران	۱٪	۱.۳۳
پتروشیمی نوری	۱٪	۱.۱۷

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰

۱۰۴	۱٪	پلیمر آریا ساسول
۰۰۵	۱٪	صندوق س. افرا نماد پایدار-ثابت
۰۰۹	۱٪	حق تقدم پتروشیمی فناوران
۰۸۹	۱٪	شرکت ارتباطات سیار ایران (همراه اول)
۱۳۲	۱٪	گسترش نفت و گاز پارسیان
۰۹۹	۱٪	پتروشیمی پارس
۱۲۳	۱٪	کالسیمین
۰۳۵	۱٪	تامین سرمایه دماوند
۰۶۳	۱٪	کشاورزی و دامپروری مگسال
۱۳۹	۱٪	نفت اصفهان
۱۳۸	۱٪	فولاد مبارکه اصفهان
۱۲۵	۱٪	بانک سینا
۱۰۳	۱٪	تامین سرمایه نوین
۱۲۳	۱٪	معدنی و صنعتی چادرملو
۱	۱٪	فعالان بورس انرژی (انرژی ۲-وکالتی)
۱۰۷	۱٪	نفت سپاهان
۱	۵٪	سایر
۱۰۸		بتای پرتفوی (میانگین موزون بتای سهام موجود در پرتفوی)

با توجه به اینکه بتای محاسبه شده برای پرتفوی مثبت و بزرگتر از یک می باشد، می توان نتیجه گرفت که نوسانات پرتفوی هم جهت با نوسان کل بازار بوده اما شدت تغییرات (ریسک) و بازده مورد انتظار پرتفوی حدوداً ۸٪ بالاتر از بازار می باشد.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰

نتایج عملیات و چشم اندازها

صورت عملکرد مالی:

صورت سود و زیان مجموعه

مبالغ به میلیون ریال		
۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	شرح
۱,۱۰۴,۵۸۲	۲,۹۰۶,۰۰۵	درآمد سود سهام
۱,۸۸۴	۶۲۷	درآمد سود تضمین شده
۲,۲۸۸,۹۹۲	۵,۰۶۳,۰۲۴	سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها
۳,۳۹۵,۴۵۸	۷,۹۶۹,۶۵۶	جمع درآمدهای عملیاتی
(۷۵,۶۳۲)	(۹۸,۴۶۵)	هزینه های عملیاتی
۳,۳۱۹,۸۲۶	۷,۸۷۱,۱۹۱	سود (زیان) عملیاتی
۳۵۶	۷۷۲	سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۳,۳۲۰,۱۸۲	۷,۸۷۱,۹۶۳	سود (زیان) قبل از مالیات
.	(۱۵۰,۰۳۲)	سهم مجموعه از (زیان) شرکت های وابسته
۳,۳۲۰,۱۸۲	۷,۷۲۱,۹۳۱	سود قبل از مالیات
(۸۹)	(۴۴۹)	مالیات بر درآمد
۳,۳۲۰,۰۹۳	۷,۷۲۱,۴۸۲	سود (زیان) خالص
		سود هر سهم:
۶۶۴	۱,۵۷۴	عملیاتی (ریال)
.	(۳۰)	غیر عملیاتی (ریال)
۶۶۴	۱,۵۴۴	سود هر سهم (ریال)

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰

مبالغ به میلیون ریال		صورت سود و زیان شرکت
۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	شرح
۱,۱۰۴,۵۸۲	۲,۹۰۶,۰۰۵	درآمد سود سهام
۱,۸۸۴	۶۲۷	درآمد سود تضمین شده
۲,۲۸۸,۹۹۲	۵,۰۶۳,۰۲۴	سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها
۳,۳۹۵,۴۵۸	۷,۹۶۹,۶۵۶	جمع درآمدهای عملیاتی
(۶۵,۹۵۸)	(۹۸,۴۶۵)	هزینه های عملیاتی
۳,۳۲۹,۵۰۰	۷,۸۷۱,۱۹۱	سود (زیان) عملیاتی
۳۵۶	۷۷۲	سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۳,۳۲۹,۸۵۶	۷,۸۷۱,۹۶۳	سود (زیان) قبل از مالیات
(۸۹)	(۴۴۹)	مالیات بر درآمد
۳,۳۲۹,۷۶۷	۷,۸۷۱,۵۱۴	سود (زیان) خالص
		سود هر سهم:
۶۶۶	۱,۵۷۴	عملیاتی (ریال)
.	.	غیر عملیاتی (ریال)
۶۶۶	۱,۵۷۴	سود هر سهم (ریال)

درآمد های عملیاتی

افزایش درآمدهای عملیاتی نسبت به دوره مشابه ناشی از پایش مستمر پورتهفوی ، 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 پورتهفوی سهام به بهای تمام شده پیش بینی می شود روند افزایشی تا پایان سال بعد ادامه دار باشد.

هزینه های عملیاتی

افزایش هزینه های عملیاتی ناشی از 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 ۲۹ اسفند ۱۴۰۰

صورت وضعیت مالی :

صورت وضعیت مالی مجموعه		شرح
۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	
میلیون ریال	میلیون ریال	دارایی ها
		دارایی های غیر جاری:
۶۵,۴۷۰	۶۴,۰۷۶	دارایی های ثابت مشهود
۱,۱۸۴	۱,۹۱۴	دارایی های نامشهود
۲۶۱,۰۷۲	۱۱۱,۰۴۰	سرمایه گذاری در شرکت های وابسته
۸۴۵,۴۵۲	۸۲۱,۶۵۵	سایر سرمایه گذاری های بلند مدت
۴,۳۳۲	۶۴,۲۶۴	دریافتی های بلند مدت
۱,۱۷۷,۵۱۰	۱,۰۶۲,۹۴۹	جمع دارایی های غیر جاری
		دارایی های جاری:
۹۴۶	۱,۱۹۰	پیش پرداخت ها
۲۱۷,۲۷۵	۱,۹۸۶,۰۵۰	دریافتی های تجاری و سایر دریافتی ها
۷,۲۸۳,۱۳۷	۱۰,۳۵۵,۳۸۴	سرمایه گذاری های کوتاه مدت
۲۵,۴۰۴	۲۰,۲۲۳	موجودی نقد
۷,۵۲۶,۷۶۳	۱۲,۳۶۲,۸۴۷	جمع دارایی های جاری
۸,۷۰۴,۲۷۲	۱۳,۴۲۵,۷۹۶	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	۱۰,۶۶۰,۱۳۲	سود انباشته
۶,۷۸۸,۶۵۰	۱۳,۴۱۰,۱۳۲	جمع حقوق مالکانه
		بدهی ها
		بدهی های غیر جاری
۲,۹۶۰	۵,۷۴۲	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
۲,۹۶۰	۵,۷۴۲	جمع بدهی های غیر جاری
		بدهی های جاری
۲۰۲,۵۷۱	۶,۸۰۷	پرداختی های تجاری و سایر پرداختی ها
۹۴	۱۹۵	مالیات پرداختی
۱,۷۰۹,۹۹۷	۲,۹۲۰	سود سهام پرداختی
۱,۹۱۳,۶۶۲	۹,۹۲۲	جمع بدهی های جاری
۱,۹۱۵,۶۲۲	۱۵,۶۶۴	جمع بدهی ها
۸,۷۰۴,۲۷۲	۱۳,۴۲۵,۷۹۶	جمع حقوق مالکانه و بدهی ها

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰

صورت وضعیت مالی شرکت		
شرح	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۳۰
دارایی ها	میلیون ریال	میلیون ریال
دارایی های غیر جاری:		
دارایی های ثابت مشهود	۶۴,۰۷۶	۶۵,۴۷۰
دارایی های نامشهود	۱,۹۱۴	۱,۱۸۴
سرمایه گذاری در شرکت های وابسته	۲۷۰,۷۴۶	۲۷۰,۷۴۶
سایر سرمایه گذاری های بلند مدت	۸۲۱,۶۵۵	۸۴۵,۴۵۲
دریافتی های بلند مدت	۶۴,۲۶۴	۴,۳۳۲
جمع دارایی های غیر جاری	۱,۲۲۲,۶۵۵	۱,۱۸۷,۱۸۴
دارایی های جاری:		
پیش پرداخت ها	۱,۱۹۰	۹۴۶
دریافتی های تجاری و سایر دریافتی ها	۱,۹۸۶,۰۵۰	۲۱۷,۲۷۵
سرمایه گذاری های کوتاه مدت	۱۰,۳۵۵,۳۸۴	۷,۲۸۳,۱۳۷
موجودی نقد	۲۰,۲۲۳	۲۵,۴۰۴
جمع دارایی های جاری	۱۲,۳۶۲,۸۴۷	۷,۵۲۶,۷۶۲
جمع دارایی ها	۱۳,۵۸۵,۵۰۲	۸,۷۱۳,۹۴۶
حقوق مالکانه و بدهی ها		
حقوق مالکانه		
سرمایه	۲,۵۰۰,۰۰۰	۲,۵۰۰,۰۰۰
اندوخته قانونی	۲۵۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰
سود انباشته	۱۰,۸۱۹,۸۳۸	۴,۰۴۸,۳۲۴
جمع حقوق مالکانه	۱۳,۵۶۹,۸۳۸	۶,۷۹۸,۳۲۴
بدهی ها		
بدهی های غیر جاری		
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۵,۷۴۲	۲,۹۶۰
جمع بدهی های غیر جاری	۵,۷۴۲	۲,۹۶۰
بدهی های جاری		
پرداختی های تجاری و سایر پرداختی ها	۶,۸۰۷	۲۰۲,۵۷۱
مالیات پرداختی	۱۹۵	۹۴
سود سهام پرداختی	۲,۹۲۰	۱,۷۰۹,۹۹۷
جمع بدهی های جاری	۹,۹۲۲	۱,۹۱۲,۶۶۲
جمع بدهی ها	۱۵,۶۶۴	۱,۹۱۵,۶۲۲
جمع حقوق مالکانه و بدهی ها	۱۳,۵۸۵,۵۰۲	۸,۷۱۳,۹۴۶

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰

صورت جریان های نقدی :

صورت جریان های نقدی مجموعه

شرح		۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۳۰
جریان های نقدی حاصل از فعالیتهای عملیاتی:			
نقد حاصل از عملیات			
میلیون ریال	میلیون ریال	۳,۰۰۵,۳۴۳	(۱۷۶,۸۶۴)
		(۳۴۸)	(۱۹)
پرداخت های نقدی بابت مالیات بر درآمد			
		۳,۰۰۴,۹۹۵	(۱۷۶,۸۸۳)
جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی			
جریان های نقدی حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری:			
		(۱,۹۲۳)	(۱,۵۷۱)
پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های ثابت مشهود			
		(۱,۱۷۶)	(۶۲۹)
پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های نامشهود			
		(۳,۰۹۹)	(۲,۲۰۰)
جریان خالص خروج نقد حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری			
		۳,۰۰۱,۸۹۶	(۱۷۹,۰۸۳)
جریان های نقدی حاصل از فعالیتهای تامین مالی:			
		-	۲۰۰,۰۰۰
دریافت نقدی از سهامدار اصلی			
		(۲۰۰,۰۰۰)	-
پرداخت نقدی بابت تسویه با سهامدار اصلی			
		(۲,۸۰۷,۰۷۷)	(۳)
پرداخت های نقدی بابت سود سهام			
		(۳,۰۰۷,۰۷۷)	۱۹۹,۹۹۷
جریان خالص خروج نقد حاصل از فعالیت های تامین مالی			
		(۵,۱۸۱)	۲۰,۹۱۴
خالص افزایش (کاهش) در موجودی نقد			
		۲۵,۴۰۴	۴,۴۹۰
مانده موجودی نقد در ابتدای سال			
		۲۰,۲۲۳	۲۵,۴۰۴
مانده موجودی نقد در پایان سال			

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰

صورت جریان های نقدی شرکت

شرح		۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۳۰
جریان های نقدی حاصل از فعالیت های عملیاتی:			
نقد حاصل از عملیات			
پرداخت های نقدی بابت مالیات بر درآمد	(۳۴۸)	(۱۹)	
جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی	۳,۰۰۴,۹۹۵	(۱۷۶,۸۸۳)	
جریان های نقدی حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری:			
پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های ثابت مشهود	(۱,۹۲۳)	(۱,۵۷۱)	
پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های نامشهود	(۱,۱۷۶)	(۶۲۹)	
جریان خالص خروج نقد حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری	(۳,۰۹۹)	(۲,۲۰۰)	
جریان خالص ورود (خروج) نقد قبل از فعالیت های تامین مالی	۳,۰۰۱,۸۹۶	(۱۷۹,۰۸۳)	
جریان های نقدی حاصل از فعالیت های تامین مالی:			
دریافت نقدی از سهامدار اصلی	-	۲۰۰,۰۰۰	
پرداخت نقدی بابت تسویه با سهامدار اصلی	(۲۰۰,۰۰۰)	-	
پرداخت های نقدی بابت سود سهام	(۲,۸۰۷,۰۷۷)	(۳)	
جریان خالص خروج نقد حاصل از فعالیت های تامین مالی	(۳,۰۰۷,۰۷۷)	۱۹۹,۹۹۷	
خالص افزایش (کاهش) در موجودی نقد	(۵,۱۸۱)	۲۰,۹۱۴	
مانده موجودی نقد در ابتدای سال	۲۵,۴۰۴	۴,۴۹۰	
مانده موجودی نقد در پایان سال	۲۰,۲۲۳	۲۵,۴۰۴	

نسبت های مالی:

شرح	۱۴۰۰	۱۳۹۹
نسبت جاری	۱,۲۴۶	۴
نسبت بدهی	۰٪	۲۲٪
بازده دارایی ها (درصد)	۷۱٪	۴۵٪
بازده حقوق صاحبان سهام (درصد)	۷۷٪	۵۶٪
نسبت مالکنه	۱۰۰٪	۷۸٪

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰

وضعیت مالیاتی شرکت

مالیات بر درآمد شرکت برای کلیه سالهای قبل از ۱۳۹۸ به استثنای سال ۱۳۹۷ تسویه شده است. مالیات تشخیصی سال ۱۳۹۷ بر مبنای مشمول مالیات نمودن سرفصل برگشت کاهش ارزش سرمایه گذاری ها بوده است که شرکت نسبت به مالیات تشخیصی برای عملکرد سال ۱۳۹۷ اعتراض کرده و موضوع توسط هیئت حل اختلاف مالیاتی در دست رسیدگی می باشد. کلیه درآمدهای سرمایه گذاری های این شرکت در سال ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ 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 ۱۴۰۰ مبلغ ۷۷۲ میلیون ریال سایر درآمدهای غیرعملیاتی به عنوان درآمد مشمول مالیات ابراز گردیده است.

سال مالی	سود (زیان) ابرازی	درآمد مشمول مالیات ابرازی	ابرازی	تشخیصی	قطعی	پرداختی مانده پرداختنی	مالیات پرداختنی
۱۳۹۲	۴۹,۷۳۰	۴۸	۱۲	۲۷۵	۲۷۵	(۲۷۵)	-
۱۳۹۷	۲,۶۲۲,۲۱۴	۵۰	۱۳	۳۸,۰۲۶	-	(۱۳)	-
۱۳۹۸	۲,۶۲۲,۲۱۶	۹۷	۲۴	۲۴	۲۴	(۲۴)	۵
۱۳۹۹	۳,۳۲۹,۸۵۶	۳۵۶	۸۹	-	-	(۶۸)	۸۹
۱۴۰۰	۷,۸۷۱,۹۶۳	۷۷۲	۱۷۴	-	-	-	۱۷۴
							۹۴
							۱۹۵

وضعیت کلی پورتفوی سرمایه گذاری ها

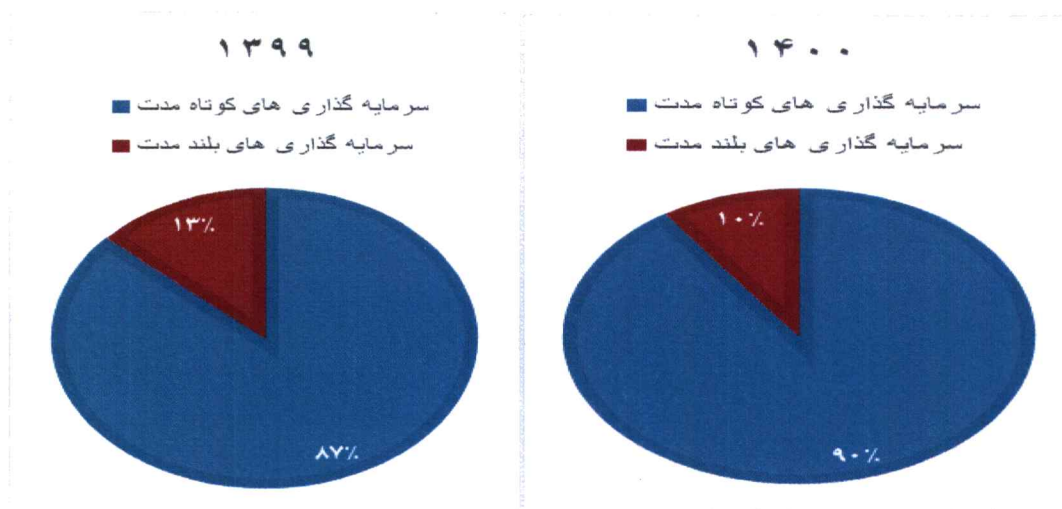
ترکیب بهای تمام شده طبقه بندی سرمایه گذاری های شرکت

مبالغ به میلیون ریال		شرح
۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	
۷,۲۸۳,۱۳۷	۱۰,۳۵۵,۳۸۴	سرمایه گذاری های کوتاه مدت
۱,۱۱۶,۱۹۸	۱,۰۹۲,۴۰۱	سرمایه گذاری های بلند مدت
۸,۳۹۹,۳۳۵	۱۱,۴۴۷,۷۸۵	جمع

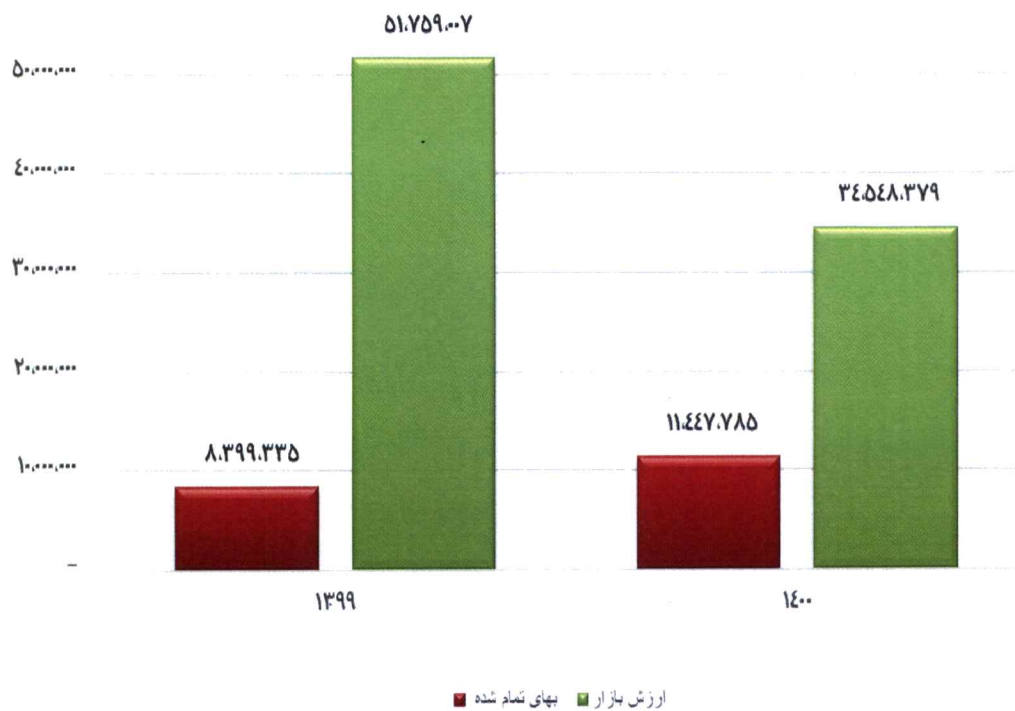
شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰



نسبت بهای تمام شده و ارزش روز پرتفوی



شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

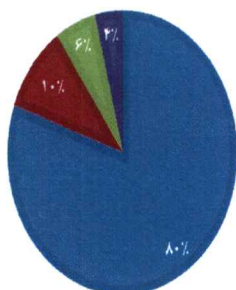
برای سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰

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	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	بهای تمام شده سرمایه گذاری ها
۶,۷۶۴,۳۳۲	۱۰,۶۹۹,۴۱۰	سهام شرکت های بورسی و فرابورسی
۸۳۴,۷۵۱	۴۵۲,۱۷۱	واحد های صندوق های سرمایه گذاری
۴۷۹,۰۴۸	-	اسناد خزانه اسلامی
۳۲۱,۲۰۴	۲۹۶,۲۰۴	سهام شرکت های غیر بورسی
۸,۳۹۹,۳۳۵	۱۱,۴۴۷,۷۸۵	جمع

۱۳۹۹

واحد های صندوق های سرمایه گذاری ■ سهام شرکت های بورسی و فرابورسی ■
سهام شرکت های غیر بورسی ■



۱۴۰۰

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



شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰

مقایسه بهای تمام شده و ارزش روز سرمایه گذاری ها

مقایسه بهای تمام شده و ارزش روز پرتفوی شرکت در تاریخ ۱۴۰۰/۱۲/۲۹

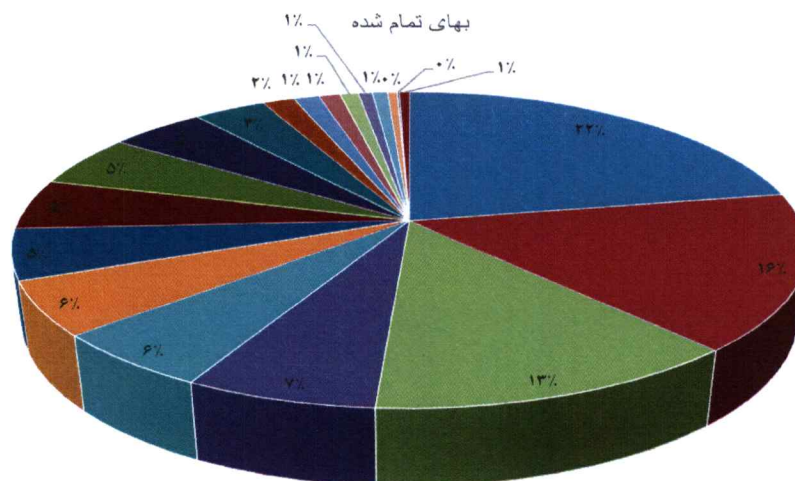
مبالغ به میلیون ریال

ردیف	نام صنعت	بهای تمام شده	درصد به جمع کل	ارزش بازار	درصد به جمع کل	افزایش (کاهش) ارزش
۱	فلزات اساسی	۲,۵۳۷,۰۵۴	۲۲٪	۱۲,۴۷۸,۸۸۴	۳۶٪	۹,۹۴۱,۸۳۰
۲	محصولات شیمیایی	۱,۸۳۳,۴۹۳	۱۶٪	۳,۶۱۵,۵۰۰	۱۰٪	۱,۷۸۲,۰۰۷
۳	بیمه	۱,۴۸۳,۹۱۰	۱۳٪	۴,۵۲۲,۳۵۲	۱۳٪	۳,۰۳۸,۴۴۱
۴	حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات	۷۵۶,۹۵۸	۷٪	۲,۵۶۵,۳۲۱	۷٪	۱,۸۰۸,۳۶۳
۵	بانکها و موسسات اعتباری	۶۵۸,۹۶۶	۶٪	۳۷۶,۲۴۰	۱٪	(۲۸۲,۷۲۶)
۶	فراورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای	۶۳۰,۴۴۶	۶٪	۸۶۸,۴۴۷	۳٪	۲۳۸,۰۰۱
۷	فعالیت های کمکی به نهادهای مالی واسط	۵۹۰,۶۲۴	۵٪	۱,۸۸۱,۰۴۲	۵٪	۱,۲۹۰,۴۱۸
۸	رئیس و فعالیت های وابسته به آن	۵۸۹,۰۴۰	۵٪	۷۱۷,۵۴۴	۲٪	۱۲۸,۵۰۴
۹	استخراج کانه های فلزی	۶۰۹,۴۹۵	۵٪	۱,۶۲۵,۵۵۶	۵٪	۱,۰۱۶,۰۶۱
۱۰	صندوق های سرمایه گذاری در آمد ثابت	۴۵۲,۱۷۱	۴٪	۴۶۳,۷۹۴	۱٪	۱۱,۶۲۲
۱۱	مواد و محصولات دارویی	۴۰۴,۶۳۵	۴٪	۱,۵۴۸,۴۰۴	۴٪	۱,۱۴۳,۷۶۹
۱۲	چند رشته ای صنعتی	۱۷۵,۶۳۵	۲٪	۵۶۷,۵۷۹	۲٪	۳۹۱,۹۴۴
۱۳	انبوه سازی، املاک و مستغلات	۱۴۲,۲۷۳	۱٪	۱,۲۲۰,۱۷۸	۴٪	۱,۰۷۷,۹۰۵
۱۴	عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	۱۱۹,۱۳۰	۱٪	۸۳۱,۶۰۶	۲٪	۷۱۲,۴۷۶
۱۵	مخابرات	۱۰۲,۱۸۸	۱٪	۲۴۳,۴۲۷	۱٪	۱۴۱,۲۳۸
۱۶	اطلاعات و ارتباطات	۷۷,۹۱۸	۱٪	۱۴۸,۱۸۹	۱٪	۷۰,۲۷۱
۱۷	محصولات غذایی و آشامیدنی	۸۴,۵۶۲	۱٪	۶۸,۴۴۳	۰٪	(۱۶,۱۱۹)
۱۸	زراعت و خدمات وابسته	۵۵,۴۷۷	۰٪	۲۳۲,۸۱۸	۱٪	۱۷۷,۳۴۱
۱۹	قند و شکر	۱۱,۳۹۶	۰٪	۱۱,۱۴۷	۰٪	(۲۵۰)
۲۰	سلیر	۱۳۲,۴۱۶	۱٪	۵۶۱,۹۱۲	۲٪	۴۲۹,۴۹۶
		۱۱,۴۴۷,۷۸۵	۱۰۰٪	۳۴,۵۴۸,۳۷۹	۱۰۰٪	۲۳,۱۰۰,۵۹۴

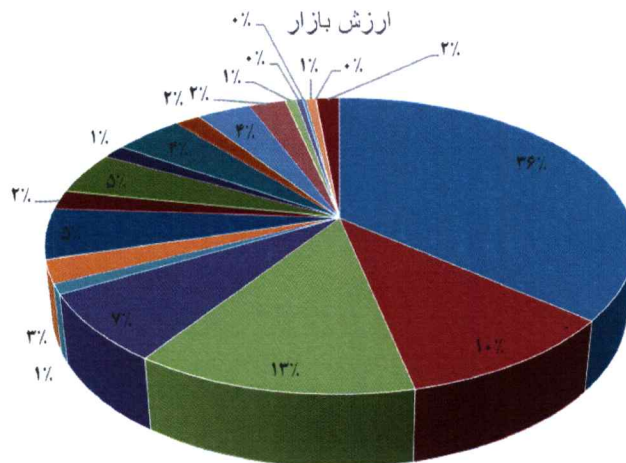
شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰



- | | | |
|---|------------------------------------|---------------------------------------|
| ■ فنازات اساسی | ■ محصولات شیمیایی | ■ بیمه |
| ■ حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات | ■ باتکها و موسسات اعتباری | ■ فراورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای |
| ■ فعالیت های کمکی به نهاد های مالی واسط | ■ رایانه و فعالیت های وابسته به آن | ■ استخراج کانه های فلزی |
| ■ صندوق های سرمایه گذاری درآمد ثابت | ■ مواد و محصولات دارویی | ■ چند رشته ای صنعتی |
| ■ انبوه سازی، املاک و مستغلات | ■ عرضه برقی، گاز، بخار و آب گرم | ■ مخابرات |
| ■ اطلاعات و ارتباطات | ■ محصولات غذایی و آشامیدنی | ■ زراعت و خدمات وابسته |
| ■ قند و شکر | ■ سایر | |



- | | | |
|---|------------------------------------|---------------------------------------|
| ■ فنازات اساسی | ■ محصولات شیمیایی | ■ بیمه |
| ■ حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات | ■ باتکها و موسسات اعتباری | ■ فراورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای |
| ■ فعالیت های کمکی به نهاد های مالی واسط | ■ رایانه و فعالیت های وابسته به آن | ■ استخراج کانه های فلزی |
| ■ صندوق های سرمایه گذاری درآمد ثابت | ■ مواد و محصولات دارویی | ■ چند رشته ای صنعتی |
| ■ انبوه سازی، املاک و مستغلات | ■ عرضه برقی، گاز، بخار و آب گرم | ■ مخابرات |
| ■ اطلاعات و ارتباطات | ■ محصولات غذایی و آشامیدنی | ■ زراعت و خدمات وابسته |
| ■ قند و شکر | ■ سایر | |

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰

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

مبالغ به میلیون ریال

ردیف	نام صنعت	۱۴۰۰/۱۲/۲۹		۱۳۹۹/۱۲/۳۰	
		درصد به جمع کل	بهای تمام شده	درصد به جمع کل	بهای تمام شده
۱	فلزات اساسی	۲۲٪	۲,۵۳۷,۰۵۴	۳۱٪	۲,۶۱۸,۸۷۵
۲	محصولات شیمیایی	۱۶٪	۱,۸۳۳,۴۹۳	۹٪	۷۵۵,۷۵۴
۳	بیمه	۱۳٪	۱,۴۸۳,۹۱۰	۵٪	۴۰۳,۸۰۴
۴	حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات	۷٪	۷۵۶,۹۵۸	۵٪	۴۰۲,۹۱۳
۵	بانکها و موسسات اعتباری	۶٪	۶۵۸,۹۶۶	۶٪	۵۰۴,۸۸۴
۶	فرآورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای	۶٪	۶۳۰,۴۴۶	۳٪	۲۸۳,۲۵۳
۷	فعالیت های کمکی به نهادهای مالی و اوسط	۵٪	۵۹۰,۶۲۴	۷٪	۵۹۶,۸۳۴
۸	رئانه و فعالیت های وابسته به آن	۵٪	۵۸۹,۰۴۰	۴٪	۳۴۹,۱۷۳
۹	استخراج کف های فلزی	۵٪	۶۰۹,۴۹۵	۲٪	۱۶۲,۲۸۳
۱۰	صندوق های سرمایه گذاری درآمد ثابت	۴٪	۴۵۲,۱۷۱	۲٪	۱۶۵,۸۸۴
۱۱	مواد و محصولات دارویی	۴٪	۴۰۴,۶۳۵	۱٪	۱۲۰,۱۶۹
۱۲	چند رشته ای صنعتی	۳٪	۱۷۵,۶۳۵	۱٪	۷۲,۷۹۱
۱۳	نیوه سازی، املاک و مستغلات	۱٪	۱۴۲,۲۷۳	۳٪	۲۹۲,۵۱۲
۱۴	عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	۱٪	۱۱۹,۱۳۰	۱٪	۷۷,۶۴۹
۱۵	مخابرات	۱٪	۱۰۲,۱۸۸	۱٪	۶۶,۱۹۳
۱۶	اطلاعات و ارتباطات	۱٪	۷۷,۹۱۸	۰٪	۲۶,۲۲۰
۱۷	محصولات غذایی و آشامیدنی	۱٪	۸۴,۵۶۲	۰٪	-
۱۸	زراعت و خدمات وابسته	۰٪	۵۵,۴۷۷	۰٪	۴۴۷
۱۹	قند و شکر	۰٪	۱۱,۳۹۶	۱۰٪	۸۳۴,۷۵۱
۲۰	سلیر	۱٪	۱۳۲,۴۱۶	۸٪	۶۶۴,۸۴۶
		۱۰۰٪	۱۱,۴۴۷,۷۸۵	۱۰۰٪	۸,۳۹۹,۳۳۵

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰

پورتفوی سرمایه گذاری های در سهام شرکت های بورسی و فرابورسی در تاریخ ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ به شرح ذیل می باشد.

نام شرکت	تعداد سهام	بهای تمام شده	ارزش بازار	درصد مالکیت
فولاد کاوه جنوب کیش	۹۶۲,۸۲۹,۳۲۰	۱,۷۴۶,۶۸۱	۱۱,۵۱۵,۴۳۹	۶٪
بیمه پارسیان	۱,۳۰۲,۴۸۵,۱۶۷	۱,۳۱۶,۷۱۸	۴,۴۲۵,۸۴۵	۱۱٪
توسعه خدمات دریایی و بندری سینا	۵۰,۵۹۸,۰۴۰	۷۵۶,۹۵۸	۲,۵۶۵,۳۲۱	۱۰٪
بانک سینا	۹۴,۴۵۹,۶۲۵	۴۸۸,۴۸۶	۲۲۸,۱۲۰	-٪
پالایش نفت شیراز	۳,۱۲۵,۰۰۰	۴۰۵,۸۹۶	۳۹۱,۴۰۶	-٪
گروه صنعتی سدید	۱۷۱,۴۱۰,۲۹۶	۳۸۴,۶۷۵	۱۳۵,۴۱۴	۱٪
معدنی و صنعتی گل گهر	۵۰,۶۶۶,۶۶۵	۲۸۱,۳۱۹	۶۵۷,۶۵۳	-٪
معدنی و صنعتی گل گهر-حق تقدم	۱۲,۶۶۶,۶۶۶	۶۲,۴۱۳	۱۲۲,۳۶۰	-٪
همکاران سیستم	۸۴,۶۶۳,۵۲۱	۳۲۵,۲۹۳	۴۵۳,۲۹۶	۱٪
گروه کسترش نفت و گاز پارسیان	۹۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۲۲,۱۳۴	۲۵۷,۳۵۵	-٪
پتروشیمی نوری	۳۰۰,۳۳۷,۸	۳۰۸,۵۶۹	۲۹۱,۸۹۸	-٪
پتروشیمی پارس	۱۲۴,۹۶۲,۸۸۲	۲۹۹,۵۷۸	۲۷۸,۹۱۷	-٪
پترو شیمی پردیس	۲,۳۱۲,۷۷۸	۲۸۲,۹۴۸	۳۶۴,۲۱۶	-٪
پلیمر اریا ساسول	۳,۷۴۰,۲۰۸	۲۶۵,۱۵۸	۲۸۶,۳۱۳	-٪
تأمین سرمایه نوین	۴۴,۳۵۱,۹۵۷	۲۶۳,۲۱۲	۱۷۸,۲۰۶	-٪
تأمین سرمایه دماوند	۴۴,۰۸۰,۹۶۷	۲۶۰,۵۲۴	۲۲۶,۱۳۵	۱٪
سرمایه گذاری البرز(هلدینگ)	۱۴۰,۰۸۴,۰۹۳	۲۵۷,۹۲۰	۸۰۲,۶۸۲	۳٪
ملی صنایع مس ایران	۵۰,۳۶۷,۸۶۸	۱۸۴,۱۸۹	۳۶۴,۶۶۳	-٪
سرمایه گذاری معادن و فلزات(هلدینگ)	۳۶,۸۳۳,۲۴۷	۱۷۸,۴۷۴	۴۴۱,۲۶۲	-٪
سرمایه گذاری گروه توسعه ملی	۶۹,۴۷۱,۰۸۱	۱۷۵,۶۳۵	۵۶۷,۵۷۹	-٪
بانک ملت	۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۷۰,۴۸۰	۱۴۸,۱۲۰	-٪
بیمه سینا	۴۲,۲۹۰,۵۲۲	۱۶۷,۱۹۲	۹۶,۵۰۷	۱٪
کالسیمین	۱۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۵۱,۵۶۱	۲۲۱,۶۴۰	-٪
سرمایه گذاری ساختمان ایران(هلدینگ)	۴۳,۰۵۴,۹۵۳	۱۴۲,۲۷۳	۱,۲۲۰,۱۷۷	۴٪
پتروشیمی شانزد	۱۳,۶۰۵,۰۱۴	۱۲۸,۲۶۰	۵۲۹,۴۱۱	-٪
صنایع پتروشیمی خلیج فارس	۱۳۱,۷۰۴,۳۵۱	۱۰۷,۵۱۴	۸۷۴,۹۱۲	-٪
ارتباطات سیار ایران	۳۱,۷۷۸,۹۳۴	۱۰۴,۷۹۰	۷۷۹,۲۱۹	-٪
ارتباطات سیار ایران	۳۱,۷۷۸,۹۳۴	۱۰۲,۱۸۸	۲۴۳,۴۲۷	-٪
گروه دارویی سبحان	۴۵,۹۷۳,۸۲۳	۹۹,۸۵۲	۷۳۴,۲۰۲	۱٪
پالایش نفت اصفهان	۲۸,۶۷۳,۴۹۳	۸۴,۵۱۹	۱۹۲,۳۹۹	-٪
سایر	-	۸۷۳,۹۹۷	۴,۱۹۳,۷۸۵	-
جمع		۱۰,۶۹۹,۴۰۶	۳۳,۷۸۸,۳۸۰	

* مبلغ سرمایه گذاری در شرکت های بورسی و فرابورسی پس از کسر مبلغ سرمایه گذاری در صندوق های درآمد ثابت و شرکت های غیر بورسی می باشد.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰

سرمایه گذاری های در سهام شرکت های غیر بورسی در تاریخ ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ 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	۲۵,۰۰۰	۱۰٪
توسعه نوآوری و فن آوری سینا	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۷,۰۰۰	۲۰٪
قند پارس	۱۵۷,۷۴۹	۴۴۷	۰٪
چینی ایران	۱,۰۰۰	۴	۰٪
توسعه فناوری اطلاعات سینا	۱,۰۰۰	۱	۰٪
صرافی سینا	۱,۰۰۰	۱	۰٪
سایر	-	۹	۰٪
جمع		۲۹۶,۲۰۸	

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

بررسی روند بازار سرمایه

پس از ورود بی سابقه نقدینگی از جانب سرمایه گذاران حقیقی و رشد شاخص تا محدوده ۲ میلیون واحدی در سال ۱۳۹۹، شاهد روندی عموماً نزولی در بازار بوده‌ایم، تا جایی که کف تقریبی یک میلیون واحدی در خرداد ۱۴۰۰ ثبت شده و از این تاریخ، شاخص کل با شیب صعودی مناسبی تا ۱,۵ میلیون واحد افزایش پیدا کرده‌است، در خردادماه ۱۴۰۰، بازار سرمایه در واکنش به انتخابات ریاست جمهوری روند صعودی به خود گرفت و رشد ۷۹ هزار واحدی شاخص کل در این ماه تا حدودی توانست افت شاخص در دو ماه ابتدایی را جبران کند، با مشخص شدن نتیجه انتخابات ریاست جمهوری و آرام گرفتن قیمت ارز و طلا در کشور، بازار سرمایه نیز به یک وضعیت متعادل و صعودی در تابستان دست پیدا کرد.

مجدداً از شهریور تا بهمن ۱۴۰۰، روند شاخص کل نزولی بوده با نوسانات فراوان تا محدوده ۱,۲ میلیون واحدی کاهش پیدا کرد، در واقع با مشخص شدن برنامه دولت در زمینه کنترل کسری بودجه و کاهش تورم، بازار سرمایه به این مساله واکنش منفی نشان داد. نهایتاً در پایان سال و اسفندماه ۱۴۰۰، شاخص در مسیری صعودی قرار گرفته و تا محدوده‌ی بیش از ۱,۳ میلیون واحدی رشد کرد، از علل آن می‌توان به واکنش بازار به شکل‌گیری مناقشه روسیه و اوکراین که منجر به رشد قیمت فلزات اساسی و نفت در بازارهای جهانی گشت، اشاره داشت.

بر خلاف سال ۱۳۹۹، در سال ۱۴۰۰ هیجانات کمتری در بازار وجود داشت و دیگر خبری از موج ورود پول در بازار سهام نبود، در ۳ فصل اول سال ۱۴۰۰ بورس به نوعی اسیر نرخ سود بدون ریسک و بازار بدهی بود.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

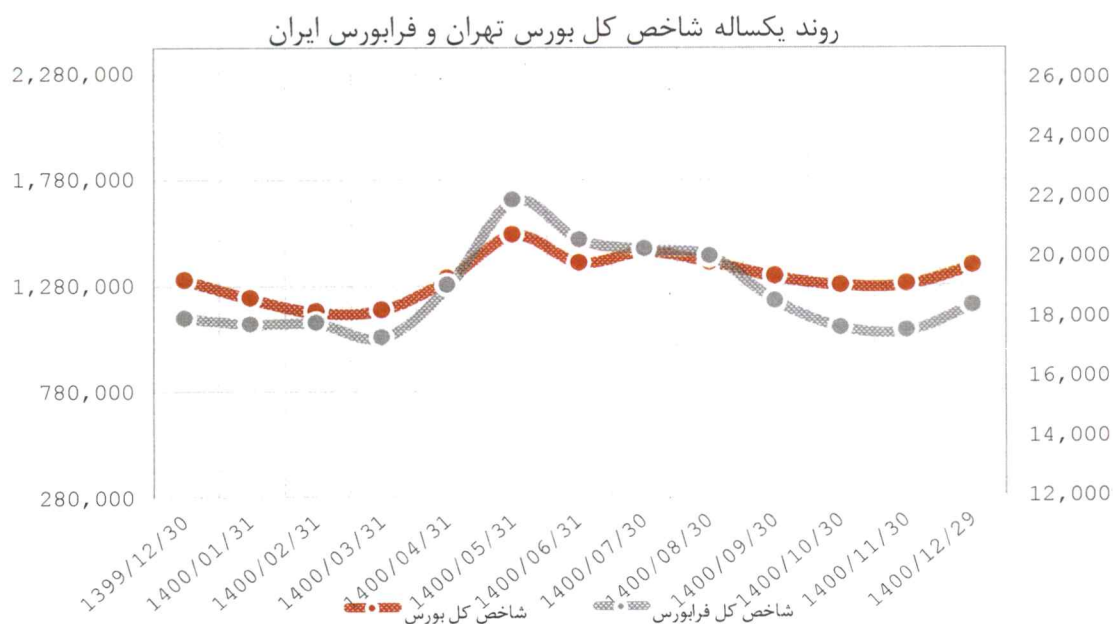
برای سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰

افزایش فروش اوراق بدهی و تلاش دولت برای تامین منابع بودجه‌ای از این محل برای چندین ماه رکود شدیدی را در بورس رقم زد. در ماه‌های پایانی سال و با شروع مذاکرات برجامی در دولت رئیسی، گفتگوهای وین در کانون تمرکز فعالان بورسی قرار گرفت. به طور کلی در سال گذشته سایه‌های سنگین نااطمینانی بر سر بازار گسترده بودند و خبرهای ضد و نقیض از روند احیای برجام مانع از بازگشت آن به روزهای خوش گذشته می‌شد.

از جمله مهمترین وقایع سال اخیر که بر روند حرکتی شاخص کل موثر بوده‌است، می‌توان به موارد زیر اشاره داشت:

- ✓ ابهام مربوط به انتخابات تا خرداد ماه ۱۴۰۰
- ✓ برگزاری انتخابات و مشخص شدن رئیس جمهور
- ✓ ابهام مربوط به سیاست‌های دولت جدید و وضع قوانین جدید در حوزه صنایع
- ✓ 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
- ✓ ابهامات مربوط به توافقات

روند شاخص کل به شرح ذیل است:



با توجه به تمرکز دولت بر جبران کسری بودجه، شاهد قوت گرفتن بازار سرمایه در سال ۱۳۹۹ بودیم، در ادامه ریزش شاخص از نیمه دوم سال ۱۳۹۹، در سال ۱۴۰۰ شاهد نوسانات بسیار زیادی در حرکت شاخص بازار سرمایه بوده‌ایم که این نوسانات قیمتی نشان از شرایط مبهم حاکم بر بازار، از منظر اقتصاد داخلی و قوانین در صنایع و نیز اقتصاد و روابط بین‌المللی داشته‌است. همچنین لازم به ذکر است که یکی از مشکلاتی که بارها بازار با آن دست به گریبان بود، مساله افزایش نرخ بهره بانکی بود و نوسان شدید نرخ بهره باعث ایجاد التهاب معاملات بورس در سال ۹۹ و ۱۴۰۰ شد.

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. موضوع وضع قوانین از سوی دولت در صنایع مختلف که منجر به تأثیرات منفی بر سودآوری شرکتها شد، از جدی‌ترین اتفاقات سال قبل و همچنین از جدی‌ترین تهدیدات و ابهامات پیش‌روی بازار است. بهره‌برداری از سود شرکتها از طرقی چون نرخ‌گذاری مواد اولیه، وضع تعرفه صادراتی و ... کسب درآمد دولت و اطمینان از عرضه داخلی را به همراه دارد. چین و اخیراً روسیه دو کشوری بوده‌اند که اقدام به وضع عوارض بر محصولات صادراتی خود کرده‌اند.

در این مواقع، به طور کلی سه نوع استدلال مطرح می‌گردد، اولاً جلوگیری از تسری رشد قیمت کالا در بازارهای جهانی به بازار داخلی و تأمین نیاز داخل، ثانیاً هدایت شرکتها به سرمایه‌گذاری در زنجیره ارزش و ثالثاً کنترل صنایع آلاینده و با بهره‌وری پایین. بنظر می‌رسد، دغدغه تأمین مواد اولیه طرح نهضت ملی مسکن و

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

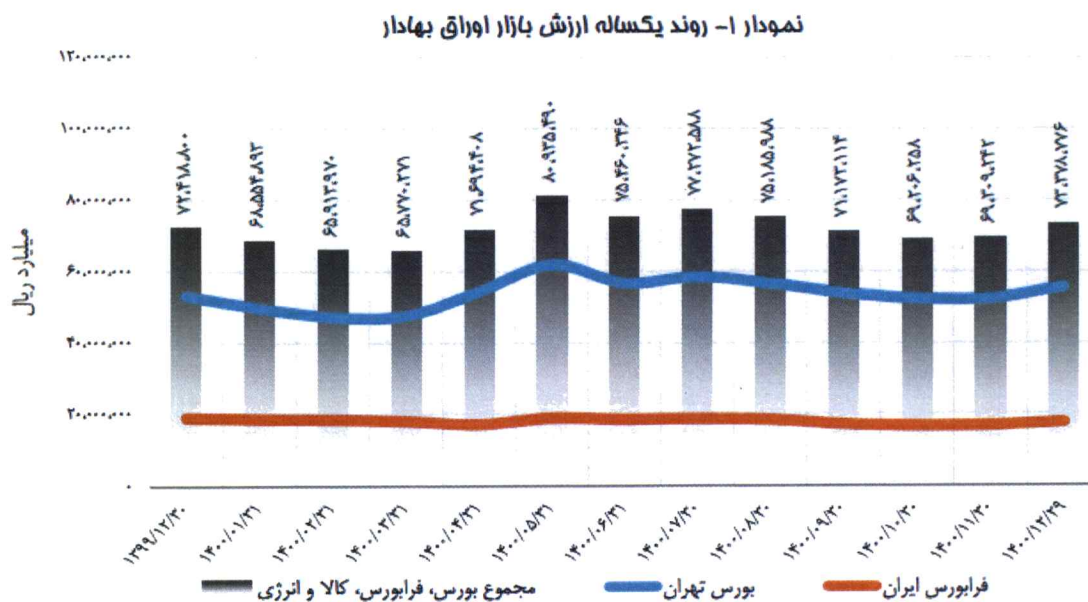
گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰

کنترل تورم در داخل کشور، منشأ مصوبه عوارض بر صادرات بوده‌باشد. نرخ حامل‌های انرژی در گذشته چندان در تحلیل شرکت‌ها نمی‌آمد ولی سال گذشته دیده شد که با قطعی برق عملاً شرکت‌های فولادی و سیمانی متضرر شدند.

در ادامه برخی از مهمترین آمار بازار سرمایه ارائه می‌گردد:

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

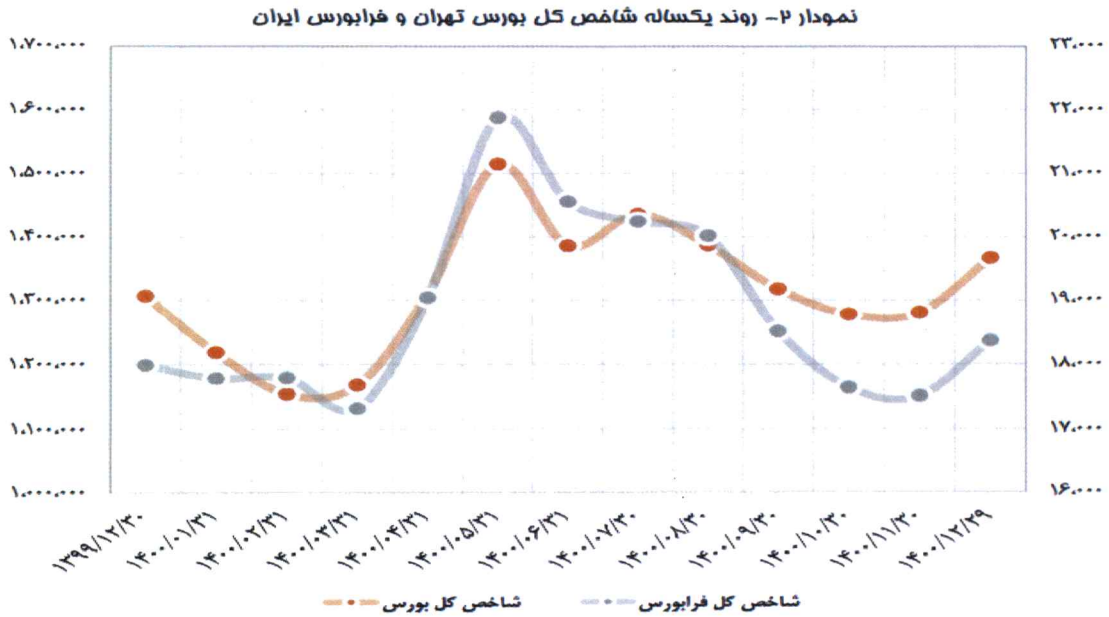


نمودار ذیل روند یک ساله‌ی شاخص کل بورس و فرابورس را نشان می‌دهد، همانطور که مشخص است، شاخص فرابورس از سطوح قبلی خود در مرداد سال ۱۳۹۹ بالاتر رفته‌است و این در حالی است که شاخص بورس نتوانسته سطح همین تاریخ در سال قبل را پس بگیرد.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

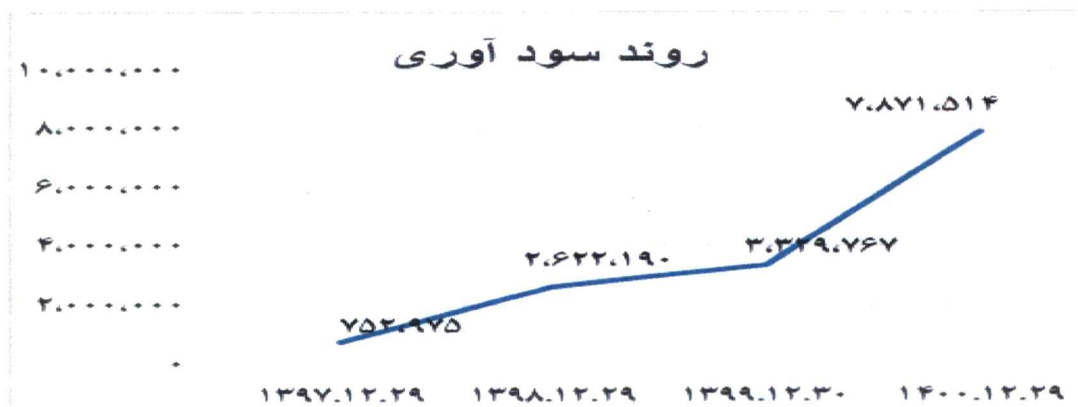
برای سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰



روند سود آوری شرکت

مبالغ به میلیون ریال

شرح	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۷/۱۲/۲۹
سود خالص-میلیون ریال	۷,۸۷۱,۵۱۴	۳,۳۲۹,۷۶۷	۲,۶۲۲,۱۹۰	۷۵۲,۹۷۵



شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

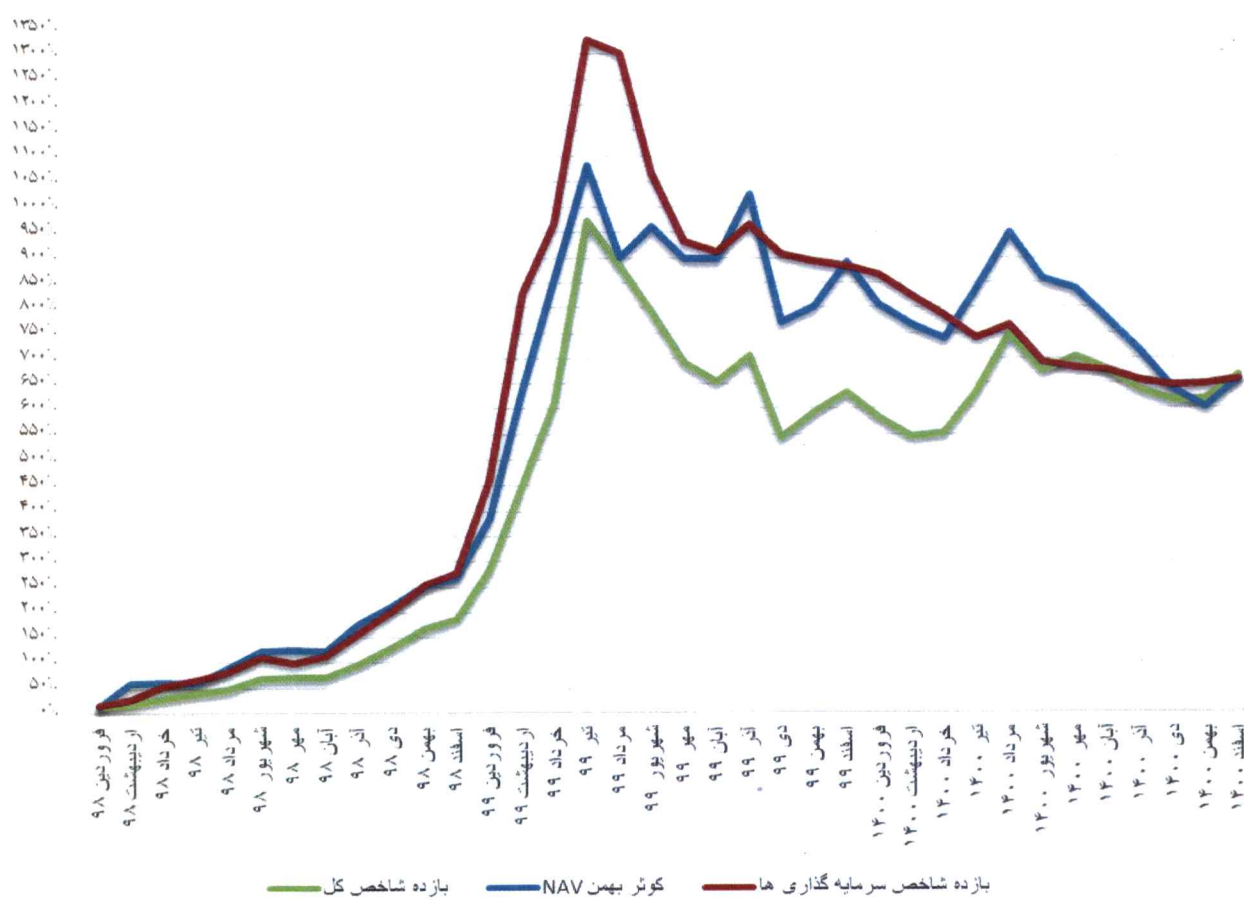
گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰

عملکرد مقایسه ای

هیئت مدیره شرکت ضمن بررسی دقیق پارامترهای کلان اقتصادی و با پیش بینی رشد متغیرهای اسمی کلان نسبت به بینه سازی مداوم پورتنفوی شرکت اقدام و منابع شرکت را در سهام هایی که انتفاع بیشتری از تغییرات مزبور می بردند تخصیص داد که این امر موجب افزایش ۶۵۸ درصدی خالص ارزش دارایی های شرکت به شرح صفحه بعد از ابتدای سال ۱۳۹۸ تا پایان سال 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



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

برای سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰

خالص ارزش دارایی ها

خالص ارزش دارایی های شرکت از سال ۱۳۹۷ تا سال ۱۴۰۰ به شرح ذیل می باشد.

مبالغ به میلیون ریال

شرح	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۷/۱۲/۲۹
حقوق صاحبان سهام	۱۳,۵۶۹,۸۳۸	۶,۷۹۸,۳۲۴	۵,۱۷۸,۵۵۷	۳,۴۴۶,۳۶۵
سود تقسیمی	۱,۱۰۰,۰۰۰	۱,۷۱۰,۰۰۰	۸۹۰,۰۰۰	-
تفاوت های تمام شده و ارزش روز به سرمایه گذاری های بورسی و خارج بورسی	۲۳,۱۰۰,۵۹۴	۴۳,۳۵۹,۶۷۲	۱۳,۵۹۸,۰۷۳	۱,۸۲۵,۵۰۷
برگشت کاهش ارزش سرمایه گذاری ها	-	-	-	۵۰,۱۴۷
جمع خالص ارزش دارایی ها	۳۷,۷۷۰,۴۳۲	۵۱,۸۶۷,۹۹۶	۱۹,۶۶۶,۶۳۰	۵,۳۲۲,۰۱۹
تعداد سهم - هزار سهم	۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۲,۵۰۰,۰۰۰	۲,۵۰۰,۰۰۰
NAV - ریال	۷,۵۵۴	۱۰,۳۷۴	۷,۸۶۷	۲,۱۲۹
نسبت ارزش بازار به NAV هر سهم	۶۱٪	-	-	-
نسبت NAV به ارزش دفتری هر سهم	۲/۷۸	۷/۶۳	۳/۸۰	۱/۵۴

پیش بینی بازار سرمایه در سال مالی آتی

بررسی سال های اخیر نشان می دهد عموماً در ۴ سال ابتدایی هر ریاست جمهوری، بازار سرمایه با رکود و در ۴ سال دوم با رشد مواجه بوده است. در این شرایط عوامل اصلی موثر در بورس تهران را می توان در تغییرات قیمت ارز، میزان تورم و برجام خلاصه کرد.

در سال های ۱۳۹۷ تا ۱۳۹۹، رشد بازار به واسطه قیمت دلار و تورم محقق شد، در سال پیش رو تورم جهانی و رشد قیمت کالاهای پایه و کامودیتی ها، می تواند عوامل موثر بر روند حرکتی بازار باشد. از این جنبه احتمالاً از یکسو رشد قیمت ارز محسوس و با شیب زیاد نخواهد بود، از سویی دیگر قیمت های جهانی در سطح مناسبی قرار داشته باشند.

عمده شرکت های شاخص هموزن که تولیدکنندگان کالاهای اساسی هستند، احتمالاً در سال آتی با چالش مواجه خواهند بود، این شرکت ها از یک سو با رشد قابل توجه بهای تمام شده ناشی از افزایش قیمت مواد اولیه از محل عواملی چون حذف ارز ۴۲۰۰ تومانی و تورم عمومی و همزمان، مقاومت دولت در ارائه مجوز افزایش نرخ روبرو هستند که عملاً سودآوری این شرکت ها را با چالش مواجه می سازد.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰

از مهم‌ترین عواملی که بر چشم‌انداز سال ۱۴۰۱ بازار سرمایه موثر است، می‌توان به موارد زیر اشاره داشت:

بودجه:

موضوع جایگاه بازار سرمایه در سال آتی به عنوان یکی از منابع تامین مالی دولت از این حیث مطرح است که در دو سال اخیر برخی از مهم‌ترین منابع‌های درآمدی دولت از بستر بازار سرمایه مهیا شده‌است. کسری بودجه در صورت عدم رسیدن به تفاهم در عرصه بین‌المللی بار دیگر، جایگاه این منبع تامین مالی را جهت فروش اموال دولتی و اوراق بدهی پررنگ‌تر خواهد کرد. بنابراین رونق بازار سرمایه جهت درآمدزایی در سال ۱۴۰۱، می‌تواند بسیار حائز اهمیت باشد.

از سویی دیگر، با افزایش فشار کسری بودجه بر دولت با احتمال زیاد شاهد انتقال تبعات آن به شرکت‌های بورسی خواهیم بود؛ به طوری که شرایط سخت اقتصادی دولت را وادار به افزایش قیمت نهاده‌ها، کنترل قیمت محصولات، اعمال سیاست‌های مالیاتی سختگیرانه و... خواهد کرد و با تشدید مشکلات مربوط به تامین نهاده‌های تولید در برخی از صنایع، بازار سرمایه فشار مضاعفی را متحمل خواهد شد.

برجام:

در سال ۱۴۰۱ مهمترین فاکتور سیاسی موثر بر بازار سرمایه عبارت است از برجام. موضوع برجام را از چند منظر می‌توان بررسی کرد، اول آنکه با ایجاد سهولت در جریان ورود و خروج ارز و دسترسی به دارایی‌های بلوکه شده، تاثیر کاهشی یا ثبات بر نرخ دلار داشته باشد، کماینکه یکی از عوامل موثر فعلی نیز، ابهام در رابطه با نتایج توافقات و متعاقبا تاثیر کاهش نرخ دلار بر سودآوری شرکت‌های بازار سرمایه است. این مسئله از جنبه دیگری در رابطه با مسئله سوئیفت و سیستم بانکی مطرح می‌شود، اما با در نظر گرفتن شرایط فعلی کلان اقتصاد، نمی‌توان از این منظر انتظار کاهش جدی و پایدار در نرخ دلار داشت. از سویی دیگر برداشته شدن تحریم‌ها مبادلات جهانی را تسهیل و هزینه‌های آن را کاهش می‌دهد. با این حال امکان حضور سرمایه‌گذاران خارجی، تسهیل مبادلات و انتقال تکنولوژی و مواد اولیه از اثرات مثبت توافقات خواهد بود که انتظار داریم در صنعت خودرو، بانکداری و خدمات مالی و حمل و نقل نمود بیشتری پیدا کند. البته باید در نظر داشت که احتمالا با فرض ثبات شرایط داخلی، کاهش نرخ ارز بر اثر توافقات را نمی‌توان در بلندمدت ماندگار تلقی کرد.

دلار:

یکی از مهم‌ترین ابعاد محاسبه ارزش دلار، توجه به عرضه و تقاضای این ارز است. عرضه ارز ناشی از صادرات نفت، میعانات گازی و گاز، صادرات محصولات پتروشیمی، صادرات غیرنفتی و خدمات است. در ادوار گذشته، بهبود تراز تجاری ناشی از بهبود رشد قیمت محصولات صادراتی، رشد نرخ و محدود شدن واردات تنها به کالاهای اساسی بوده‌است و از محل بهبود عملکرد بخش واقعی اقتصاد نبوده‌است.

در حال حاضر با توجه به ابهام در شرایط سیاسی نمی‌توان چشم‌انداز شفاف‌تری از روند دلار را ترسیم کرد، با این حال باید در نظر داشت یک سناریوی پیش رو کاهش یا ثبات نرخ ارز به واسطه اجرائی شدن توافقات ایران و آمریکا و برداشته شدن تحریم‌هاست، اگرچه از سوی دیگر موضوع محدود شدن واردات و کنترل تقاضای ارز

در سال‌های اخیر تاثیر به سزایی در تراز تجاری داشته، به طوری که در صورت برقراری مجدد روابط تجاری و تبادلات بین‌المللی با تقویت تقاضای ارز می‌توان حتی از انتظار کاهش نرخ دلار نیز کاسته‌است. در نتیجه شاید سناریوی ثبات نسبی نرخ ارز را باید محتمل‌ترین سناریو دانست. گرچه اگر اخبار حاکی از ضعف در پیشبرد مذاکرات باشد، به واسطه موج تورمی و رشد نقدینگی محقق شده در سال قبل، دلار نیز در سال پیش رو از رشد جا نخواهد ماند، در واقع رشد دلار با شیبی ملایم، دور از انتظار نخواهد بود.

تصمیمات دولت:

دولت در راستای کنترل نرخ ارز و اثرات تورمی ناشی از آن بر کل اقتصاد همچنین کسری بودجه، با اجرای سیاست‌گذاری‌های کلان، نقدینگی را در سال ۹۹ به سمت بازار سرمایه هدایت کرد. اگر واقعاً دولت تصمیم داشته باشد اقتصاد کشور در مسیر درست حرکت کند و در آینده، شاهد رونق اقتصادی باشیم باید نقدینگی را از مسیر بازارهای غیر مولد به سمت بازار سهام سوق دهد که این مهم نیز در حال رخ دادن بود که به واسطه حبایی شدن عموم نمادهای بازار در سال ۱۳۹۹ و نیز برخی سیاست‌گذاری‌های غلط تصمیم‌گیران، از ریل حرکتی خود خارج شد که باید دید مجدداً دولت به چه شکل اعتماد از دست رفته به بازار سرمایه را باز می‌گرداند. با این حال در سال ۱۴۰۱ نیز احتمال فروش سهام شرکت‌های دولتی و همچنین سهم دولت در شرکت‌های حاضر در بازار بورس برای تامین کسری بودجه وجود دارد که تحقق این امر مستلزم ادامه رونق بورس است.

نکته حائز اهمیت دیگر نقش دولت در موضوع قانون‌گذاری در صنایع می‌باشد، موضوع نرخ گاز خوراک، نرخ مالیات، تعرفه‌های مربوط به صادرات، نرخ‌گذاری دستوری فرآورده‌ها، حذف یا عدم حذف نرخ ارز ۴۲۰۰ تومانی و... مواردی هستند که نهائی شدن نتایج آن‌ها به طور جدی سودآوری شرکت‌ها را متاثر می‌کند. در بحث مالیات و پیش‌بینی عوارض صادراتی در بودجه ۱۴۰۱، یکسری مواد به‌عنوان مواد خام شناسایی شده‌اند که بررسی‌ها نشان می‌دهد از سال‌های گذشته که استراتژی توسعه صنعتی در حال تبیین بود، این قبیل از کالاها به شکل نیمه‌خام در جهت صادرات تولید شده‌اند. اینکه به یک‌باره قواعد تغییر کند و دولت چنین محصولاتی را محصولات خام معرفی و آنها را مشمول عوارض صادراتی کند، فضای سرمایه‌گذاری را غیرشفاف و مبهم می‌کند. کاهش انگیزه سرمایه‌گذاری و فعالیت‌های اقتصادی، پیامد چنین رفتارهایی در اقتصاد کشور به‌شمار می‌رود، بنابراین به‌نظر می‌رسد که دولت باید چنین مواردی را اصلاح کند.

وضعیت کامودیتی‌ها:

در سال گذشته، به واسطه تاثیر تنش‌های منطقه‌ای طی جنگ روسیه و اوکراین بر اقتصاد جهان و به تبع آن، اقتصاد ایران، شاهد رشد قیمت نفت خام و حتی فلزات رنگین در بازارهای جهانی بودیم که موجب شد تا شرکت‌های ایرانی که دستی در صادرات این محصولات دارند، از جهش قیمت‌ها در بازارهای جهانی منتفع شوند و تاثیر مثبت آن را بر برخی گروه‌های بورسی شاهد باشیم.

لذا شروع بهبود قیمت کامودیتی‌ها با برطرف شدن ریسک ناشی از کرونا و در ادامه با جنگ بین روسیه و اوکراین، محقق شد، در حال حاضر قیمت کامودیتی‌ها در سطوح مناسبی قرار دارد و هنوز هشدار جدی از ریزش‌های زیاد از سمت منابع معتبر جهانی اعلام نشده‌است، لذا در سال پیش رو از یکسو در صنایع کامودیتی-محور با ثبات نسبی نرخ دلار و وضعیت مناسب نرخ کامودیتی‌ها در سطح جهانی روبرو هستیم و در صنایع

داخلی و تولیدکننده کالاهای اساسی با بالا رفتن بهای تمام شده به واسطه عواملی چون نرخ تورم، حذف ارز یارانه‌ای و... و نیز نرخ گذاری دستوری از سمت دولت روبرو هستیم که این صنایع را با چالش جدی مواجه می‌سازد.

در رابطه با وضعیت آتی کامودیتی‌ها باید گریزی به کشور چین داشت، این کشور بزرگترین واردکننده جهانی کامودیتی است، لذا از اهمیت آن نمی‌توان غافل ماند، چین انتخاب دبیرکل حزب و رهبر سیاسی این کشور برای پنج سال آینده در اواسط پاییز ۱۴۰۱ را پیش‌رو دارد. به‌رغم مشکلات مربوط به رشد نامتعارف بدهی‌ها و حباب قیمت مسکن چین، سیاستگذاران در این کشور نهایت تلاش خود جهت حفظ ثبات اقتصادی و رونق نسبی تا پیش از این رویداد سیاسی به کار می‌بندند. آنچه قابل مشاهده است، آن است که مجموعه‌ای از سیاست‌های انبساطی پولی و سرمایه‌گذاری در زیرساخت‌ها پیگیری شده که مانع از افت تقاضای چین برای کامودیتی‌ها در کوتاه‌مدت است.

به واسطه مساله اوکراین و تحریم روسیه نیز شاهد عدم عرضه عادی بخش مهمی از کالاهای کشاورزی و فلزی و فرآورده‌های انرژی به بازارها هستیم. در آمریکا و اروپا نیز سیاست انقباضی پول، مانعی برای رشد کامودیتی‌هاست، که احتمالاً با تداوم فشارهای تورمی تشدید خواهد شد. شاخص اوراق پیشبینی‌کننده آمریکا در محدوده سه درصد است که از محدوده کنونی کمتر است.

از منظر اقتصاد جهانی، احتمال شروع رکود و یا آغاز بحران اقتصادی جهان در پیشبینی‌ها دیده نمی‌شوند، اقتصاد جهانی و به‌خصوص ناحیه یورو به واسطه رشد قیمت انرژی و قیمت کالاهای اساسی دچار چالش شده است. از سویی دیگر هزینه انرژی در سبد هزینه مصرف‌کنندگان به ارقام بی‌سابقه‌ای رسیده، همچنین رشد قابل توجه تورم در ابعاد جهانی، انتظار واکنش شدید بانک‌های مرکزی برای افزایش نرخ بهره را ایجاد کرده است. بانک‌های جهانی، علی‌رغم این حجم از بهم‌ریختگی ابعاد کلان اقتصاد بین‌الملل، وقوع رکود را در افق کوتاه مدت بعید می‌دانند، به این علت که آمریکا، اقتصاد پررونقی را تجربه می‌کند. متغیرهای اقتصادی آمریکا علامتی از رکود را در افق میان‌مدت نشان نمی‌دهند.

مطابق با پیشبینی‌های جهانی می‌توان انتظار داشت در افق سال آینده، به‌ویژه در نیمه نخست سال، احتمالاً نرخ‌های بالای موادخام قابلیت حفظ خواهند داشت، اما با عبور از فصل تقاضای چین و کاهش آثار تنش‌های ژئوپولیتیک و نیز پیگیری سیاست‌های انقباضی پولی در غرب، زمینه تعدیل عمومی نرخ‌ها فراهم می‌شود.

بازارهای موازی:

در بازار مسکن، با توجه به کاهش قدرت خرید و احتمال وضع مالیات بر این بازار، به نظر می‌رسد در سال پیش‌رو، شاهد افزایش بیش از نرخ تورم قیمت‌ها در بازار مسکن نباشیم، کم‌اینکه در سال گذشته نیز مطابق با آمار شهر تهران شاهد رشد بالاتر از تورم در قیمت‌ها نبودیم.

در بازار طلا و سکه نیز، از آن جایی که دو پارامتر نرخ جهانی انس طلا و نرخ دلار در تعیین قیمت این کالا دخیل‌اند، با توجه به کنترل ویروس کرونا در سطح جهان و ثبات نسبی نرخ ارز در داخل ایران، نمی‌توان انتظار بازدهی بالاتر از تورم را از طلا، سکه و صندوق‌های فعال در این حوزه داشت.

نهایتاً بنظر می‌رسد با ثبات مفروضات فعلی اقتصاد کلان، بازار سرمایه از پتانسیل بالاتری برای رشد نسبت به سایر بازارهای موازی برخوردار باشد، با این حال نباید فراموش کرد که متغیرهای زیادی بر عملکرد این بازار اثرگذار بوده و هرگونه تغییری می‌تواند این عملکرد را دستخوش تغییر کند.

جمع‌بندی:

بیش از ۴۰ سال است که به طور متوسط حجم نقدینگی در اقتصاد ایران سالانه معادل ۲۵٪ رشد داشته‌است. همچنین حجم نقدینگی کشور از سه هزار و ۳۰۹ همت در بهمن ماه سال ۱۳۹۹ به چهار هزار و ۶۲۴ همت در پایان بهمن ماه سال ۱۴۰۰ رسیده‌است. بر این اساس نقدینگی کشور در این بازه یک ساله ۳۹٫۷ درصد رشد داشته‌است. همچنین طبق داده‌های مرکز آمار، تورم در سال ۱۴۰۰ به ۴۰ درصد رسید، این نرخ با در نظر گرفتن همگام نبودن رشد واقعی اقتصاد و رشد نقدینگی، با ثبات مفروضات فعلی اقتصاد کلان، در محدوده حداقل ۳۰٪ برای سال ۱۴۰۱ محتمل است.

در یک جمع‌بندی، با مخابره سیگنال افزایش تورم از کانال متغیرهای کلان اقتصادی اعم از پایه پولی و حجم نقدینگی، به نتیجه نرسیدن مذاکرات احیای برجام تا به اکنون و پابرجا ماندن عوامل تشدیدکننده کسری بودجه، احتمالاً در ابعاد کلان اقتصادی، به سمت موج جدید تورمی حرکت خواهیم کرد که احتمال دارد اثرات آن را در بازار سرمایه شاهد باشیم.

در ابتدای سال ۱۴۰۱، با توجه به فصل مجامع، احتمال استقبال از سهم‌های سودساز و اصطلاحاً دلاری می‌رود. همچنین یک سناریوی پیش رو آن است که، در صورت تحقق مفروضاتی چون نرخ‌های جهانی متورم کالاها، ثبات نسبی ارز، تداوم نرخ منفی سود واقعی سپرده‌ها و با توجه به تخلیه حساب قیمت‌ها، بازار سرمایه، روند صعودی ملایمی را در سال آینده تجربه کند که با توجه به متغیرهای موثر بر آن می‌تواند با نوسانات زیادی همراه باشد؛ روندی که امکان کسب بازدهی مناسبی در "مقایسه با بازارهای موازی" را برای سرمایه‌گذاران با رعایت اصول مربوط به حفظ تنوع در سبد سهام فراهم می‌کند.

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 قیمت گذاری 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

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰

ریسک های اقتصاد کلان

- رشد اقتصادی

- تغییرات نرخ بهره

- نوسانات حجم سرمایه گذاری در بخش تولید

- نوسانات حجم سرمایه گذاری در بخش مسکن

- نوسانات افزایش نقدینگی و تورم

- تغییرات در آمدی (قدرت خرید مردم)

- نوسانات نرخ ارز

- 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: ۰۲۱-۸۶۰۴۴۷۳۶

آدرس وب سایت: www.kosarbahman.com

کد پستی: ۱۵۸۷۷۳۶۷۱۵

شناسه ملی: ۱۰۱۰۰۹۴۵۳۴۶