



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

**گزارش تفسیری مدیریت**

**سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹**

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱

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
۸	نمودار سازمانی
۸	کمیته های تخصصی هیئت مدیره
۱۰	تحلیل صنعت سرمایه گذاری
۱۲	قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت های شرکت
۱۳	عوامل برون سازمانی موثر بر فعالیت های شرکت
۱۳	جایگاه شرکت در مقایسه با شرکت های هم گروه
۱۵	رتبه بندی شرکت به لحاظ سرمایه
۱۶	چشم انداز مدیریت و راهبردهای مدیریت برای دستیابی به آن اهداف
۱۶	ماموریت ، چشم انداز و استراتژی ها
۱۷	رویکردهای اصلی جهت گیری استراتژیک شرکت
۱۸	مهمترین منابع، ریسک ها و روابط
۱۹	منابع مالی در اختیار
۱۹	جدول محاسبات کفایت سرمایه شرکت
۲۰	میانگین تعداد کارکنان و ترکیب منابع انسانی
۲۰	تعهدات سرمایه ای و بدهی های احتمالی
۲۰	وضعیت دارایی های ثابت
۲۰	سیاست تقسیم سود
۲۰	سود سهام پرداختنی
۲۱	بنای پرتفوی شرکت
۲۲	نتایج عملیات و چشم اندازها

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱

- ۲۲..... - صورت سود و زیان مجموعه
- ۲۳..... - صورت سود و زیان شرکت
- ۲۴..... - صورت وضعیت مالی مجموعه
- ۲۵..... - صورت وضعیت مالی شرکت
- ۲۶..... - صورت جریان نقدی مجموعه
- ۲۷..... - صورت جریان نقدی شرکت
- ۲۷..... - نسبت های مالی
- ۲۸..... - وضعیت مالیاتی شرکت
- ۲۸..... وضعیت کلی پورتفوی سرمایه گذاری ها
- ۳۵..... **مهمترین معیارها و شاخص های عملکرد برای ارزیابی عملکرد در مقایسه با اهداف اعلام شده**
- ۳۵..... بررسی روند بازار سرمایه
- ۴۱..... روند سود آوری
- ۴۱..... خالص ارزش دارایی ها
- ۴۲..... پیش بینی بازار سرمایه در سال مالی آتی
- ۴۸..... ریسک های مرتبط با محیط کلان
- ۴۸..... ریسک های مرتبط با محیط بین الملل
- ۴۹..... گزارش پایداری
- ۵۰..... ارتباط با سهامدارن

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱

## 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 ۱۴۰۲/۰۲/۱۹ به تایید هیئت مدیره رسیده است.

اعضای حقوقی هیات مدیره	نام نماینده اشخاص حقوقی	سمت	امضاء
شرکت مادر تخصصی مالی و سرمایه گذاری سینا (سهامی عام)	علی افشین	رئیس هیات مدیره	
شرکت بانک سینا (سهامی عام)	عباس شفیق پور	نایب رئیس هیات مدیره و مدیر عامل	
شرکت صرافی سینا (سهامی خاص)	اسمعیل فرهادی مقدم	عضو هیات مدیره	
شرکت توسعه سینا (سهامی خاص)	محمد حسین برخورداری	عضو هیات مدیره	
شرکت توسعه فناوری اطلاعات سینا (سهامی خاص)	مینم آهوان	عضو هیات مدیره	

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱

## 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 بنده ماده ۱ قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید 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. 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 کپهن در بازار اول فرابورس درج نماد گردیده و در تاریخ ۱۳۹۹/۰۹/۱۹ عرضه عمومی شده است. درحال 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 :

- 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؛
- 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

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱

ب - موضوع فعالیت های فرعی

- سرمایه گذاری در مسکوکات ، فلزات گران بها ، گواهی سپرده های بانکی و سپرده های سرمایه گذاری نزد بانک ها و موسسات اعتباری مجاز
  - سرمایه گذاری در سهام، سهم شرکت، 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؛
  - سرمایه گذاری در دارایی های فیزیکی، پروژه های تولید و پروژه های ساختمانی با هدف کسب انتفاع؛
  - 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
- ج- فعالیت اصلی شرکت طی سال مورد گزارش سرمایه گذاری در سهام، سهم شرکت، 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

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱

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 ۱۰,۰۰۰ میلیارد ریال (شامل تعداد ۱۰۰,۰۰۰ 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
۸	۱۴۰۱/۰۱/۲۰	۱۰۰٪	۵,۰۰۰,۰۰۰	سود انباشته
۹	۱۴۰۱/۰۹/۲۹	۱۰۰٪	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	سود انباشته

ترکیب سهامداران

سهامداران شرکت در پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ بدین شرح می باشند:

ردیف	نام سهامدار	تعداد سهام	درصد
۱	بانک سینا	۸,۱۵۷,۹۸۴,۰۰۰	۸۲٪
۲	صندوق سرمایه گذاری سینا بهگزین (بازارگردان)	۷۲۱,۴۸۷,۵۸۰	۷٪
۳	مادر تخصصی مالی و سرمایه گذاری سینا	۱,۰۱۹,۰۰۰	۰٪
۴	توسعه فناوری اطلاعات سینا	۴,۰۰۰	۰٪
۵	تعاونی سینا یاران	۴,۰۰۰	۰٪
۶	توسعه سینا	۴,۰۰۰	۰٪
۷	صرافی سینا	۴,۰۰۰	۰٪
۸	سایر سهامداران (کمتر از ۵ درصد)	۱,۱۱۹,۴۹۳,۴۲۰	۱۱٪
		۱۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰٪

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱

اطلاعات اعضای هیئت مدیره و مدیرعامل

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

شرکت ملادر تخصصی ملی و سرمایه گذاری سینا (سهامی عام)	
نماینده شخصیت حقوقی	علی قشبین
سمت	رئیس هیئت مدیره
نوع مسئولیت	عضو غیر موظف
تاریخ عضویت در هیئت مدیره	۱۴۰۱/۰۹/۱۹
تحصیلات/ مدارک حرفه ای	فوق لیسانس مدیریت ملی
زمینه های سوابق کاری	مدیریت اجرایی ملی و سرمایه گذاری، مدیرعامل و عضو هیئت مدیره شرکت های سرمایه گذاری و سایر از سال ۱۳۹۰ 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 ملی
زمینه های سوابق کاری	مدیر سرمایه گذاری بانک سینا از سال ۹۰ لی ۹۵ مدیرعامل شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن از سال ۱۳۹۵ تاکنون
شرکت صرافتی سینا (سهامی خاص)	
نماینده شخصیت حقوقی	اسمعیل فرهادی مقدم
سمت	عضو هیئت مدیره
نوع مسئولیت	عضو غیر موظف
تاریخ عضویت در هیئت مدیره	۱۴۰۱/۰۹/۱۹
تحصیلات/ مدارک حرفه ای	فوق لیسانس مدیریت ملی
زمینه های سوابق کاری	رئیس انار و ریسک بانک نصرا از سال ۱۳۹۲ تا سال ۱۳۹۸ عضو کمیته سرمایه گذاری بانک سینا از سال ۱۴۰۱
شرکت توسعه سینا (سهامی خاص)	
نماینده شخصیت حقوقی	محمد حسین برخورداری
سمت	عضو هیئت مدیره
نوع مسئولیت	عضو غیر موظف
تاریخ عضویت در هیئت مدیره	۱۴۰۱/۰۹/۱۹
تحصیلات/ مدارک حرفه ای	فوق لیسانس علوم بانکی
زمینه های سوابق کاری	مدیرعامل و عضویت در هیات مدیره شرکت های سرمایه گذاری، کارگزاری و سایر از سال ۱۳۸۵ تا کنون
شرکت توسعه فن آوری اطلاعات سینا (سهامی خاص)	
نماینده شخصیت حقوقی	میثم آهوان
سمت	عضو هیئت مدیره
نوع مسئولیت	عضو غیر موظف
تاریخ عضویت در هیئت مدیره	۱۴۰۱/۰۹/۱۹
تحصیلات/ مدارک حرفه ای	فوق لیسانس مدیریت ملی
زمینه های سوابق کاری	مدیر واحد تحلیل کارگزاری بانک نصرا از سال ۱۳۹۶ تا سال ۱۴۰۰ مشاور مدیرعامل کارگزاری دلفیان

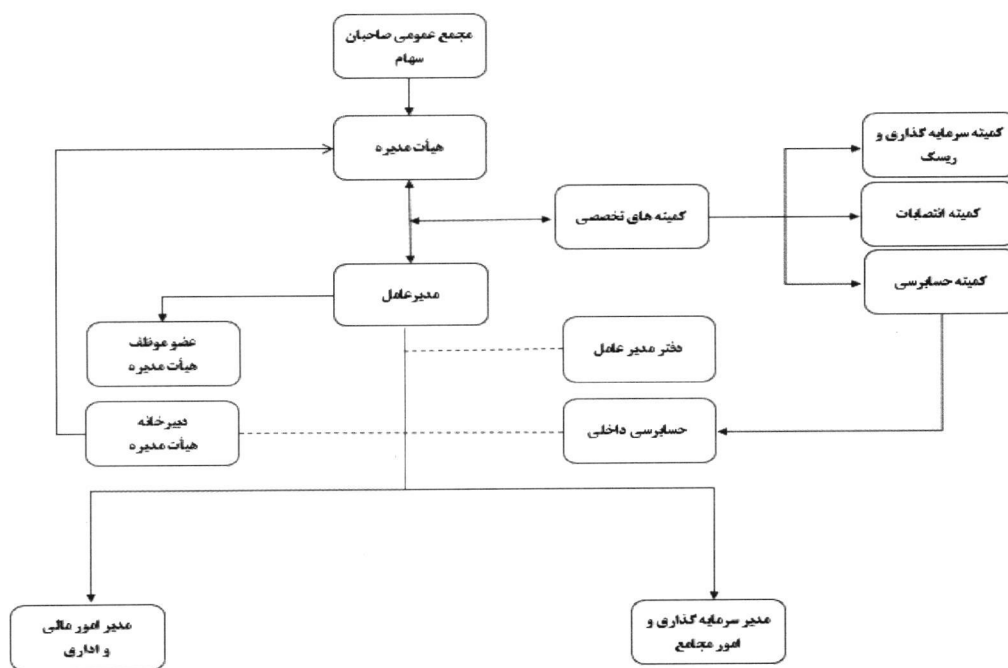


شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱

نمودار سازمانی



کمیته های تخصصی هیئت مدیره

در راستای اجرای برنامه ها جهت تقویت نظام راهبردی 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 حسین برخوردار	رییس کمیته	بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی- رئیس مرکز قرض الحسنه علوی از سال ۱۴۰۰ تاکنون، شرکت سید گردان نو اندیشان- سرپرست مدیر عامل از سال ۱۳۹۷ تا سال ۱۴۰۰، شرکت اندیشه و عمران محیط- عضو هیأت مدیره
امیر رضا وزیری	عضو کمیته	بانک سپه- مدیر حسابرسی داخلی از سال ۱۳۹۸ تاکنون، بانک انصار- حسابرسی داخلی بمدت یکسال، شرکت آلیاز گستر- رئیس حسابداری بمدت یکسال، مؤسسه حسابرسی دش و همکاران- حسابرس بمدت دو سال
میر مجید وکیل زاده یان	عضو کمیته	بیش از ۴۰ سال سابقه حسابرسی در شرکت های بورسی و غیر بورسی و بانکها

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱

اعضای کمیته سرمایه گذاری و ریسک		
نام و نام خانوادگی	سمت	اهم سوابق و موضوع سابقه فعالیت
چنگیز مروج	ریس کمیته	مدیر حسابرسی و بازرسی بانک سینا، معاونت مالی و سرمایه گذاری بانک سینا
محمد ابراهیم محمد پور زرنندی	عضو کمیته	ریس 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
عباس شفیق پور	عضو کمیته	مدیر سرمایه گذاری بانک سینا، مدیرعامل شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن
اسمعیل فرهادی مقدم	عضو کمیته	رئیس اداره ریسک بانک انصار، عضو کمیته سرمایه گذاری بانک سینا
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 :

- اثر بخشی فرآیندهای نظام راهبری ، مدیریت ریسک و کنترل های داخلی
- سلامت گزارشگری مالی
- اثر بخشی حسابرسی داخلی
- استقلال حسابرس مستقل و اثر بخشی حسابرس مستقل
- 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، 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:

- پایش وضعیت ریسک شرکت.
  - حصول اطمینان از اینکه تمامی ریسک‌های کلیدی شرکت به صورت مستمر شناسایی، ارزیابی و مدیریت می‌شوند.
  - تصمیم‌گیری و سیاست گذاری در رابطه با حجم کلی سرمایه گذاری های شرکت و سیاست توسعه یا کاهش سرمایه گذاری ها.
  - تصمیم‌گیری در رابطه با ورود به حوزه‌های جدید سرمایه‌گذاری یا خروج از حوزه‌های فعلی، سرمایه گذاری مشترک، تاسیس شرکت، خرید فعالیت یا پروژه.
  - تصمیم‌گیری و مدیریت میزان سرمایه گذاری شرکت در فعالیت های مرتبط یا غیر مرتبط.
  - 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 مشاوره‌ای مستقل و بی‌طرفانه، به منظور ارزش افزایی و بهبود عملیات شرکت می‌باشد. این واحد زیر نظر کمیته حسابرسی فعالیت می‌نماید.

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

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

### شرکت‌های سرمایه‌گذاری و هلدینگ‌ها:

هلدینگ یا شرکت مادر بر خلاف شرکت‌های سرمایه‌گذاری، سهام شرکت‌ها را می‌خرد و روی آنها سرمایه‌گذاری می‌کند تا بتواند آنها را مدیریت و کنترل کند. اما شرکت‌های سرمایه‌گذاری سهام شرکت‌های بورسی و غیر بورسی را می‌خرند و می‌فروشند تا برای سهام‌داران خود سود بسازند و در

مدیریت شرکتهایی که سهامشان را خریداری کرده‌اند، دخالتی ندارند. بنابراین شرکتهای سرمایه‌گذاری زمانی سهام شرکتهای زیرمجموعه خود را می‌فروشند که سود خوبی نصیبشان شود، در حالی که شرکت های هلدینگ سهام شرکتهای زیرمجموعه خود را جز در موارد خاص نمی‌فروشند.

### شرکتهای سرمایه‌گذاری و صندوقها:

سرمایه‌ی یک صندوق سرمایه‌گذاری باز است و هر کسی می‌تواند با خرید واحد سرمایه‌گذاری وارد صندوق شود و سرمایه صندوق افزایش یابد، در حالی که سرمایه در شرکت سرمایه‌گذاری باز نیست و ورود و خروج سرمایه در قالب افزایش یا کاهش سرمایه و با طی تشریفات که در قانون تجارت ذکر شده، انجام می‌شود. همچنین خرید سهام در شرکتهای سرمایه‌گذاری به راحتی خرید واحد سرمایه‌گذاری در صندوقها نیست و اگر کسی بخواهد سرمایه‌اش را وارد یک شرکت کند، در واقع باید سهام شخص دیگری را که قصد خروج دارد خریداری کند.

در مقررات ناظر به نحوه تأسیس و فعالیت شرکتهای سرمایه‌گذاری در ایران، تدوین‌شده توسط بانک مرکزی، در تعریف شرکتهای سرمایه‌گذاری آمده‌است: شرکتهای سرمایه‌گذاری به عنوان واسطه و جوه بین پس‌اندازکنندگان و سرمایه‌گذاران عمل نموده و از طریق انتشار سهام یا سایر اسناد مالی، منابع لازم را تجهیز و آن را در اوراق بهادار سرمایه‌گذاری می‌کنند. در قانون بازار اوراق بهادار مصوب ۱۳۸۴ به درج نام شرکتهای سرمایه‌گذاری در زیر مجموعه نهادهای مالی اکتفا شده‌است. عبارت شرکت سرمایه‌گذاری، در ایران برای نمایش دادن مجموعه‌ای از شرکتهای تجهیز منابع در بخش متشکل بازار سرمایه به کار می‌رود که در واقع طیف وسیعی از انواع شرکت های 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 شرکت های سرمایه‌گذاری از طریق خرید سهام این نهادها در بازار سرمایه حضور می‌یابند.

شرکت سرمایه‌گذاری شرکتی است که فعالیت اصلی آن، تملک اوراق بهادار سایر شرکتهای 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:

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱

### 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.

### طبقه‌بندی بر حسب پذیرش در بازار سرمایه

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

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

### طبقه‌بندی بر حسب حوزه فعالیت

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

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

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

- قانون بازار اوراق بهادار، دستورالعمل‌ها و آیین نامه‌های صادره توسط سازمان بورس و اوراق بهادار
- قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید به منظور تسهیل اجرای سیاست‌های کلی اصل ۴۴ قانون اساسی
- قانون بودجه و برنامه پنج ساله ششم توسعه
- سیاست‌های بانک مرکزی در خصوص تعیین نرخ سود
- قوانین مالیاتی
- استانداردهای حسابداری ایران
- قانون تجارت
- قانون کار و تامین اجتماعی
- قانون مبارزه با پولشویی و تامین مالی تروریسم
- سایر قوانین مربوطه

### عوامل برون سازمانی موثر بر فعالیت های شرکت

از پیش شرط های لازم برای موفقیت در بازار سرمایه به منظور سرمایه گذاری، برخورداری از دانش و تجربه کافی در زمینه شناخت و ارزیابی آثار و تبعات سیاست های کلان بازار سرمایه بر هر گروه از صنایع و شرکت ها، توان جمع آوری و تجزیه و تحلیل داده های مالی و غیر مالی مرتبط با وضعیت مالی و سودآوری شرکت-هاست.

در صورتی که یک شخص حقیقی یا حقوقی از توانایی ها و قابلیت های فوق برخوردار نباشد، ورود به شیوه مستقیم در بازار، انتخاب درستی برای وی نخواهد بود. یکی از نهادهای تخصصی بازار سرمایه، شرکت های سرمایه گذاری هستند که از توانایی ویژه ای برای سرمایه گذاری در بازار اوراق بهادار برخوردار می باشند. بر اساس قانون شرکت های سرمایه گذاری در امریکا مصوب ۱۹۴۰، شرکت سرمایه گذاری یکی از انواع شرکت های سرمایه گذاری مدیریتی است با عنوان شرکت یا صندوق با سرمایه ثابت (در مقابل صندوق با سرمایه متغیر) که حرفه اصلی و در واقع موضوع اصلی فعالیت در اساسنامه آن، سرمایه گذاری، سرمایه گذاری مجدد، تملک، نگهداری و یا معامله اوراق بهادار در چارچوب قوانین و مقررات است. بر مبنای بند ۲۱ ماده یک قانون بازار اوراق بهادار شرکت سرمایه گذاری از مصادیق نهادهای مالی می باشد

عواملی که خارج از کنترل شرکت بوده (بیرونی) و می تواند بر عملکرد و فعالیت شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن تاثیر گذار باشد موارد ذیل می باشند.

- ریسک نوسانات نرخ سود بانکی (با توجه به شمولیت مالیات بر سود بانکی اشخاص حقوقی)
- ریسک نوسان نرخ ارز
- ریسک مربوط به عوامل بین المللی
- ریسک تغییر مقررات دولتی
- ریسک نقدینگی
- تحریم های اقتصادی
- تصمیمات فراسازمانی

### جایگاه شرکت در مقایسه با شرکت های هم گروه

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

- سبد سهام ها براساس آخرین گزارش ماهانه اسفند ماه سال ۱۴۰۱ به روز آوری شده است.
- اطلاعات مربوط به وضعیت مالی مبتنی بر آخرین صورت های مالی سامانه کدال (میان دوره ای یا سالانه) می باشد.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱

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
ونیکو	۱۷.۵۰۰.۰۰۰	۸۲.۴۵۱.۴۷۱	۱۱.۰۹۱.۲۶۲	۴۵۴.۷۳۲.۴۹۳	۱۱۵.۴۰۴.۱۴۵	۳۲.۱۵۹.۹۱۷	۸۳.۲۴۴.۲۲۸	۲۵.۳۹۶
ومهان	۳۰.۰۰۰.۰۰۰	۷۶.۴۸۲.۹۸۵	۳۰.۹۵۲.۷۳۶	۳۳۷.۵۷۵.۳۳۷	۱۲۱.۳۸۴.۰۷۵	۴۸.۹۴۶.۳۰۲	۷۲.۴۳۷.۷۷۳	۱۰۰.۸۶
وسپه	۲۳.۴۰۰.۰۰۰	۴۰.۳۳۹.۷۴۰	۴.۶۰۶.۲۹۶	۲۳۵.۷۳۲.۲۶۲	۴۶.۴۴۱.۴۴۹	۹۹۶.۸۷۳	۴۵.۴۴۴.۵۷۶	۱۰۰.۹۵
وسایا	۱۶.۰۰۰.۰۰۰	۱۷.۹۸۲.۳۸۸	۳.۴۴۳.۶۶۱	۹۵.۰۰۲.۳۸۹	۲۴.۹۱۳.۰۳۴	۵۷۶.۳۵۸	۲۴.۳۳۶.۶۷۶	۶.۱۲۰
واتی	۴۵۰۰۰۰۰۰	۸.۹۶۴.۷۵۸	۳.۷۲۰.۸۶۰	۸۷.۲۰۹.۱۳۱	۳۲.۷۷۲.۳۲۲	۹.۰۰۴.۰۸۵	۲۳.۷۶۸.۲۳۷	۲۱.۸۶۵
وخارزم	۱۸.۷۰۰.۰۰۰	۳۲.۲۱۰.۰۳۹	۳۶.۰۰۹.۰۹۵	۹۲.۴۱۵.۹۰۹	۷۸.۹۲۱.۴۴۲	۱۴.۴۸۶.۸۰۴	۶۴.۴۳۴.۶۳۸	۴.۷۴۰
وبهمن	۱۴.۰۰۰.۰۰۰	۱۵.۶۷۴.۰۰۵	۳.۸۸۷.۰۶۱	۶۷.۱۶۲.۰۱۸	۲۷.۲۸۵.۰۳۰	۲.۳۳۱.۰۲۹	۲۵.۰۵۴.۰۰۱	۵.۱۹۰
وتوسم	۸.۰۰۰.۰۰۰	۲۰.۷۶۸.۵۰۶	۲.۷۷۲.۷۱۹	۶۱.۳۱۴.۹۶۴	۲۳.۸۹۹.۹۲۷	۱.۶۴۰.۰۴۹	۲۲.۲۵۹.۸۷۸	۷.۵۰۴
وسکاب	۱۲.۰۰۰.۰۰۰	۲۸.۴۴۳.۱۵۵	۲.۲۷۲.۸۲۰	۵۹.۰۶۲.۲۲۷	۳۵.۵۶۷.۴۰۷	۵.۳۰۱.۸۳۱	۳۰.۲۶۵.۵۸۶	۴.۸۸۴
وتوصا	۴.۰۰۰.۰۰۰	۴.۵۹۰.۱۹۴	۴.۳۳۷.۴۱۷	۲۱.۲۷۲.۱۹۰	۱۲.۳۵۴.۷۰۲	۵.۳۸۴.۲۱۷	۶.۹۷۰.۴۸۵	۴.۸۲۹
وبوعلی	۶.۰۰۰.۰۰۰	۹.۷۶۵.۸۷۴	۹۷۴.۳۸۵	۲۲.۳۱۳.۷۳۳	۱۱.۲۰۵.۴۹۹	۱۱۶.۰۷۰	۱۱.۰۸۹.۴۲۹	۳.۷۷۷
وصنا	۵.۰۰۰.۰۰۰	۷.۸۶۴.۸۲۵	۹۲۸.۱۸۱	۱۸.۲۴۲.۹۰۷	۱۶.۰۸۴.۰۸۵	۶.۸۴۸.۴۷۹	۹.۲۳۵.۶۰۶	۳.۷۳۷
وصنعت	۱۸.۰۰۰.۰۰۰	۱۵.۲۷۸.۷۳۹	۱۵.۷۹۸.۱۶۰	۲۵.۰۳۴.۰۵۹	۳۱.۵۸۰.۴۷۱	۷۱۰.۷۹۸	۳۰.۸۶۹.۶۷۳	۱.۳۷۹
پردیس	۳.۰۰۰.۰۰۰	۷.۱۰۴.۰۶۰	۳۵۱.۶۳۰	۱۴.۶۴۵.۲۸۶	۶.۸۹۱.۲۰۵	۲۱۴.۹۷۵	۶.۶۷۶.۲۳۰	۴.۶۲۲
واعتماد	۱.۸۰۰.۰۰۰	۲.۲۹۴.۹۳۶	۱.۷۵۵.۸۹۹	۲.۹۳۴.۵۰۸	۳.۱۲۰.۹۷۴	۷۷.۵۵۴	۳.۰۴۳.۴۲۰	۱.۰۷۱

\* اطلاعات فوق بر اساس آخرین گزارشات مالی افشاء شده در سامانه کدال تهیه گردیده است.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱

فعالان فرابورسی به جز بازار پایه:

فرابورسی	سرمایه	بهای تمام شده پرتفوی بورسی	بهای تمام شده غیربورسی پرتفوی	ارزش روز پرتفوی بورسی	جمع دارایی ها	جمع بدهی ها	حقوق صاحبان سهام	ارزش خالص به ازای هر سهم
صبا	۷۵.۰۰۰.۰۰۰	۷۳.۸۰۱.۶۵۱	۷۳.۹۰۶.۷۳۲	۸۷.۶۲۲.۲۳۳	۱۸۸.۹۳۱.۵۸۶	۷۶.۰۱۴.۳۱۵	۱۱۲.۹۱۷.۲۷۱	۷۰۴
وسپهر	۳۰.۰۰۰.۰۰۰	۲۹.۲۸۶.۵۷۶	۷۴.۸۷۸.۸۹۸	۹۱.۱۸۲.۴۴۴	۱۹۲.۲۰۴.۷۰۵	۸۶.۹۴۱.۹۸۲	۱۰۵.۲۶۲.۷۲۳	۱.۴۰۹
وکبهن	۱۰.۰۰۰.۰۰۰	۱۴.۹۱۷.۵۸۵	۳.۴۳۸.۱۲۲	۵۵.۹۶۰.۶۳۳	۱۸.۶۸۳.۹۵۱	۷۹.۱۵۵	۱۸.۶۰۴.۷۹۶	۶.۷۰۵
گوهران	۳.۸۸۸.۰۰۰	۱۲.۲۳۷.۸۷۸	۵۱۲.۲۸۰	۳۸.۳۹۴.۰۶۵	۱۲.۵۴۹.۴۰۸	۵۲۸.۱۷۰	۱۲.۰۲۱.۲۳۸	۹.۶۸۸
وپویا	۷.۰۰۰.۰۰۰	۱۱.۱۱۹.۲۸۰	۲.۲۰۵.۸۶۷	۲۹.۴۸۹.۵۹۳	۱۴.۴۳۳.۸۲۱	۱۳۳.۲۰۵	۱۴.۲۹۰.۶۱۶	۴.۳۵۱
اعتلا	۲۰.۵۰۰.۰۰۰	۶.۱۷۶.۰۱۲	۵۲۸.۳۸۱	۱۳.۱۶۶.۶۴۶	۵.۹۸۷.۹۱۹	۱.۰۸۶.۸۷۶	۴.۹۰۱.۰۴۳	۵.۵۴۳
ویبمه	۵.۰۰۰.۰۰۰	۴.۶۰۵.۸۷۳	۳.۴۴۶.۳۸۸	۶.۷۰۷.۸۳۵	۸.۹۹۶.۱۰۹	۱.۶۹۱.۹۰۷	۷.۳۰۴.۲۰۲	۱.۱۹۲
سرچشمه	۷.۶۵۰.۰۰۰	۲.۳۷۴.۸۵۱	۹.۸۰۳.۵۶۶	۴.۱۹۰.۲۷۴	۲۳.۳۸۰.۵۹۳	۹.۱۹۸.۳۹۰	۱۴.۱۸۲.۲۰۳	۸۱۰
وآوا	۱.۳۲۰.۰۰۰	۲.۶۴۱.۹۷۸	۱.۳۶۶.۵۲۴	۲.۶۶۲.۶۸۹	۳.۷۴۸.۳۹۹	۸۸۵.۸۸۵	۲.۸۶۲.۵۱۴	۱.۱۴۹
وکستر	۴۰۰.۰۰۰	۲.۰۹۴.۹۶۸	۱۷۶.۷۰۸	۱.۷۰۸.۳۷۱	۲.۳۰۸.۲۵۲	۵۵۹.۰۷۴	۱.۷۴۹.۱۷۸	۲.۹۶۵
سدبیر	۲۵۰.۰۰۰	۱.۱۴۸.۵۵۹	۷۹۲.۱۰۱	۱.۳۷۶.۲۲۴	۲.۰۱۶.۹۸۰	۵۳۸.۴۰۹	۱.۴۷۸.۵۷۱	۳.۶۵۷
وسحان	۷.۸۰۰.۰۰۰	۵.۳۵۴.۶۹۰	۲.۸۵۴.۵۱۱	۷.۰۵۸.۹۰۸	۱۱.۱۰۳.۷۶۸	۲.۱۱۰.۱۰۸	۸.۹۹۳.۶۶۰	۱.۰۰۶

\* ترتیب شرکتها براساس ارزش بازار پرتفوی بورسی می باشد.

\* اطلاعات فوق بر اساس آخرین گزارشات مالی افشاء شده در سامانه کدال تهیه گردیده است.

رتبه بندی شرکت به لحاظ میزان سرمایه

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

بتای پورتفوی شرکت

جهت محاسبه بتای پرتفوی شرکت کوثر بهمن، در مرحله اول بتای هر یک از سهام موجود در پرتفوی بر اساس اطلاعات معاملات روزانه آن سهم در بازه زمانی سه ساله منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ محاسبه شده است. بتای پرتفوی برابر با میانگین موزون بتای سهام موجود در پرتفوی بر اساس ارزش روز هر سهم در تاریخ ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ می باشد. نتایج محاسبات به شرح جدول صفحه بعد می باشد:



شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱

(مبالغ به میلیون ریال)

نماد	عنوان	ارزش بازار در ۲۹ اسفند ۱۴۰۱	وزن	بتا	بتای وزنی
کاوه	فولاد کاوه جنوب کیش	۲۴۰۹۳۸۴۱	۴۱.۱٪	۱.۳۰	۰.۵۳
پارسیان	بیمه پارسیان	۴۵۶۴۳۹۴	۷.۸٪	۰.۷۸	۰.۰۶
حسینا	توسعه خدمات دریایی و بندری سینا	۳۶۴۶۰۰۴۵	۶.۲٪	۰.۹۸	۰.۰۶
فراپورس	فراپورس ایران	۱۲۹۳۰۴۶۶	۲.۲٪	۱.۱۶	۰.۰۳
فارس	صنایع پتروشیمی خلیج فارس	۱۲۸۱۰۴۴۵	۲.۲٪	۱.۲۷	۰.۰۳
والبر	گروه سرمایه گذاری البرز	۱۰۴۳۶۳۵۶	۲.۰٪	۰.۹۳	۰.۰۲
فملی	ملی صنایع مس ایران	۱۰۱۶۳۵۸۵	۲.۰٪	۱.۴۳	۰.۰۳
مبین	مبین انرژی خلیج فارس	۱۰۰۴۹۰۰۶۴	۱.۸٪	۰.۹۱	۰.۰۲
غکورش	صنعت غذایی کورش	۸۷۵۰۲۷۷	۱.۵٪	۰.۹۶	۰.۰۱
ثبات	صندوق س. ثبات ویستا-د	۸۱۳۰۵۲۱	۱.۴٪	۰	۰
سیستم	همکاران سیستم	۷۸۳۰۷۷۵	۱.۳٪	۰.۵۰	۰.۰۱
دسبحا	گروه دارویی سبحان	۷۲۲۰۲۰۴	۱.۲٪	۰.۶۴	۰.۰۱
فاسمین	کالسیمین	۷۲۰۰۳۶۶	۱.۲٪	۱.۳۰	۰.۰۲
وسینا	بانک سینا	۷۰۵۰۳۷۴	۱.۲٪	۱.۱۷	۰.۰۱
وبانک	سرمایه گذاری گروه توسعه ملی	۶۷۸۸۰۰۳	۱.۲٪	۱.۳۲	۰.۰۲
ومعدان	سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات	۶۱۶۶۸۱	۱.۱٪	۱.۳۶	۰.۰۱
افران	صندوق س. افرا نماد پایدار-ثابت	۵۹۸۰۱۰۳	۱.۰٪	۰	۰
	سایر	۱۳۸۸۰۶۱۶	۲۳.۶٪	-	۰.۲۲
	جمع	۵۸۹۲۲۰۹۱۶	-	-	۱.۰۹

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 ۹٪ بالاتر از بازار می باشد.

### چشم انداز مدیریت و راهبردهای مدیریت برای دستیابی به آن اهداف

#### چشم انداز مدیریت

#### ماموریت، اهداف و استراتژی ها

#### ماموریت:

- ایجاد انتفاع اقتصادی بلندمدت برای کارکنان و سهامداران شرکت در عالی ترین سطوح ممکن.
- شناسایی صنایع و بخش های سود آور و سرمایه گذاری در این بخش ها.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱

## 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.

### رویکردهای اصلی جهت گیری استراتژیک شرکت:

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

##### اقدامات لازم الاجرا

- بررسی سیستماتیک، همه‌جانبه و دائمی 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 زیان‌ده.
- جایگزینی سرمایه‌گذاری‌های با نقد شوندگی پایین با سرمایه‌گذاری‌های نقد شونده‌تر.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱

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

### **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 تأثیر بر روند کلی بازار شود.

#### **۲) ریسک کاهش ارزش دارایی‌ها**

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

#### **۳) ریسک نکول اوراق درآمد ثابت**

اوراق با درآمد ثابت، علی‌رغم وجود نرخ از پیش تعیین شده، ممکن است تحت شرایطی با عدم پرداخت تعهدات توسط ناشر مواجه شوند که این موضوع مهم‌ترین ریسک این نوع اوراق محسوب می‌شود. بدیهی است سرمایه‌گذاری 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 سرمایه‌گذاری بر بازار سهام نیز تأثیر بگذارد.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱

## 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 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.

## 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 ترانزنامه بدون تعدیل و با تعدیل مربوط به سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱ به شرح ذیل ارائه می گردد.

تعدیل شده برای محاسبه نسبت بدهی و تعهدات	تعدیل شده برای محاسبه نسبت جاری	ارقام بدون تعدیل	
۴۸,۲۴۵,۸۲۳	۳۲,۷۴۲,۶۲۷	۵۳,۸۳۷,۸۸۰	جمع دارایی های جاری
۱,۰۰۴,۹۵۲	۲,۲۵۹,۷۶۰	۵,۸۸۱,۶۴۱	جمع دارایی های غیر جاری
۴۹,۲۵۰,۷۷۵	۳۵,۰۰۲,۳۸۷	۵۹,۷۱۹,۵۲۱	جمع کل دارایی ها
۸,۴۳۰	۵۵,۳۹۶	۶۷,۰۷۹	جمع بدهی های جاری
۵,۷۴۲	-	۱۲,۰۷۶	جمع بدهی های غیر جاری
۱۴,۱۷۲	۵۵,۳۹۶	۷۹,۱۵۵	جمع کل بدهی ها
	۵۹۱	۸۰۳	نسبت جاری
.		.	نسبت بدهی

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱

### 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
۲	سایر	۳	روسای ادارت
		۷	کارشناسان
		۵	سایر
۱۸		۱۸	جمع

### تعهدات سرمایه ای و بدهی های احتمالی

مبالغ به میلیون ریال

شرح	مبلغ تعهد شده	مبلغ پرداخت شده	مانده تعهدات
شرکت توسعه فولاد قشم	۵۰,۰۰۰	۲۵,۰۰۰	۲۵,۰۰۰

### وضعیت دارایی ثابت

ارزش دفتری دارایی های ثابت مشهود شرکت (زمین ، ساختمان ، وسایط نقلیه و اثاثه و منصوبات) در ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ به مبلغ ۶۱,۶۱۸ میلیون ریال می باشد.

دارایی های ثابت مشهود تا ارزش ۷۶,۰۰۰ میلیون ریال در مقابل خطرات احتمالی ناشی از حریق، سیل و زلزله از پوشش بیمه ای برخوردار است.

### سیاست تقسیم سود

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

شرح	سال ۱۴۰۰	سال ۱۳۹۹	سال ۱۳۹۸
سود خالص- میلیون ریال	۷,۸۷۱,۵۱۴	۳,۳۲۹,۷۶۷	۲,۶۲۲,۱۹۰
سرمایه ثبت شده - میلیون ریال	۵,۰۰۰,۰۰۰	۲,۵۰۰,۰۰۰	۲,۵۰۰,۰۰۰
سود هر سهم - ریال	۱,۵۷۴	۱,۳۳۲	۱,۰۴۹
سود تقسیمی هر سهم - ریال	۲۲۰	۴۴۰	۶۸۴
نسبت تقسیم سود - درصد	۱۴	۳۳	۶۵
تاریخ مجمع	۱۴۰۱/۰۳/۲۹	۱۴۰۰/۰۳/۱۸	۱۳۹۹/۰۲/۲۷

### سود سهام پرداختنی

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

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱

**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 ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ 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 صفحه بعد می باشد:

نماد	وزن در پرتفو(ارزش روز)	بتای سهام	بتای وزنی
کاوه	۳۶٪	۱.۳۲	۴۸٪
پارسیان	۱۰٪	-۰.۷۶	۸٪
حسینا	۶٪	-۰.۹۳	۵٪
وساخت	۳٪	-۰.۹۵	۳٪
فراپورس	۳٪	۱.۱۹	۳٪
فارس	۳٪	۱.۲۹	۳٪
مبین	۲٪	-۰.۹۷	۲٪
والبر	۲٪	-۰.۹۵	۲٪
ویانک	۲٪	۱.۳۳	۲٪
دسبحا	۲٪	-۰.۵۵	۱٪
غکورش	۲٪	۱.۰۴	۲٪
سیستم	۱٪	-۰.۵۲	۱٪
شراز	۱٪	-۰.۸۸	۱٪
ثبات	۱٪	-۰.۰۴	۰٪
شپدیس	۱٪	۱.۲۱	۱٪
شاراک	۱٪	۱.۲۵	۱٪
وسدید	۱٪	-۰.۵۱	۱٪
فملی	۱٪	۱.۳۸	۱٪
زمگسا	۱٪	-۰.۵۸	۱٪
افران	۱٪	-	۰٪
کگل	۱٪	۱.۲۲	۱٪
جم	۱٪	۱.۰۱	۱٪
واحیا	۱٪	-۰.۸۴	۱٪
وسینا	۱٪	۱.۱۹	۱٪
نوری	۱٪	۱.۲۵	۱٪
سایر	۱۵.۶٪	-	-
جمع	۱۰۰٪	میانگین وزنی	۱.۰۶

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 ۶٪ بالاتر از بازار می باشد.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱

## نتایج عملیات و چشم اندازها

### صورت عملکرد مالی:

(مبالغ به میلیون ریال)		صورت سود و زیان مجموعه
سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	شرح
۲,۹۰۶,۰۰۵	۳,۰۸۵,۱۵۰	درآمد سود سهام
۶۲۷	۲۱۸	درآمد سود تضمین شده
۵,۰۶۳,۰۲۴	۳,۱۹۴,۹۷۱	سود فروش سرمایه گذاری ها
۷,۹۶۹,۶۵۶	۶,۲۸۰,۳۳۹	جمع درآمدهای عملیاتی
(۹۸,۴۶۵)	(۱۴۳,۶۶۶)	هزینه های عملیاتی
۷,۸۷۱,۱۹۱	۶,۱۳۷,۲۷۳	سود عملیاتی
۷۷۲	۵,۱۲۴	سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۷,۸۷۱,۹۶۳	۶,۱۴۲,۳۹۷	سود قبل از احتساب سهم مجموعه از سود (زیان) شرکت های وابسته
(۱۵۰,۰۳۲)	۸۳,۴۸۳	سهم مجموعه از سود (زیان) شرکت های وابسته
۷,۷۲۱,۹۳۱	۶,۲۲۵,۸۸۰	سود قبل از مالیات
(۴۴۹)	(۴۳۹)	مالیات بر درآمد
۷,۷۲۱,۴۸۲	۶,۲۲۵,۴۴۱	سود خالص
(تجدید ارائه شده)		سود هر سهم:
۷۸۷	۶۱۴	عملیاتی (ریال)
(۱۵)	۹	غیر عملیاتی (ریال)
۷۷۲	۶۲۳	سود هر سهم (ریال)

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱

(مبالغ به میلیون ریال)

صورت سود و زیان شرکت

سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	شرح
۲,۹۰۶,۰۰۵	۳,۰۸۵,۱۵۰	درآمد سود سهام
۶۲۷	۲۱۸	درآمد سود تضمین شده
۵,۰۶۳,۰۲۴	۳,۱۹۴,۹۷۱	سود فروش سرمایه گذاری ها
۷,۹۶۹,۶۵۶	۶,۲۸۰,۳۳۹	جمع درآمدهای عملیاتی
(۹۸,۴۶۵)	(۱۴۳,۶۶۶)	هزینه های عملیاتی
۷,۸۷۱,۱۹۱	۶,۱۳۷,۲۷۳	سود عملیاتی
۷۷۲	(۱,۸۷۶)	سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۷,۸۷۱,۹۶۳	۶,۱۳۵,۳۹۷	سود عملیات قبل از مالیات
(۴۴۹)	(۴۳۹)	مالیات بر درآمد
۷,۸۷۱,۵۱۴	۶,۱۳۴,۹۵۸	سود خالص
		سود هر سهم :
(تجدید ارائه شده)		عملیاتی (ریال)
۷۸۷	۶۱۴	غیر عملیاتی (ریال)
.	.	سود هر سهم (ریال)
۷۸۷	۶۱۴	



شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱

صورت وضعیت مالی :

(مبالغ به میلیون ریال)		صورت وضعیت مالی مجموعه
۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	شرح
		دارایی ها
		دارایی های غیر جاری :
۶۴,۰۷۶	۶۱,۶۱۸	دارایی های ثابت مشهود
۱,۹۱۴	۱,۵۳۳	دارایی های نامشهود
۱۱۱,۰۴۰	۳۷۴,۵۲۳	سرمایه گذاری در شرکت های وابسته
۸۲۱,۶۵۵	۸۲۸,۲۸۰	سایر سرمایه گذاری های بلند مدت
۶۴,۲۶۴	۲۵,۵۷۱	دریافتی های بلند مدت
۱,۰۶۲,۹۴۹	۱,۲۹۱,۵۲۵	جمع دارایی های غیر جاری
		دارایی های جاری :
۱,۱۹۰	۱,۶۹۹	پیش پرداخت ها
۱,۹۸۶,۰۵۰	۲۲۰,۶۲۴	دریافتی های تجاری و سایر دریافتی ها
۱,۳۵۵,۳۸۴	۱۷,۰۸۳,۶۸۱	سرمایه گذاری های کوتاه مدت
۲۰,۲۲۳	۱۷,۱۹۹	موجودی نقد
۱۳,۳۶۲,۸۴۷	۱۷,۳۲۳,۲۰۳	جمع دارایی های جاری
۱۳,۴۲۵,۷۹۶	۱۸,۶۱۴,۷۲۸	جمع دارایی ها
		حقوق مالکانه و بدهی ها
		حقوق مالکانه
۲,۵۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۲۵۰,۰۰۰	۵۵۶,۷۴۸	اندوخته قانونی
۱,۰۶۶,۰۱۳۲	۷,۹۷۸,۸۲۵	سود انباشته
۱۳,۴۱۰,۱۳۲	۱۸,۵۳۵,۵۷۳	جمع حقوق مالکانه
		بدهی ها
		بدهی های غیر جاری
۵,۷۴۲	۱۲,۰۷۶	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
۵,۷۴۲	۱۲,۰۷۶	جمع بدهی های غیر جاری
		بدهی های جاری
۶,۸۰۷	۶۲,۱۸۳	پرداختی های تجاری و سایر پرداختی ها
۱۹۵	۴۸۷	مالیات پرداختی
۲,۹۲۰	۴,۴۰۹	سود سهام پرداختی
۹,۹۲۲	۶۷,۰۷۹	جمع بدهی های جاری
۱۵,۶۶۴	۷۹,۱۵۵	جمع بدهی ها
۱۳,۴۲۵,۷۹۶	۱۸,۶۱۴,۷۲۸	جمع حقوق مالکانه و بدهی ها

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱

(مبالغ به میلیون ریال)		صورت وضعیت مالی شرکت
۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	شرح
		<b>دارایی ها</b>
		<b>دارایی های غیر جاری :</b>
۶۴,۰۷۶	۶۱,۶۱۸	دارایی های ثابت مشهود
۱,۹۱۴	۱,۵۳۳	دارایی های نامشهود
۲۷۰,۷۵۶	۴۴۳,۷۵۶	سرمایه گذاری در شرکت های وابسته
۸۲۱,۶۵۵	۸۲۸,۲۸۰	سایر سرمایه گذاری های بلند مدت
۶۴,۲۶۴	۲۵,۵۷۱	دریافتی های بلند مدت
<b>۱,۲۲۲,۶۵۵</b>	<b>۱,۳۶۰,۷۴۸</b>	<b>جمع دارایی های غیر جاری</b>
		<b>دارایی های جاری :</b>
۱,۱۹۰	۱,۶۹۹	پیش پرداخت ها
۱,۹۸۶,۰۵۰	۲۲۰,۶۲۴	دریافتی های تجاری و سایر دریافتی ها
۱۰,۳۵۵,۳۸۴	۱۷,۰۸۳,۶۸۱	سرمایه گذاری های کوتاه مدت
۲۰,۲۲۳	۱۷,۱۹۹	موجودی نقد
<b>۱۲,۳۶۲,۸۴۷</b>	<b>۱۷,۳۲۳,۲۰۳</b>	<b>جمع دارایی های جاری</b>
<b>۱۳,۵۸۵,۵۰۲</b>	<b>۱۸,۶۸۳,۹۵۱</b>	<b>جمع دارایی ها</b>
		<b>حقوق مالکانه و بدهی ها</b>
		<b>حقوق مالکانه</b>
۲,۵۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۲۵۰,۰۰۰	۵۵۶,۷۴۸	اندوخته قانونی
۱۰,۸۱۹,۸۳۸	۸,۰۴۸,۰۴۸	سود انباشته
<b>۱۳,۵۶۹,۸۳۸</b>	<b>۱۸,۶۰۴,۷۹۶</b>	<b>جمع حقوق مالکانه</b>
		<b>بدهی ها</b>
		<b>بدهی های غیر جاری</b>
۵,۷۴۲	۱۲,۰۷۶	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
<b>۵,۷۴۲</b>	<b>۱۲,۰۷۶</b>	<b>جمع بدهی های غیر جاری</b>
		<b>بدهی های جاری</b>
۶,۸۰۷	۶۲,۱۸۳	پرداختی های تجاری و سایر پرداختی ها
۱۹۵	۴۸۷	مالیات پرداختی
۲,۹۲۰	۴۴۰۹	سود سهام پرداختی
<b>۹,۹۲۲</b>	<b>۶۷,۰۷۹</b>	<b>جمع بدهی های جاری</b>
<b>۱۵,۶۶۴</b>	<b>۷۹,۱۵۵</b>	<b>جمع بدهی ها</b>
<b>۱۳,۵۸۵,۵۰۲</b>	<b>۱۸,۶۸۳,۹۵۱</b>	<b>جمع حقوق مالکانه و بدهی ها</b>

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱

صورت جریان های نقدی :

صورت جریان های نقدی مجموعه		شرح
سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	
(مبالغ به میلیون ریال)		
		جریان های نقدی حاصل از فعالیتهای عملیاتی:
۳,۰۰۵,۳۴۳	۱,۰۹۶,۹۸۰	نقد حاصل از عملیات
(۳۴۸)	(۱۴۷)	پرداخت های نقدی بابت مالیات بر درآمد
۳,۰۰۴,۹۹۵	۱,۰۹۶,۸۳۳	جریان خالص ورود نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی
		جریان های نقدی حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری :
(۱,۹۲۳)	(۱,۰۱۳)	پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های ثابت مشهود
(۱,۱۷۶)	(۳۳۳)	پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های نامشهود
(۳,۰۹۹)	(۱,۳۴۶)	جریان خالص (خروج) نقد حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری
۳,۰۰۱,۸۹۶	۱,۰۹۵,۴۸۷	جریان خالص ورود نقد قبل از فعالیت های تامین مالی
		جریان های نقدی حاصل از فعالیتهای تامین مالی :
(۲۰۰,۰۰۰)	-	پرداخت نقدی بابت تسویه با سهامدار اصلی
(۲,۸۰۷,۰۷۷)	(۱,۰۹۸,۵۱۱)	پرداختهای نقدی بابت سود سهام
(۳,۰۰۷,۰۷۷)	(۱,۰۹۸,۵۱۱)	جریان خالص (خروج) نقد حاصل از فعالیت های تامین مالی
(۵,۱۸۱)	(۳,۰۲۴)	خالص (کاهش) در موجودی نقد
۲۵,۴۰۴	۲۰,۲۲۳	مانده موجودی نقد در ابتدای سال
۲۰,۲۲۳	۱۷,۱۹۹	مانده موجودی نقد در پایان سال

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱

صورت جریان های نقدی شرکت		
(مبالغ به میلیون ریال)		
سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	شرح
		جریان های نقدی حاصل از فعالیتهای عملیاتی:
		نقد حاصل از عملیات
۳,۰۰۵,۳۴۳	۱,۰۹۶,۹۸۰	پرداخت های نقدی بابت مالیات بر درآمد
(۳۴۸)	(۱۴۷)	جریان خالص ورود نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی
۳,۰۰۴,۹۹۵	۱,۰۹۶,۸۳۳	جریان های نقدی حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری :
		پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های ثابت مشهود
(۱,۹۲۳)	(۱,۰۱۳)	پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های نامشهود
(۱,۱۷۶)	(۳۳۳)	جریان خالص (خروج) نقد حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری
(۳,۰۹۹)	(۱,۳۴۶)	جریان خالص ورود نقد قبل از فعالیت های تامین مالی
۳,۰۰۱,۸۹۶	۱,۰۹۵,۴۸۷	جریان های نقدی حاصل از فعالیتهای تامین مالی :
		پرداخت نقدی بابت تسویه با سهامدار اصلی
(۲۰۰,۰۰۰)	-	پرداختهای نقدی بابت سود سهام
(۲,۸۰۷,۰۷۷)	(۱,۰۹۸,۵۱۱)	جریان خالص (خروج) نقد حاصل از فعالیت های تامین مالی
(۳,۰۰۷,۰۷۷)	(۱,۰۹۸,۵۱۱)	خالص (کاهش) در موجودی نقد
(۵,۱۸۱)	(۳,۰۲۴)	مانده موجودی نقد در ابتدای سال
۲۵,۴۰۴	۲۰,۲۲۳	مانده موجودی نقد در پایان سال
۲۰,۲۲۳	۱۷,۱۹۹	

نسبت های مالی :

۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	شرح
۱,۲۴۶	۲۵۸	نسبت جاری
۰٪	۰٪	نسبت بدهی
۷۱٪	۳۸٪	بازده دارایی ها (درصد)
۷۷٪	۳۸٪	بازده حقوق صاحبان سهام (درصد)
۱۰۰٪	۱۰۰٪	نسبت مالکانه

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱

**وضعیت مالیاتی شرکت**

مالیات بر درآمد شرکت برای کلیه سالهای قبل از ۱۴۰۰ قطعی و تسویه شده است. کلیه درآمدهای سرمایه گذاری های این شرکت 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 مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ مبلغ ۲۰۴۴ میلیون ریال سایر درآمدهای غیر عملیاتی به عنوان درآمد مشمول مالیات ابراز گردیده است.

۱۴۰۰/۱۲/۲۹		۱۴۰۱/۱۲/۲۹					
سال مالی	سود ابرازی	درآمد مشمول مالیات ابرازی	ابرازی	تشخیصی	قطعی	پرداختی	مانده پرداختی مالیات پرداختی
۱۳۹۹	۳,۳۲۹,۸۵۶	۳۵۶	۸۹	۶۸	۶۸	(۶۸)	۲۱
۱۴۰۰	۷,۸۷۱,۹۶۳	۷۷۲	۱۷۴	-	-	(۱۴۷)	۲۷
۱۴۰۱	۶,۱۳۵,۳۹۷	۲,۰۴۴	۴۶۰	-	-	-	۴۶۰
							۱۹۵
							۴۸۷

**وضعیت کلی پورتفوی سرمایه گذاری ها**

ترکیب بهای تمام شده طبقه بندی سرمایه گذاری های شرکت

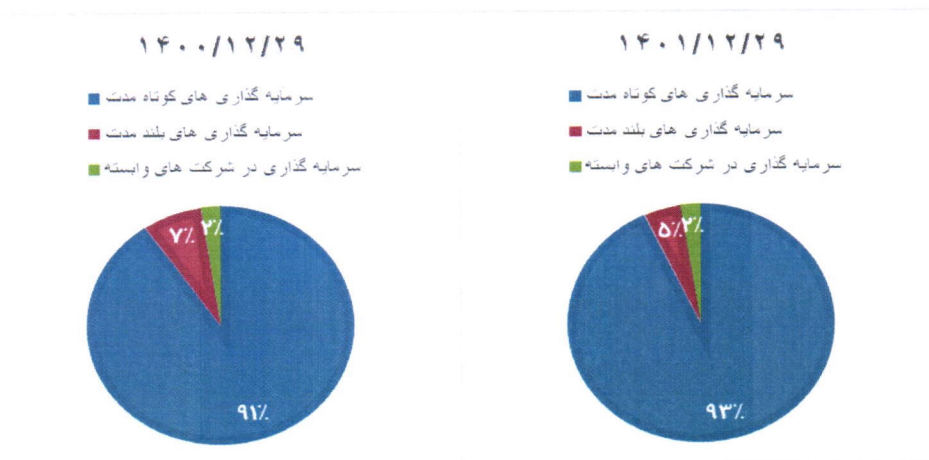
(مبالغ به میلیون ریال)

۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	شرح
۱۰,۳۵۵,۳۸۴	۱۷,۰۸۳,۶۸۱	سرمایه گذاری های کوتاه مدت
۸۲۱,۶۵۵	۸۲۸,۲۸۰	سرمایه گذاری های بلند مدت
۲۷۰,۷۴۶	۴۴۳,۷۴۶	سرمایه گذاری در شرکت های وابسته
۱۱,۴۴۷,۷۸۵	۱۸,۳۵۵,۷۰۷	جمع

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱



نسبت بهای تمام شده و ارزش روز پرتفوی



شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

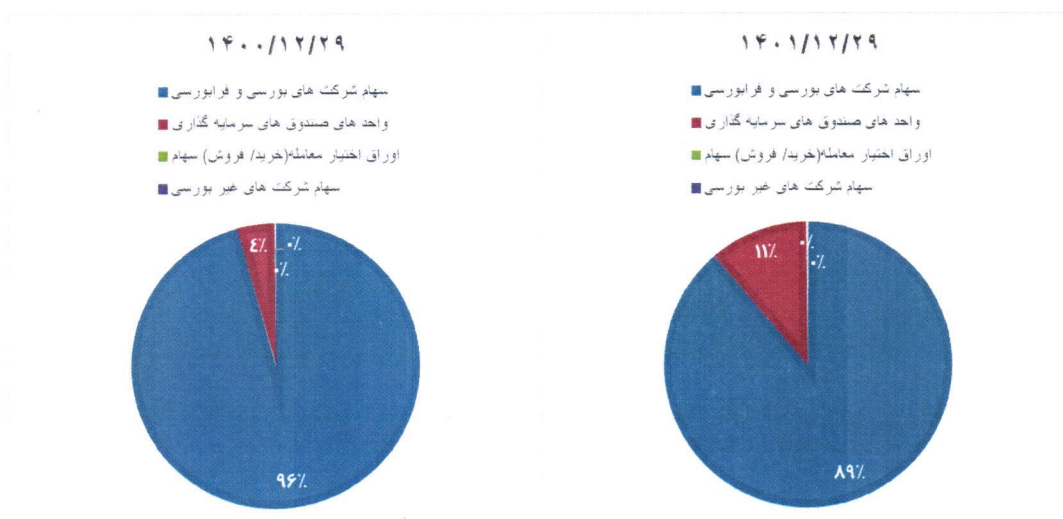
گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱

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

(مبالغ به میلیون ریال)

۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	بهای تمام شده سرمایه گذاری ها
۱۰,۶۹۹,۴۱۰	۱۵,۸۹۷,۶۴۸	سهام شرکت های بورسی و فرابورسی
۴۵۲,۱۷۱	۱,۹۷۴,۸۹۳	واحد های صندوق های سرمایه گذاری
۰	۷,۳۳۷	اوراق اختیار معامله (خرید/ فروش) سهام
۲۵,۴۵۸	۳۲,۰۸۳	سهام شرکت های غیر بورسی
۱۱,۱۷۷,۰۳۹	۱۷,۹۱۱,۹۶۱	جمع



شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱

مقایسه بهای تمام شده و ارزش روز سرمایه گذاری ها

مقایسه بهای تمام شده و ارزش روز پرتفوی شرکت در تاریخ ۱۴۰۱/۱۲/۲۹

(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	۳,۳۲۳,۶۶۹	۱۹٪	۲۶,۷۰۳,۳۳۳	۴۵٪	۲۳,۳۷۹,۶۶۴
۲	حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات	۷۵۶,۹۵۸	۴٪	۳,۶۴۶,۰۴۵	۶٪	۲,۸۸۹,۰۸۷
۳	بانکها و موسسات اعتباری	۹۹۲,۱۲۰	۶٪	۱,۰۷۴,۹۴۴	۳٪	۸۲,۸۲۴
۴	مواد و محصولات دارویی	۸۷۹,۲۸۴	۵٪	۲,۹۴۰,۳۲۷	۵٪	۲,۰۶۱,۰۴۳
۵	بیمه	۱,۶۰۲,۷۶۰	۹٪	۵,۰۲۶,۹۱۴	۹٪	۳,۴۲۴,۱۵۴
۶	چند رشته ای صنعتی	۱۴۶,۶۷۸	۱٪	۶۷۸,۸۰۳	۱٪	۵۳۲,۱۲۵
۷	رایانه و فعالیت‌های وابسته به آن	۳۰۳,۶۹۸	۲٪	۷۸۳,۷۷۶	۱٪	۴۸۰,۰۷۸
۸	محصولات شیمیایی	۲,۰۱۸,۴۰۴	۱۱٪	۴,۳۷۵,۱۳۵	۷٪	۲,۳۵۶,۷۳۱
۹	عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	۲۵۲,۴۰۳	۱٪	۱,۲۴۷,۱۶۵	۳٪	۹۹۴,۷۶۲
۱۰	مخابرات	۷۵,۰۵۱	۰٪	۱۸۱,۴۲۶	۰٪	۱۰۶,۳۷۵
۱۱	فراورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای	۸۳۱,۱۷۵	۵٪	۱,۶۰۳,۱۴۴	۳٪	۷۷۱,۹۶۹
۱۲	فعالیت‌های کمکی به نهادهای مالی واسط	۵۷۸,۱۶۸	۳٪	۲,۲۹۸,۴۳۸	۴٪	۱,۷۲۰,۲۷۰
۱۳	اطلاعات و ارتباطات	۱۰۷,۸۲۸	۱٪	۲۳۸,۲۰۸	۰٪	۱۳۰,۳۸۰
۱۴	استخراج کانه های فلزی	۵۴۳,۳۶۵	۳٪	۱,۳۸۱,۳۵۳	۳٪	۸۳۷,۹۸۸
۱۵	زراعت و خدمات وابسته	۶۹۶,۹۶۶	۴٪	۹۶۴,۶۴۲	۳٪	۲۶۷,۶۷۶
۱۶	محصولات غذایی و آشامیدنی	۱,۰۶۱,۴۱۰	۶٪	۱,۱۴۶,۰۹۲	۳٪	۸۴,۶۸۲
۱۷	قند و شکر	۱۳۶,۳۹۹	۱٪	۱۵۰,۳۲۳	۰٪	۱۳,۹۲۴
۱۸	خودرو و ساخت قطعات	۸۳۱,۲۳۰	۵٪	۱,۰۴۵,۶۹۳	۳٪	۲۱۴,۴۶۳
۱۹	صندوق های سرمایه گذاری درآمد ثابت	۲,۲۲۶,۳۴۱	۱۳٪	۲,۴۱۵,۳۳۰	۴٪	۱۸۸,۹۸۹
۲۰	سایر	۵۴۸,۰۵۴	۳٪	۱,۰۲۱,۸۲۵	۳٪	۴۷۳,۷۷۱
	جمع	۱۷,۹۱۱,۹۶۱	۱۰۰٪	۵۸,۹۲۲,۹۱۶	۱۰۰٪	۴۱,۰۱۰,۹۵۵

\* مبلغ سرمایه گذاری در شرکت های سرمایه پذیر پس از کسر مبلغ سرمایه گذاری در شرکت های وابسته می باشد.

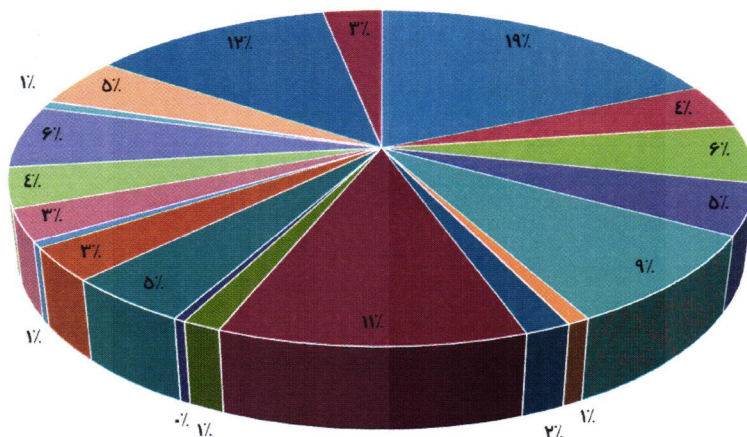


شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

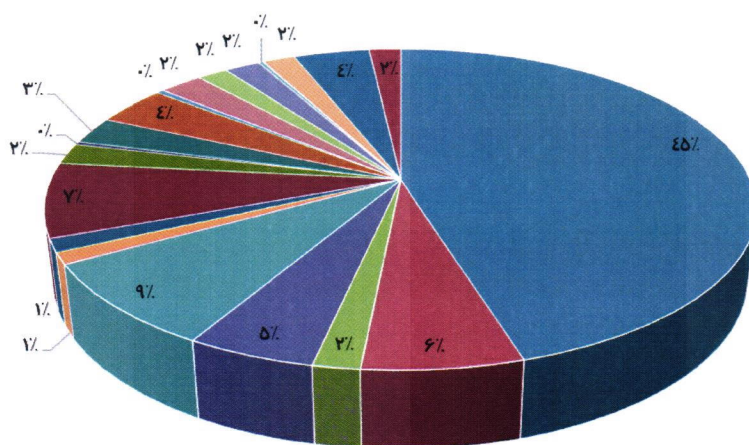
سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱

بهای تمام شده



- فلزات اساسی
- حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات
- بانکها و موسسات اعتباری
- مواد و محصولات دارویی
- بیمه
- چند رشته ای صنعتی
- رایانه و فعالیت‌های وابسته به آن
- محصولات شیمیایی
- عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم
- مخابرات
- فعالیت‌های کسبی به نهاد‌های مالی واسطه
- زراعت و خدمات وابسته
- اطلاعات و ارتباطات
- استخراج کانه های فلزی
- خودرو و ساخت قطعات
- محصولات غذایی و آشامیدنی
- قند و شکر
- صندوق های سرمایه گذاری درآمد ثابت
- سایر

ارزش بازار



- فلزات اساسی
- حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات
- بانکها و موسسات اعتباری
- مواد و محصولات دارویی
- بیمه
- چند رشته ای صنعتی
- رایانه و فعالیت‌های وابسته به آن
- محصولات شیمیایی
- عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم
- مخابرات
- فعالیت‌های کسبی به نهاد‌های مالی واسطه
- زراعت و خدمات وابسته
- اطلاعات و ارتباطات
- استخراج کانه های فلزی
- خودرو و ساخت قطعات
- محصولات غذایی و آشامیدنی
- قند و شکر
- صندوق های سرمایه گذاری درآمد ثابت
- سایر

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱

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

(مبالغ به میلیون ریال)

ردیف	نام صنعت	۱۴۰۱/۱۲/۲۹		۱۴۰۰/۱۲/۲۹	
		درصد به جمع کل	بهای تمام شده	درصد به جمع کل	بهای تمام شده
۱	فلزات اساسی	۱۹٪	۳,۳۲۳,۶۶۹	۲۳٪	۲,۵۳۷,۰۵۴
۲	حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات	۴٪	۷۵۶,۹۵۸	۷٪	۷۵۶,۹۵۸
۳	بانکها و موسسات اعتباری	۶٪	۹۹۲,۱۲۰	۶٪	۶۵۸,۹۶۶
۴	مواد و محصولات دارویی	۵٪	۸۷۹,۲۸۴	۴٪	۴۰۴,۶۳۵
۵	بیمه	۹٪	۱,۶۰۲,۷۶۰	۱۳٪	۱,۴۸۳,۹۱۰
۶	چند رشته ای صنعتی	۱٪	۱۴۶,۶۷۸	۲٪	۱۷۵,۶۳۵
۷	رایانه و فعالیت‌های وابسته به آن	۲٪	۳۰۳,۶۹۸	۳٪	۳۲۵,۲۹۴
۸	محصولات شیمیایی	۱۱٪	۲,۰۱۸,۴۰۴	۱۶٪	۱,۸۳۳,۴۹۳
۹	انبوه سازی، املاک و مستغلات	۰٪	-	۱٪	۱۴۲,۲۷۳
۱۰	عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	۱٪	۲۵۲,۴۰۳	۱٪	۱۱۹,۱۳۰
۱۱	مخابرات	۰٪	۷۵,۰۵۱	۱٪	۱۰۲,۱۸۸
۱۲	فراورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای	۵٪	۸۳۱,۱۷۵	۶٪	۶۳۰,۴۴۶
۱۳	فعالیت‌های کمکی به نهادهای مالی واسط	۳٪	۵۷۸,۱۶۸	۵٪	۵۹۰,۶۲۴
۱۴	اطلاعات و ارتباطات	۱٪	۱۰۷,۸۲۸	۱٪	۷۰,۹۱۸
۱۵	استخراج کانه های فلزی	۳٪	۵۴۳,۳۶۵	۵٪	۶۰۹,۴۹۵
۱۶	زراعت و خدمات وابسته	۴٪	۶۹۶,۹۶۶	۰٪	۵۵,۴۷۷
۱۷	محصولات غذایی و آشامیدنی	۶٪	۱,۰۶۱,۴۱۰	۱٪	۸۴,۵۶۲
۱۸	قند و شکر	۱٪	۱۳۶,۳۹۹	۰٪	۱۱,۳۹۶
۱۹	خودرو و ساخت قطعات	۵٪	۸۳۱,۲۳۰	۰٪	-
۲۰	صندوق های سرمایه گذاری درآمد ثابت	۱۳٪	۲,۲۳۶,۳۴۱	۴٪	۴۵۲,۱۷۱
۲۱	سایر	۳٪	۵۴۸,۰۵۴	۱٪	۱۳۲,۴۱۶
	جمع	۱۰۰٪	۱۷,۹۱۱,۹۶۱	۱۰۰٪	۱۱,۱۷۷,۰۳۹

\* مبلغ سرمایه گذاری در شرکت های سرمایه پذیر پس از کسر مبلغ سرمایه گذاری در شرکت های وابسته می باشد.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱

پورتفوی سرمایه گذاری های در سهام شرکت های بورسی و فرابورسی در تاریخ ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ به شرح ذیل می باشد.

(مبالغ به میلیون ریال)				
نام شرکت	تعداد سهام	بهای تمام شده	ارزش بازار	درصد مالکیت
فولاد کاوه جنوب کیش	۲,۰۵۴,۰۳۵,۸۷۹	۱,۷۴۶,۶۸۱	۳۴۰,۹۳,۸۴۱	۶٪
بیمه پارسیان	۱,۳۰۴,۴۸۵,۱۶۷	۱,۳۲۳,۰۵۴	۴,۵۶۴,۳۹۴	۱۱٪
صنعت غذایی کوروش	۷۴,۶۸۲,۳۶۰	۸۰,۱۰۲,۵۷	۸۷۵,۲۷۷	۱٪
توسعه خدمات دریایی و بندری سینا	۲۵۲,۴۹۶,۱۶۰	۷۵۶,۹۵۸	۳,۶۴۶,۰۰۴۵	۱۰٪
بانک سینا	۱۸۱,۴۲۳,۲۵۸	۷۰۵,۷۳۹	۷۰۵,۳۷۴	۱٪
ملی صنایع مس ایران	۱۵۵,۳۵۱,۸۰۲	۶۷۲,۰۵۲	۱,۱۶۳,۵۸۵	۰٪
کالسیمین	۹۲,۲۳۶,۳۶۰	۴۵۷,۳۹۴	۷۲۰,۳۶۶	۰٪
پالایش نفت شیراز	۳۳,۴۵۳,۴۰۵	۴۰۵,۸۹۶	۵۲۷,۲۲۶	۰٪
گروه صنعتی سدید	۱۶۸,۷۲۴,۱۵۷	۳۷۸,۶۴۷	۴۰۳,۲۵۱	۱٪
کشت و دام کلدشت نمونه اصفهان	۲۲,۷۴۲,۵۹۳	۳۶۵,۴۶۹	۴۲۶,۴۲۴	۳٪
دارویی ره آورد نامین	۵,۶۳۲,۸۷۴	۳۶۲,۲۳۷	۳۹۵,۴۲۸	۲٪
پترو شیمی پردیس	۲,۶۴۲,۷۷۸	۳۵۳,۳۲۲	۴۴۸,۱۸۹	۰٪
پتروشیمی نوری	۳,۰۰۳,۳۷۸	۳۰۸,۵۶۹	۳۹۰,۲۵۹	۰٪
همکاران سیستم	۷۸,۱۴۳,۱۱۹	۳۰۳,۶۹۷	۷۸۳,۷۷۵	۱٪
سرمایه گذاری البرز	۲۲۵,۱۳۴,۱۳۵	۲۹۹,۶۱۲	۱,۴۳۶,۳۵۶	۳٪
پتروشیمی پارس	۱۱۴,۹۶۲,۸۸۲	۲۷۵,۶۰۴	۳۸۸,۳۴۵	۰٪
نامین سرمایه نوین	۵۴,۳۳۱,۱۴۷	۲۶۳,۲۱۲	۲۲۵,۶۹۲	۰٪
صنعتی هپتاک	۴۵,۹۷۸,۸۱۲	۲۶۰,۱۵۳	۲۷۰,۸۱۵	۱٪
معدنی و صنعتی گل گهر	۶۳,۴۲۵,۲۰۴	۲۵۳,۷۳۷	۴۵۰,۹۵۳	۰٪
صندوق واسطه گری مالی یکم	۱,۹۴۲,۲۹۰	۲۵۱,۴۴۸	۳۴۶,۰۷۷	-
نامین سرمایه دماوند	۴۲۰,۸۰۹,۹۶۷	۲۴۸,۵۲۴	۲۴۳,۶۴۹	۱٪
سرمایه گذاری صنایع شیمیائی ایران	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲۴۶,۳۵۱	۲۳۹,۴۰۰	۰٪
گروه گسترش نفت و گاز پارسیان	۷,۲۲۸,۶۳۴	۲۴۵,۱۱۵	۲۶۹,۸۴۵	۰٪
زامیاد	۶۴,۶۸۵,۸۲۶	۲۲۶,۲۹۴	۳۴۹,۳۰۳	۰٪
سرمایه گذاری معادن و فلزات	۹۸,۶۶۸,۹۹۹	۲۱۳,۹۸۶	۶۱۶,۶۸۱	۰٪
کشت و دامداری فکا	۱۵,۰۶۱,۸۲۱	۲۰۳,۸۶۳	۱۹۱,۲۸۵	۱٪
ایران خودرو	۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۸۴,۲۰۹	۲۰۲,۵۶۰	۰٪
بانک ملت	۶۹,۵۴۵,۵۴۵	۱۷۳,۲۵۰	۲۳۵,۵۵۱	۰٪
بیمه سینا	۴۳,۴۹۰,۵۲۲	۱۶۹,۴۵۲	۸۲,۱۵۴	۱٪
پالایش نفت تهران	۴۶,۵۶۶,۴۱۹	۱۶۳,۶۱۵	۲۱۳,۹۷۳	۰٪
پتروشیمی شانزد	۱۳,۰۲۰,۰۹۵	۱۵۶,۱۰۲	۴۹۲,۶۸۰	۰٪
سرمایه گذاری گروه توسعه ملی	۵۸,۰۱۷,۳۵۶	۱۴۶,۶۷۸	۶۷۸,۸۰۳	۰٪
پتروشیمی مبین	۳۱,۹۲۵,۲۵۵	۱۴۶,۵۶۲	۱,۰۴۹,۰۶۴	۰٪
صنایع شیمیایی کیمیاگران امروز	۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۳,۹۲۱	۱۹۵,۲۰۰	۱٪
سایر	-	۲,۶۸۴,۹۸۸	۹,۵۱۷,۰۳۸	-
جمع		۱۵,۸۹۷,۶۴۸	۵۶,۸۳۸,۸۵۸	

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

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱

سرمایه گذاری های در سهام شرکت های غیر بورسی در تاریخ ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ به شرح ذیل می باشد.

(مبالغ به میلیون ریال)			
نام شرکت	تعداد سهام	بهای تمام شده	درصد مالکیت
فن آوا کارت	۱۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۲۱,۸۷۳	۲۰٪
حق تقدم فن آوا کارت	۱۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۲۱,۸۷۳	۲۰٪
توسعه فولاد قشم	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۵,۰۰۰	۱۰٪
قند پارس	۶۶,۴۱۲,۳۲۹	۷,۰۷۲	۰٪
توسعه فناوری اطلاعات سینا	۱,۰۰۰	۱	۰٪
صرافی سینا	۱,۰۰۰	۱	۰٪
توسعه نوآوری و فن آوری سینا	۱,۰۰۰	-	۰٪
توسعه سینا	۵۰۰	-	۰٪
سایر	-	۹	۰٪
جمع		۴۷۵,۸۳۰	

**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 بوده ایم، تا جایی که کف تقریبی یک میلیون واحدی در خرداد ۱۴۰۰ ثبت شده و از این تاریخ، شاخص کل با رفتاری کاملاً نوسانی دو بار محدوده ۱,۲ میلیون واحدی را لمس کرد، بنظر می رسد مسیر حرکت شاخص از آبان ۱۴۰۱ الگوی حرکتی متفاوتی را پیش گرفته و خبری از نوسانات قبلی نیست، به طوری که از این تاریخ تا انتهای دی ماه ۱۴۰۱ تا نزدیکی ۱,۷ میلیون واحدی نیز پیشروی کرد و پس از اصلاحی کوتاه تا محدوده ۱,۵ میلیون واحدی در بازه کمتر از یک ماه مجدداً در مسیری صعودی قرار گرفته و سقف دو میلیون واحدی را نیز که در مرداد ۹۹ ثبت کرده بود مجدداً پس گرفته و هم اکنون در محدوده ۲,۲ میلیون واحدی قرار دارد. در سال ۱۴۰۱ شاهد نوسانات بسیار زیادی در حرکت شاخص بازار سرمایه بوده ایم که این نوسانات قیمتی نشان از شرایط مبهم حاکم بر بازار، از منظر اقتصاد داخلی و وضع قوانین در صنایع و نیز اقتصاد و روابط بین المللی داشته است. شاخص در این سال از محدوده ۱,۴ میلیون واحدی آغاز به کار کرد و تا آبان ماه که در محدوده ۱,۲ میلیون واحدی نیز قرار گرفت به طور جدی از بازارهای رقیب خود عقب ماند و از این تاریخ تا پایان سال که در مرز ۲ میلیون واحدی قرار گرفت بازدهی نصیب سهامداران کرد. در ابتدای سال ۱۴۰۱ دلار آزاد در محدوده ۲۶ هزار تومان قرار داشت، در نیمه دوم بهار سال ۱۴۰۱ شاهد حذف ارز ۴۲۰۰ تومانی به عنوان ارز یارانه ای تخصیصی به صنایع بودیم به طوری که در آن مقطع به نظر می رسید دولت به واسطه کسری بودجه جدی، توانایی تخصیص ارز یارانه ای به صنایعی که پیش از این مشمول دریافت بوده اند را نداشت، این موضوع اولین نشانه از هرچه نزدیک تر شدن نرخ های مختلف ارز در

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

### گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱

اقتصاد به یکدیگر بود. در شش ماهه ابتدایی و بخصوص تابستان، عمده شرکتهای شاخص هم وزن که تولیدکنندگان کالاهای اساسی بوده‌اند، از یک سو با رشد قابل توجه بهای تمام شده ناشی از افزایش قیمت مواد اولیه از محل عواملی چون حذف ارز ۴,۲۰۰ تومانی و تورم عمومی و همزمان، مقاومت دولت در ارائه مجوز افزایش نرخ روبرو بوده‌اند که عملاً سودآوری این شرکتها را با چالش مواجه ساخت. از علل موثر بر رشد دو ماهه‌ی ابتدایی سال می‌توان به رشد کامودیتی‌ها اشاره کرد، به همین علت نیز صنایعی که اصطلاحاً کامودیتی‌محور بودند با استقبال خریداران مواجه شدند. همچنین افزایش انتظارات تورمی در پی حذف نرخ ارز صنایع و نیز رشد نرخ ارز از عوامل موثر بر این رشد بوده‌اند. از ابتدای شهریور ماه روند نرخ دلار در بازار آزاد و نیمایی صعودی بود، با این تفاوت که شیب حرکتی دلار آزاد بسیار بیشتر بود و اختلاف بین این دو نرخ مداماً افزایش یافت، از دی ماه تا اواسط اسفند ماه نیز که این اختلاف به بیشترین حد خود رسید تا جایی که با راه‌اندازی سامانه نیمای دو، نرخ ارز نیمایی از محدوده ۲۸,۵۰۰ تومان به بازه‌ی ۳۶,۰۰۰-۳۸,۰۰۰ تومان رسید.

تغییرات نرخ ارز در شش ماهه دوم سال ۱۴۰۱ را که تغییرات فعلی در نرخهای نیما را نیز به همراه داشته باید مهمترین عامل موثر بر بازار در سال قبل دانست، عاملی که حتی در ابتدای ۱۴۰۲ نیز شاهد اثرات آن هستیم، بعد از حذف نرخ ارز یارانه‌ای ۴,۲۰۰ تومانی و پس از آن حذف "تقریبی" نرخ ۲۸,۵۰۰ تومانی، فرض فعالان بازار به این سمت و سو نزدیک‌تر شد که پایین نگه‌داشتن نرخهای موثر بر فعالیت شرکتهای موجود در بازار سرمایه همچون نرخ دلار اتفاقی تقریباً نشدنی است، گویی تلاش شود که این شرکتها از واقعیت اقتصاد دور شوند، این در حالی است که این شرکتها در اقتصاد واقعی فعالیت می‌کنند. نرخ ارز در بازار آزاد همچنان فاصله جدی با نرخهای موثر در صورت‌های مالی شرکتها دارد و بنظر می‌رسد در حال حاضر فعالین بازار تلاش می‌کنند "فرض" هرچه نزدیک‌تر شدن نرخهای موثر بر شرکتها با نرخ واقعی بازار را در قیمت‌گذاری لحاظ کنند.

در سال ۱۴۰۰ سایه‌های سنگین ناطمینانی بر سر بازار گسترده بودند و خبرهای ضد و نقیض از روند احیای برجام مانع از بازگشت آن به روزهای خوش گذشته می‌شد. این موضوع در شش ماهه‌ی ابتدایی سال ۱۴۰۱ نیز ادامه داشت و بدون شک یکی از مهمترین ابهامات موثر بر بازار بوده‌است، به طوری که عدم حصول نتیجه قاطع و مشخص در روند مذاکرات، بازار را بخصوص از منظر ارزش و حجم معاملات در رکود جدی وارد کرد. به طوری که موضوع به ثمر رسیدن توافقات، آزاد شدن منابع بلوکه شده و اخبار این چنین مداماً بازار را درگیر کرده بود و حتی تا انتهای پاییز و زمستان نیز ادامه داشت، گرچه تاثیرگذاری اخبار منتشر شده هر بار کمتر می‌بود و امید به اجرائی شدن آنها کاهش می‌یافت، با این حال این اخبار فعالین بازار را در نقطه "عدم تصمیم‌گیری" قرار داد. از جمله عوامل موثر بر شروع حرکت شاخص در سه ماهه‌ی پاییز می‌توان به رشد دلار بازار آزاد، اختلاف نرخ نیمایی و آزاد و سایه گستردن روندی کاملاً تورمی بر بازارهای موازی اشاره

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱

داشت. نقدینگی دی ماه ۱۴۰۱ برابر با ۶ هزار و ۳۶ هزار میلیارد تومان محاسبه شده و ۲,۲ درصد نسبت به آذر ماه امسال بیشتر شده است. این افزایش به لحاظ مقداری برابر با ۱۳۰ هزار و ۷۰۰ میلیارد تومان بوده است. بررسی رشد ماهانه نقدینگی در این ماه نشان می‌دهد در این مقطع ۰,۵ واحد درصد سرعت رشد این شاخص مهم تورم ساز بیشتر از ماه قبل شده است و بنظر می‌رسد تغییرات فاحش نقدینگی بخصوص در نیمه دوم سال ۱۴۰۱ عامل جدی موثر بر تحركات بازارهای سرمایه گذاری و همچنین بازار سرمایه بوده است.

قطعی گاز و برق صنایع نیز موضوع دیگری بود که بازار با آن دست و پنجه نرم کرد. برای مثال، صنعت فولاد با مصرف ۸ درصد برق و گاز بیش از سال‌های گذشته با این موضوع درگیر بوده است. این موضوع سبب کاهش تولید و افزایش قیمت فرآورده‌ها در زنجیره خواهد شد. به طوری که آهن اسفنجی با رشد قیمت در بورس کالا مواجه شد و چشم‌انداز مثبتی نیز برای این موضوع در سال‌های آینده وجود ندارد. موضوع واردات خودرو از یکسو و از سوی دیگر عرضه خودرو در بورس کالا، دو فاکتور مهمی بودند که در رابطه با صنعت خودرو مطرح شد و عرضه خودرو در بورس کالا از جمله مهمترین اتفاقات سال‌های اخیر در صنعت خودرو محسوب می‌شود. این صنعت ضمن بازدهی مناسبی که برای سهامداران به همراه داشت، گزارشات ماهانه قابل قبولی نیز ارائه داد. اما شاید مهمترین نکته در سال گذشته را باید موج تورمی در تمامی بازارها دانست. به طور خلاصه از جمله مهمترین وقایع سال ۱۴۰۱ که بر روند حرکتی شاخص کل موثر بوده است، می‌توان به موارد زیر اشاره داشت:

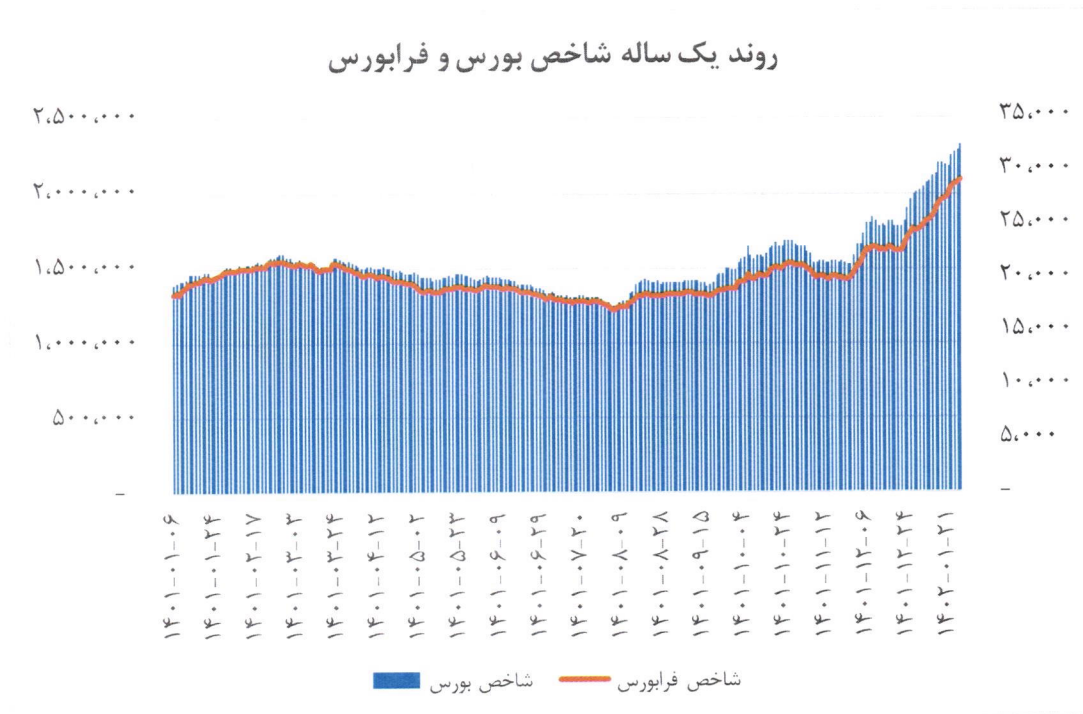
- ✓ سیاست‌های اتخاذ شده دولت در صنایع از جمله حذف نرخ ارز ۴۲۰۰ تومانی، تغییرات نرخ گاز خوراک، گاز سوخت و بوتیلیتی، تغییرات مربوط به معافیت‌های مالیاتی و رشد بالای حقوق و دستمزد، قطعی گاز و برق صنایع و ابهامات نرخ بهره.
- ✓ ابهام پیش روی بازار مربوط به سیاست‌های دولت و وضع قوانین در حوزه صنایع.
- ✓ شیب صعودی نرخ دلار.
- ✓ اختلاف نرخ نیمائی و نرخ دلار آزاد.
- ✓ انتشار آمار مربوط به تورم و حجم نقدینگی.
- ✓ تداوم کسری بودجه.
- ✓ قطع امید فعالان بازار از اجرائی شدن توافقات.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱

روند شاخص کل به شرح ذیل بوده است: (ستون سمت راست مربوط به فرابورس و سمت چپ مربوط به بورس است)

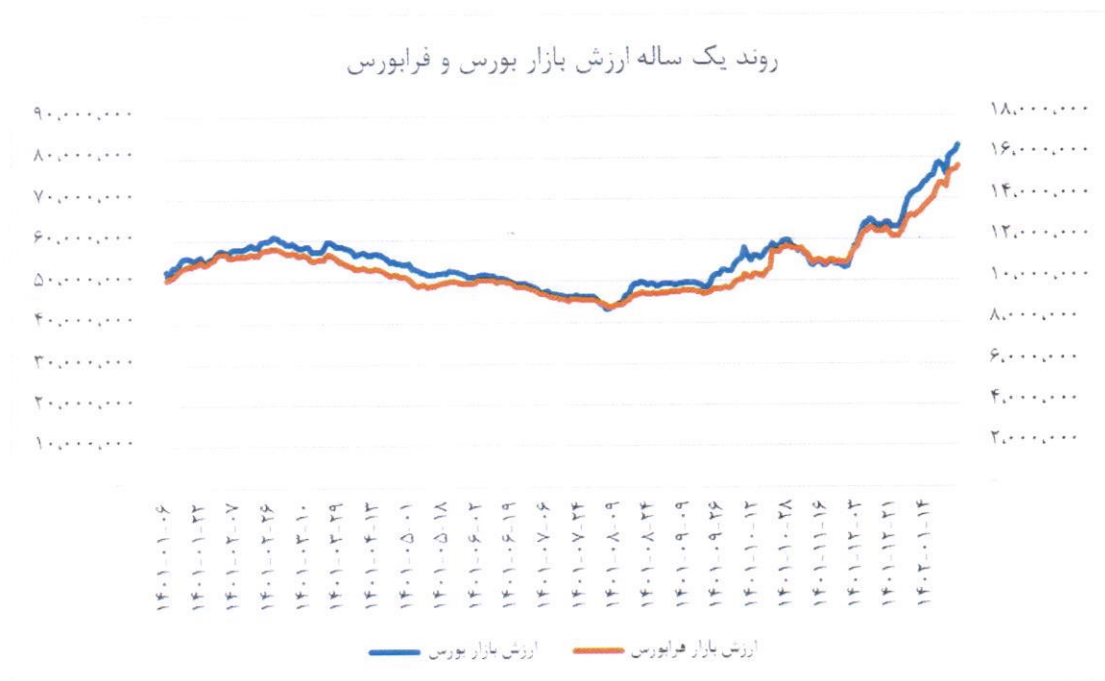


شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

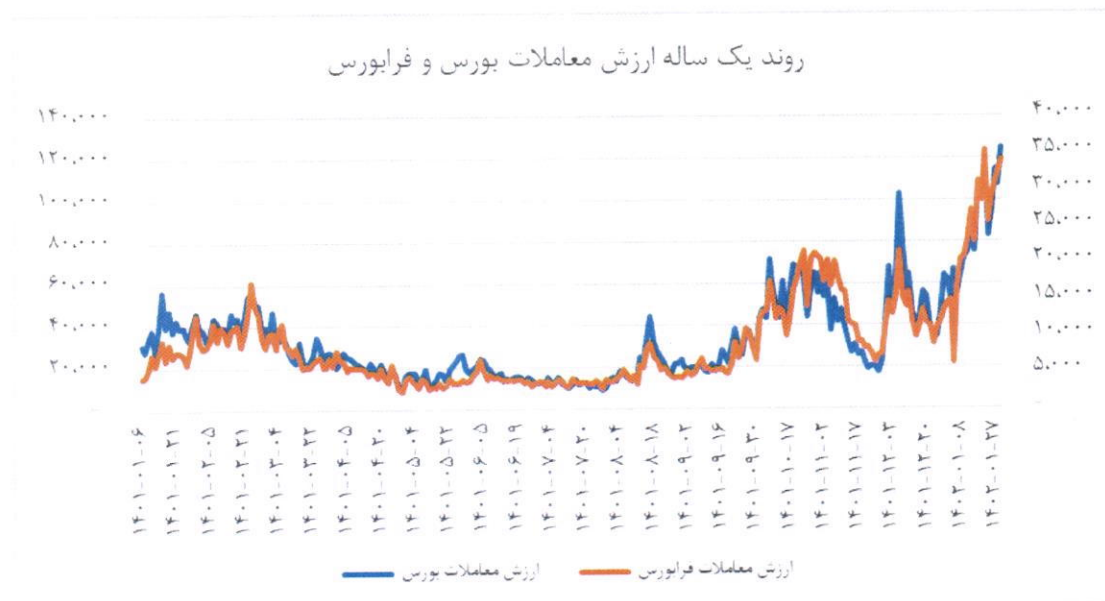
گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱

در نمودار زیر روند یک ساله ارزش بازار اوراق بهادار (میلیارد ریال) به تفکیک بورس و فرابورس ارائه شده- است.



همچنین روند ارزش معاملات (میلیارد ریال) و حجم معاملات (میلیون واحد) نیز به تفکیک بورس و فرابورس به شرح زیر است:

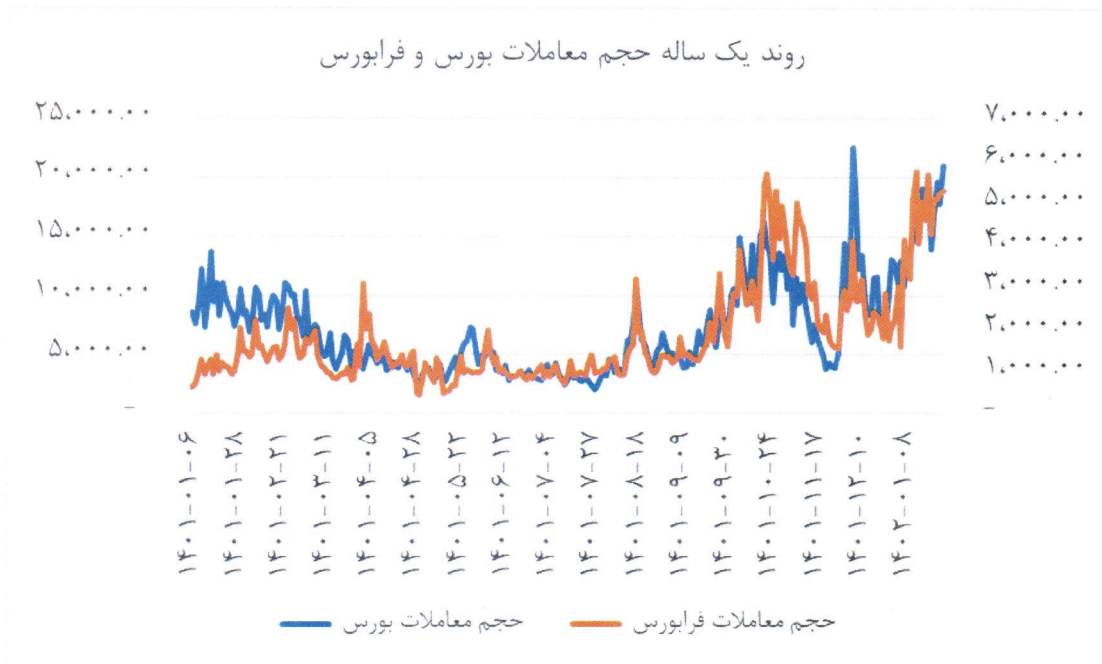




شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱



۴۲۳ هزارمیلیارد تومان تامین مالی از بازار سرمایه طی یازده ماهه سال جاری با افت ۲۹ درصدی نسبت به مدت مشابه سال قبل انجام شده و ترکیب این تامین مالی‌ها شامل: افزایش سرمایه با سهم ۴۸ درصد و انتشار اوراق با سهم ۵۲ درصد بوده است. عرضه اولیه‌ها طی مدت مزبور نیز حدود ۴,۳۶ هزارمیلیارد تومان با سهم حدود یک درصد از کل بوده است. افزایش سرمایه حدود ۱۹۷ هزارمیلیارد تومان با ترکیب ۱۹۰ هزارمیلیارد تومان از محل افزایش سرمایه شرکت‌های سهامی عام (مجوزهای ارائه شده) و حدود ۷ هزار میلیارد تومان هم از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها بوده است. همچنین انتشار ۱۰۷,۷ هزارمیلیارد تومان اوراق دولتی با سهم ۴۹ درصد از کل اوراق بدهی، ۸,۹ هزارمیلیارد تومان اوراق مشارکت توسط شهرداری‌ها با سهم ۴ درصد و ۱۰۲ هزار میلیارد تومان اوراق غیردولتی / شرکتی با سهم ۴۷ درصد به وقوع پیوسته است.

(منبع: معاونت بررسی‌های اقتصادی اتاق بازرگانی، صنایع، معادن و کشاورزی تهران)

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

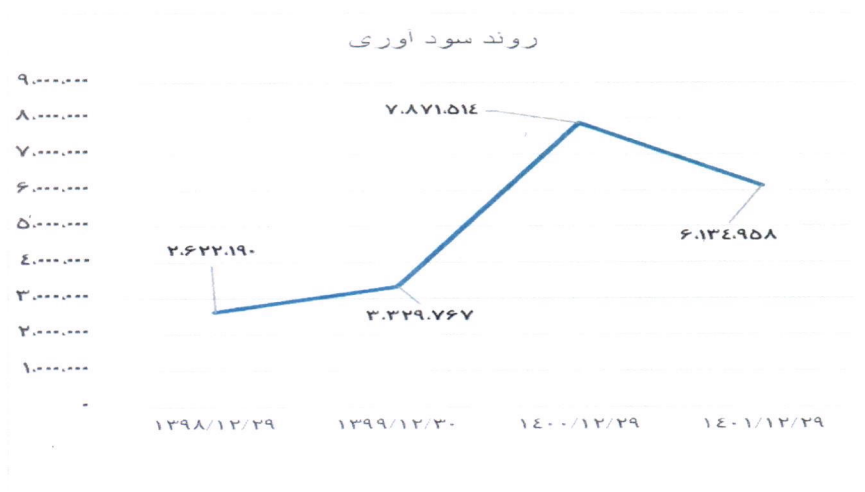
گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱

روند سود آوری شرکت

(مبلغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۳۹۸/۱۲/۲۹
سود خالص	۶.۱۳۴.۹۵۸	۷.۸۷۱.۵۱۴	۳.۳۲۹.۷۶۷	۲.۶۲۲.۱۹۰



خالص ارزش دارایی ها

خالص ارزش دارایی های شرکت از سال ۱۳۹۷ تا ۱۴۰۱ به شرح ذیل می باشد.

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۷/۱۲/۲۹
حقوق صاحبان سهام	۱۸.۶۰۴.۷۹۶	۱۳.۵۶۹.۸۳۸	۶.۷۹۸.۳۲۴	۵.۱۷۸.۵۵۷	۳.۴۴۶.۳۶۵
سود تقسیمی	۱.۱۰۰.۰۰۰	۱.۱۰۰.۰۰۰	۱.۷۱۰.۰۰۰	۸۹۰.۰۰۰	-
تفاوت بهای تمام شده و ارزش روز به سرمایه گذاری های بورسی و خارج بورسی	۴۱.۰۴۳.۰۳۸	۳۳.۱۰۰.۵۹۴	۴۳.۳۵۹.۶۷۲	۱۳.۵۹۸.۰۷۳	۱.۸۲۵.۵۰۷
برگشت کاهش ارزش سرمایه گذاری ها	-	-	-	-	۵۰.۱۴۷
جمع خالص ارزش دارایی ها	۶۰.۷۴۷.۸۳۴	۳۷.۷۷۰.۴۳۲	۵۱.۸۶۷.۹۹۶	۱۹.۶۶۶.۶۳۰	۵.۳۲۲.۰۱۹
تعداد سهم - هزار سهم	۱۰.۰۰۰.۰۰۰	۱۰.۰۰۰.۰۰۰	۱۰.۰۰۰.۰۰۰	۲.۵۰۰.۰۰۰	۲.۵۰۰.۰۰۰
NAV - ریال	۶.۰۷۵	۳.۷۷۷	۵.۱۸۷	۷.۸۶۷	۲.۱۲۹
نسبت ارزش بازار به NAV هر سهم	۵۸٪	۶۱٪	۵۹٪	-	-
نسبت NAV به ارزش دفتری هر سهم	۳.۲۷	۲.۷۸	۷.۶۳	۳.۸۰	۱.۵۴

### پیش بینی بازار سرمایه در سال مالی آتی

عوامل اصلی موثر در بورس تهران را می‌توان در تغییرات قیمت ارز، میزان تورم و توافقات سیاسی خلاصه کرد. در سال پیش رو تصمیمات دولت در زمینه قانون‌گذاری صنایع و نرخ دلار موثر بر شرکت‌ها می‌تواند عوامل موثر بر روند حرکتی بازار باشد. بنظر می‌رسد در سال پیش رو قیمت‌های جهانی در سطوح قابل قبولی قرار داشته‌باشند و نرخ دلار نیما نیز محرک جدی برای تداوم حرکت باشد. به صورت کلی نمی‌توان بازار سرمایه را از موج تورمی که در سال قبل شاهد آن بودیم و بازارهای موازی را دربرگرفت مصون دانست. دیر یا زود نرخ دلار موثر بر بازار نیز ارقام تعادلی خود را در محاسبات منظور خواهد کرد. بالا بودن انتظارات تورمی و افزایش ریسک بازارهای موازی موجب شده تا چشم‌انداز شاخص بورس در ادامه سال ۱۴۰۲ صعودی باشد. از مهم‌ترین عواملی که بر چشم‌انداز سال ۱۴۰۱ بازار سرمایه موثر است، می‌توان به موارد زیر اشاره داشت:

#### ابعاد اقتصاد کلان:

بانک مرکزی نرخ تورم سال ۱۴۰۱ را برای مناطق شهری ایران برابر با ۴۶٫۵ درصد اعلام کرده‌است که پس از نرخ تورم ۴۷٫۱ درصدی سال ۱۳۹۹ دومین سال دارای بالاترین نرخ تورم طی ۲۷ سال منتهی به سال ۱۴۰۱ است. متوسط ساده نرخ تورم طی ۴۵ سال ۲۱٫۱ درصد و بیشترین تواتر مربوط به نرخ تورم در بازه ۱۰ الی ۲۰ درصد طی ۲۰ سال بوده‌است. طی ۴ سال متوالی منتهی به ۱۴۰۱ (۱۳۹۸ الی ۱۴۰۱) نرخ تورم در اقتصاد ایران بالای ۴۰ درصد بوده و بیشترین مدت ماندگاری را در این دوره داشته‌است. بالاترین نرخ تورم ایران طی سال‌های ۱۳۵۷ الی ۱۴۰۱ مربوط به سال ۱۳۷۴ و برابر با ۴۹ درصد است که در سال ۱۳۷۵ به ۲۳٫۲ درصد کاهش یافت. رشد اقتصادی کشور در فصل سوم ۱۴۰۱، حدود ۲٫۸ درصد بوده که نسبت به رقم مشابه در فصل دوم ۱۴۰۱، تقریباً ۰٫۳ واحد درصد افزایش یافته‌است. در میان فعالیت‌های اقتصادی، استخراج نفت و گاز طبیعی با سهم ۱٫۴ واحد درصدی، بیشترین مشارکت را در رشد تولید ناخالص داخلی طی فصل سوم ۱۴۰۱ داشته است. گروه کشاورزی نیز با مشارکت منفی ۰٫۶ واحد درصدی، عامل مسلط در جهت کاهش تولید ناخالص داخلی کشور بوده‌است. شاخص مدیران خرید (تعدیل فصلی نشده) اسفند ماه عدد ۵۶٫۷۹ محاسبه شده‌است و فعالیت شرکت‌ها طبق روال پایان سال در اسفند ماه افزایش داشته‌است. اقتصاد کشور همچنان در وضعیت همزمان تورمی قرار دارد و بنگاه‌های اقتصادی به شدت از نوسان نرخ ارز، مشکل تأمین مواد اولیه و مشکل فروش رنج می‌برند. تغییرات نرخ ارز برنامه‌ریزی و پیشبینی کوتاه‌مدت را نیز برای صنایع دچار چالش کرده‌است. به عقیده فعالان اقتصادی، سیاست‌های ناکارآمد وزارت صمت و سازمان بورس در عرضه محصولات در بورس کالا، قیمت‌گذاری‌های دستوری و بدون ارزیابی دقیق و مطالعه کارشناسی، تولیدکنندگان را متضرر می‌کند. شرکت‌ها برای واردات مواد اولیه با مشکلات تخصیص ارز و حواله و همچنین با مشکل عدم وصول چک‌های جدید بانکی نیز روبه‌رو هستند. مطابق پیشبینی صندوق بین‌المللی پول انتظار می‌رود از سرعت رشد اقتصادی کشور طی دو سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ کاسته شده و به حدود ۲ درصد کاهش یابد که کمتر از

میانگین رشد بلندمدت اقتصادی ایران است. در گزارش اخیر صندوق بین‌المللی پول و برخلاف رویه‌های قبلی، مبنای محاسبه معادل دلاری برخی از متغیرها از جمله تولید ناخالص داخلی، به دلیل افزایش نرخ دلار، تغییر یافته و به نظر می‌رسد منطقی شده‌است. در گزارش اکتبر ۲۰۲۲، تولید ناخالص داخلی ایران برای سال ۱۳۹۹ برابر با ۹۷۱ میلیارد دلار اعلام شد در حالی که در گزارش آوریل ۲۰۲۳ رقم مزبور به ۱۹۶ میلیارد دلار کاهش یافته و اصلاح شده‌است. برای سال ۱۴۰۱ نیز تولید ناخالص داخلی ایران بر مبنای نرخ دلار موزون ۲۹,۶ هزار تومان برای هر دلار آمریکا، برابر با ۳۵۲ میلیارد دلار محاسبه شده‌است. با فرض نرخ دلار موزون حدود ۴۱ هزار تومان، انتظار می‌رود تولید ناخالص داخلی ایران در سال ۱۴۰۲ به ۳۶۸ میلیارد دلار برسد.

#### 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 ۱۴۰۲ 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، نرخ برق و سرویس‌های جانبی، نرخ‌گذاری دستوری فرآورده‌ها، قطعی برق و گاز، عرضه محصولات و بخصوص خودرو در بورس کالا و... مواردی هستند که تغییرات آن‌ها به طور جدی سودآوری شرکت‌ها را متاثر می‌کند. تصمیمات یکباره دولت فضای سرمایه‌گذاری را غیرشفاف و مبهم می‌کند. کاهش انگیزه سرمایه‌گذاری و فعالیت‌های اقتصادی، پیامد چنین رفتارهایی در اقتصاد کشور به‌شمار می‌رود، بنابراین به نظر می‌رسد که دولت باید چنین مواردی را اصلاح کند.

#### وضعیت کامودیتی‌ها:

شاید مهمترین رویداد سال ۲۰۲۲ در بازارهای پولی و مالی، اتخاذ سیاست پولی انقباضی و افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو آمریکا بود. فدرال رزرو به منظور مقابله با تورم ایجاد شده در اثر پایان پاندمی کرونا و آثار تهاجم روسیه به اوکراین اقدام به رشد نرخ سود تضمین شده در سال ۲۰۲۲ نمود. این اقدام علی‌رغم آنکه از سرعت تورم می‌کاهد اما باعث کاهش رشد اقتصادی و نوعی رکود مصنوعی در اقتصاد می‌شود. روند آمارهای اقتصادی آمریکا و نیز بیانیه‌های اخیر فدرال رزرو نشان می‌دهد برنامه افزایش نرخ بهره با سرعت کمتری در سال ۲۰۲۳ ادامه خواهد یافت و سیاست‌های پولی با حالت تهاجمی کمتری دنبال خواهد شد. بر اساس جدیدترین گزارش منتشر شده در ۲۳ مارس ۲۰۲۳، ارزش تجارت جهانی در سال ۲۰۲۲ به بیش از ۳۲ هزار میلیارد دلار رسیده، اما به دلیل وخامت شرایط اقتصادی، افزایش نااطمینانی‌ها، پایان اعمال سیاست کووید

صفر در چین و نگرانی‌های مربوط به فشارهای تورمی، رشد آن در فصل چهارم ۲۰۲۲ منفی شده است. به طور کلی، علی‌رغم اینکه چشم انداز تجارت جهانی نامشخص است، با این حال انتظار می‌رود عوامل مثبت تاثیرگذار بر تجارت جهانی بر عوامل منفی غالب شده و آن‌ها را جبران کنند. بعد از مه‌ار نسبی کووید ۱۹، اقتصاد جهان در سال ۲۰۲۱ شاهد رونق نسبی همراه با تحقق رشد بالای ۶٫۱ درصدی بود ولی با تهاجم روسیه به اوکراین، اختلالات در زنجیره‌های تامین و بروز تهدیدهای گوناگون، اقتصاد جهان با شرایط تیره و تاریکی مواجه شد. اقتصاد جهان که قبل از این در اثر بروز همه‌گیری تضعیف شده بود، با شوک‌های منفی و آسیب‌زننده‌ی متعددی از جمله؛ تورم بالاتر از حد انتظار در سراسر جهان - به ویژه در ایالات متحده و اقتصادهای بزرگ اروپایی - تشدید تنگنای شرایط مالی جهان، کندی بیش از انتظار سرعت تولید در اقتصاد چین ناشی از شیوع و قرنطینه کووید ۱۹ و همچنین پیامدهای منفی ناشی از جنگ در اوکراین، مواجه شد. شاخص مدیران خرید چین از دسامبر ۲۰۲۲ بیش از ۵ واحد درصد افزایش یافته که نشان‌دهنده تقویت فعالیت‌های تولیدی و خدماتی است. این امر منجر به کاهش نگرانی‌ها در مورد اختلال در زنجیره تامین جهانی شده است. علاوه بر این، پیش‌بینی رشد اقتصادی در برخی از جوامع به سمت بالا اصلاح شده است؛ به طور مثال انتظار می‌رود اقتصادهای اتحادیه اروپا و ایالات متحده آمریکا دچار رکود در سال ۲۰۲۳ نشوند. در صورتی که فشارهای تورمی در سطوح بالایی باقی مانده باشد، بانک‌های مرکزی نرخ‌های بهره سیاستی بالاتری را اتخاذ می‌کنند و تا زمانی که تورم در سرراشویی سقوط قرار نگرفته باشد، این نرخ‌ها را حفظ خواهند کرد. همچنین برآوردها بر این است که همچنان بهای کالاها به ویژه انرژی، غذا و فلزات بالاتر از میانگین قبل از همه‌گیری کووید ۱۹- باشد. تنش‌های ژئوپلیتیکی، از جمله مقابله نظامی روسیه و اوکراین، کماکان بزرگترین خطری است که بر تجارت بین‌المللی در طول سال ۲۰۲۳ تأثیر منفی می‌گذارند. 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. 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 نشده است، لذا در ماه‌های پیش رو از یکسو در صنایع کامودیتی‌محور با شیب ملایم صعودی نرخ دلار(به اضافه فاصله بین دلار آزاد و دلار نیمائی) 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 و... و نیز نرخ‌گذاری دستوری از سمت دولت روبرو هستیم که این صنایع را با چالش بیشتری از منظر بنیادی و عملیاتی در قیاس با سایر صنایع مواجه می‌سازد. در رابطه با چشم‌انداز کالاهای کشاورزی با تداوم جنگ اوکراین نظر بر این است که اختلالات زنجیره

تأمین جهانی ناشی از همه‌گیری کووید-۱۹ در سال ۲۰۲۳ فروکش کند. انتظار می‌رود که شاخص قیمتی نوشیدنی‌ها و غلات در سال جاری نسبت به بالاترین سطح اخیر خود به میزان قابل توجهی کاهش یابند. با این حال اما جهت‌گیری آنها در ماه‌های آینده تحت تأثیر رویدادهای منطقه دریای سیاه، به ویژه با تمدید بیشتر توافق نامه‌ای که به اوکراین اجازه می‌دهد با وجود محاصره روسیه در بنادر این کشور، گندم خود را از طریق دریای سیاه ترانزیت کند، خواهد بود. تحولات دریای سیاه همچنین بر قیمت دانه‌های روغنی (که تأثیر مستقیمی بر قیمت روغن نباتی دارد) تأثیر خواهد گذاشت که فرار است در پایان سال ۲۰۲۳ به پایین‌ترین حد خود برسد. پس از یک سال بد تاریخی برای فلزات صنعتی در سال ۲۰۲۲، انتظار می‌رود محرک‌های چرخه‌ای در سال ۲۰۲۳ فلزات را تقویت کنند. بازگشایی چین به ویژه تسریع سرمایه‌گذاری در انرژی‌های تجدیدپذیر باید بیش از رکود، مس را جبران کند. تصمیمات مبتنی بر سیاست برای تقویت ساخت‌وساز و تولید در چین و همچنین افزایش تقاضا برای تولید در قاره آسیا، با وجود کاهش ظرفیت اروپا در این قاره که در بحبوحه بحران انرژی از بین رفته است، در سال ۲۰۲۳ کف قیمت فلزات پایه را حفظ خواهد کرد و انتظار می‌رود که پایان سال ۲۰۲۳ برای فلزات اساسی در سطوح بالاتری از پایان سال ۲۰۲۲ باشد. با این حال، قیمت‌ها با ارتفاعات به دست آمده در سال ۲۰۲۲ و در زمانی که محدودیت‌های عرضه مواد خام ایجاد شده در طول بهبود اقتصادی در سال ۲۰۲۱ به واسطه جنگ اوکراین تشدید شد، نخواهد رسید.

تحریم‌های روسیه، ذخایر پایین نفت، بازگشایی چین و اوپکی که مایل به کاهش تولید در صورت تضعیف تقاضا است، باید قیمت انرژی را بالا نگه دارد. از کمبود انرژی در اروپا در زمستان امسال، تا حد زیادی به دلیل آب و هوای معتدل و تلاش‌ها برای محدود کردن مصرف، جلوگیری شده است، اما بحران تمام نشده است. اگر قیمت انرژی به طور قابل توجهی تعدیل نشود، شکاف در تولید صنعتی و تولید ناخالص داخلی ممکن است ادامه داشته باشد و به رقابت آسیب وارد کند. علی‌رغم انتظارات بدبینانه‌تر برای تعادل در چند ماه آینده، روندهای اساسی در بازار نفت حمایت‌کننده بوده و مطابق با انتظارات جی‌پی مورگان، انتظار می‌رود قیمت جهانی برنت در سال ۲۰۲۳ به‌طور متوسط ۹۰ دلار در هر بشکه باشد. نسبت به فلزات پایه، چشم انداز فلزات گرانبها مثبت‌تر است. با توقف افزایش نرخ بهره فدرال رزرو، کاهش بازده واقعی ایالات متحده چشم انداز صعودی قیمت طلا و نقره را در نیمه دوم سال ۲۰۲۳ هدایت خواهد کرد.

### بازارهای موازی:

در بازار مسکن، با توجه به روند افزایشی قیمت مصالح ساختمانی و افزایش تورم تولیدکننده و کاهش آمار ساخت واحدهای مسکونی در ماه‌های اخیر، انتظار افزایش قیمت مسکن همچنان محتمل است؛ اگرچه به دلیل کاهش قدرت خرید و شکاف قیمت دلاری مسکن از میانگین بلندمدت آن، انتظار می‌رود، شاهد افزایش بیش از نرخ تورم قیمت‌ها در بازار مسکن نباشیم. رشد بالای قیمت‌ها در سال اخیر نیز و هرچه بیشتر خارج شدن قیمت مسکن از توان قدرت خرید متقاضیان نیز می‌تواند مانعی برای رشد قیمت‌ها باشد. 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 انتظار شیب صعودی ملایم برای دلار از این نقطه بازدهی بازار طلا سکه و صندوق‌های فعال در این حوزه را باید کاملاً مرتبط با تحرکات نرخ دلار دانست. نهایتاً بنظر می‌رسد با ثبات مفروضات فعلی اقتصاد کلان، بازار سرمایه از پتانسیل بنیادی 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.

#### **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. با این حال نباید فراموش کرد که انتظار از بازار سرمایه به عنوان بازار اصلی تامین مالی در ابعاد کلان اقتصادی ایران، انتظاری زمان‌بر بوده و در کوتاه‌مدت محقق نخواهد شد. 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.

#### **جمع‌بندی:**

بیش از ۴۰ سال است که به طور متوسط حجم نقدینگی در اقتصاد ایران سالانه حداقل معادل ۲۵٪ رشد داشته‌است. همچنین حجم نقدینگی کشور از سه هزار و ۳۰۹ همت در بهمن ماه سال ۱۳۹۹ به بیش از ۶,۰۰۰ هزار میلیارد تومان در دی ماه ۱۴۰۱ رسیده‌است. 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 پیش رو قابل تحقق است و نمی‌توان انتظارات تورمی ایجادشده در عموم بازارها را کتمان کرد. 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. این تغییرات بدین صورت است که تورم از یکسو بر سودآوری شرکت‌ها تأثیر گذاشته و مبالغ فروش، بهای تمام شده، سود و نیز حاشیه سود خالص را متأثر می‌سازد که مجموعاً منجر به رشد اسمی (و نه حقیقی) سودآوری شرکت‌ها می‌گردد و ثانیاً با رشد بازارهای سرمایه‌گذاری موازی، قیمت معاملاتی شرکت‌های موجود در بازار سرمایه را رو به سطوح بالاتر هدایت می‌کند. عامل تورمی موثر بر تغییرات اسمی (و نه حقیقی) مولفه‌های سودآوری شرکت‌ها و متعاقباً قیمت‌های معاملاتی آن‌ها، خالص ارزش روز دارایی سبد سرمایه‌گذاران را متأثر می‌کند و باید گفت که از آنجائی که شرکت‌های موجود در بازار سرمایه نیز از جمله طبقات دارایی‌های

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

### گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱

سرمایه‌گذاری هستند و در درون این اقتصاد فعالیت می‌کنند هرچند با تاخیر، اما از این رشد (هرچند اسمی و تورمی) در امان نخواهند بود.

بخش عمده‌ای از تحولات بازار سرمایه، تابع تصمیمات و سیاست‌های دولت در بودجه سال ۱۴۰۲ است. بازار بورس درگیر سه فاکتور است که شامل قیمت‌گذاری دستوری، ارزش ۲۸،۵۰۰ تومانی و نرخ بهره می‌باشد. تصمیمات قانون گذاری از این دست در سال آتی نیز می‌تواند به صورت مستقیم وضعیت سودآوری شرکت‌ها را متاثر سازد، وضعیت سودآوری آتی شرکت‌ها بدون شک مهمترین مولفه مورد نظر سرمایه‌گذاران جهت سرمایه‌گذاری و انتخاب شرکت‌ها خواهد بود. همچنین نرخ بهره به عنوان یک مولفه کلان اقتصادی می‌تواند انتظارات آتی سرمایه‌گذاران از بازارهای سرمایه‌گذاری از جمله بازار سرمایه و نیز جریانات نقد در اقتصاد کلان را هدایت کند. گرچه در سطوح تورمی فعلی، نرخ بهره در محدوده ۲۰-۲۵ درصد عملاً ارزش دارایی سرمایه‌گذاران را حفظ نمی‌کند و نرخ بهره حقیقی آنان منفی خواهد بود ولی قطعاً نمی‌توان از این فاکتور چشم پوشید.

بورس کالا هم سال متفاوتی را تجربه کرد. عرضه کالاهای سرمایه‌ای در اقتصاد تورمی مثل خودرو، طلا و ... اقبال عمومی را نسبت به این بازار بالا برد. عدم رشد مستمر بازار سرمایه در سال ۱۴۰۱ معلول عوامل متعددی است، رشد بالای نرخ بهره بدون ریسک، قیمت‌گذاری دستوری، ناطمینانی در خصوص تصمیمات اقتصادی دولت در خصوص نرخ انرژی، مکلف کردن شرکت‌های صادراتی به عرضه ارزش خود در سامانه نیما، کاهش اعتماد به بورس به واسطه اتفاقات سال ۱۳۹۹ و حتی ریسک‌های سیاسی هر یک به نوعی در ایجاد نوسانات بازار دخیل بودند. توسعه فعالیت‌های بورس کالا به رشد شفافیت در اقتصاد و به تبع آن توسعه اقتصادی کشور کمک شایانی خواهد کرد. به علاوه بورس کالا بازاری است که عرضه کنندگان و تقاضاکنندگان را به صورت بی‌واسطه به هم متصل می‌کند و از طریق کاهش هزینه‌های مبادله و حذف دلالتان از بازار کمک چشمگیری خواهد کرد.

تمامی فاکتورهای مذکور در نهایت بر وضعیت سودآوری شرکت‌ها تاثیر خواهد گذاشت، آنچه معیار اصلی تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران است، در صورتی که برآیند این تغییرات به سمت بهبود وضعیت سودآوری شرکت‌ها باشد اقبال به بازار سرمایه بهبود پیدا کرده و نهایتاً منجر به افزایش قیمت شرکت‌های ناشر خواهد شد که از این مسیر خالص ارزش روز دارایی‌های شرکت‌های سرمایه‌گذاری نیز بالاتر خواهد رفت. به صورت کلی شرکت‌های سرمایه‌گذاری به صورت مستقیم از وضعیت سرمایه‌گذاری‌های خود و نیز اقتصاد کلان تاثیر می‌پذیرند که سعی شد به تفکیک این عوامل توضیح داده شود و تنها موضوعی که در این بین می‌تواند ریسک سرمایه‌گذاری را کاهش دهد، اولاً ایجاد تنوع کافی بین طبقات دارایی انتخابی و سپس صنایع و شرکت‌ها و در گام بعدی پویایی و انعطاف کافی و همزمان با متغیرهای اشاره شده می‌باشد.

یک سناریوی پیش رو آن است که، در صورت تحقق مفروضاتی چون سطوح فعلی نرخ‌های جهانی کالاها، شیب صعودی ملایم نرخ ارز (و کاهش اختلاف نرخ ارز موثر بر شرکت‌ها و ارز آزاد)، تداوم نرخ منفی سود واقعی سپرده‌ها و با توجه به تخلیه حباب قیمت‌ها، بازار سرمایه، روند صعودی را 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



شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱

بازارهای موازی " را برای سرمایه‌گذاران از جمله شرکت‌های سرمایه‌گذاری با رعایت اصول مربوط به حفظ تنوع در سبد سهام فراهم می‌کند. تحلیل چشم‌انداز 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 زیست‌محیطی 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)
- نوسانات نرخ ارز
- نرخ اشتغال و بیکاری
- حجم واردات و صادرات

#### **ریسک‌های محیط بین‌الملل**

- 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 بین‌المللی

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱

- 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).

### گزارش پایداری

عملکرد پایداری در وهله اول و در وهله دوم رشد و توسعه پایدار جهت برآورده کردن انتظارات کلیه ذینفعان شرکت بسیار حائز اهمیت است. شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن به منظور اطمینان از رشد و توسعه پایدار و افزایش توان ارزش آفرینی در چهار بخش اقداماتی در راستای نیل به اهداف خود انجام داده است:

#### الف) عملکرد محیط زیستی

به دلیل ماهیت فعالیت این شرکت در ارتباط با عملکرد زیست محیطی مورد خاصی وجود ندارد با این وجود شرکت موارد ذیل را در دستور کار خود قرار داده است:

- استفاده از مواد مصرفی قابل بازیافت و سازگار با طبیعت؛

- استفاده از سیستمهای هوشمند جهت بهینه سازی مصرف انرژی؛

- استفاده از سیستم اتوماسیون اداری و فایل های الکترونیکی به منظور کاهش مصرف کاغذ؛

- برقراری رویه مناسب جهت تفکیک زباله های قابل بازیافت از قبیل، کاغذ شیشه و پلاستیک و ... ؛

#### ب) مسئولیت اجتماعی، بهداشت، آموزش و رفاه کارکنان

- در صورت لزوم به کمک های عام المنفعه موردی نیز با رعایت دستورالعمل حاکمیت شرکتی و تصویب

سهامداران در مجمع عمومی عادی سالیانه انجام میگردد که در طی سال مالی مورد گزارش

هیچگونه کمک و پرداختی از این بابت انجام نشده است؛

- تاکید بر پرداخت به موقع حقوق و دیون دولتی از قبیل مالیات و حق بیمه در راستای رعایت قوانین و

مقررات اجرایی؛

- انجام آزمایشات و معاینات دوره ای به منظور کنترل سلامت و بهداشت پرسنل؛

- انعقاد قرارداد پرسنل شرکت با شرکت های بیمه ای به منظور پوشش بیمه تکمیلی؛

- اکرام و تکریم سهامداران از طریق برگزاری سیستم پاسخگو و نیز پرداخت به موقع و کامل مطالبات

سهامداران از طریق سامانه سجام؛

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱

- رعایت تساوی در حقوق سهامداران و ذینفعان از طریق کیفیت افشا و اطلاع رسانی به موقع اطلاعات شایان ذکر است طی سالهای اخیر همواره این شرکت حائز رتبه اول کیفیت افشا و اطلاع رسانی به موقع بوده است:

- تنظیم برنامه مستمر آموزش پرسنل به منظور ارتقاء در دانش و افزایش کیفیت بهره وری نزد سازمان بورس و اوراق بهادار:

(ج) عملکرد اقتصادی

- تدوین برنامه منظم در راتای استمرار در رشد شاخصهای عملکردی شرکت و پایش منظم در دستیابی به اهداف برنامه:

- توسعه فعالیتهای عملیاتی با بکارگیری کلیه ظرفیتهای بازار سرمایه کشور:

- مدیریت مستمر ریسکهای عملیاتی به منظور تقویت شاخصهای ارزیابی عملکرد و نیز متناسب سازی ریسک عملیاتی با بازده مورد انتظار:

#### 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](http://www.kosarbahman.com)

کد پستی: ۱۵۸۷۷۳۶۷۱۵

شناسه ملی: ۱۰۱۰۰۹۴۵۳۴۶