



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

ناشر پذیرفته شده در بازار اول فرابورس

**گزارش تفسیری مدیریت**

**پیوست صورتهای مالی دوره شش ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۶/۳۱**

۱	مقدمه
۲	ماهیت کسب و کار
۳	تاریخچه
۴	فعالیت های اصلی و فرعی
۵	سرمایه و ترکیب سهامداران
۶	اطلاعات اعضای هیئت مدیره و مدیر عامل
۷	نمودار سازمانی
۸	کمیته های تخصصی هیئت مدیره
۹	تحلیل صنعت سرمایه گذاری
۱۰	قوانين و مقررات حاکم بر فعالیت های شرکت
۱۱	عوامل برون سازمانی موثر بر فعالیت های شرکت
۱۲	جایگاه شرکت در مقایسه با شرکت های هم گروه
۱۳	رتبه بندی شرکت به لحاظ سرمایه
۱۴	بنای پرتفوی شرکت
۱۵	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
۲۰	جدول محاسبات کفایت سرمایه شرکت
۲۱	تعداد کارکنان و ترکیب منابع انسانی
۲۲	تعهدات سرمایه ای و بدھی های احتمالی
۲۳	وضعیت دارایی های ثابت
۲۴	سیاست تقسیم سود
۲۵	سود سهام پرداختی
۲۶	نتایج عملیات و چشم اندازها

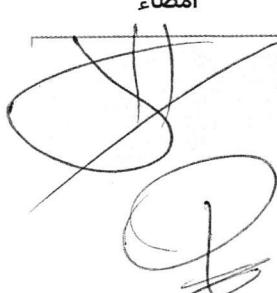
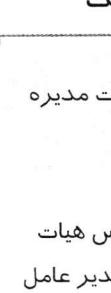
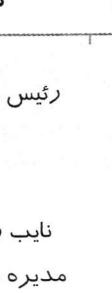
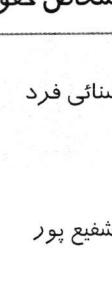
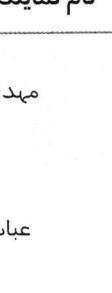
۲۱	- صورت سود و زیان مجموعه
۲۲	- صورت سود و زیان شرکت
۲۳	- صورت وضعیت مالی مجموعه
۲۴	- صورت وضعیت مالی شرکت
۲۵	- صورت جریان نقدی مجموعه
۲۶	- صورت جریان نقدی شرکت
۲۶	- نسبت های مالی
۲۷	- وضعیت مالیاتی شرکت
۲۷	وضعیت کلی پورتفوی سرمایه گذای ها
۳۴	مهمترین معیارها و شاخص های عملکرد برای ارزیابی عملکرد در مقایسه با اهداف اعلام شده
۳۴	بررسی روند بازار سرمایه
۳۹	روند سود آوری
۴۰	خالص ارزش دارایی ها
۴۰	پیش بینی بازار سرمایه در سال مالی آتی
۴۷	ریسک های مرتبط با محیط کلان
۴۸	ریسک های مرتبط با محیط بین الملل
۴۸	گزارش پایداری
۵۰	ارتباط با سهامداران

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن(سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۲

در اجرای بند ۱ ماده ۷ دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات شرکت های ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار(مصوب ۱۳۸۶/۰۵/۰۳) و اصلاحیه های بعدی هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار، شرکت هایی که سهام آن ها نزد بورس اوراق بهادار تهران و یا فرابورس ایران پذیرفته شده باشد، موظف به تهیه و افشای گزارش تفسیری مدیریت در مقاطع میان دوره ای ۶، ۹ و ۱۳ ماهه و همچنین مقطع سالانه می باشند. لذا گزارش تفسیری مدیریت اخیر مطابق با ضوابط گزارش تفسیری مدیریت(مصوب ۱۳۹۶/۱۰/۰۴) و اصلاحیه مورخ ۱۳۹۷/۰۸/۰۶ هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار و راهنمای بکارگیری ضوابط تهیه گزارش تفسیری مدیریت تهیه و در تاریخ ۱۴۰۲/۰۸/۱۰ به تایید هیات مدیره شرکت رسیده است.

اعضای حقوقی هیات مدیره	نام نماینده اشخاص حقوقی	سمت	امضاء
شرکت توسعه فناوری اطلاعات سینا (سهامی خاص)	مهدی سنائی فرد	رئیس هیات مدیره	
شرکت بانک سینا (سهامی عام)	عباس شفیع پور	نایب رئیس هیات مدیره و مدیر عامل	
شرکت صرافی سینا (سهامی خاص)	حود زمانی	عضو هیات مدیره	
شرکت توسعه سینا (سهامی خاص)	علیرضا فتحی نیا	عضو هیات مدیره	
شرکت مادر تخصصی مالی و سرمایه گذاری سینا (سهامی عام)	میثم آهوان	عضو هیات مدیره	



شرکت مدیریت سرمایه گذاری  
**کوثر بهمن**  
(سهامی عام) ثبت: ۴۹۳۵۶

## مقدمه

گزارش تفسیری مدیریت، یک عنصر مهم در اطلاع رسانی به بازار سرمایه، متمم و مکمل صورت های مالی است و باید همراه با صورت های مالی ارائه شود. گزارش تفسیری مدیریت درباره چشم انداز واحد تجاری و "سایر اطلاعاتی که در صورت های مالی ارائه نشده اند"، فراهم می کند و همچنین به عنوان مبنای برای درک اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریت برای دستیابی به آن اهداف بکار می رود. در گزارش تفسیری مدیریت، همچنین باید عوامل و روندهای اصلی که احتمال دارد عملکرد

### 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 مصاديق 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 ۱۰۰۹۴۵۳۶ 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 کدمن 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 :

- 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.

### 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 الشرکه، واحدهای سرمایه گذاری صندوق ها یا سایر اوراق بهادر 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، پرورژه های تولید و پرورژه های ساختمانی با هدف کسب انتفاع؛
  - ارائه خدمات مرتبط با بازار اوراق بهادر از جمله: پذیرش سمت در صندوق های سرمایه گذاری، تأمین مالی بازارگردانی اوراق بهادر، مشارکت در تعهد پذیره نویسی اوراق بهادر، تضمین نقدشوندگی، اصل یا حداقل سود اورق بهادر؛
  - 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 پردازد و امور گمرکی مربوطه را انجام دهد. این قدامات 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 دوره مورد گزارش سرمایه گذاری در سهام، سهم الشرکه، واحدهای سرمایه گذاری صندوق ها و شرکت های وابسته آن عمدتا 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

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۲

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 ۱۰,۰۰۰ 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	۲۹۹۰٪	۱۵,۰۰۰	مطالبات و سود انباشتہ
۳	۱۳۹۰/۰۳/۰۱	۱۰٪	۳۰,۰۰۰	آورده نقدی سهامداران
۴	۱۳۹۱/۰۵/۲۴	۴٪	۴۲,۰۰۰	مطالبات
۵	۱۳۹۱/۱۰/۲۴	۸٪	۴۵,۴۵۸	مطالبات
۶	۱۳۹۲/۰۷/۰۶	۱۲٪	۱۰۰,۰۰۰	مطالبات
۷	۱۳۹۷/۰۷/۱۱	۲۴٪	۲,۵۰۰,۰۰۰	مطالبات
۸	۱۴۰۱/۰۱/۲۰	۱۰٪	۵,۰۰۰,۰۰۰	سود انباشتہ
۹	۱۴۰۱/۰۹/۲۹	۱۰٪	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	سود انباشتہ

ترکیب سهامداران

سهامداران شرکت در پایان دوره مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۶/۳۱ بدين شرح می باشند :

ردیف	نام سهامدار	تعداد سهام	درصد	۱۴۰۲/۰۶/۳۱
۱	بانک سینا	۸,۱۵۷,۹۸۴,۰۰۰	۸۲٪	
۲	صندوق سرمایه گذاری سینا بهگزین (بازارگردان)	۷۱۷,۹۰۸,۵۰۴	۷٪	
۳	مادر تخصصی مالی و سرمایه گذاری سینا	۱,۱۹,۰۰۰	٪	
۴	توسعه فناوری اطلاعات سینا	۴,۰۰۰	٪	
۵	توسعه سینا	۴,۰۰۰	٪	
۶	صرافی سینا	۴,۰۰۰	٪	
۷	سایر سهامداران (کمتر از ۵ درصد)	۱,۱۲۳,۰۷۶,۴۹۶	۱۱٪	
		۱۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰٪	

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۲

### اطلاعات اعضای هیئت مدیره و مدیرعامل

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

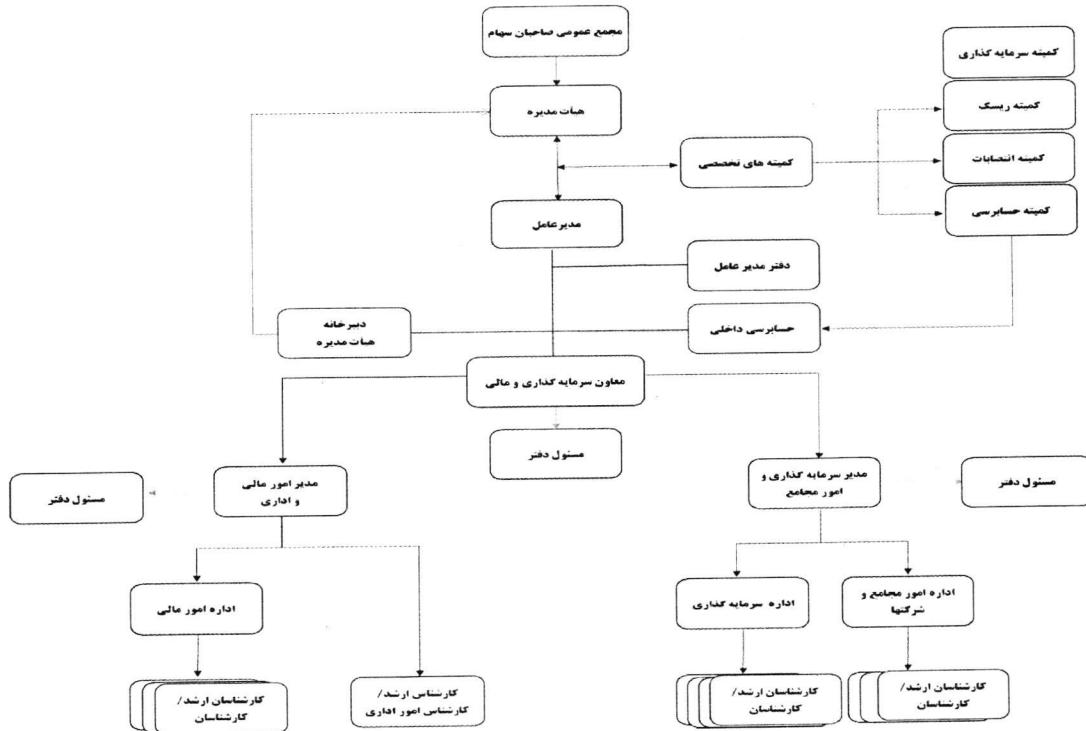
شرکت توسعه فنلوری اطلاعات سینا (سهامی خاص)	
نماینده شخصیت حقوقی	مهدی سنانی فرد
سمت	رئيس هیئت مدیره
نوع مسئولیت	عضو غیر موظف
تاریخ عضویت در هیئت مدیره	۱۴۰۲/۰۳/۰۸
تحصیلات / مدارک حرفه‌ای	دکترا مدیریت مالی
زمینه های سوقی کلی	عضو هیئت مدیره سرمایه گذاری صنعت نفت. مدیرعامل گروه توسعه مالی مهرآبندگان بلک سینا (سهامی عام)
عباس شفیع پور	
نماینده شخصیت حقوقی	عباس شفیع پور
سمت	مدیرعامل و نماینده هیئت مدیره
نوع مسئولیت	عضو موظف
تاریخ عضویت در هیئت مدیره	۱۳۹۵/۱۲/۱۵
تحصیلات / مدارک حرفه‌ای	فوق لیسانس مدیریت مالی
زمینه های سوقی کلی	مدیر سرمایه گذاری بلک سینا از سال ۱۳۹۰ تا ۱۳۹۵ مدیرعامل شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن از سال ۱۳۹۵ تاکنون
شرکت صرافی سینا (سهامی خاص)	
نماینده شخصیت حقوقی	جولاد زمانی
سمت	عضو هیئت مدیره
نوع مسئولیت	عضو موظف
تاریخ عضویت در هیئت مدیره	۱۴۰۲/۰۳/۰۸
تحصیلات / مدارک حرفه‌ای	فوق لیسانس تصاد نظری
زمینه های سوقی کلی	مدیر سرمایه گذاری شرکت سرمایه گذاری کوثر بهمن از سال ۱۳۹۶ تا ۱۴۰۰ معلوم سرمایه گذاری و مالی شرکت سرمایه گذاری کوثر بهمن از سال ۱۴۰۲ تاکنون
شرکت توسعه سینا (سهامی خاص)	
نماینده شخصیت حقوقی	علیرضا فتحی زیا
سمت	عضو هیئت مدیره
نوع مسئولیت	عضو غیر موظف
تاریخ عضویت در هیئت مدیره	۱۴۰۲/۰۳/۰۸
تحصیلات / مدارک حرفه‌ای	فوق لیسانس مدیریت کل آفرین
زمینه های سوقی کلی	معلوم صندوق خیره فرهنگیان. مدیرعامل گروه آتبه سلولان
شرکت مادر تخصصی مالی و سرمایه گذاری سینا (سهامی عام)	
نماینده شخصیت حقوقی	میثم آهون
سمت	عضو هیئت مدیره
نوع مسئولیت	عضو غیر موظف
تاریخ عضویت در هیئت مدیره	۱۴۰۲/۰۵/۲۴
تحصیلات / مدارک حرفه‌ای	فوق لیسانس مدیریت مالی
زمینه های سوقی کلی	مدیر و نقد تحلیل کل کارگزاری بلک انصار از سال ۱۳۹۶ تا سال ۱۴۰۰ مشاور مدیرعامل کل کارگزاری نظریان

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن(سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۲

**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 است.

اعضای کمیته حسابرسی		
نام و نام خانوادگی	سمت	
مهدی سنائی فرد	ریسیس کمیته	مدیرعامل گروه توسعه مالی مهر آیندگان به مدت ۳ سال، مدیرعامل شرکت مدیریت سرمایه اقتصاد نوین به مدت ۳ سال، رئیس هیات مدیره شرکت کارگزاری بهمن به مدت ۱ سال
امیر رضا وزیری	عضو کمیته	بانک سپه- مدیر حسابرسی داخلی از سال ۱۳۹۸ تا کنون، 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 بان	عضو کمیته	بیش از ۴ سال سابقه حسابرسی در شرکت های بورسی و غیر بورسی و بانکها

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن(سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۲

اعضای کمیته سرمایه گذاری		
نام و نام خانوادگی	سمت	اهم سوابق و موضوع سابقه فعالیت
مهدی سنائی فرد	ریس کمیته	مدیر عامل گروه توسعه مالی مهر آینده کان به مدت ۳ سال، مدیر عامل شرکت مدیریت سرمایه اقتصاد نوین به مدت ۳ سال، رئیس هیات مدیره شرکت کارگزاری بهمن به مدت ۱ سال
محمد ابراهیم محمد پور زرندی	عضو کمیته	ریس هیات مدیره بیمه ما مدیر عامل و عضو هیات مدیره گروه مالی ملت، عضو موظف هیات مدیره شرکت لیزینگ کار آفرین ریس هیات مدیره کانون نهادهای 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
عیاش شیعی پور	عضو کمیته	مدیر سرمایه گذاری بانک سینا، مدیر عامل شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن
جواد زمانی	عضو کمیته	مدیر سرمایه گذاری و امور مجمع شرکت مدیریت سرمایه گذاری بهمن
سید امین موسوی ترشیزی	عضو کمیته	مدیر عامل و عضو هیات مدیره کارگزاری بانک مسکن، معاونت سرمایه گذاری و دارایی های و عضو کمیته ریسک کارگزاری بانک مسکن، مدیر سرمایه گذاری کارگزاری بورس بیمه ایران
محمد جامعی مقدم	عضو کمیته	عضو هیات مدیره و مدیر عامل شرکت سرمایه گذاری نو آوران مدیریت سپا، سال ۹۸ تا کنون
مهدی بختیاری	عضو و دبیر کمیته	مدیر سرمایه گذاری و امور مجمع شرکت سرمایه گذاری کوثر بهمن از سال ۱۴۰۰

اعضای کمیته ریسک		
نام و نام خانوادگی	سمت	اهم سوابق و موضوع سابقه فعالیت
مینم آهوان	ریس کمیته	مدیر واحد تحلیل کارگزاری بانک انصار از سال ۱۳۹۶ تا سال ۱۴۰۰ مشاور مدیر عامل کارگزاری دانایان
اسمعیل فرهادی مقدم	عضو کمیته	رئیس اداره ریسک بانک انصار، عضو کمیته سرمایه گذاری بانک سینا
شهرام شفیعی	عضو کمیته	معاون اداره ریسک بانک سینا، رئیس دایرہ ریسک های مالی بانک سینا
مهدی بختیاری	دبیر کمیته	مدیر سرمایه گذاری و امور مجمع شرکت سرمایه گذاری کوثر بهمن از سال ۱۴۰۰

### کمیته حسابرسی

هدف از تشکیل کمیته حسابرسی، کمک به ایفاده مسئولیت نظارتی هیئت مدیره و پیبود 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. مضافاً مدیر حسابرسی داخلی به عنوان دبیر کمیته فعالیت می نمایند.

#### کمیته انتصابات

بر اساس دستور العمل حاکمیت شرکت 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 اعضا هیئت مدیره قرارداده است.

#### کمیته سرمایه گذاری و ریسک

هدف از تشکیل کمیته سرمایه گذاری و ریسک، نظارت بر ریسک های استراتژیک، مالی، اعتباری، بازار، نقدینگی، امنیت، اموال، فن آوری اطلاعات، حقوقی، مقرراتی، شیوه و غیره هم راستا و هم جهت با سایر ارکان نظارتی از جمله هیات مدیره و همچنین بازنگری سیاست های سرمایه گذاری، استراتژی ها، معاملات و عملکرد شرکت است.

#### وظایف و مسئولیت ها:

- پایش وضعیت ریسک شرکت.
  - حصول اطمینان از اینکه تمامی ریسک های کلیدی شرکت به صورت مستمر شناسایی، ارزیابی و مدیریت می شوند.
  - تصمیم گیری و سیاست گذاری در رابطه با حجم کلی سرمایه گذاری های شرکت و سیاست توسعه یا کاهش سرمایه گذاری ها.
  - تصمیم گیری در رابطه با ورود به حوزه های جدید سرمایه گذاری یا خروج از حوزه های فعلی، سرمایه گذاری مشترک، تاسیس شرکت، خرید فعالیت یا پروژه.
  - تصمیم گیری و مدیریت میزان سرمایه گذاری شرکت در فعالیت های مرتبه یا غیر مرتبه.
  - اتخاذ تصمیم در خصوص سرمایه گذاری در سهام شرکت های خارج از بورس.
- اعضا کمیته سرمایه گذاری و ریسک عبارت از مدیر عامل، مدیر سرمایه گذاری و سه نفر از خبرگان بازار سرمایه می باشد.

#### واحد حسابرسی داخلی:

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

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

صنعت سرمایه‌گذاری طیف وسیعی از ابزارها و نهادهای مالی را در بر می‌گیرد که از جمله می‌توان به صندوق‌های بازنیستگی، 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 برخلاف 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 می‌فروشنند 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 می‌فروشنند که سود خوبی نصیبشان شود، در حالی که شرکت‌های هلدینگ سهام شرکت‌های زیرمجموعه خود را جز در موارد خاص نمی‌فروشنند.

### شرکت‌های سرمایه‌گذاری و صندوق‌ها:

سرمایه‌ی یک صندوق سرمایه‌گذاری باز است و هر کسی می‌تواند با خرید واحد سرمایه‌گذاری وارد صندوق شود و سرمایه‌ی صندوق افزایش بابد. در حالی که سرمایه‌ی در شرکت سرمایه‌گذاری باز نیست و ورود و خروج سرمایه‌ی در قالب افزایش یا کاهش سرمایه‌ی و با طی تشریفاتی 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، تدوین شده توسط بانک مرکزی، در تعریف شرکت‌های سرمایه‌گذاری آمده‌است: شرکت‌های سرمایه‌گذاری به عنوان واسطه وجوده بین پساندازکنندگان و سرمایه‌گذاران عمل نموده و از طریق انتشار سهام یا سایر اسناد مالی، منابع لازم را تجهیز و آن را در اوراق بیهادار سرمایه‌گذاری می‌کنند. در قانون بازار اوراق بیهادار 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 بر می‌گیرد.

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 بیهادار، 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 بهادر سایر شرکت‌ها با هدف سرمایه‌گذاری و مدیریت سبد دارایی‌ها می‌باشد و به عنوان یک نهاد واسطه، به نیابت از سهامداران خود، منابع پولی را سرمایه‌گذاری می‌کند و سهامداران نیز در سود و زیان حاصل از عملکرد شرکت شریک هستند. به تعبیری، شرکت‌های سرمایه‌گذاری در گروه نهادهای واسطه مالی قرار می‌گیرند که نقش واسطه‌گری بین عامه سرمایه‌گذاران یا عرضه‌کنندگان وجوه از یک طرف و شرکت‌های سرمایه‌پذیر یا متقاضیان وجوه را در سمت دیگر بر عهده دارند. شرکت‌های سرمایه‌گذاری ایران را بر اساس فاکتورهای مختلفی می‌توان طبقه‌بندی کرد که در زیر به برخی از آن‌ها اشاره می‌شود:

#### طبقه‌بندی بر حسب تنوع فعالیت

(الف) شرکت‌هایی با فعالیت عام شرکت‌هایی هستند که فعالیت و سرمایه‌گذاری آن‌ها به رشتہ خاصی محدود نمی‌شود. آنها در زمینه‌های گوناگون اقدام به سرمایه‌گذاری می‌کنند و زمینه فعالیتشان عام شناسایی می‌شود.  
(ب) شرکت‌هایی با فعالیت خاص: شرکت‌هایی در این طبقه قرار می‌گیرند که فقط به فعالیت خاصی می‌پردازند. شرکت سرمایه‌گذاری توسعه گستر که در یک زمینه خاص (فراهرم 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: شرکت‌هایی 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 بر می‌گیرد 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.  
قوانين و مقررات حاکم بر فعالیت‌های شرکت به شرح ذیل می‌باشند.

- قانون بازار اوراق بهادر ، دستورالعمل ها و آین نامه های صادره توسط سازمان بورس و اوراق بهادر

- قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید به منظور تسهیل اجرای سیاست‌های کلی اصل ۴ 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 برونو سازمانی موثر بر فعالیت‌های شرکت

از پیش‌شرط‌های لازم برای موفقیت در بازار سرمایه به منظور سرمایه‌گذاری، برخورداری از دانش و تجربه کافی در زمینه شناخت و ارزیابی آثار و تبعات سیاست‌های کلان بازار سرمایه بر هر گروه از صنایع و شرکت‌ها، توان جمع آوری و تجزیه و تحلیل داده‌های مالی و غیر مالی مرتبط با وضعیت مالی و سودآوری 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 سرمایه‌گذاری هستند که از توانایی ویژه‌ای برای سرمایه‌گذاری در بازار اوراق بهادار برخوردار می‌باشند. بر اساس قانون شرکت‌های سرمایه‌گذاری در امریکا مصوب ۱۹۶۰، شرکت سرمایه‌گذاری یکی از انواع شرکت‌های سرمایه‌گذاری مدیریتی است با عنوان شرکت یا صندوق با سرمایه ثابت (در مقابل صندوق با سرمایه متغیر) که حرفة اصلی و در واقع موضوع اصلی فعالیت در اسناد آن، سرمایه‌گذاری، سرمایه‌گذاری مجدد، تملک، نگهداری و یا معامله اوراق بهادار در چارچوب قوانین و مقررات است. بر مبنای بند ۲۱ ماده یک قانون بازار اوراق بهادار شرکت سرمایه‌گذاری از مصاديق نهادهای مالی می‌باشد عواملی که خارج از کنترل شرکت بوده (بیرونی) و می‌تواند بر عملکرد و فعالیت شرکت مدیریت سرمایه‌گذاری کوثر بهمن تأثیر گذار باشد موارد ذیل می‌باشند.

- 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
- تحریم‌های اقتصادی
- تصمیمات فراسازمانی

شرکت مدیریت سرمایه‌گذاری کوثر بهمن(سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۲

جایگاه شرکت در مقایسه با شرکت‌های هم گروه

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

- سبد سهام‌ها براساس آخرین گزارش ماهانه شهریور ماه سال ۱۴۰۲ به روز آوری شده است.

- اطلاعات مربوط به وضعیت مالی مبتنی بر آخرین صورت‌های مالی سامانه کمال (میان دوره‌ای یا سالانه) می‌باشد.

**فعالان بورسی و فرابورسی به جز بازار پایه:**

بورسی	سرمایه	بهای تمام شده پرتفوی بورسی غیربورسی	بهای تمام شده پرتفوی بورسی	ارزش روز پرتفوی بورسی	جمع دارایی‌ها	جمع بدھی‌ها	حقوق صاحبان سهام
صبا	۹۳,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۹,۴۴۶,۷۷۷	۳۲,۷۷۹,۱۶۶	۵۷۵,۰۳۷,۴۵۴	۲۵۷,۵۱۸,۰۰۱	۱۲۴,۰۳۹,۱۷۴	۱۳۳,۴۷۸,۸۲۷
ونیکی	۱۷,۵۰۰,۰۰۰	۸۷,۷۳۳,۴۴۷	۱۸,۲۷۵,۷۹۴	۴۶۳,۴۶۶,۷۴۱	۱۲۹,۴۱۸,۷۱۶	۳۹,۵۸۷,۲۴۳۱	۸۹,۸۳۱,۲۸۵
ومیان	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۱۰۰,۴۵۶,۲۵۲	۲۱,۶۵۷,۸۸۱	۳۴۲,۷۸۰,۰۲۵۳	۱۶۰,۸۲۴,۸۹۱	۴۸,۱۹۵,۷۵۷	۱۱۲,۶۴۹,۱۳۴
وسپه	۲۳,۴۰۰,۰۰۰	۴۴,۸۱۵,۱۹۲	۹,۰۲۶,۵۱۱	۲۱۵,۳۹۰,۰۲۰۲	۵۷,۹۴۹,۶۶۸	۱۶,۸۳۵,۷۵۳	۴۱,۱۱۳,۹۱۵
واتی	۴,۵۰۰,۰۰۰	۹,۳۶۵,۳۶۳	۳,۵۹۹,۸۷۸	۱۰۰,۹۰۲,۲۱۲	۲۶,۸۱۰,۰۴۵۲	۱۱,۷۸۱,۸۶۵	۱۵,۰۲۸,۴۸۷
وساپا	۱۹,۸۰۰,۰۰۰	۱۹,۶۹۷,۹۱۷	۵,۵۴۹,۲۷۶	۹۶,۲۰۶,۲۳۰	۲۸,۶۷۴,۰۵۶	۶۱۵,۷۹۱	۲۸,۰۵۸,۲۶۵
وخارزم	۱۸,۷۰۰,۰۰۰	۳۲,۶۹۸,۵۸۲	۳۵,۷۴۱,۹۴۷	۸۸,۱۵۲,۰۵۹	۸۷,۸۵۸,۴۷۵	۶,۱۲۸,۵۴۴	۸۱,۷۲۹,۹۳۱
وبیمن	۱۴,۰۰۰,۰۰۰	۱۸,۹۵۵,۲۶۸	۲,۷۰۸,۸۶۰	۶۸,۹۹۵,۳۴۵	۳۰,۹۵۹,۹۴۷	۳۰,۹۳۷,۲۸۷	۲۷,۰۲۲,۶۶۰
وستکاب	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۳۱,۷۱۹,۳۲۶	۲,۵۷۳,۵۲۲	۶۰,۲۶۴,۱۶۵	۳۷,۷۲۳,۷۶۳	۴,۳۶۴,۰۹۰	۳۳,۳۵۹,۶۷۳
وتوصم	۸,۰۰۰,۰۰۰	۲۴,۱۲۴,۸۷۱	۲,۳۹۴,۹۱۱	۵۹,۷۵۴,۶۰۴	۲۶,۷۷۶,۰۲۰	۷,۵۸۰,۰۳۶۴	۱۹,۱۹۵,۸۴۰
وگبیمن	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۶,۶۱۷,۱۲۸	۳,۴۶۸,۱۱۹	۵۶,۱۲۵,۷۳۸	۲۲,۱۸۲,۸۷۶	۱,۰۱۰,۰۷۶	۲۱,۱۷۲,۸۰۰
وسپیر	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۰,۶۶۷,۵۶۵	۷۷,۲۹۴,۱۷۹	۳۷,۹۳۸,۷۴۶	۱۹۳,۸۹۵,۱۰۲	۱۱۳,۵۷۴,۰۷۱	۸۰,۳۲۱,۰۳۱
گوهران	۶,۵۰۰,۰۰۰	۱۳,۷۳۷,۱۸۳	۱,۵۹۹,۱۳۵۲	۳۶,۳۴۷,۴۳۲	۱۶,۳۴۷,۴۳۲	۶,۳۵۱,۰۱۶	۱۰۰,۹۵۰,۹۱۶
وپویا	۷,۰۰۰,۰۰۰	۱۳,۰۱۷,۵۹۳	۳,۶۶۴,۵۳۶	۲۶,۶۱۰,۶۸۷	۱۸,۶۰۸,۸۰۷	۴,۷۲۳,۵۸۳	۱۳,۶۸۵,۲۲۴
وصنعت	۱۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۸,۰۰۰,۰۴۵	۱۰,۰۳۴,۰۰۶	۲۶,۲۷۴,۷۴۴	۳۲,۵۶۶,۵۶۲	۷۱۳,۵۵۸	۳۱,۸۳۳,۰۰۴
وتوصا	۴,۰۰۰,۰۰۰	۱۹,۳۹۸,۶۶۹	۲۰,۲۹۸,۳۹۵	۲۱,۸۹۵,۰۷	۱۰,۹۸۹,۰۷	۳,۷۶۷,۵۵۷	۷,۲۲۱,۹۵۰
وبوعلی	۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۷۷,۰۴۰	۹۲۶,۴۶۱	۲۱,۲۸۸,۰۹۸	۱۴,۸۴۵,۰۱۷	۲,۳۵۹,۶۵۵	۱۲,۳۸۵,۰۱۹
وصنا	۸,۱۵۰,۰۰۰	۸,۱۵۰,۰۰۰	۱,۰۷۷,۱۵۸	۱۹,۱۶۴,۷۴۱	۱۹,۰۶۲,۲۸۹	۶,۷۹۶,۰۵۸	۱۲,۲۶۵,۷۳۱
پرديس	۳,۰۰۰,۰۰۰	۷,۲۵۴,۳۷۰	۱,۶۹۳,۹۷۳	۱۳,۱۵۷,۰۵۵	۸,۹۶۳,۲۵۶	۱,۹۹۹,۶۷۲	۶,۹۶۳,۵۸۴
اعتلاء	۲,۰۵۰,۰۰۰	۶,۲۲۱,۰۵۸۷	۱,۸۳۶,۷۷۵	۱۲,۷۳۵,۷۲۳	۹,۳۷۲,۰۵۹	۳,۱۲۳,۲۴۵	۶,۲۴۹,۲۶۴
وسیحان	۷,۸۰۰,۰۰۰	۶,۱۵۰,۰۰۰	۶,۰۲۸,۶۰۱	۷,۷۴۰,۰۳۴	۱۴,۲۸۲,۰۷۷	۵۶۳,۹۶۸	۱۳,۷۱۸,۹۰۴
وبیمه	۵,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۹۱,۴۳۴	۱۰,۷۳۸,۶۸۳	۷,۱۶۱,۰۳۰	۱۵,۳۶۰,۰۴۸	۹۸۰,۰۳۵۲	۱۴,۳۷۹,۸۹۶
سرچشمہ	۷,۶۵۰,۰۰۰	۲,۸۲۳,۳۹۳	۲,۸۲۳,۳۹۳	۸,۳۹۹,۴۶۶	۴,۵۳۵,۰۷۳	۱۳,۸۲۴,۸۸۱	۱۸,۳۶۴,۶۱۸
واعتبار	۱,۸۰۰,۰۰۰	۳,۰۷۹,۰۴۱	۱,۰۵۹,۵۴۷	۳,۶۵۵,۰۵۲۳	۴,۷۷۵,۰۴۶	۳۵,۷۲۳	۴,۷۳۵,۰۴۶
وآوا	۱,۳۲۰,۰۰۰	۲,۳۹۰,۰۱۰	۱,۴۸۳,۰۳۹۷	۲,۶۷۷,۰۸۰	۴,۸۸۶,۰۳۵	۷۶۰,۰۵۵	۴,۱۲۶,۰۳۸
وگستر	۸,۰۰۰,۰۰۰	۱,۶۰۰,۰۱۲	۲,۳۲۲,۰۲۳	۱,۳۹۶,۰۹۰	۲,۷۳۳,۰۸۶	۵۱۶,۵۷۳	۲,۲۱۷,۰۹۵
سدیر	۲,۵۰۰,۰۰۰	۲,۰۵۰,۰۰۰	۱,۰۶۰,۱۶۶	۷۹۳,۵۸۷	۲,۱۷۶,۰۵۰	۵۸۰,۰۷۳	۱,۵۹۳,۹۳۲

\* ترتیب شرکت‌ها براساس ارزش بازار پرتفوی بورسی می‌باشد.

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

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بیمن(سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۲

رتبه بندی شرکت به لحاظ میزان سرمایه

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

بتابی پرتفوی شرکت

جهت محاسبه بتای پرتفوی شرکت کوثر بیمن، در مرحله اول بتای هریک از سهام موجود در پرتفوی بر اساس اطلاعات معاملات روزانه آن سیم در بازه زمانی سه ساله منتهی به ۱۴۰۲/۰۶/۳۱ محاسبه شده است. بتای پرتفوی برابر با میانگین موزون بتای سهام موجود در پرتفوی بر اساس ارزش روز هر سیم در تاریخ ۱۴۰۲/۰۶/۳۱ می باشد. نتایج محاسبات به شرح جدول ذیل می باشد:

نماد	وزن در پرتفوی	بتا	بتابی و وزنی
کاوه	۳۸.۱%	۱.۲۱	۰.۴۶۱۴
حسیننا	۸.۹%	۱.۱۲	۰..۹۹۴
پارسیان	۷.۴%	۰.۸۴	۰..۶۲۱
سیسیتم	۲.۴%	۰.۴۵	۰..۱۰۶
والبر	۲.۳%	۰.۹۵	۰..۲۲۱
فارس	۲.۳%	۱.۱۰	۰..۲۵۳
فملی	۱.۹%	۱.۸۳	۰..۲۶۷
غکورش	۱.۸%	۱.۰۰	۰..۱۸۰
فرابورس	۱.۸%	۱.۳۷	۰..۲۴۳
مبین	۱.۴%	۰.۷۰	۰..۰۹۸
وسینا	۱.۳%	۱.۲۸	۰..۱۵۵
افران	۱.۱%	۰.۰۰	-
ثبات	۱.۱%	۰.۰۰	-
سایر	٪۲۸.۴	۱.۰۰	
جمع	۱۰۰%	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 حدودا ۶٪ 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 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 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 بین‌نه 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 به کارگیری وجوده حاصله در سرمایه‌گذاری‌های مناسب‌تر در صنایع پیشرو.
- بررسی، امکان سنجی و مشارکت در فرصت‌های جدید و نوظهور بازار.
- بازبینی مدام 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، همه جانبیه 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 زیان ده.

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

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

تنوع بخشی پرتفوی سرمایه‌گذاری.

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

#### 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 رویه‌های حسابداری، برآوردها و قضاوت‌ها:

شرکت در طی دوره‌های مالی اخیر تغییرات بالهیمتی در رویه‌ها و برآوردهای مالی نداشته است.

مهتمترین 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 غیرمنتظره 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 دارایی ها

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

## (۳) ریسک نکول اوراق درآمد ثابت

اوراق با درآمد ثابت، 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 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 صفت فروش مواجه شده و امکان خروج از آنها وجود نداشته باشد. سرمایه گذاری در سهامی که به طور معمول حجم معاملات قابل قبولی دارند، این ریسک را به حداقل می‌رساند.

## (۷) ریسک سیاسی

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

## (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 پیش‌بینی روند درآمد و هزینه‌های شرکتها را دشوار نموده و ریسک سرمایه گذاری را افزایش داده است.

منابع مالی در اختیار

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن(سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۲

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن در راستای اجرای برنامه های راهبردی هیئت مدیره جهت افزایش ثروت سهامداران از منابع داخلی ناشی از درآمدهای عملیاتی، اندوخته قانونی و آورده سهامداران 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 ترازنامه بدون تعديل و با تعديل مربوط به دوره مالی میانی منتهی ۱۴۰۲/۰۶/۳۱ به به شرح ذیل ارائه می گردد.

نسبت بدهی و تعهدات	تعديل شده برای محاسبه	تعديل شده برای محاسبه نسبت جاري	ارقام بدون تعديل	
۴۹,۹۹۲,۰۳۵	۳۴,۲۰۵,۲۷۴		۵۶,۲۴۴,۱۷۳	جمع دارایی های جاري
۶,۳۷۹,۹۶۶	۳,۴۲۹,۳۱۱		۷۲۰,۵۹۰,۸	جمع دارایی های غير جاري
۵۶,۳۷۲,۰۰۰	۳۷,۶۳۴,۵۸۴		۶۳,۴۵۰,۰۸۱	جمع کل دارایی ها
۶۵۵,۹۷۴	۷۳۷,۳۹۷		۸۱۹,۶۳۳	جمع بدهی های جاري
۱۷۵۸۶	-		۱۷۵۸۶	جمع بدهی های غير جاري
۶۷۳,۵۶۰	۷۳۷,۳۹۷		۸۳۷,۲۱۹	جمع کل بدهی ها
	۴۶		۶۹	نسبت جاري
				نسبت بدهی

**تعداد کارکنان و ترکیب منابع انسانی**

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

**تعهدات سرمایه ای**

مبالغ به میلیون ریال

مانده تعهدات	مبلغ پرداخت شده	مبلغ تعهد شده	شرح
۲۵,۰۰۰	۲۵,۰۰۰	۵,۰۰۰	شرکت توسعه فولاد قشم

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن(سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۲

مبالغ به میلیون ریال

بدهی های احتمالی

شرح	اصل و فرع وام	درصد ضمانت	مبلغ ضمانت
شرکت لیزینگ جامع سینا	۵۲۵,***	۱۲۰	۶۳۰,***

وضعیت دارایی ثابت

ارزش دفتری دارایی های ثابت مشهود شرکت (زمین ، ساختمان ، وسایط نقلیه و اثاثه و منصوبات) در ۱۴۰۲/۰۶/۳۱ به مبلغ ۶۰,۲۰۰ میلیون ریال می باشد.

دارایی های ثابت مشهود تا ارزش ۱۳۵,۶۰۰ 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 ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۰	سال ۱۳۹۹
سود خالص - میلیون ریال	۶,۱۳۴,۹۵۸	۷,۸۷۱,۵۱۴	۳,۳۲۹,۷۶۷
سرمایه ثبت شده - میلیون ریال	۱,۰۰,***	۵,***	۲,۵,***
سود هر سهم - ریال	۶۱۳	۱,۰۷۴	۱,۳۳۲
سود تقسیمی هر سهم - ریال	۹۰	۲۲۰	۴۴۰
نسبت تقسیم سود - درصد	۱۵	۱۴	۳۳
تاریخ مجمع	۱۴۰۲/۰۳/۲۹	۱۴۰۱/۰۳/۲۹	۱۴۰۰/۰۳/۱۸

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

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۲

نتایج عملیات و چشم اندازها

صورت عملکرد مالی:

(مبالغ به میلیون ریال)

صورت سود و زیان مجموعه

عمده منتهی به ۱۴۰۱/۰۶/۳۱	عمده منتهی به ۱۴۰۲/۰۶/۳۱	شرح
۲,۷۹۵,۹۹۸	۳,۷۷۷,۳۶۷	درآمد سود سهام
۱۸۵	۶۰	درآمد سود تضمین شده
۴۷۱,۴۵۳	۱,۰۴۳,۰۳۴	سود فروش سرمایه گذاری ها
۳,۲۶۷,۶۳۶	۴,۸۱۰,۴۴۱	جمع درآمدهای عملیاتی
(۶۴,۴۶۴)	(۹۰,۴۴۴)	هزینه های عملیاتی
۳,۲۰۳,۳۷۲	۴,۷۱۹,۹۹۷	سود عملیاتی
۹۳۱	۶۵۶	ساخیر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۳,۲۰۴,۳۰۳	۴,۷۲۰,۶۵۱	سود قبل از اختساب سهم مجموعه از سود (زیان) شرکت های وابسته
(۱۲,۲۸۶)	(۳۷,۲۷۸)	سهم مجموعه از سود (زیان) شرکت های وابسته
۳,۱۹۱,۹۱۷	۴,۶۸۳,۳۷۳	سود قبل از مالیات
(۲۰۹)	(۱۵۶)	مالیات بر درآمد
۳,۱۹۱,۷۰۸	۴,۶۸۳,۲۱۷	سود خالص
(تجدد ارائه شده)		سود هر سهم :
۳۴۰	۴۷۲	عملیاتی (ریال)
(۱)	(۴)	غیر عملیاتی (ریال)
۳۱۹	۴۶۸	سود هر سهم (ریال)

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن(سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۲

(مبالغ به میلیون ریال)

صورت سود و زیان شرکت

شرح	سود فروش سرمایه گذاری ها	جمع درآمدهای عملیاتی	هزینه های عملیاتی	سود عملیاتی	سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	سود عمليات قبل از ماليات	ماليات بر درآمد	سود خالص	سود هر سهم :
درآمد سود سهام	درآمد سود تضمین شده	سود فروش سرمایه گذاری ها	هزینه های عملیاتی	سود عملیاتی	سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	ماليات بر درآمد	سود خالص	سود هر سهم :	عملیاتی (ریال)
درآمد سود سهام	درآمد سود تضمین شده	سود فروش سرمایه گذاری ها	هزینه های عملیاتی	سود عملیاتی	سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	سود عمليات قبل از ماليات	ماليات بر درآمد	سود خالص	سود هر سهم :
۲,۷۹۵,۹۹۸	۳,۷۷۷,۳۶۷	۴,۸۱۰,۴۴۱	(۹۰,۴۴۴)	۴,۷۱۹,۹۹۷	۹۳۱	۶۵۴	۳,۲۶۷,۶۳۶	۳,۲۰۳,۳۷۲	۳,۲۶۴,۳۶۴
۱۸۵	۴۰	۱,۰۳۳,۳۴	(۶۴,۲۶۴)	۴,۷۲۰,۶۵۱	۳۲۰	۴۷۲	۳,۲۶۴,۳۰۳	(۲۰۹)	۳,۲۰۴,۹۶
۴۷۱,۴۵۳									
۱۴۰۱/۰۶/۳۱	۱۴۰۲/۰۶/۳۱								

(تجدید ارائه شده)

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن(سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۲

**صورت وضعیت مالی:**

(مبالغ به میلیون ریال)

دارایی ها	شرح	صورت وضعیت مالی مجموعه
دارایی های غیر جاری:		
۶۱,۶۱۸	۶۰,۳۰۰	دارایی های ثابت مشبود
۱,۵۳۳	۱,۵۵۲	دارایی های ناممشبود
۳۷۴,۵۲۳	۳۳۷,۲۴۵	سرمایه گذاری در شرکت های وابسته
۸۲۸,۲۸۰	۸۲۸,۲۸۰	سایر سرمایه گذاری های بلند مدت
۲۵,۵۷۱	۳۷	دربافتني های بلند مدت
۱,۲۹۱,۵۲۵	۱,۲۲۷,۳۱۴	جمع دارایی های غیر جاری
دارایی های جاری:		
۱,۶۹۹	-	پیش پرداخت ها
۲۲۰,۶۲۴	۳,۱۱۰,۵۶۳	دربافتني های تجاری و سایر دربافتني ها
۱۷,۸۳۳,۶۸۱	۱۸,۸۱۳,۳۱۱	سرمایه گذاری های کوتاه مدت
۱۷,۱۹۹	۴,۹۲۱	موجودی نقد
۱۷,۳۲۳,۲۰۳	۲۱,۹۳۸,۶۹۵	جمع دارایی های جاری
۱۸,۶۱۴,۷۲۸	۲۳,۱۵۶,۰۰۹	جمع دارایی ها
حقوق مالکانه و بدهی ها		
۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۵۵۶,۷۸۸	۷۹۲,۷۷۳	اندוחته قانونی
۷,۹۷۸,۸۲۵	۱۱,۵۲۶,۰۱۷	سود انباشته
۱۸,۵۳۵,۵۷۳	۲۲,۳۱۸,۷۹۰	جمع حقوق مالکانه
بدهی ها		
بدهی های غیر جاری		
۱۲,۰۷۶	۱۷,۵۸۶	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
۱۲,۰۷۶	۱۷,۵۸۶	جمع بدهی های غیر جاری
بدهی های جاری		
پرداختني های تجاری و سایر پرداختني ها		
۶۲,۱۸۳	۱۳,۳۱۰	مالیات پرداختني
۴۸۷	۲۳۷	سود سهام پرداختني
۴,۴۰۹	۸۰۶,۰۸۶	جمع بدهی های جاری
۶۷,۷۹	۸۱۹,۶۳۳	جمع بدهی ها
۷۹,۱۵۵	۸۳۷,۲۱۹	جمع حقوق مالکانه و بدهی ها
۱۸,۶۱۴,۷۲۸	۲۳,۱۵۶,۰۰۹	

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن(سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۲

(مبالغ به میلیون ریال)

۱۴۰۱/۱۲/۲۹

۱۴۰۲/۰۶/۳۱

صورت وضعیت مالی شرکت

شرح

دارایی ها

دارایی های غیر جاری :

۶۱,۶۱۸	۶۰,۲۰۰	دارایی های ثابت مشبود
۱,۵۳۳	۱,۵۵۲	دارایی های نامشبود
۴۴۳,۷۴۶	۴۴۳,۷۴۶	سرمایه گذاری در شرکت های وابسته
۸۲۸,۲۸-	۸۲۸,۲۸-	سایر سرمایه گذاری های بلند مدت
۲۵,۵۷۱	۳۷	دربافتی های بلند مدت
۱,۳۶۰,۷۴۸	۱,۳۳۳,۸۱۵	جمع دارایی های غیر جاری

دارایی های جاری :

۱,۵۹۹	-	پیش پرداخت ها
۲۲۰,۶۲۴	۳,۱۱۰,۵۶۲	دربافتی های تجاری و سایر دربافتی ها
۱۷,۰۸۳,۶۸۱	۱۸,۸۱۳,۲۱۱	سرمایه گذاری های کوتاه مدت
۱۷,۱۹۹	۴,۹۲۱	موجودی نقد
۱۷,۳۲۳,۲۰۳	۲۱,۹۲۸,۶۹۵	جمع دارایی های جاری
۱۸,۶۸۳,۹۵۱	۲۳,۲۶۲,۵۱-	جمع دارایی ها

حقوق مالکانه و بدهی ها

حقوق مالکانه

۱۰,...,...	۱۰,...,...	سرمایه
۵۵۶,۷۴۸	۷۹۲,۷۷۳	اندוחته قانونی
۸,۰۴۸,۰۴۸	۱۱,۶۳۲,۵۱۸	سود انباشته
۱۸,۶۴,۷۹۶	۲۲,۴۲۵,۲۹۱	جمع حقوق مالکانه

بدهی ها

بدهی های غیر جاری

۱۲,۰۷۶	۱۷,۵۸۶	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
۱۲,۰۷۶	۱۷,۵۸۶	جمع بدهی های غیر جاری

بدهی های جاری

پرداختنی های تجاری و سایر پرداختنی ها

۶۲,۱۸۳	۱۳,۳۱۰	مالیات پرداختنی
۴۸۷	۲۳۷	سود سهام پرداختنی
۸,۴۴۹	۸,۶۰,۸۶	جمع بدهی های جاری
۶۷,۰۷۹	۸۱۹,۶۳۳	جمع بدهی ها
۷۹,۱۵۵	۸۳۷,۲۱۹	جمع حقوق مالکانه و بدهی ها
۱۸,۶۸۳,۹۵۱	۲۳,۲۶۲,۵۱-	

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن(سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۲

صورت جریان های نقدی :

(مبالغ به میلیون ریال)

عماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۶/۳۱	عماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۶/۳۱	شرح	صورت جریان های نقدی مجموعه
جریان های نقدی حاصل از فعالیت‌های عملیاتی:			
۱۹۱,۹۶۶	۸۶,۹۶۷	نقد حاصل از عملیات	
(۱۴۷)	(۴۰۶)	پرداخت های نقدی بابت مالیات بر درآمد	
۱۹۱,۸۱۹	۸۶,۵۶۱	جریان خالص ورود نقد حاصل از فعالیت‌های عملیاتی	
(۲۷۷)	(۱۷۱)	جریان های نقدی حاصل از فعالیت‌های سرمایه گذاری :	
-	(۳۴۵)	پرداخت های نقدی برای خرید دارایی‌های نامشهود	
(۲۷۷)	(۵۱۶)	جریان خالص (خروج) نقد حاصل از فعالیت‌های سرمایه گذاری	
۱۹۱,۵۴۲	۸۶,۰۴۵	جریان خالص ورود نقد قبل از فعالیت‌های تامین مالی	
(۱۹۵,۱۱۲)	(۹۸,۳۲۳)	جریان های نقدی حاصل از فعالیت‌های تامین مالی :	
(۱۹۵,۱۱۲)	(۹۸,۳۲۳)	پرداخت‌های نقدی بابت سود سهام	
(۳,۵۷۰)	(۱۲,۲۷۸)	جریان خالص (خروج) نقد حاصل از فعالیت‌های تامین مالی	
۲۰,۲۲۳	۱۷,۱۹۹	خالص (کاهش) در موجودی نقد	
۱۶,۶۵۳	۴,۹۲۱	مانده موجودی نقد در ابتدای دوره	
		مانده موجودی نقد در پایان دوره	

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن(سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۲

(مبالغ به میلیون ریال)

صورت جریان های نقدی شرکت

عامه ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۶/۳۱	عامه ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۶/۳۱	شرح
جریان های نقدی حاصل از فعالیت های عملیاتی:		
۱۹۱,۹۶۶	۸۶,۹۶۷	نقد حاصل از عملیات
(۱۴۷)	(۴۰۶)	پرداخت های نقدی بابت مالیات بر درآمد
۱۹۱,۸۱۹	۸۶,۵۶۱	جریان خالص ورود نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی
(۲۷۷)	(۱۷۱)	جریان های نقدی حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری :
-	(۳۴۵)	پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های ثابت مشهود
(۲۷۷)	(۵۱۶)	جریان خالص (خروج) نقد حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری
۱۹۱,۵۴۲	۸۶,۰۴۵	جریان خالص ورود نقد قبل از فعالیت های تامین مالی
(۱۹۵,۱۱۲)	(۹۸,۳۴۳)	جریان های نقدی حاصل از فعالیت های تامین مالی :
(۱۹۵,۱۱۲)	(۹۸,۳۴۳)	پرداختهای نقدی بابت سود سهام
(۳۵۷۰)	(۱۲,۲۷۸)	جریان خالص (خروج) نقد حاصل از فعالیت های تامین مالی
۲۰,۲۲۳	۱۷,۱۹۹	خالص (کاهش) در موجودی دوره
۱۶,۶۵۳	۴,۹۲۱	مانده موجودی نقد در ابتدای دوره
		مانده موجودی نقد در پایان دوره

نسبت های مالی :

۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۴۰۲/۰۶/۳۱	شرح
۲۵۸	۲۷	نسبت جاری
٪	٪	نسبت بدھی
۳۸٪	۲۳٪	بازده دارایی ها (درصد)
۳۸٪	۲۳٪	بازده حقوق صاحبان سهام (درصد)
۱۰۰٪	۹۶٪	نسبت مالکانه

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن(سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۲

**وضعیت مالیاتی شرکت**

مالیات بر درآمد شرکت برای کلیه سالهای قبل از ۱۴۰۱ 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. صرفاً در دوره مالی میانی منتهی به ۱۴۰۲/۰۶/۳۱ مبلغ ۶۹۴ میلیون ریال سایر درآمدهای غیرعملیاتی به عنوان درآمد مشمول مالیات ابراز گردیده است.

(مبالغ به میلیون ریال)

۱۴۰۱/۱۲/۲۹

۱۴۰۲/۰۶/۳۱

سال/دوره مالی	درآمد مشمول مالیات ابرازی	سود ابرازی	درآمد مشمول مالیات ابرازی	ابرازی	تشخیصی	قطعی	پرداختنی مانده پرداختنی مالیات پرداختنی	نحوه تشخیص	۱۴۰۱/۱۲/۲۹
رسیدگی به دفاتر	-	-	(۶۸)	۶۸	۶۸	۸۹	۳۵۶	۳,۳۲۹,۸۵۶	۱۳۹۹
رسیدگی به دفاتر	۲۷	۲۷	(۱۴۷)	۱۲۴	۱۲۴	۱۷۴	۷۷۲	۷,۸۷۱,۹۶۳	۱۴۰۰
رسیدگی نشده	۴۶۰	۵۴	(۴۰۶)	-	-	-	۴۶۰	۲,۰۴۴	۶,۱۳۵,۳۹۷
رسیدگی نشده	-	۱۵۶	-	-	-	۱۵۶	۶۹۴	۴,۷۲۰,۶۵۱	۱۴۰۲/۰۶/۳۱
	<b>۴۸۷</b>	<b>۲۳۷</b>							

**وضعیت کلی پورتفوی سرمایه گذاری ها**

ترکیب بهای تمام شده طبقه بندی سرمایه گذاری های شرکت

(مبالغ به میلیون ریال)

۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۴۰۲/۰۶/۳۱	شرح
۱۷,۰۸۳,۶۸۱	۱۸,۸۱۳,۲۱۱	سرمایه گذاری های کوتاه مدت
۸۲۸,۲۸۰	۸۲۸,۲۸۰	سرمایه گذاری های بلند مدت
<b>۱۷,۹۱۱,۹۶۱</b>	<b>۱۹,۶۴۱,۴۹۱</b>	<b>جمع</b>
<b>۴۴۳,۷۴۶</b>	<b>۴۴۳,۷۴۶</b>	سرمایه گذاری در شرکت های وابسته
<b>۱۸,۳۵۵,۷۰۷</b>	<b>۲۰,۰۸۵,۲۳۷</b>	<b>جمع سرمایه گذاری ها</b>

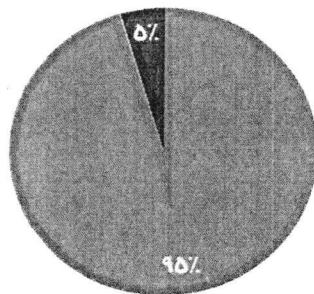
شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن(سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۲

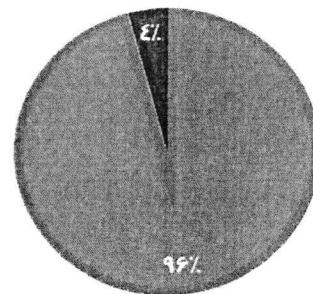
۱۴۰۱/۱۲/۲۹

- سرمایه گذاری های کوتاه مدت
- سرمایه گذاری های بلند مدت

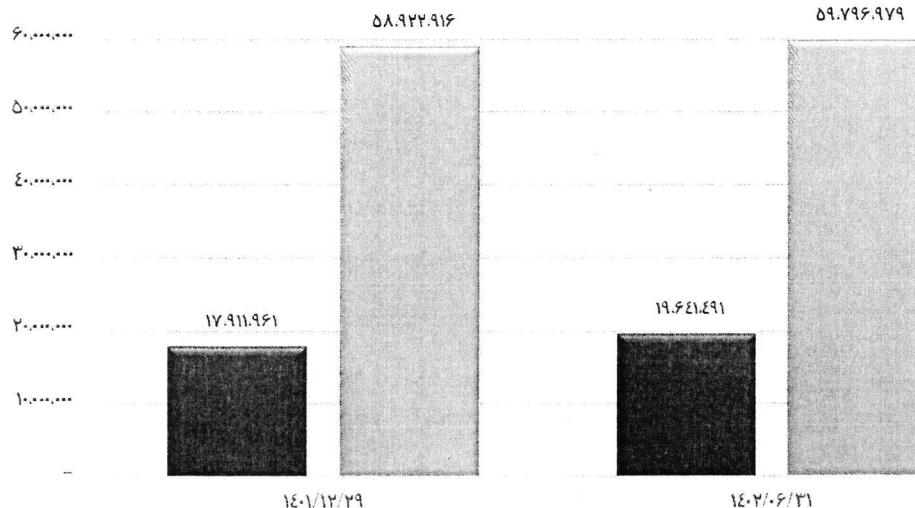


۱۴۰۲/۰۶/۳۱

- سرمایه گذاری های کوتاه مدت
- سرمایه گذاری های بلند مدت



نسبت بهای تمام شده و ارزش روز پرتفوی



ارزش ملی ایران (بهای کناده شده) :

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن(سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۲

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

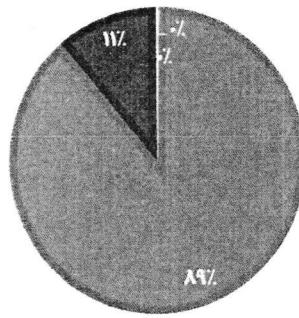
(مبالغ به میلیون ریال)

بهای تمام شده سرمایه گذاری ها	۱۴۰۲/۰۶/۳۱	۱۴۰۱/۱۲/۲۹
سهام شرکت های بورسی و فرابورسی	۱۷,۸۲۴,۲۵۶	۱۵,۸۹۷,۶۴۸
واحد های صندوق های سرمایه گذاری	۱,۷۸۵,۱۵۲	۱,۹۷۴,۸۹۳
اوراق اختیار معامله(خرید/ فروش) سهام	.	۷,۳۳۷
سهام شرکت های غیر بورسی	۳۲۰,۸۳	۳۲۰,۸۳
جمع	۱۹,۶۴۱,۴۹۱	۱۷,۹۱۱,۹۶۱

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

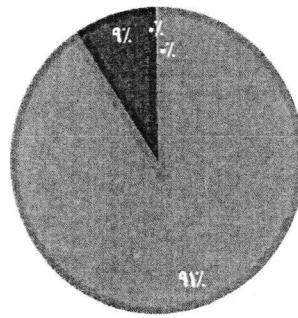
۱۴۰۱/۱۲/۲۹

- سهام شرکت های بورسی و فرابورسی
- واحد های صندوق های سرمایه گذاری
- اوراق اختیار معامله(خرید/ فروش) سهام
- سهام شرکت های غیر بورسی



۱۴۰۲/۰۶/۳۱

- سهام شرکت های بورسی و فرابورسی
- واحد های صندوق های سرمایه گذاری
- اوراق اختیار معامله(خرید/ فروش) سهام
- سهام شرکت های غیر بورسی



## مقایسه بهای تمام شده و ارزش روز سرمایه گذاری ها

مقایسه بهای تمام شده و ارزش روز پرتفوی شرکت در تاریخ ۱۴۰۲/۰۶/۳۱

(مبالغ به میلیون ریال)

ردیف	نام صنعت	بهای تمام شده جمع کل	درصد به جمع کل	ارزش بازار جمع کل	درصد به افزایش(کاهش) ارزش
۱	فلزات اساسی	۳,۰۱۰,۲۲۹	۱۵%	۲۴,۸۶۴,۰۴۱	۴۲%
۲	حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات	۷۵۶,۹۵۸	۴%	۵,۲۸۹,۷۹۵	۹%
۳	بانکها و موسسات اعتباری	۱,۱۳۹,۶۰۱	۶%	۱,۳۲۳,۶۷۵	۲%
۴	مواد و محصولات دارویی	۱,۲۳۳,۵۹۲	۶%	۲,۸۹۴,۵۰۶	۵%
۵	بیمه	۱,۶۰۵,۳۹۵	۸%	۴,۵۱۴,۰۵۳	۸%
۶	چند رشته ای صنعتی	۱۴۶,۶۷۸	۱%	۵۷۵,۵۳۲	۱%
۷	رایانه و فعالیتهای وابسته به آن	۳۰۳,۶۹۸	۲%	۱,۴۰۸,۱۳۹	۲%
۸	محصولات شیمیایی	۲,۷۵۵,۳۱۹	۱۴%	۴,۹۲۸,۳۳۴	۸%
۹	عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	۲۵۲,۴۰۳	۱%	۱,۰۰۲,۹۲۰	۲%
۱۰	مخابرات	۷۵,۰۵۱	۰%	۱۸۸,۵۲۹	۰%
۱۱	فراورده های نفتی، گک و سوخت هسته ای	۷۵۸,۱۴۷	۴%	۱,۴۸۸,۳۹۴	۲%
۱۲	فعالیتهای کمکی به نهادهای مالی واسط	۶۰۶,۵۰۰	۳%	۲,۰۸۸,۷۶۷	۳%
۱۳	اطلاعات و ارتباطات	۱۱۳,۲۰۱	۱%	۲۱۸,۴۶۶	۰%
۱۴	استخراج کانه های فلزی	۴۵۱,۰۷	۲%	۱,۰۳۸,۸۱۲	۲%
۱۵	زراعت و خدمات وابسته	۷۷۴,۴۳۷	۴%	۱,۱۹۰,۸۴۵	۲%
۱۶	محصولات غذایی و آشامیدنی	۱,۱۲۶,۳۸۹	۶%	۱,۲۹۲,۱۳۰	۲%
۱۷	قند و شکر	۱۳۶,۳۹۹	۱%	۲۳۴,۱۳۷	۰%
۱۸	خودرو و ساخت قطعات	۹۱۷,۲۱۶	۵%	۱,۰۴۴,۶۳۰	۲%
۱۹	صندوق های سرمایه گذاری درآمد ثابت	۲,۰۳۶,۶۰۰	۱۰%	۲,۲۷۹,۴۳۶	۴%
۲۰	سایر	۱,۴۴۲,۱۷۱	۷%	۱,۹۳۱,۸۳۸	۳%
	جمع	۱۹,۶۴۱,۴۹۱	۱۰۰%	۵۹,۷۹۶,۹۷۹	۱۰۰%
				۴۰,۱۵۵,۴۸۸	

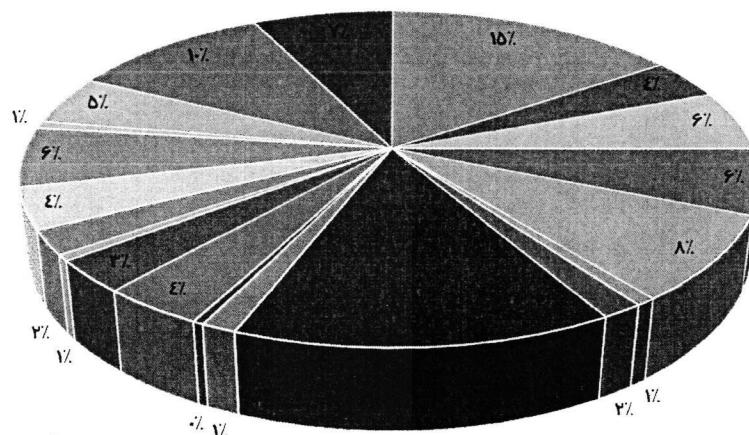
\* مبلغ سرمایه گذاری در شرکت های سرمایه پذیر پس از کسر مبلغ سرمایه گذاری در شرکت های وابسته می باشد.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن(سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

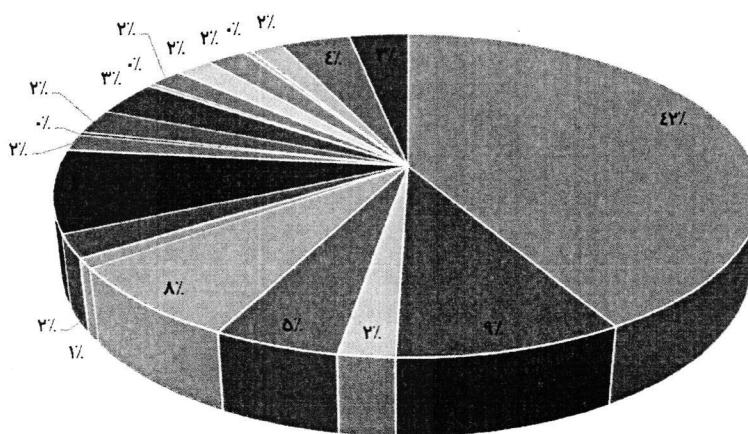
دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۲

پیوای تمام شده



- فلزات اساسی ■
- حمل و نقل، انتشارداری و ارزشات ■
- چند رشته ای صنعتی ■
- عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم ■
- فعالیت‌هایی کهکی به نهادهای مالی و ایستاده ■
- فراورده های نفتی، گل و سوخت هسته ای ■
- استخراج کالاهای نای فلزی ■
- زراعت و خدمات زایسته ■
- قند و شکر ■
- خودرو و ساخت قطعات ■
- محصولات غذایی و آشامیدنی ■
- سایر ■
- متفرقه های سرمایه گذاری خارج ثابت ■

ارزش بازار از



- فلزات اساسی ■
- حمل و نقل، انتشارداری و ارزشات ■
- چند رشته ای صنعتی ■
- عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم ■
- فعالیت‌هایی کهکی به نهادهای مالی و ایستاده ■
- فراورده های نفتی، گل و سوخت هسته ای ■
- استخراج کالاهای نای فلزی ■
- زراعت و خدمات زایسته ■
- قند و شکر ■
- خودرو و ساخت قطعات ■
- محصولات غذایی و آشامیدنی ■
- سایر ■
- متفرقه های سرمایه گذاری خارج ثابت ■

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن(سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۲

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

(مبالغ به میلیون ریال)

ردیف	نام صنعت	درصد به جمع کل	بهای تمام شده	درصد به جمع کل	بهای تمام شده	درصد به جمع کل	۱۴۰۱/۱۲/۲۹
۱	فلزات اساسی	۱۹%	۳,۳۲۳,۶۶۹	۱۵%	۳,۰۱۰,۲۲۹		۱۴۰۲/۰۶/۳۱
۲	حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات	۴%	۷۵۶,۹۵۸	۴%	۷۵۶,۹۵۸		
۳	بانکها و موسسات اعتباری	۶%	۹۹۲,۱۲۰	۶%	۱,۱۳۹,۶۰۱		
۴	مواد و محصولات دارویی	۵%	۸۷۹,۲۸۳	۶%	۱,۲۳۳,۵۹۲		
۵	بیمه	۹%	۱,۶۰۲,۷۶۰	۸%	۱,۶۰۵,۳۹۵		
۶	چند رشته‌ای صنعتی	۱%	۱۴۶,۶۷۸	۱%	۱۴۶,۶۷۸		
۷	رابانه و فعالیت‌های وابسته به آن	۲%	۳۰۳,۶۹۸	۲%	۳۰۳,۶۹۸		
۸	محصولات شیمیایی	۱۱%	۲,۰۱۸,۴۰۴	۱۴%	۲,۷۵۵,۳۱۹		
۹	عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	۱%	۲۵۲,۴۰۳	۱%	۲۵۲,۴۰۳		
۱۰	مخابرات	۰%	۷۵,۰۵۱	۰%	۷۵,۰۵۱		
۱۱	فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	۵%	۸۳۱,۱۷۵	۴%	۷۵۸,۱۴۷		
۱۲	فعالیت‌های کمکی به نهادهای مالی واسطه	۳%	۵۷۸,۱۶۹	۳%	۶۰۶,۵۰۰		
۱۳	اطلاعات و ارتباطات	۱%	۱۰۷,۸۲۸	۱%	۱۱۳,۲۰۱		
۱۴	استخراج کانه‌های فلزی	۳%	۵۴۳,۳۶۵	۲%	۴۵۱,۵۰۷		
۱۵	زراعت و خدمات وابسته	۴%	۶۹۶,۹۶۶	۴%	۷۷۴,۴۳۷		
۱۶	محصولات غذایی و آشامیدنی	۶%	۱,۰۶۱,۴۱۰	۶%	۱,۱۲۶,۳۸۹		
۱۷	قند و شکر	۱%	۱۳۶,۳۹۹	۱%	۱۳۶,۳۹۹		
۱۸	خودرو و ساخت قطعات	۵%	۸۳۱,۲۳۰	۵%	۹۱۷,۲۱۶		
۱۹	صندوق‌های سرمایه گذاری درآمد ثابت	۱۲%	۲,۲۲۶,۳۴۱	۱۰%	۲,۰۳۶,۶۰۰		
۲۰	سایر	۳%	۵۴۸,۰۵۴	۷%	۱,۴۴۲,۱۷۱		
جمع							۱۷,۹۱۱,۹۶۱
۱۰۰%							۱۰۰%

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

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن(سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۲

پورتفوی سرمایه گذاری های در سهام شرکت های بورسی و فرابورسی در تاریخ ۱۴۰۲/۰۶/۳۱ به شرح ذیل می باشد.

(مبالغ به میلیون ریال)

نام شرکت	تعداد سهام	بهای تمام شده	ارزش بازار	درصد مالکیت
فولاد کاوه جنوب کیش	۲۰,۵۴,۰۳۵,۸۷۹	۱,۷۶۶,۶۸۱	۲۲,۷۳۸,۱۷۷	۶%
بیمه پارسیان	۱,۴۱۳,۶۹۲,۲۵۹	۱,۴۳۵,۹۴۲	۴,۴۱۰,۷۷۰	۱۱%
صنعت غذایی کورش	۱۲۹,۴۷۰,۶۰۰	۸۵۳,۷۷۱	۱,۰۷۲,۰۱۷	۱%
بانک سینا	۲۰,۷۳۸,۴۱۵	۷۹۴,۸۶۶	۷۲۳,۳۴۵	۱%
ملی صنایع مس ایران	۱۵,۰۳۱,۸۰۲	۶۵۰,۴۲۲	۱,۱۱۴,۱۰۷	۰%
گروه سرمایه گذاری آتبه دماوند	۳۵,۵۲۰,۷۵۰	۶۱۱,۱۷۴	۵۰۶,۸۸۱	۱%
سرمایه گذاری صنایع شیمیایی ایران	۹۴,۴۲۸,۲۳۶	۴۷۱,۷۲۹	۴۵۹,۸۶۶	۰%
فروشگاههای زنجیره ای افق کوروش	۲۲,۲۲۶,۳۶۲	۴۶۰,۸۱۳	۵۳۴,۰۹۹	۰%
کالسیمین	۹۲,۲۳۶,۳۶۰	۴۵۷,۳۹۴	۵۵۱,۵۷۳	۰%
پلی اکریل ایران	۳۴,۸۶۷,۸۶۵	۴۴۷,۹۹۸	۳۵۹,۴۸۸	۱%
کشت و دام گلدوست نمونه اصفهان	۲۵,۸۶۱,۳۸۶	۴۳۶,۹۱۸	۶۰۶,۴۵۰	۴%
پالایش نفت شیراز	۳۳,۴۵۳,۴۰۵	۴۰۵,۸۹۶	۵۱۰,۸۳۳	۰%
داروئی ره آورد تامین	۵,۶۲۲,۰۷۴	۳۶۲,۲۳۷	۴۳۶,۲۶۶	۳%
ایرانی تولید اتومبیل سایبا	۱۱۴,۰۰۰,۰۰۰	۳۴۳,۳۰۹	۲۸۰,۳۲۶	۰%
پتروشیمی نوری	۳۰,۰۳,۳۷۸	۳۰۸,۵۶۹	۴۲۲,۰۹۵	۰%
همکاران سیستم	۷۸,۱۴۳,۱۱۹	۳۰۳,۶۹۷	۱,۴۰۸,۱۳۹	۱%
تولید مواد اولیه دارو پخش	۵,۲۰۷,۶۳۲	۳۰۳,۲۱۵	۲۶۸,۸۱۸	۱%
سرمایه گذاری البرز	۲۳۵,۱۳۴,۱۳۵	۲۹۹,۵۱۱	۱,۳۸۲,۰۷۵	۴%
صنعتی پهپاک	۴۶,۵۴۵,۲۸۰	۲۷۲,۶۱۷	۲۲۰,۱۱۳	۱%
پتروشیمی پارس	۱۰,۸۱۳,۷۲۸	۲۶۰,۸۶۲	۳۰۳,۲۶۴	۰%
پترو شیمی پردیس	۱,۹۱۲,۶۴۳	۲۵۵,۷۰۸	۳۲۳,۳۵۱	۰%
صندوق واسطه گردی مالی یکم	۱,۹۶۲,۲۹۰	۲۵۱,۴۴۸	۳۲۸,۷۹۱	-
گروه گسترش نفت و گاز پارسیان	۷,۲۲۸,۶۳۴	۲۴۵,۱۱۵	۲۸۷,۱۲۱	۰%
زامیاد	۶۴,۶۸۵,۸۲۶	۲۲۶,۲۹۴	۳۸۷,۴۶۸	۰%
کشت و دامداری فکا	۱۶,۱۶۱,۸۲۱	۲۲۳,۲۱۷	۲۶۱,۰۱۳	۱%
سرمایه گذاری معادن و فلزات	۹۸,۶۶۸,۹۹۹	۲۱۳,۹۸۶	۴۷۶,۸۹۴	۰%
تامین سرمایه نوین	۶۳,۲۰۱,۵۳۸	۲۱۱,۴۶۱	۱۸۰,۱۸۸	۰%
داروسازی دانا	۳,۵۳۰,۴۹۳	۱۸۱,۹۰۶	۱۸۶,۰۵۷	۰%
سرمایه گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۸۰,۷۷۹	۱۷۶,۱۰۰	۰%
تامین سرمایه دماوند	۵۴,۶۵۲,۰۵۳۹	۱۷۸,۹۰۱	۲۲۰,۶۳۲	۰%
بانک ملت	۶۹,۵۴۵,۰۵۴۵	۱۷۳,۲۵۰	۳۱۵,۶۶۷	۰%
بیمه سینا	۴۳,۴۹۰,۰۵۲۲	۱۶۹,۴۵۲	۱۰۳,۳۲۳	۱%
پالایش نفت تهران	۴۶,۵۶۸,۴۱۹	۱۶۳,۶۱۵	۲۱۳,۱۳۴	۰%
پتروشیمی شازند	۱۳۰,۲۰۰,۹۵	۱۵۶,۱۰۲	۴۱۸,۹۸۷	۰%
سایر	-	۳,۷۶۵,۰۲	۱۵,۶۵۸,۴۴۶	-
جمع	۱۷,۸۲۴,۰۵۶	۱۷,۸۲۴,۰۵۶	۵۷,۸۴۶,۲۳۴	

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

سرمایه گذاری های در سهام شرکت های غیر بورسی در تاریخ ۱۴۰۲/۰۶/۳۱ به شرح ذیل می باشد.

(مبالغ به میلیون ریال)

نام شرکت	تعداد سهام	بهای تمام شده	درصد مالکیت
فن آوا کارت	۳۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۴۳,۷۴۶	۲۰٪
توسعه فولاد قشم	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۵,۰۰۰	۱۰٪
قند پارس	۶۶,۴۱۲,۳۲۹	۷۰,۷۲	-٪
توسعه فناوری اطلاعات سینا	۱,۰۰۰	۱	-٪
صرافی سینا	۱,۰۰۰	۱	-٪
توسعه نوآوری و فن آوری سینا	۱,۰۰۰	-	-٪
توسعه سینا	۵۰۰	-	-٪
سایر	-	۹	-
جمع	۴۷۵,۸۲۹		

### 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 ۱,۵۱ 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 اردیبهشت ۱۴۰۲ تا ۲ میلیون واحد پیشروی کرده است. 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 ۱,۱ 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 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 رسد 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 نزدیکتر شدن نرخ های مختلف ارز در اقتصاد به یکدیگر بود. در شش ماهه ابتدایی ۱۴۰۱ و بخصوص تابستان، عمدۀ شرکت های شاخص هم وزن که تولید کنندگان کالاهای اساسی بوده اند، 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

اولیه از محل عواملی چون حذف ارز ۲۰۰,۴ تومانی و تورم عمومی و همزمان، مقاومت دولت در ارائه محوز افزایش نرخ روبرو بوده‌اند که علاوه‌آوری این شرکت‌ها را با چالش مواجه ساخت. از ابتدای شهریور ماه ۱۴۰۱ روند نرخ دلار در بازار آزاد و نیمائی صعودی بود، با این تفاوت که شبیب حرکتی دلار آزاد بسیار پیشتر بود و اختلاف بین این دو نرخ مداماً افزایش یافت، از دی ماه تا اواسط اسفند ماه نیز که این اختلاف به پیشترین حد خود رسید تا جایی که با راهاندازی سامانه نیمای دو، نرخ ارز نیمائی از محدوده ۲۸,۵۰۰ تومان به بازه‌ی ۳۶,۰۰۰-۳۸,۰۰۰ تومان رسید. تغییرات نرخ ارز در شش ماهه دوم سال ۱۴۰۱ را باید مهمترین عامل موثر بر بازار در سال قبل دانست، عاملی که حتی در ابتدای ۱۴۰۲ نیز شاهد اثرات آن بوده‌ایم، بعد از حذف نرخ ارز یارانه‌ای ۲۰۰,۴ تومانی و پس از آن حذف "تقربی" 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. در نیمه اول سال ۱۴۰۲ مهمترین فاکتور موثر بر بنیاد شرکت‌ها تصمیم‌گیری موضوع نرخ گذاری گاز خوراک بوده‌است که پس از گذراندن یک مقطع نرخ گذاری دستوری، هم اکنون در حالت فرموله شده با کف و سقف مشخص قرار گرفته‌است. از سویی دیگر موضوع ثبات نسبی نرخ ارز به واسطه اخبار رسیده از فروش نفت و نیز کنترل تقاضای ارز موضوع با اهمیت دیگری است که در شش ماهه ابتدایی بر بازار سرمایه موثر بوده است. باید توجه کرد که نسبت P/S بازار در کف آبان ماه ۱۴۰۱ در محدوده ۱,۷ بوده و در اردیبهشت ۱۴۰۲ به محدوده ۳ واحد رسیده است. در حال حاضر با ارسال گزارش‌های فصل بهار و اصلاح شاخص‌ها مجدداً نسبت P/S بازار به ۲ واحد تنزل یافته‌است. آنکه در آمد صنایع در تابستان ۱۴۰۲ نسبت به مدت مشابه رشدی بیش از ۴۵ درصد را ثبت کرده‌اند که از این زاویه در پایان مهرماه که گزارش‌های فصل تابستان ارسال می‌گردد و نسبت P/S تعديل و بیبود خواهد یافت. از این جهت چنین برداشتی وجود دارد که بازار سهام در نقطه حمایتی بسیار مهمی است. فضای بازار سهام با این وجود بسیار رکودی است اما باید توجه نمود که بازارهای موازی از اردیبهشت ماه با ریزش سنگین مواجه شده‌اند. سیاست‌های دولت بایden در خصوص مجال دادن به ایران جهت فروش نفت و همچنین آزادسازی بخشی از منابع ارزی ریسک نظامی را به شدت کاهش داده و در پی آن انتظارات برای قابلیت کنترل نرخ ارز توسط دولت افزایش یافته است. بسیاری از فعالیت‌های اقتصادی چنین باوری دارند که با توجه به جدال غرب با تورم انرژی محور آنها در نیمه دوم سال شمسی تمایلی به مسدود سازی راه‌های فروش نفت ایران نخواهند داشت و ایران نیز قادر خواهد بود که نیازهای ارزی خود را بهتر از قبل مرتفع سازد از این زاویه در فضایی هستیم که نرخ تورم بالاست اما انتظارات تورمی فروکش کرده و در مقابل نرخ بهره روندی صعودی دارد و در نهایت منتج به یک رکود عمیق در فضای تورمی شده است. با این اوصاف بازار سهام در مقابل رقبای خود ارزنده است اما تصمیمات کوتاه مدتی معطوف و متمایل به دریافت سود بانکی است و

فعالیت بازارها فعلاً محرك جیت واکنش نمی بینند. در بازار سهام گزارش های سود و زیان فصل تابستان می تواند یک محرك برای یک بازده منطقی باشد اما خبرها و جریانات تجدید ارزیابی در حال قدرت گرفتن است. از این نظر می توان امید داشت که ضمن ثبات نرخ ارز بازار سهام یک بازده منقطعی در نیمه دوم سال داشته باشد. باید توجه کرد که میانگین ارزش معاملات در محدوده رکودی است و تمایلات بیشتر در جیت فروش است ولی کاهش سطح قیمت سهام در روزهای اخیر ریشه بنیادی در سهام ندارد بلکه نشات گرفته از یک رکود فراغیر در سطح کلان است. از جمله مهمترین وقایع سه ماهه اخیر که بر روند حرکتی شاخص کل موثر بوده است، می توان به موارد زیر اشاره داشت:

- ✓ ابهام مربوط به احیای توافق هسته ای برنام
- ✓ اجرائی شدن توافقات منطقه ای
- ✓ ابهام مربوط به سیاستهای دولت جدید و وضع قوانین جدید در حوزه صنایع بخصوص پتروشیمی
- ✓ نوسانات نرخ ارز و عدم تغییرات جدی نرخ ارز
- ✓ گزارشات ماهانه شرکتها
- ✓ فصل مجتمع و تقسیم سود شرکتها
- ✓ تداوم کسری بودجه
- ✓ وضعیت نرخ جهانی کامودیتیها

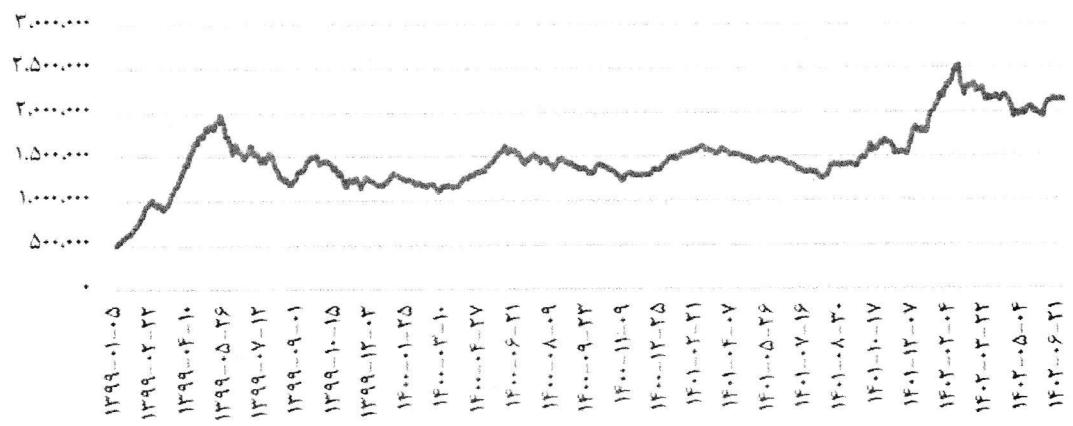
شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن(سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۲

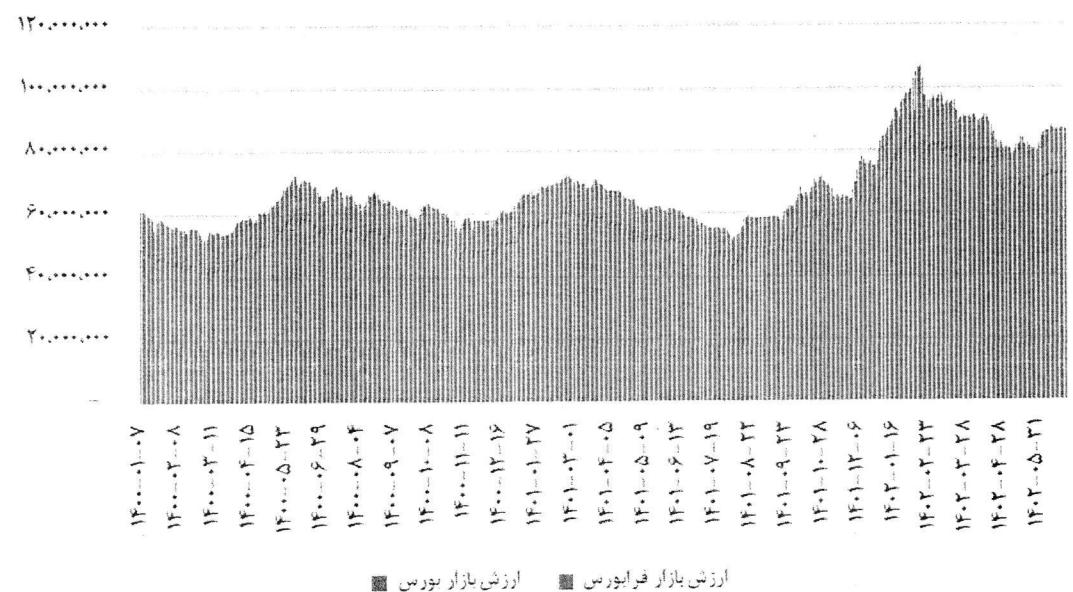
روند شاخص کل به شرح زیر بوده است:

روند شاخص کل



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

ارزش بازار بورس و فرابورس(میلیارد ریال)



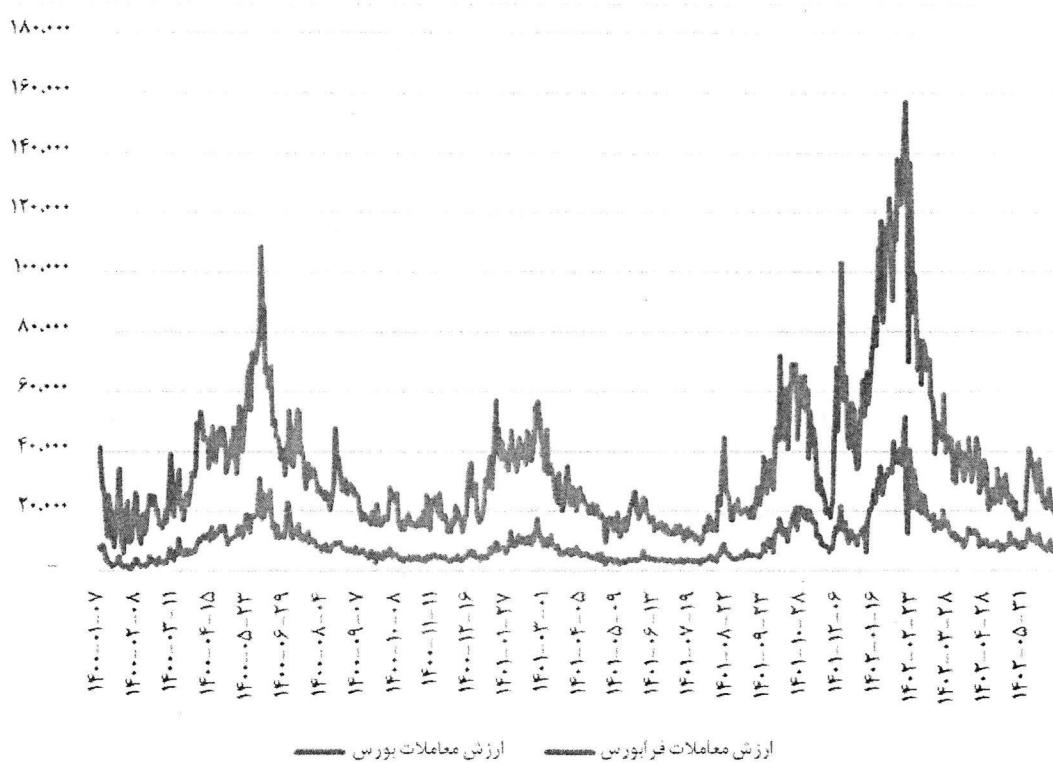
شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن(سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

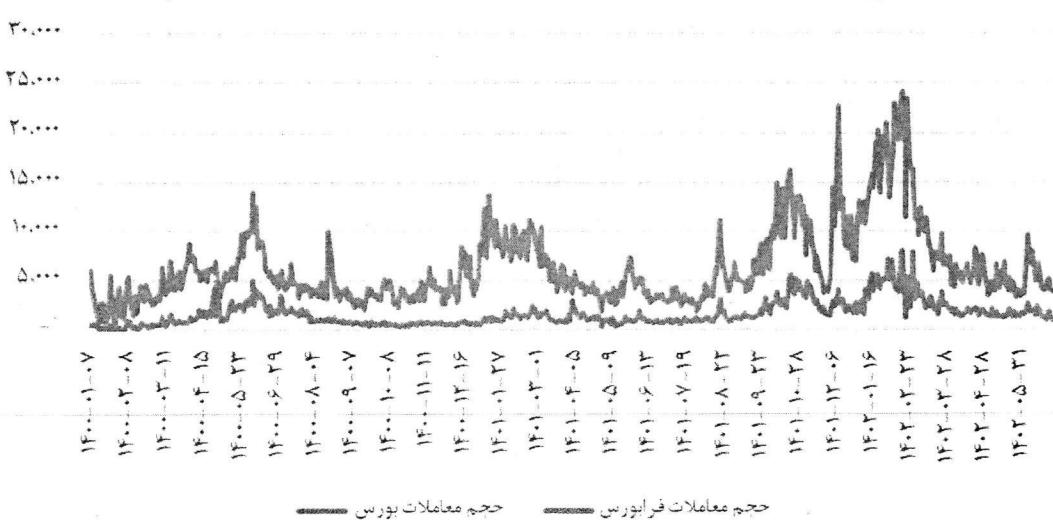
دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۲

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

شرح زیر است:



حجم معاملات بورس و فرابورس(میلیون واحد)



شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن(سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۲

پس از ارزش معاملات بالا در دو ماه ابتدایی سال، ارزش معاملات روند نزولی شدیدی به خود گرفت که از علل آن میتوان به بلاکلیفی و بی اعتمادی بازار و همچنین عدم ثبات در تصمیم گیری های کلان اشاره کرد این روند همچنان ادامه دار بوده و حتی با توجه به مشخص شدن نسبی نرخ گاز صنایع، صعودی بودن قیمت مواد اولیه، بیبود در شکاف قیمتی محصولات پالایشی ها و نزدیک شدن به انتشار گزارش های شش ماهه شرکت ها کماکان ارزش معاملات کل بازار بورس در سطوح قابل قبولی قرار ندارد که می توان این مسئله را در معاملات کم رمق این روزهای بازار به وضوح حس کرد.

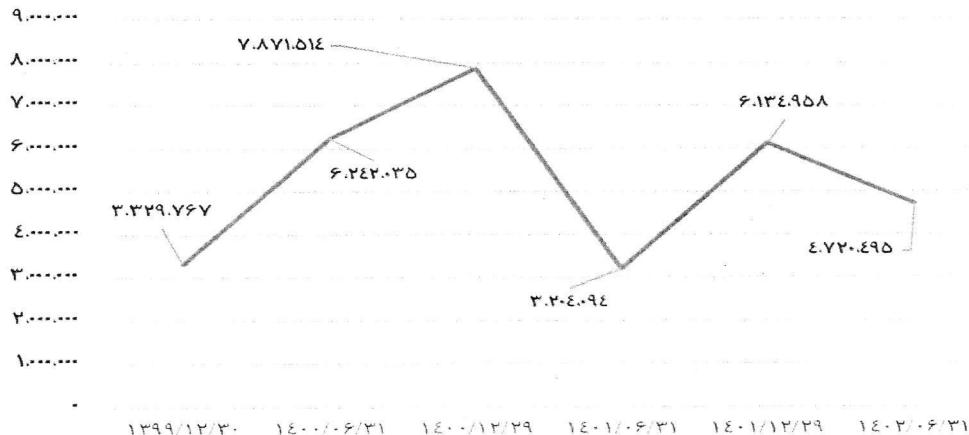
(منبع: معاونت بررسی های اقتصادی اتاق بازرگانی، صنایع، معادن و کشاورزی تهران)

### روند سود آوری شرکت

(مبلغ به میلیون ریال)

شروع	سود خالص
۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۳,۳۲۹,۷۶۷
۱۴۰۰/۰۶/۳۱	۶,۲۴۲,۰۳۵

### روند سود آوری



## خالص ارزش دارایی ها

خالص ارزش دارایی های شرکت از سال ۱۳۹۷ تا ۱۴۰۲ به شرح ذیل می باشد.

(مبالغ به میلیون ریال)

	۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۴۰۲/۰۶/۳۱	شرح
۳,۴۴۶,۳۶۵	۵,۱۷۸,۵۵۷	۶,۷۹۸,۳۲۴	۱۳,۵۶۹,۸۳۸	۱۸,۶۰۴,۷۹۶	۲۲,۴۲۵,۳۹۱		حقوق صاحبان سهام
-	۸۹,۰۰۰	۱,۷۱۰,۰۰۰	۱,۱۰۰,۰۰۰	۱,۱۰۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰		سود تقسیمی
۱,۸۲۵,۵۰۷	۱۳,۵۹۸,۰۷۳	۴۳,۳۵۹,۶۷۲	۲۳,۱۰۰,۵۹۴	۴۱,۰۴۳,۰۳۸	۴۰,۱۸۷۵۷۱		تفاوت بین تمام شده و ارزش روز به سرمایه گذاری های بورسی و خارج بورسی
۵۰,۱۴۷	-	-	-	-	-		برگشت کاهش ارزش سرمایه گذاری ها
۵,۳۲۲,۰۱۹	۱۹,۶۶۶,۶۳۰	۵۱,۸۶۷,۹۹۶	۳۷,۷۷۰,۴۳۲	۶۰,۷۴۷,۸۳۴	۶۳,۵۱۲,۸۶۲		جمع خالص ارزش دارایی ها
۲,۵۰۰,۰۰۰	۲,۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰		تعداد سهم - هزار سهم
۲,۱۷۹	۷,۸۶۷	۵,۱۸۷	۳,۷۷۷	۶,۰۷۵	۶,۳۵۱		NAV - ریال
-	-	۵۹٪	۶۱٪	۵۸٪	۵۸٪		نسبت ارزش بازار به NAV هر سهم
۱/۵۴	۳/۸۰	۷/۶۳	۲/۷۸	۳/۲۷	۲/۸۳		نسبت NAV به ارزش دفتری هر سهم

## پیش بینی بازار سرمایه در سال مالی آتی

عوامل اصلی موثر در بورس تهران را می توان در تغییرات قیمت ارز، میزان تورم و توافقات سیاسی خلاصه کرد. در سال پیش رو تصمیمات دولت در زمینه قانون گذاری صنایع و نرخ دلار موثر بر شرکت ها می تواند عوامل موثر بر روند حرکتی بازار باشد. بنظر می رسد در سال پیش رو قیمت های جهانی در سطوح قبل قبولی قرار داشته باشند. از مهم ترین عواملی که بر چشم انداز سال ۱۴۰۲ بازار سرمایه موثر است، می توان به موارد زیر اشاره داشت:

## ابعاد اقتصاد کلان:

در شهریور ماه ۱۴۰۲ ، شاخص قیمت مصرف کننده خانوارهای کشور به عدد ۲۰.۱.۷ رسیده است که نسبت به ماه قبل، ۲ درصد افزایش، نسبت به ماه مشابه سال قبل، ۳۹.۵ درصد افزایش و در دوازده ماهه منتهی به ماه جاری نسبت به دوره مشابه سال قبل، ۴۶.۱ درصد افزایش داشته 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 بوده است. طی ۴ سال متوالی منتهی به ۱۴۰۱ (۱۴۰۱ الی ۱۳۹۸) نرخ تورم در اقتصاد ایران بالای ۴ درصد بوده و بیشترین مدت ماندگاری را در این دوره داشته است. بالاترین نرخ تورم ایران طی سال های ۱۳۵۷ الی ۱۴۰۱ مربوط به سال ۱۳۷۴ و برابر با ۴۶ درصد است که در سال ۱۳۷۵ به ۲۳.۲ درصد کاهش یافت. نرخ بیمه بین بانکی در پایان هفته اول مهر ماه با ۱۱.۰ درصد به ۲۳/۸ رسید. این رقم بالاترین نرخ بیمه بین بانکی گزارش شده توسط بانک مرکزی از زمان آغاز گزارش این نرخ است که این نشان دهنده سیاست پولی انقباضی توسط بانک مرکزی است ادامه این روند باعث ایجاد رکود در کلیه بازارها می شود. اقتصاد کشور همچنان در وضعیت همزمان تورمی قرار دارد و بنگاه های اقتصادی به شدت از نوسان نرخ ارز، مشکل تأمین مواد اولیه و مشکل فروش رنج می برند. تغییرات نرخ ارز برنامه ریزی و پیش‌بینی کوتاه‌مدت را نیز برای صنایع دچار چالش کرده است. به عقیده فعالان اقتصادی، سیاست های 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 روبرو هستند. در نیمه اول سال ۱۴۰۱ میانگین نرخ پره بدون ریسک نزدیک ۲۸ درصد به ۲۳ درصد در نوسان بود؛ اما تا انتهای سال ۱۴۰۱ با افزایش عرضه اوراق نرخ پره به حدود ۲۸ درصد رسید. در ادامه با شروع سال ۱۴۰۲ روند نزولی نرخ پره را شاهد بودیم که نرخ پره را به نزدیکی ۲۴ درصد رساند؛ از ابتدای مرداد امسال با سیاست‌های انقباضی پولی دولت بازهم شاهد افزایش نرخ پره هستیم. ضریب فزاینده پولی در نیمه اول سال ۱۴۰۱ افزایشی بوده است اما با سیاست‌های انقباضی پولی بانک مرکزی روند نزولی به خود گرفته است؛ با وجود رشد سریع پایه پولی با توجه به کاهش ضریب فزاینده پولی رشد نقدینگی روند کاهشی به خود گرفته است؛ رشد نقدینگی در اسفند ۱۴۰۱ در محدوده ۳,۸۴ درصد بود که در فروردین ۱۴۰۲ رشد نقدینگی به ۱,۲۸ درصد کاهش یافت طبق آخرین داده‌های بانک مرکزی نقدینگی در فروردین ۱۴۰۲ به ۶۴۱۲ همت رسیده است. مطابق پیشینی 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. طبق آخرین گزارش رسمی منتشر شده از سازمان گمرک جمهوری اسلامی ایران در ۵ ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۲ شاهد کسری ۴,۸ میلیارد دلاری در تراز تجارت ایران بوده ایم. این در حالیست که در سال جاری تنها در فروردین ماه شاهد تراز تجاری مثبت بوده ایم و در مابقی ماه‌ها این تراز منفی بوده در مرداد ماه ۱۴۰۲ مبلغ صادرات ایران بدون احتساب نفت و تجارت چیزی حدود ۴,۳ میلیارد دلار بوده است که این رقم تقریباً اندازه ماه گذشته بوده و حتی نسبت به مدت مشابه سال گذشته شاهد افت ۱۱ درصدی بوده است.

#### 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 رخدادن بود که به واسطه جبابی 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 جانی، 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 به شمار می‌رود، بنابراین به نظر می‌رسد که دولت باید چنین مواردی را اصلاح کند.

### اقتصاد جهانی:

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 اکراین اقدام به رشد نرخ سود تضمین شده در سال ۲۰۲۲ نمود. این اقدام علی رغم آنکه از سرعت تورم می کاهد اما باعث کاهش رشد اقتصادی و نوعی رکود مصنوعی در اقتصاد می شود. روند آمارهای اقتصادی آمریکا و نیز بیانیه های اخیر فدرال رزرو نشان می دهد برنامه افزایش نرخ بهره با سرعت کمتری در سال ۲۰۲۳ ادامه خواهد یافت و سیاست های پولی با حالت تهاجمی کمتری دنبال خواهد شد. بعد از مهار نسبی کووید ۱۹ اقتصاد جهان در سال ۲۰۲۱ شاهد رونق نسبی همراه با تحقق رشد بالای ۱۶٪ درصدی بود ولی با تهاجم روسیه به اوکراین، اختلالات در زنجیره های تامین و بروز تهدیدهای گوناگون، اقتصاد جهان با شرایط تیره و تاریکی مواجه شد. اقتصاد جهان که قبل از این در اثر بروز همه گیری تضعیف شده بود، با شوک های منفی و آسیب زننده ای متعددی از جمله تورم بالاتر از حد انتظار در سراسر جهان به ویژه در ایالات متحده و اقتصادهای بزرگ اروپایی تشید تگنای 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. برآوردها بر این است که همچنان بهای کالاهای به ویژه انرژی، غذا و فلزات سطوح فعلی خود را حفظ کند. تنش های ژئوپلیتیکی، کماکان بزرگترین خطری است که بر تجارت بین المللی در طول سال ۲۰۲۳ تأثیر منفی میگذاردند. در سال گذشته، به واسطه تاثیر تنش های منطقه ای 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 شرکت های ایرانی که دستی در صادرات این محصولات دارند، از جهش قیمت ها در بازارهای جهانی منتفع شوند و تأثیر مثبت آن را بر برخی گروه های بورسی شاهد باشیم. شروع بیبود قیمت کامودیتی ها با برطرف شدن رسک ناشی از کرونا و در ادامه با جنگ بین روسیه و اوکراین، محقق شد، در حال حاضر قیمت کامودیتی ها در سطوح مناسبی قرار دارد و هنوز هشدار جدی از ریزش های زیاد از سمت منابع معتبر جهانی اعلام نشده است. در حال حاضر به زعم کارشناسان افزایش نرخ بهره کشور آمریکا زمینه ساز کاهش قیمت جهانی کالاهای پایه شده است و دلیل عدم افت متناسب با دوره های پیشین التهاب شدید بازار انرژی تحت تأثیر جنگ روسیه و اوکراین است. برای سال ۲۰۲۳ از نظر اقتصادی ترکیب چالش برانگیزی از دو عامل یعنی تورم در حال کاهش اما همچنان بالا و رشد اقتصادی کم پیش بینی می شود. پیش از شروع ۲۰۲۳ پاییز آمدن تورم در سال آینده تقریباً محقق الوقوع به نظر می رسد و علت آن کاهش بیشتر قیمت کامودیتی ها و اثرات پایه آن بود که موجب کاهش قیمت انرژی و تورم مواد غذایی می شود. شاخص های پیشروی تورم شرایطی متعادل را پیش بینی می کردند. در ایالات متحده بازارها انتظار داشتند فدرال رزرو در نیمه ی دوم ۲۰۲۳ کاهش نرخ بهره را شروع کند؛ در برخی نقاط دیگر انتظار می رفت سیاست های پولی انقباضی آهسته تر کاهش یابد؛ اما در هر صورت انتظارات بر این بود که تا سال ۲۰۲۴ بیشتر بانک های مرکزی سیاست های انقباضی را کاهش دهند. با افزایش پی در پی نرخ بهره رخدادی پیش آمد که انتظارات بازار را دچار تغییر کرد "سیلیکون ولی بانک" و زیگنجر بانک در آمریکا و رشکسته شدند و به دنبال آن، "کردیت بانک" سوئیس شدیداً تحت فشار قرار گرفت و در نهایت با ادغام آن با "یو بی اس" نجات یافت. تأثیر افزایش های پی در پی

بانک ها بر روی نرخ بهره از دو طریق است : اول آنکه نرخ های بالاتر بهره منجر به کاهش ارزش اوراق قرضه و اوراق خزانه ای می شود که بانک ها در سبد دارائی خود نگهداری می کنند. این کاهش ارزش منجر به ایجاد و تشدید ناترازی در بانک می شود. دوم آنکه افزایش نرخ بهره منجر به افزایش هزینه تامین مالی شرکت ها می شود که کاهش سطح فعالیت های تامین مالی را در پی دارد. فدرال رزرو از سال گذشته در تلاش برای مبارزه با تورم، نرخ بهره را از سطوح پایین قبلی افزایش قابل ملاحظه ای داده است. در این شرایط، تمایل سرمایه گذاران برای سرمایه گذاری های بدون ریسک افزایش یافته و تمایل کمتری برای ریسک دارند یکی از دلایل افزایش شدید و پرشتاب نرخ بهره این است که اقتصاد آمریکا نسبت به تأثیر نرخ های بالاتر از آنچه انتظار می رود، مقاومت بیشتری داشته است. در ماه می بانک مرکزی آمریکا نرخ بهره را با ۰٪۲۵ افزایش دیگر نرخ بهره را افزایش داد و به ٪۵ رساند. آخرین بار نرخ بهره در تابستان ۱۴۰۰-۷ به این رقم رسیده بود و بحران حباب مسکن در سال ۱۴۰۰-۸ را در پی داشت. بسیاری از فعالان بازار با توجه به بحران های سیستم بانکی اعتقاد داشتند که این آخرین افزایش نرخ بهره در مقابل فدرال رزرو پس از بحران بانکی در ابتداء نرخ بهره را افزایش داد و واکنش طلا نسبت به این خبر کاهش قیمت نبود این موضوع می تواند تا حدود موید آن باشد که افزایش نرخ بهره فدرال رزرو بیش از جذابتر کردن دارایی های بدون ریسک دلاری، طلا را به عنوان دارایی های امن جذاب کرده است زیرا به نگرانی ها از بحران بانکی و رکود افزوده بود. فدرال رزرو در سوم ماه می ۱۴۰۰-۲۳ افزایش نرخ بهره را متوقف کرد، و پس از آن با انتشار آمار اشتغال فراتر از انتظار آمریکا و شوکه شدن بازار با کاهش تورم آمریکا از ۴,۹ به ۴ که نسبت به انتظارات بازار کمتر بود، طلا وارد فاز نزولی شد. گرچه نرخ تورم همچنان با نرخ ۲ درصدی مورد نظر فدرال رزرو فاصله قابل توجهی دارد. انتظار میروند فدرال شو هنگام اعلام تصمیم سیاست خود نرخ ها را بدون تغییر نگه دارد پیش بینی تحلیلگران از سخنرانی پاول رئیس فدرال رزرو این است که احتمالاً ریسک های تورمی از بین نرفته اند و آنها در حالت انتظار برای تورم هستند اگر فدرال شد و برای کنترل تورم ترجیحاً را افزایش دهد، طلا جذابیت خود را از دست میدهد. در پی انتشار آمارهای مثبت از اقتصاد چین قیمت سنگ آهن به بیشترین قیمت پنج ماه گذشته خود رسیده است افزایش میزان وام های پرداختی از سوی بانک های چینی به مشتریان باعث بیبود شرایط بازار مسکن در این کشور شده است در نتیجه شاهد افزایش قیمت سنگ آهن و آهن آلات در این کشور هستیم چین خریدار بیش از ۷۰ درصد از فولاد و سنگ آهن تولیدی در جهان است و طی ماه آگوست حدود ۱۰۶ میلیون تن سنگ آهن را وارد این کشور نموده که این رقم بالاترین میزان واردات آهن به چین از ماه اکتبر سال ۱۴۰۰ است. البته خبرها حاکی از تنظیم مقررات کنترل تولید فولاد در چین است مقرراتی که گفته می شود برای حصول از اطمینان نسبت به عدم تولید مازاد مانند سال گذشته وضع شده اند که میتواند مانعی برای افزایش بیشتر قیمت باشد. به گزارش رویترز، بانک گلدمون ساکس پیش بینی کرده رشد تقاضا برای نفت و کاهش تولید شده توسط عربستان و روسیه بازار را به سوی کمبود سوق داده و باعث افزایش قیمت نفت شده است. با توجه به این شرایط اوپک این امکان را دارد تا قیمت نفت برنت را در سال آینده بین ۸۰ تا ۱۰۵ دلار در هر بشکه نگه دارد. نفت برنت و وست تگزاس اینترمیدیت هفته گذشته برای سومین هفته متوالی صعود کرده و به بالاترین حد از نوامبر سال ۱۴۰۲ رسیدند و در مسیر ثبت بزرگترین رشد قیمت سه ماهه از زمان آغاز حمله نظامی روسیه به اوکراین در سه ماهه نخست سال ۱۴۰۲ قرار دارند.

این بانک سرمایه گذاری همچنین پیش بینی قیمت نفت برنت برای باقی سال را از ۹۳ دلار به ۱۰۰ دلار در هر بشکه افزایش داده است. پالایشگاه های نفت جهان قادر به تولید دیزل به حد کافی نیستند و شاهد کمبود دیزل هستیم که یک ریسک جدید برای افزایش تورم ایجاد کرده و اقتصادها را از یک سوخت حیاتی برای صنعت برق و حمل و نقل محروم کرده است. قیمت دیزل در مقایسه با نفت خام با سرعت بیشتری افزایش پیدا کرده و بهای دیزل در آمریکا به بالای ۱۴۰ دلار و چیز پیدا کرده است. همچنین قیمت معاملات اروپایی این سوخت از تابستان ۶۰ درصد افزایش پیدا کرده است. اوضاع ممکن است از این هم بدتر شود عربستان سعودی و روسیه عرضه گردیدهای نفتی را محدود کرده اند که بازدهی دیzel بالاتری دارند عربستان و روسیه در پنجم سپتامبر اعلام کردند محدودیت عرضه اضافی خود را تا پایان سال ۲۰۲۳ ادامه خواهند داد در حالی که طی مدت مذکور، تقاضا برای دیzel معمولاً افزایش پیدا می کند. گرمای شدید نیمکره شمالی در تابستان امسال بسیاری از پالایشگاه ها را وادار کرد با نرخ تولید کنترلی فعالیت کنند. بر اساس گزارش رویترز بانک استرالیایی ANZ پیش بینی کرد کاهش تولید اوپک پلاس در بحبوحه رشد تقاضای جهانی احتمالاً بازار را در سه ماهه چهارم با دو میلیون بشکه در روز کمبود عرضه رویرو میکند. دولت روسیه در پی ممنوعیت صادرات فرآورده های نفتی برای مدتی مشخص به منظور ثبت قیمت داخلی سوخت است روسیه قصد دارد با این اقدام باعث اشباع بازار داخلی و درنتیجه کاهش قیمت ها برای مصرف کنندگان شود این محدودیت شامل صادرات بنزین هم خواهد بود که روسیه به مقدار کمتری صادر می کند محدودیت صادراتی روسیه ممکن است کمبود در بازار دیzel جهانی را نیز تشدید کند پالایشگاههای نفت جهان در بحبوحه محدودیت عرضه نفت عربستان سعودی و روسیه قادر نیستند به حد کافی از این سوخت را تولید کنند. داده های تحلیلی و پیش بینیهای بین المللی حاکی از آن است که روند تولید و تقاضا جهانی نفت برای سال آینده میلادی نیز مثبت و صعودی بوده و سطح تولید روزانه بالای صد میلیون بشکه در روز باقی میماند. به عبارتی به نظر میرسد هنوز به پیک مصرفی نفت نرسیده ایم. با توجه به تمدید کاهش داوطلبانه عربستان سعودی و روسیه به میزان ۱,۳ میلیون بشکه در روز تا پایان سال میلادی و همچنین تعطیل کردن ۶ پایانه صادراتی نفت کشور لیبی به دلیل طوفان مرگبار در شرق این کشور و کاهش تولید قزاقستان به عنوان عضو دیگر اوپک پلاس به دلیل تعمیرات اساسی نفت بالای ۱۰۰ دلاری و تداوم این رقم برای ماههای آتی به هیچ وجه دور از ذهن نمیباشد. با توجه به رشد قیمت نفت و پیش بینیهای جهانی از نفت صد دلاری توجه ها بیش از پیش به کرک اسپردهای این صنعت جلب شده است. اعتصابات در تاسیسات شورون استرالیا همچنان ادامه دارد این در حالی است که تاسیسات ترول نروژ با توجه به تعمیر و نگهداری با محدودیت های ظرفیت مواجه است که این امر عرضه گاز را تا حدودی کاهش دهد اما از سوی دیگر تقاضای ضعیف در بریتانیا و می اروپا همراه با افزایش واردات LNG افزایش قیمت را محدود کرده است همچنین شرکت انرژی Centrica ظرفیت ذخیره سازی در بزرگترین تاسیسات ذخیره گاز بریتانیا را به ۵۴ میلیارد فوت مکعب افزایش داده است تا کسری احتمالی گاز را در زمستان آینده پوشش دهد. در سطح بازار جهانی آمارهای نسبتاً مثبتی از اقتصاد چین منتشر شد که امیدوار کننده بود تا بگوییم بزرگترین مصرف کننده کامودیتی ها در جهان به احتمال قوی می تواند بر رکود ایجاد شده غلبه کند. بالا بودن قیمت نفت که حاصل کشمش آل صعود و دموکرات هاست به نفع بازار جهانی نیست و باید امیدوار به عدم رشد قیمت نفت باشیم چون منجر به ایجاد بحران در اقتصادها می شود. بالا ماندن نرخ بهره فدرال رزرو باعث

بحران بانکی در یک سال آینده میشود و منطقاً اگر قرار باشد که فدرال رزرو تورم بالا را پیذیرد و نرخ بهره را کاهش دهد، در آن صورت ممکن است یک بحرانی اقتصادی بسیار بزرگ را طی سال های آتی شاهد باشیم لذا بسیار باید امیدوار باشیم که در نیمه دوم سال شمسی مرحله دوم تورم در اقتصادهای غربی ظهور نکرده و چنین نیز بر رکود فعلی غالبه کند، در یک سال آینده روابط سیاسی خاندان سعود و دموکرات ها می تواند بر بازارها موثر باشد.

#### 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 مانع 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 بنتظر 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 منبعهای درآمدی دولت از 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 بدھی 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 تشديد مشکلات مربوط به تامین نهاده‌های تولید در برخی از صنایع، بازار سرمایه فشار مضاعفی را متحمل خواهد شد.

#### 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، تأثیر کاهشی یا ثبات بر نرخ دلار داشته باشد. کما اینکه یکی از عوامل موثر

فعلی نیز، ابهام در رابطه با نتایج توافقات و متعاقباً 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 تحریمهای مبادلات جهانی را تسهیل و هزینه‌های آن را کاهش میدهد. با این حال امکان حضور سرمایه گذاران 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 احتمالاً با فرض ثبات شرایط داخلی، کاهش نرخ ارز بر اثر توافقات را نمیتوان در بلندمدت ماندگار تلقی کرد.

#### جمع‌بندی:

بیش از ۴ 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 پیمن ماه سال ۱۳۹۹ به بیش از ۶۴۰۰ هزار میلیارد تومان در فروردین ۱۴۰۲ رسیده است. این نرخ با در نظر گرفتن همکام 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 ایجاد شده در عموم بازارها را کتمان کرد. در یک جمع‌بندی، با مخابره سینکال افزایش تورم از کanal متغیرهای کلان اقتصادی اعم از پایه پولی و حجم نقدینگی، به نتیجه نرسیدن مذاکرات احیای برنام تا به اکنون و پایبرجا ماندن عوامل تشدید‌کننده کسری‌بودجه، 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 تاثیر گذاشته و مبالغ فروش، بهای تمام شده، سود و نیز حاشیه سود خالص را متاثر 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 متاثر می‌کند و باید گفت که از آنجائی که شرکت‌های موجود در بازار سرمایه نیز از جمله طبقات دارایی‌های سرمایه‌گذاری هستند و در درون این اقتصاد فعالیت می‌کنند هرچند با تأخیر، اما از این رشد (هرچند اسمی و تورمی) در امان نخواهندبود. 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، نرخ ارز 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 خواهدبود. 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 عمل ارزش دارایی سرمایه‌گذاران را حفظ نمی‌کند و نرخ بهره حقیقی آنان منفی خواهدبود ولی قطعاً نمی‌توان از

این فاکتور چشم پوشید. رشد بالای نرخ ببره بدون ریسک، قیمت‌گذاری دستوری، ناظمینانی در خصوص تصمیمات اقتصادی دولت در خصوص نرخ انرژی، مکلف کردن شرکت‌های صادراتی به عرضه ارز خود در سامانه نیما، کاهش اعتماد به بورس به‌واسطه 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 دلالان 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 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، تداوم نرخ منفی سود واقعی سپرده‌ها و با توجه به تخلیه حباب قیمت‌ها، بازار سرمایه روند صعودی ملایمی 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 بازارهای موازی" را برای سرمایه‌گذاران از جمله شرکت‌های سرمایه‌گذاری 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، تعریفه‌ها و عوارض گمرکی

- مصوبات مجلس

- تغییرات نرخ مالیات

- بددهی‌های دولتی

- قوانین زیست محیطی جدید

- میزان آشنازی و آگاهی سرمایه‌گذاران از بازار سرمایه

ریسک‌های 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 هسته‌ای (برجام)

**گزارش پایداری**

عملکرد پایدار 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 بیمن 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:

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن(سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۲

- 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 فایلهای الکترونیکی به منظور کاهش مصرف کاغذ؛

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

(ب) مسئولیت اجتماعی، پیداشدت، آموزش و رفاه کارکنان

- در صورت لزوم به کمکی‌ای عام المنفعه موردی نیز با رعایت دستورالعمل حاکمیت شرکتی و تصویب سه‌امداداران در مجمع عمومی عادی سالیانه انجام می‌گردد که در طی سال مالی مورد گزارش

هیچ‌گونه کمک و پرداختی از این بابت انجام نشده است؛

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

مقدرات اجرایی؛

- انجام آزمایشات و معاینات دوره‌ای به منظور کنترل سلامت و پیداشدت پرسنل؛

- انعقاد قرارداد پرسنل شرکت با شرکت‌های بیمه‌ای به منظور پوشش بیمه تکمیلی؛

- اکرام و تکریم سه‌امداداران از طریق برگزاری سیستم پاسخگو و نیز پرداخت به موقع و کامل مطالبات سه‌امداداران از طریق سامانه سجام؛

- رعایت تساوی در حقوق سه‌امداداران و ذینفعان از طریق کیفیت افشا و اطلاع رسانی به موقع اطلاعات شایان ذکر است طی سالیانی 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؛

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن(سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۲

### ارتباط با سهامداران

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

شماره تماس: ۰۲۱-۸۶۰۴۷۸۱۳

شماره فکس: ۰۲۱-۸۶۰۴۴۲۴۹

آدرس وب سایت: [www.kosarbahman.com](http://www.kosarbahman.com)

کد پستی: ۱۵۸۷۷۳۶۷۱۵

شناسه ملی: ۱۰۱۰۹۴۵۳۴۶