



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 ۱۴۰۳/۰۶/۳۱

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۳

مقدمه	۴
ماهیت کسب و کار	۴
تاریخچه	۴
فعالیت های اصلی و فرعی	۴
سرمایه و ترکیب سهامداران	۶
اطلاعات اعضای هیئت مدیره و مدیرعامل	۷
نمودار سازمانی	۸
کمیته های تخصصی هیئت مدیره	۸
تحلیل صنعت سرمایه گذاری	۱۱
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	۱۴
رتبه بندی شرکت به لحاظ سرمایه	۱۴
بتای پرتفوی شرکت	۱۶
چشم انداز مدیریت و راهبردهای مدیریت برای دستیابی به آن اهداف	۱۷
ماموریت ، چشم انداز و استراتژی ها	۱۷
رویکردهای اصلی جهت گیری استراتژیک شرکت	۱۷
مهمترین منابع، ریسک ها و روابط	۱۸
منابع مالی در اختیار	۲۰
جدول محاسبات کفایت سرمایه شرکت	۲۰
تعداد کارکنان و ترکیب منابع انسانی	۲۰
تعهدات سرمایه ای و بدهی های احتمالی	۲۱
وضعیت دارایی های ثابت	۲۱
سیاست تقسیم سود	۲۱
سود سهام پرداختی	۲۱
مراودات شرکت با دولت و نهادهای وابسته به دولت	۲۲

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۳

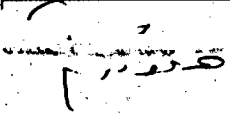
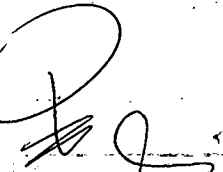


- ۲۳.....اطلاعات بازارگردان شرکت.....
- ۲۴.....رویه های مهم حسابداری، برآوردها و قضاوت ها و تاثیرات تغییرات آنها بر نتایج گزارش شده.....
- ۲۵.....مهمترین منابع، مصارف، ریسکها و روابط.....
- ۲۶.....**نتایج عملیات و چشم اندازها**.....
- ۲۶.....- صورت سود و زیان مجموعه.....
- ۲۷.....- صورت سود و زیان شرکت.....
- ۲۸.....- صورت وضعیت مالی مجموعه.....
- ۲۹.....- صورت وضعیت مالی شرکت.....
- ۳۰.....- صورت جریان نقدی مجموعه.....
- ۳۱.....- صورت جریان نقدی شرکت.....
- ۳۱.....- نسبت های مالی.....
- ۳۲.....- وضعیت مالیاتی شرکت.....
- ۳۲.....وضعیت کلی پورتهوی سرمایه گذاری ها.....
- ۳۹.....**مهمترین معیارها و شاخص های عملکرد برای ارزیابی عملکرد در مقایسه با اهداف اعلام شده**.....
- ۴۳.....پیش بینی بازار سرمایه در سال مالی آتی.....
- ۴۸.....روند سود آوری.....
- ۴۹.....خالص ارزش دارایی ها.....
- ۴۹.....عملکرد مقایسه ای.....
- ۵۰.....اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته.....
- ۵۰.....دعای حقوقی له یا علیه شرکت و اثرات ناشی از آن.....
- ۵۰.....گزارش پایداری.....
- ۵۱.....ارتباط با سهامداران.....

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۳

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 ۳، ۶ و ۹ 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 ۱۴۰۳/۰۸/۰۸ به تایید هیات مدیره شرکت رسیده است.

اعضای حقوقی هیات مدیره	نام نماینده اشخاص حقوقی	سمت	امضاء
شرکت توسعه سینا (سهامی خاص)	محمد رضا رستمی	رئیس هیات مدیره	
شرکت بانک سینا (سهامی عام)	عباس شفیق پور	نایب رئیس هیات مدیره و مدیر عامل	
شرکت صرافی سینا (سهامی خاص)	جواد زمانی	عضو هیات مدیره	
شرکت مادر تخصصی مالی و سرمایه گذاری سینا (سهامی عام)	مژگان بازچی	عضو هیات مدیره	
شرکت توسعه فناوری اطلاعات سینا (سهامی خاص)		عضو هیات مدیره	

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۳

۱- 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 مبنایی 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، وضعیت و پیشرفت واحد تجاری را، تحت تاثیر قرار دهند، تشریح شود.

۱-۱- ماهیت کسب و کار

۱-۱-۱- 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 ۱۰۰۹۴۵۳۴۶ 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. 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.

۱-۱-۲- فعالیت های اصلی و فرعی

موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۳ اساسنامه عبارت است از :

۱-۱-۲-۱- 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؛

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۳

- 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.

۲-۱-۱- 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 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

- ۳-۱-۱- فعالیت اصلی شرکت طی دوره مورد گزارش سرمایه گذاری در سهام، سهم الشرکه، واحدهای سرمایه گذاری صندوق ها و شرکت های وابسته آن عمدتاً در زمینه های ارائه، 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 ۱۴۰۳

۲- سرمایه و ترکیب سهامداران

۲-۱- 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 ۱۰۰.۰۰۰ 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	۱۲٪	۱۰۰,۰۰۰	مطالبات
۷	۱۳۹۷/۰۷/۱۱	۲۴۰۰٪	۲,۵۰۰,۰۰۰	مطالبات
۸	۱۴۰۱/۰۷/۲۰	۱۰۰٪	۵,۰۰۰,۰۰۰	سود انباشته
۹	۱۴۰۱/۰۹/۲۹	۱۰۰٪	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	سود انباشته

۲-۲- ترکیب سهامداران

سهامداران شرکت در پایان دوره مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ 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)	۷۵۸,۰۴۱,۰۱۴	۷٪
۳	مادر تخصصی مالی و سرمایه گذاری سینا	۱۰,۹۹۸	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)	۱۰,۸۳,۸۵۶,۹۸۸	۱۱٪
		۱۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰٪

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۳

۳- اطلاعات اعضای هیئت مدیره و مدیرعامل

۳-۱- مشخصات و سوابق اعضای هیئت مدیره و مدیرعامل به شرح زیر است:

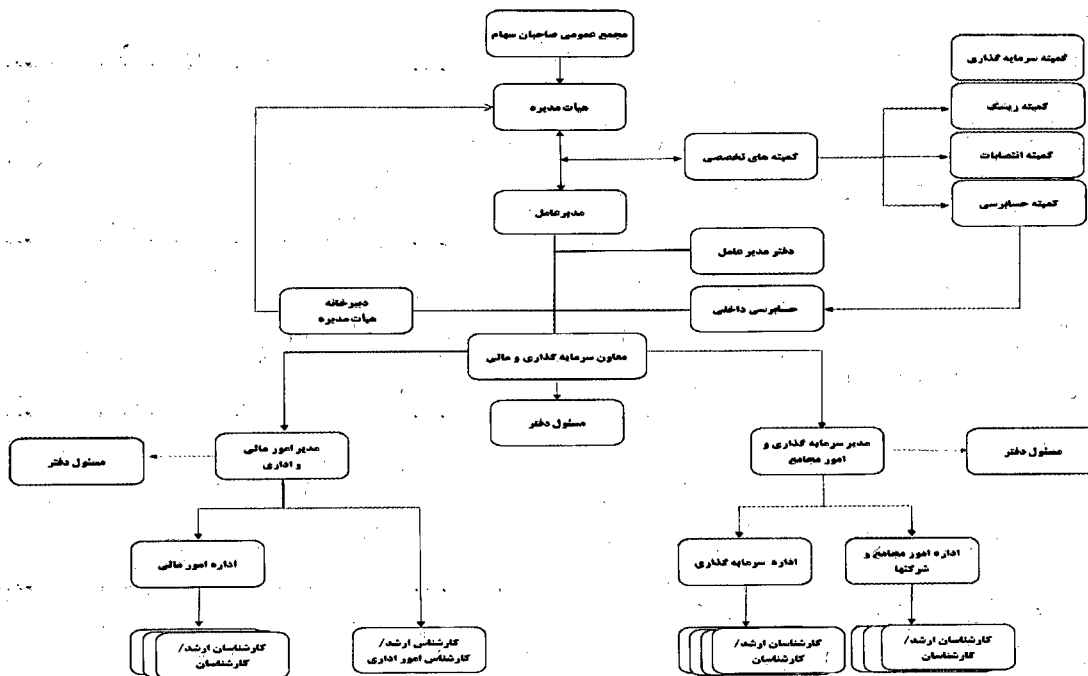
شرکت توسعه فناوری اطلاعات سینا (سهامی خاص)	
نماینده شخصیت حقوقی	مهدی هتگی فرد
سمت	رئیس هیئت مدیره
نوع مسئولیت	عضو غیرموظف
تاریخ عضویت در هیئت مدیره	۱۴۰۲/۰۳/۰۸
تحصیلات/ مدرک حرفه ای	دکترای مدیریت مالی
زمینه های سوابق کاری	عضو هیئت مدیره سرمایه گذاری صنعت نفت مدیرعامل گروه توسعه ملی مهرآیندگان
بانک سینا (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/ مدرک حرفه ای	فوق لیسانس مدیریت مالی
زمینه های سوابق کاری	مدیر سرمایه گذاری بانک سینا از سال ۱۳۹۰ لی ۱۳۹۵ مدیرعامل شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن از سال ۱۳۹۵ تاکنون
شرکت صرافی سینا (سهامی خاص)	
نماینده شخصیت حقوقی	جواد زمانی
سمت	عضو هیئت مدیره
نوع مسئولیت	عضو موظف
تاریخ عضویت در هیئت مدیره	۱۴۰۲/۰۳/۰۸
تحصیلات/ مدرک حرفه ای	فوق لیسانس اقتصاد نظری
زمینه های سوابق کاری	مدیر سرمایه گذاری شرکت سرمایه گذاری کوثر بهمن از سال ۱۳۹۶ لی ۱۴۰۰ معاون سرمایه گذاری و مالی شرکت سرمایه گذاری کوثر بهمن از سال ۱۴۰۲
شرکت توسعه سینا (سهامی خاص)	
نماینده شخصیت حقوقی	علیرضا فتحی نیا
سمت	عضو هیئت مدیره
نوع مسئولیت	عضو غیرموظف
تاریخ عضویت در هیئت مدیره	۱۴۰۲/۰۳/۰۸
تحصیلات/ مدرک حرفه ای	فوق لیسانس مدیریت کارآفرینی
زمینه های سوابق کاری	معاون صندوق ذخیره فرهنگیان مدیرعامل گروه آتیه سولان
شرکت مادر تخصصی ملی و سرمایه گذاری سینا (سهامی عام)	
نماینده شخصیت حقوقی	منیم آهوان
سمت	عضو هیئت مدیره
نوع مسئولیت	عضو غیرموظف
تاریخ عضویت در هیئت مدیره	۱۴۰۲/۰۵/۲۴
تحصیلات/ مدرک حرفه ای	فوق لیسانس مدیریت مالی
زمینه های سوابق کاری	مدیر واحد تحلیل کارگزاری بانک ناصر از سال ۱۳۹۶ تا سال ۱۴۰۰ مشاور مدیرعامل کارگزاری دلایان

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۳

۴- نمودار سازمانی



۵- کمیته های تخصصی هیئت مدیره

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

اعضای کمیته حسابرسی				
نام و نام خانوادگی	سمت	تاریخ عضویت	دفعات حضور در جلسات کمیته	اهم سوابق و موضوع سابقه فعالیت
علیرضا فتحی نیا	رئیس کمیته	۱۴۰۲/۰۶/۱۲	۶	معاون امور سهام صندوق ذخیره فرهنگیان از سال ۱۴۰۱ تاکنون مدیرعامل و عضو هیئت مدیره گروه آتیه ساوالان از سال ۱۳۸۹ الی ۱۳۹۸ قائم مقام مدیرعامل الماس سنگ سیلان از سال ۱۴۰۰ الی ۱۴۰۱ معاون مالی دخانیات ایران از سال ۱۳۹۹ الی ۱۴۰۰
امیر رضا وزیری	عضو کمیته	۱۴۰۱/۱۰/۱۳	۶	بانک سپه- مدیر حسابرسی داخلی از سال ۱۳۹۸ تاکنون، بانک انصار- حسابرسی داخلی بمدت یکسال، شرکت آلیاژ گستر- رئیس حسابداری بمدت یکسال، مؤسسه حسابرسی دشن و همکاران- حسابرس بمدت دو سال
مهر مجید وکیل زاده یان	عضو کمیته	۱۴۰۱/۱۰/۱۳	۶	بیش از ۴۰ سال سابقه حسابرسی در شرکت های بورسی و غیر بورسی و بانکها

طی دوره مالی مورد گزارش، ۶ جلسه کمیته حسابرسی تشکیل شده است.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۳

اعضای کمیته سرمایه گذاری				
نام و نام خانوادگی	سمت	تاریخ عضویت	دفعات حضور در جلسات کمیته	اهم سوابق و موضوع سابقه فعالیت
مهدی سنائی فرد	رئیس کمیته	۱۴۰۲/۰۶/۱۲	۶	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
محمد ابراهیم محمد پور زرنندی	عضو کمیته	۱۳۹۶/۰۶/۲۲	۶	رئیس هیات مدیره بیمه ما مدیر عامل و عضو هیات مدیره گروه مالی ملت. عضو هیات مدیره شرکت تامین سرمایه امین عضو هیات مدیره شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن
عباس شفیق پور	عضو کمیته	۱۳۹۶/۰۶/۲۲	۶	مدیر سرمایه گذاری بانک سینا. مدیرعامل شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن
جواد زمانی	عضو کمیته	۱۴۰۲/۰۴/۰۵	۶	معاونت سرمایه گذاری و مالی شرکت مدیریت سرمایه گذاری بهمن
سید امین موسوی ترشیزی	عضو کمیته	۱۴۰۲/۰۴/۰۵	۶	مدیرعامل 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	۱۴۰۲/۰۶/۱۲	۶	عضو هیات مدیره و مدیر عامل شرکت سرمایه گذاری نو آوران مدیریت سینا. سال ۹۸ تا کنون
افسانه اروچی	عضو کمیته	۱۴۰۲/۱۲/۰۱	۶	عضو هیات مدیره و مدیرعامل شرکت سرمایه گذاری لقمان. عضو هیات مدیره شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار. معاون بازار شرکت فرابورس ایران
مهدی بختیاری	عضو و دبیر کمیته	۱۴۰۰/۰۹/۲۸	۱	مدیر سرمایه گذاری و امور مجامع شرکت سرمایه گذاری کوثر بهمن از سال ۱۴۰۰
سیا میرهن	دبیر کمیته	۱۴۰۳/۰۲/۰۱	۵	سرپرست اداره امور سرمایه گذاری شرکت سرمایه گذاری کوثر بهمن

اعضای کمیته ریسک				
نام و نام خانوادگی	سمت	تاریخ عضویت	دفعات حضور در جلسات کمیته	اهم سوابق و موضوع سابقه فعالیت
میثم آهوان	رئیس کمیته	۱۴۰۲/۰۶/۱۶	۶	مدیر واحد تحلیل کارگزاری بانک انصار از سال ۱۳۹۶ تا سال ۱۴۰۰ مشاور مدیرعامل کارگزاری دانایان
اسمعیل فرهادی مقدم	عضو کمیته	۱۴۰۲/۰۴/۰۵	۶	رئیس اداره ریسک بانک انصار. عضو کمیته سرمایه گذاری بانک سینا
شهرام شفیعی	عضو کمیته	۱۴۰۲/۰۴/۰۵	۶	معاون اداره ریسک بانک سینا. رئیس دایره ریسک های مالی بانک سینا
مهدی بختیاری	دبیر کمیته	۱۴۰۰/۰۹/۲۸	۱	مدیر سرمایه گذاری و امور مجامع شرکت سرمایه گذاری کوثر بهمن از سال ۱۴۰۰
سیا میرهن	دبیر کمیته	۱۴۰۳/۰۲/۰۱	۵	سرپرست اداره امور سرمایه گذاری شرکت سرمایه گذاری کوثر بهمن

طی دوره مالی مورد گزارش، ۶ جلسه کمیته سرمایه گذاری و ریسک تشکیل شده است.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۳

۱-۵- 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. مضافاً مدیر حسابرسی داخلی به عنوان دبیر کمیته فعالیت می نمایند.

۲-۵- کمیته انتصابات

بر اساس دستور العمل حاکمیت شرکتی این کمیته به عنوان یکی از کمیته‌های اصلی که باید تحت نظر هیئت مدیره تشکیل و عملکرد آن را مورد نظارت قرار دهد در ساختار سازمانی شرکت تعیین شده و انتخاب اعضای این کمیته در دستور کار اعضای هیئت مدیره قرار دارد.

۳-۵- کمیته سرمایه گذاری

هدف از تشکیل کمیته سرمایه گذاری، به عنوان بازوی مشورتی و نظارتی هیئت مدیره در حوزه سرمایه گذاری، بازنگری سیاست‌های سرمایه گذاری، استراتژی‌ها، معاملات و عملکرد شرکت در حوزه اصلی فعالیت خود است. این کمیته با پیشنهاد مدیرعامل و تصویب هیئت مدیره شرکت تشکیل می گردد. وظیفه اصلی کمیته سرمایه گذاری، نظارت بر پرتفوی سرمایه گذاری های شرکت و مدیریت وجوه و نقدینگی جهت ارائه ی راهکار و پیشنهاد به هیئت مدیره شرکت می باشد.

کمیته سرمایه گذاری شرکت متشکل از هفت عضو شامل مدیرعامل، یکی از اعضای هیئت مدیره، معاون سرمایه گذاری و مالی، مدیر سرمایه گذاری و امور شرکت ها و سه نفر از کارشناسان خبره در حوزه سرمایه گذاری طی دوره مورد گزارش اقدام به برگزاری جلسات در چارچوب وظایف و مسئولیت های خود نموده است.

۴-۵- کمیته ریسک

هدف از تشکیل کمیته ریسک، ارائه نظر مشورتی و کمک به ایفای مسئولیت نظارتی هیئت مدیره شرکت و بهبود آن جهت کسب اطمینان معقول از تحقق موارد زیر و کسب اطمینان از استقرار سازوکارهای مناسب برای مدیریت ریسک است :

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۳

- ۱- سیاست گذاری و تعیین خط مشی های شرکت در حوزه ریسک؛
 - ۲- استقرار فرآیندهای شناسایی، تجزیه و تحلیل و پاسخ به ریسک؛
 - ۳- وجود فرآیندها و سامانه های لازم برای گزارش دهی ریسک های شرکت؛
 - ۴- مدیریت موثر ریسک ها و اطمینان معقول از دستیابی به اهداف و ارزش های اصلی شرکت؛
 - ۵- تعیین اشتباهات ریسک (سطح در معرض ریسک قرار گرفتن) شرکت؛
- کمیته ریسک شرکت متشکل از سه عضو که یکی از اعضای آن عضو هیئت مدیره شرکت به عنوان رئیس کمیته و دو نفر از کارشناسان خبره در حوزه مربوطه می باشد، طی دوره مورد گزارش اقدام به برگزاری جلسات در چارچوب موارد فوق نموده است.

۶- معرفی صنعت سرمایه گذاری با تمرکز بر شرکت های سرمایه گذاری در ایران

صنعت سرمایه گذاری طیف وسیعی از ابزارها و نهادهای مالی را در بر می گیرد که از جمله می توان به صندوق های بازنشستگی، صندوق های بیمه ای، صندوق های سرمایه گذاری مشترک، سرمایه گذاری مخاطره آمیز و صندوق های وقفی اشاره کرد. در این بین شرکت های سرمایه گذاری، صندوق ها و هلدینگ ها نقش پر رنگ تری دارند که در ادامه به معرفی این سه دسته و تفاوت های آنها می پردازیم:

۶-۱- شرکت های سرمایه گذاری و هلدینگ ها:

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

۶-۲- شرکت های سرمایه گذاری و صندوق ها:

سرمایه ای یک صندوق سرمایه گذاری باز است و هر کسی می تواند با خرید واحد سرمایه گذاری وارد صندوق شود و سرمایه صندوق افزایش یابد، در حالی که سرمایه در شرکت سرمایه گذاری باز نیست و ورود و خروج سرمایه در قالب افزایش یا کاهش سرمایه و با طی تشریفات که در قانون تجارت ذکر شده، انجام می شود. همچنین خرید سهام در شرکت های سرمایه گذاری به راحتی خرید واحد سرمایه گذاری در صندوق ها نیست و اگر کسی بخواهد سرمایه اش 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 شرکت های سرمایه گذاری در ایران، تدوین شده توسط بانک مرکزی، در تعریف شرکت های سرمایه گذاری آمده است: شرکت های سرمایه گذاری به عنوان واسطه وجوه بین پس اندازکنندگان و سرمایه گذاران عمل نموده و از طریق انتشار سهام یا سایر اسناد مالی، منابع لازم را تجهیز و آن را در اوراق بهادار سرمایه گذاری می کنند. در قانون بازار اوراق بهادار مصوب ۱۳۸۴ به درج نام

شرکت‌های سرمایه‌گذاری در زیر مجموعه نهادهای مالی اکتفا شده‌است. عبارت شرکت سرمایه‌گذاری، در ایران برای نمایش دادن مجموعه‌ای از شرکت‌های تجهیز منابع در بخش متشکل بازار سرمایه به کار می‌رود که در واقع طیف وسیعی از انواع شرکت‌های زیر را در برمی‌گیرد.

شرکت‌های سرمایه‌گذاری به عنوان یکی از انواع واسطه‌های مالی و از جمله نهادهایی هستند که با فروش سهام خود به عموم مردم (سهامی عام) و یا به صورت سهامی خاص، وجهی را تحصیل و آن‌ها را در ترکیب متنوعی از انواع اوراق بهادار، با توجه به هدف شرکت، به طور حرفه‌ای سرمایه‌گذاری می‌کنند. شرکت‌های سرمایه‌گذاری با برخورداری از توانایی‌ها و قابلیت‌های علمی و فنی بالا در عمل، تمامی اقدامات مورد نیاز مراحل مختلف سرمایه‌گذاری را از جانب سرمایه‌گذاران با هزینه کمتر و ریسک معقول‌تری به عمل می‌آورند، به همین دلیل در بازارهای توسعه یافته علاوه بر خیل عظیم سرمایه‌گذاران خرد و غیر حرفه‌ای، حتی اشخاص حقیقی و حقوقی آگاه به اصول سرمایه‌گذاری نیز بر حسب ضرورت یا با هدف بهره‌مندی از مزایای شرکت‌های سرمایه‌گذاری از طریق خرید سهام این نهادها در بازار سرمایه حضور می‌یابند.

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

۳-۶- طبقه‌بندی بر حسب 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.

۴-۶- 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.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۳

۵-۶- 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.

۷- 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

۸- عوامل برون سازمانی موثر بر فعالیت های شرکت

از پیش‌شرط‌های لازم برای موفقیت در بازار سرمایه به منظور سرمایه‌گذاری، برخورداری از دانش و تجربه کافی در زمینه شناخت و ارزیابی آثار و تبعات سیاست‌های کلان بازار سرمایه بر هر گروه از صنایع و شرکت‌ها، توان جمع‌آوری 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 ۱۹۴۰، شرکت سرمایه‌گذاری یکی از انواع شرکت‌های سرمایه‌گذاری مدیریتی است با عنوان شرکت یا صندوق با سرمایه ثابت (در مقابل صندوق با سرمایه متغیر) که حرفه اصلی و در واقع موضوع اصلی فعالیت در اساسنامه آن، سرمایه‌گذاری، سرمایه‌گذاری مجدد، تملک، نگهداری و یا معامله اوراق بهادار در چارچوب قوانین و مقررات است. بر مبنای بند ۲۱ ماده یک قانون بازار اوراق بهادار شرکت سرمایه‌گذاری از مصادیق نهادهای مالی می‌باشد

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۳

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

۹- جایگاه شرکت در مقایسه با شرکت های هم گروه

شرکت های سرمایه گذاری پذیرش شده در بازارهای بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران از منظر برخی از سرفصل های مهم صورت های مالی، بر اساس آخرین اطلاعات افشا شده توسط شرکت ها در سامانه کدال به شرح جدول (۱) مورد مقایسه قرار گرفته اند. نکات حائز اهمیت عبارتند از:

- سبد سرمایه گذاری شرکت ها بر اساس آخرین گزارش ماهانه شهریور ماه سال ۱۴۰۳ روزآمد شده است.
- اطلاعات مربوط به وضعیت مالی مبتنی بر آخرین صورت های مالی افشا شده در سامانه کدال (میان دوره ای یا سالانه) می باشد.

۹-۱- رتبه شرکت به لحاظ میزان سرمایه

بر اساس جدول (۱)، شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن از نظر میزان سرمایه در جایگاه پانزدهم و به لحاظ میزان ارزش روز پرتفوی بورسی در رتبه نهم در مقایسه با شرکت های مشابه بورسی در صنعت سرمایه گذاری قرار دارد.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۳

جدول (۱) - مقایسه شرکت‌های سرمایه‌گذاری بورسی و فرابورسی به جز بازار پایه بر اساس صورتهای مالی

(ارقام به میلیون ریال)

ردیف	نماد	سرمایه در آخرین گزارش منتشره در کدال	بهای تمام شده پرتفوی بورسی	بهای تمام شده پرتفوی غیربورسی	ارزش روز پرتفوی بورسی	جمع دارایی‌ها	جمع بدهی‌ها	حقوق صاحبان سهام
۱	صبا	۱۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۸۱,۵۵۱,۸۹۴	۲۰,۹۸۶,۸۲۵	۵۵۱,۴۹۵,۴۵۲	۲۸۳,۶۸۸,۶۹۴	۱۰۵,۴۴۲,۳۲۳	۱۷۸,۲۴۶,۳۷۱
۲	ونیکي	۳۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۸,۴۸۶,۳۲۸	۵,۹۲۵,۷۲۳	۴۵۷,۱۲۵,۲۰۲	۱۵۴,۱۸۳,۴۳۴	۴۹,۶۱۱,۴۹۹	۱۰۴,۵۷۱,۹۲۵
۳	ومهان	۴۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۷,۴۶۸,۲۰۴	۱۱,۲۱۷,۵۳۸	۳۰۰,۸۲۰,۰۰۹	۲۰۰,۰۴۲,۶۴۰	۵۳,۵۹۸,۲۹۶	۱۴۶,۴۴۴,۳۴۴
۴	وسپه	۳۰,۴۰۰,۰۰۰	۷۴,۴۵۲,۸۰۹	۲,۸۵۳,۰۰۹	۲۱۱,۱۹۰,۶۰۰	۷۷,۹۰۹,۲۵۹	۳۱,۱۵۱,۹۴۵	۴۶,۷۵۷,۳۱۴
۵	واتي	۸,۵۰۰,۰۰۰	۱۴,۴۶۳,۷۴۴	۳,۶۰۲,۰۵۶	۹۷,۶۶۷,۰۴۶	۳۳,۷۲۲,۴۲۲	۱۱,۴۸۱,۱۴۹	۲۲,۲۴۱,۲۷۳
۶	وساپا	۱۹,۸۰۰,۰۰۰	۲۱,۳۰۴,۳۲۴	۴,۹۸۸,۷۶۸	۸۱,۹۲۸,۰۶۴	۳۳,۸۹۴,۸۰۲	۵۹۵,۵۳۰	۳۳,۲۹۹,۲۷۲
۷	وخارزم	۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۳,۸۸۲,۹۵۳	۳,۹۳۱,۳۷۲	۶۸,۶۳۲,۷۸۴	۱۲۰,۲۲۴,۱۱۳	۶,۳۱۴,۲۷۶	۱۱۴,۰۰۹,۸۲۷
۸	وبهمن	۲۲,۰۰۰,۰۰۰	۳۰,۲۲۵,۲۳۱	۱,۷۷۱,۲۲۶	۶۸,۶۱۹,۵۶۹	۴۷,۲۲۱,۸۶۵	۳,۶۸۸,۸۲۲	۴۳,۵۳۳,۰۴۳
۹	وکیهمن	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۴,۰۶۲,۷۳۶	۱,۱۱۵,۸۲۹	۶۱,۰۵۲,۲۱۲	۳۰,۸۱۱,۳۱۶	۵۹۱,۱۰۸	۳۰,۲۲۰,۲۰۸
۱۰	وتوسم	۱۳,۰۰۰,۰۰۰	۲۷,۳۸۰,۶۵۳	۱۹,۲۴۵	۵۸,۱۲۳,۹۳۸	۲۹,۴۴۶,۴۵۰	۶,۵۷۳,۵۲۳	۲۲,۸۷۲,۹۲۷
۱۱	وسکاب	۲۴,۰۰۰,۰۰۰	۳۳,۷۳۵,۸۶۸	۱,۰۳۸,۷۷۴	۵۲,۰۰۶,۶۰۳	۴۱,۸۵۱,۸۶۰	۵,۱۹۹,۴۷۵	۳۶,۶۵۲,۳۸۵
۱۴	وصعت	۲۸,۰۰۰,۰۰۰	۳۱,۸۸۰,۳۴۷	۶,۵۶۳,۳۰۶	۳۷,۰۴۹,۹۱۸	۳۵,۸۶۷,۹۴۴	۸۳۱,۶۶۹	۳۵,۰۳۶,۲۷۵
۱۲	گوهران	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰,۱۱۶,۲۵۸	۷,۷۱۸	۳۴,۷۹۶,۰۳۳	۲۰,۶۰۳,۵۴۱	۵,۷۶۶,۶۶۸	۱۴,۸۲۹,۰۷۳
۲۳	وسپهر	۷۵,۰۰۰,۰۰۰	۳۹,۹۹۲,۵۵۱	۸۶,۹۲۷,۵۲۶	۳۴,۵۰۰,۷۰۲	۲۰۶,۱۴۲,۴۶۸	۱۱۴,۸۶۵,۰۰۵	۹۱,۲۷۷,۴۶۳
۱۳	وتوصا	۳۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۴,۸۹۶,۷۷۵	۱۶,۹۲۰,۵۸۴	۳۱,۰۳۶,۹۳۶	۴۲,۰۰۲,۳۰۳	۳,۷۷۸,۶۶۷	۳۸,۲۲۳,۶۳۶
۱۵	وپویا	۷,۰۰۰,۰۰۰	۱۴,۷۵۷,۱۴۵	۴۲۸,۳۵۵	۲۱,۴۷۲,۸۸۹	۱۸,۳۹۴,۵۱۶	۶,۴۵۷,۲۸۶	۱۱,۹۳۷,۱۳۰
۱۷	و بوعلی	۹,۰۰۰,۰۰۰	۱۳,۹۱۵,۰۸۵	۱۷,۸۶۱,۶۸۶	۲۰,۱۴۲,۶۰۷	۱۸,۲۷۵,۳۳۷	۲,۲۲۰,۴۰۲	۱۶,۰۵۴,۹۳۵
۱۶	وصنا	۸,۱۵۰,۰۰۰	۷,۰۰۷,۶۱۴	۲۷۵,۲۴۱	۱۹,۵۰۴,۷۱۴	۱۶,۹۲۵,۹۲۵	۳,۳۴۴,۷۳۹	۱۳,۵۸۱,۱۸۶
۲۱	وسیحان	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۵,۱۶۷,۴۰۰	۴۵۵,۷۶۲	۱۵,۸۰۹,۸۷۴	۱۷,۴۷۴,۴۳۶	۶۰۷,۶۶۲	۱۶,۸۶۶,۷۹۴
۱۹	وبیمه	۱۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۴,۵۰۵,۲۰۴	۴۵۱,۳۲۹	۱۴,۷۸۲,۹۴۶	۲۰,۵۱۳,۸۸۴	۸۳۵,۵۴۱	۱۹,۶۷۸,۳۴۳
۱۸	پردیس	۴,۵۰۰,۰۰۰	۱۱,۶۳۳,۴۵۲	۱,۸۹۳	۱۴,۴۹۱,۸۸۴	۱۰,۶۵۷,۷۹۲	۳,۵۰۹,۱۶۹	۷,۱۴۸,۶۲۳
۲۲	سرچشمه	۱۱,۶۵۰,۰۰۰	۸,۱۸۴,۴۴۶	۸,۸۹۴,۹۷۷	۹,۵۱۰,۸۳۰	۴۶,۹۶۵,۵۹۷	۲۲,۸۰۰,۰۱۷	۲۴,۱۶۵,۴۲۷
۲۰	اعتلا	۳,۰۵۰,۰۰۰	۷,۵۵۸,۸۵۸	۱,۵۹۶,۲۸۳	۹,۴۷۵,۳۹۸	۹,۴۱۶,۵۶۴	۲,۴۷۱,۶۷۷	۶,۹۴۴,۸۸۷
۲۴	واعتبار	۳,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۵۳,۳۰۳	۱۷,۶۰۵	۰۴,۷۰۵,۵۹۱	۵,۳۲۶,۷۷۳	۵۸,۴۴۴	۵,۲۶۸,۳۳۹
۲۵	وآوا	۱,۳۲۰,۰۰۰	۲,۷۷۹,۰۳۳	۱,۰۶۰,۱۶۹	۲,۶۱۶,۸۲۳	۴,۰۳۳,۶۲۸	۱۴۷,۶۶۰	۳,۸۸۵,۹۶۸
۲۶	سدبیر	۲۵۰,۰۰۰	۱,۵۴۲,۱۶۰	۴۷۳,۲۹۸	۱,۳۱۵,۰۸۶	۲,۰۰۴,۲۵۴	۶۸۳,۵۶۹	۱,۶۴۷,۳۳۰
۲۷	وگستر	۸۰۰,۰۰۰	۱,۱۶۹,۲۲۴	۴۰۶,۲۰۴	۱,۰۰۴,۷۵۱	۲,۴۰۶,۰۹۰	۴۱۵,۴۵۰	۱,۹۹۰,۶۴۰

* ترتیب شرکت‌ها براساس ارزش بازار پرتفوی بورسی می‌باشد.

**در برآورد ارزش روز و بهای تمام شده پرتفوی بورسی شرکت‌ها، ارزش واحدهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری و جمع اوراق بهادار پذیرفته شده در بورس‌های کالایی و انرژی نیز لحاظ شده است.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۳

۱- چشم انداز مدیریت و راهبردهای مدیریت برای دستیابی به آن اهداف

۱-۱- چشم انداز مدیریت

۱-۱-۱- 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.

۱-۱-۲- اهداف کلان و استراتژی های شرکت:

اهداف:

- بهبود نسبت بازده دارایی.
- توسعه سرمایه گذاری ها با هدف تکمیل زنجیره ارزش سهام دار عمده.
- پذیرش در فرابورس ایران.
- توانمند سازی پرسنل شرکت از طریق ایجاد فرصت های توسعه و ایجاد انگیزه در آنان.

۱-۱-۳- استراتژی ها

- تشکیل کمیته های متشکل از مشاوران مالی خبره بازار و برگزاری جلسات مستمر در زمینه تجزیه و تحلیل بازارهای بین المللی و داخلی، رویدادهای سیاسی و اقتصادی.
- اصلاح ساختار پرتفوی و دستیابی به ترکیب بهینه سبد سرمایه گذاری با توجه به گزارش های کارشناسی مبتنی بر تجزیه و تحلیل بازارهای موازی و رصد بازارهای بین المللی، با هدف کاهش ریسک و افزایش سودآوری.
- فروش سرمایه گذاری ها کم بازده و به کارگیری وجوه حاصله در سرمایه گذاری های مناسب تر در صنایع پیشرو.
- بررسی، امکان سنجی و مشارکت در فرصت های جدید و نوظهور بازار.
- بازیابی مداوم استراتژی های سرمایه گذاری.

ارتقای منابع انسانی از طریق ارزیابی مستمر عملکرد کارکنان، جذب نیروهای متخصص، طراحی و اجرای سیستم انگیزشی مناسب و تعیین برنامه نیازمندی های آموزشی.

۱۱- رویکردهای اصلی جهت گیری استراتژیک شرکت:

۱۱-۱- رویکرد (۱): سرمایه گذاری در صنایع و شرکت های پر بازده و کم ریسک

اقدامات لازم الاجرا

بررسی سیستماتیک، همه جانبه و دایمی شرکت های سرمایه پذیر در بازار سرمایه. افزایش سرمایه گذاری ها در سهام شرکت های ارزشی.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۳

سرمایه گذاری در اوراق با بازده ثابت.

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

۱۱-۲- رویکرد (۲): اصلاح پرتفوی سرمایه گذاری

اقدامات لازم الاجرا

خروج از سرمایه گذاری های کم بازده و زیان ده.

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

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

تنوع بخشی پرتفوی سرمایه گذاری.

۱۱-۳- رویکرد (۳): توسعه و تکمیل زنجیره ارزش سهامدار عمده

اقدامات لازم الاجرا

سرمایه گذاری در سهام شرکت بیمه

سرمایه گذاری در سهام شرکت لیزینگ

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

۱۱-۴- رویکرد (۴): پذیرش در فرابورس ایران

اقدامات لازم الاجرا

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

۱۲- 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.

۱۳- مهمترین منابع، ریسک ها و روابط

با توجه به ماهیت فعالیت شرکت های سرمایه گذاری که عمدتاً سرمایه گذاری در بازار سرمایه می باشد،

ریسک های متعددی در حوزه فعالیت آنها وجود دارد که در ادامه به برخی از آنها اشاره خواهد شد.

۱۳-۱- ریسک بازار

ریسک بازار ناشی از تغییر غیر منتظره شرایط در کل بازار است. بروز برخی تغییرات در شرایط اقتصادی یا

قانون گذاری ممکن است موجب تاثیر بر روند کلی بازار شود.

۱۳-۲- ریسک کاهش ارزش دارایی ها

ارزش سهام شرکتها تابع عوامل متعددی از جمله شرایط اقتصادی کل کشور، شرایط اقتصاد جهانی و موضوعات

خاص هر شرکت است. لذا کاهش قیمت سهام ناشی از هر یک از موارد فوق، می تواند عملکرد پرتفوی شرکت

سرمایه گذاری را تحت تاثیر قرار دهد.

۳-۱۳- ریسک نکول اوراق درآمد ثابت

اوراق با درآمد ثابت، علی رغم وجود نرخ از پیش تعیین شده، ممکن است تحت شرایطی با عدم پرداخت تعهدات توسط ناشر مواجه شوند که این موضوع مهم ترین ریسک این نوع اوراق محسوب می شود. بدیهی است سرمایه گذاری در اوراق مربوط به ناشرانی با وضعیت اعتباری مناسب، این ریسک را به حداقل می رساند.

۴-۱۳- تغییر نرخ سود بدون ریسک

تغییرات نرخ بدون ریسک علاوه بر تأثیرگذاری بر اوراق درآمد ثابت، می تواند از طریق افزایش یا کاهش هزینه فرصت سرمایه گذاری بر بازار سهام نیز تأثیر بگذارد.

۵-۱۳- 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.

۶-۱۳- 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.

۷-۱۳- 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.

۸-۱۳- 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.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۳

۱۴- 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.

۱۵- 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 میان دوره ای، خلاصه محاسبات ارقام ترازانامه بدون تعدیل و با تعدیل مربوط به دوره مالی میانی منتهی ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ به شرح ذیل ارائه می گردد.

ارقام بدون تعدیل	تعدیل شده برای محاسبه نسبت جاری	تعدیل شده برای محاسبه نسبت بدهی و تعهدات	
۵۲,۸۸۹,۷۴۴	۳۳,۴۴۵,۶۵۱	۴۶,۴۹۸,۸۵۹	جمع دارایی های جاری
۱۴,۹۶۱,۵۷۵	۷,۱۱۴,۳۹۵	۱۳,۳۳۱,۷۶۰	جمع دارایی های غیر جاری
۶۷,۸۵۱,۳۱۹	۳۹,۵۵۹,۹۴۶	۵۹,۷۳۰,۶۱۹	جمع کل دارایی ها
۵۶۳,۸۵۹	۵۰۵,۱۸۰	۴۴۹,۳۵۲	جمع بدهی های جاری
۲۷,۲۴۹	-	۲۷,۲۴۹	جمع بدهی های غیر جاری
۵۹۱,۱۰۸	۵۰۵,۱۸۰	۴۷۶,۶۰۱	جمع کل بدهی ها
۹۴	۶۴		نسبت جاری
			نسبت بدهی

۱۶- تعداد کارکنان و ترکیب منابع انسانی

ترکیب نیروی انسانی	
وضعیت تحصیلی	پرسنل شرکت مطابق چارت سازمانی
۱۳	مدیر عامل
۴	معاون سرمایه گذاری و مالی
۳	مدیر سرمایه گذاری
	مدیر مالی و اداری
	روسای ادارت
	کارشناسان
	سایر
۱۹	جمع

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفصیلی مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۳

۱۷- تعهدات سرمایه ای

مبالغ به میلیون ریال

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

۱۸- بدهی های احتمالی

مبالغ به میلیون ریال

شرح	اصل و فرع وام	درصد ضمانت	مبلغ ضمانت
شرکت لیزینگ جامع سینا	۵۲۵,۰۰۰	۱۲۰ درصد اصل و فرع	۶۳۰,۰۰۰

۱۹- وضعیت دارایی ثابت

ارزش دفتری دارایی های ثابت مشهود شرکت (زمین ، ساختمان ، وسایط نقلیه و اثاثه و منصوبات) در ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ به مبلغ ۶۰,۷۶۵ میلیون ریال می باشد.

دارایی های ثابت مشهود تا ارزش ۱۷۸,۵۰۰ میلیون ریال در مقابل خطرات احتمالی ناشی از حریق، سیل و زلزله از پوشش بیمه ای برخوردار است.

۲۰- سیاست تقسیم سود

۲۰-۱- روند تقسیم سود در ۳ سال اخیر به شرح جدول ذیل می باشد.

شرح	سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۰
سود خالص- میلیون ریال	۶,۳۵۷,۹۰۰	۶,۱۳۴,۹۵۸	۷,۸۷۱,۵۱۴
سرمایه ثبت شده - میلیون ریال	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم - ریال	۶۳۶	۶۱۳	۱,۵۷۴
سود تقسیمی هر سهم - ریال	۶۴	۹۰	۲۲۰
نسبت تقسیم سود - درصد	۱۰	۱۵	۱۴
تاریخ مجمع	۱۴۰۳/۰۳/۲۳	۱۴۰۲/۰۳/۲۹	۱۴۰۱/۰۳/۲۹

۲۱- سود سهام پرداختنی

با توجه به الزام شرکت های پذیرفته شده بورسی و فرابورسی به پرداخت سود سهام سهامداران از طریق شرکت سپرده گذاری مرکزی و تسویه وجوه و سامانه سجام، سود سهام سال مالی ۱۴۰۲ مطابق اطلاعیه زمانبندی پرداخت سود سهام پرداخت گردید، همچنین مانده سود سهام سال مالی مزبور و سنوات گذشته مربوط به سهامدارانی است که علی رغم آگهی چندباره شرکت تاکنون نسبت به تکمیل اطلاعات در سامانه سجام و یا ارسال اطلاعات حساب بانکی خود به این شرکت اقدام ننموده اند.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۳

۲۲- مرادوات شرکت با دولت و نهادهای وابسته به دولت

۲۲-۱- آثار ناشی از قیمت گذاری دستوری (تکلیفی)

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام) با توجه به آثار قیمت گذاری دستوری بر سود ناشی از عملکرد شرکت های سرمایه پذیر، از این موضوع متاثر می گردد.

۲۲-۲- وضعیت پرداخت های به دولت

(مبالغ به میلیون ریال)

ردیف	شرح	دوره مالی منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۳	سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲
۱	مالیات عملکرد	۱۸۶	۴۰۶
۲	مالیات بر ارزش افزوده	۰	۰
۳	بیمه سهم کارفرما	۹.۹۵۸	۱۲.۲۰۴
۴	پرداختی بابت انرژی	۴۲۴	۹۶۹
	جمع	۱۰.۵۶۸	۱۳.۵۷۹
	مانده پرداختنی	۲.۶۱۷	۱.۲۶۹

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۳

۲۳- اطلاعات بازارگردان شرکت

قرارداد بازارگردانی با صندوق سرمایه گذاری بازارگردانی اختصاصی سینا بهگزین توسط بانک سینا به عنوان سهامدار عمده در تاریخ ۱۴۰۰/۰۹/۲۴ منعقد گردید. از تاریخ مذکور طبق دستورالعمل ابلاغی سازمان بورس و اوراق بهادار به خرید و فروش سهام شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن جهت روان نمودن معاملات سهام این شرکت اقدام نموده است. همچنین در تاریخ ۱۴۰۲/۰۹/۲۱ قرارداد مذکور برای یک سال دیگر تمدید گردید. خلاصه مشخصات و عملکرد بازارگردان به شرح جدول ذیل می باشد:

ردیف	عنوان	پارامتر
۱	نام بازارگردان	صندوق سرمایه گذاری اختصاصی سینا بهگزین
۲	آغاز دوره بازارگردانی	۱۴۰۳/۰۱/۰۱
۳	پایان دوره بازارگردانی	۱۴۰۳/۰۶/۳۱
۴	منابع اختصاص یافته به بازارگردان از سوی ناشر (میلیون ریال)	.
۵	منابع اختصاص یافته به بازارگردان از سوی سهامدار عمده (ریال)	بانک سینا (۳.۴۰۱.۰۳۱.۲۵۰.۰۰۰)
۶	مبلغ خرید طی دوره (ریال)	۱۹.۳۶۴.۵۴۶.۸۹۹
۷	مبلغ فروش طی دوره (ریال)	۱۲۱.۲۱۲.۰۰۰
۸	سود بازارگردانی (ریال)	۳۵۲.۵۹۷.۸۳۲.۴۶۰
۹	تعداد سهام خریداری شده طی دوره	۵.۶۶۷.۳۰۵
۱۰	تعداد سهام فروخته شده طی دوره	۴۲۰.۰۰۰
۱۱	مانده سهام نزد بازارگردان (پایان دوره)	۷۵۸.۰۴۱.۰۱۴

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۳

۲۴- رویه های مهم حسابداری، برآوردها و قضاوت ها و تاثیرات تغییرات آنها بر نتایج گزارش شده

۲۴-۱- بکارگیری استاندارد های حسابداری جدید و تجدید نظر شده

استاندارد حسابداری ۴۳ به عنوان " درآمد عملیاتی حاصل از قرارداد با مشتریان" که از تاریخ ۱۴۰۴/۰۱/۰۱ لازم الاجرا است و شرکت ملزم به رعایت مفاد آن می باشد. و انتظار می رود بکارگیری استاندارد جدید تفاوت با اهمیتی بر نتایج شرکت نداشته باشد.

۲۴-۲- مبنای تهیه و اندازه گیری استفاده شده در تهیه صورتهای مالی میان دوره ای

اقلام صورتهای مالی مجموعه و جداگانه میان دوره ای مشابه با مبنای تهیه صورتهای مالی سالانه اندازه گیری و شناسایی می شود.

صورتهای مالی مجموعه و جداگانه میان دوره ای یکنواخت با رویه های بکار گرفته شده در صورتهای مالی سالانه بر مبنای بهای تمام شده تاریخی تهیه شده است.

۲۴-۲-۱- سرمایه گذاری ها

نحوه اندازه گیری		نوع سرمایه گذاری	
صورتهای مالی جداگانه	صورتهای مالی مجموعه		
بهای تمام شده به کسر کاهش ارزش انباشته هر یک از سرمایه گذاری ها	بهای تمام شده به کسر کاهش ارزش انباشته هر یک از سرمایه گذاری ها	سرمایه گذاری در اوراق بهادار	سرمایه گذاری های بلندمدت
بهای تمام شده به کسر کاهش ارزش انباشته هر یک از سرمایه گذاری ها	روش ارزش ویژه	سرمایه گذاری در شرکتهای وابسته	
اقل بهای تمام شده و خالص ارزش فروش مجموع (پرتفوی) سرمایه گذاری ها	اقل بهای تمام شده و خالص ارزش فروش مجموع (پرتفوی) سرمایه گذاری ها	سرمایه گذاری سریع معامله در بازار	سرمایه گذاری های جاری
اقل بهای تمام شده و خالص ارزش فروش هر یک از سرمایه گذاری ها	اقل بهای تمام شده و خالص ارزش فروش هر یک از سرمایه گذاری ها	سایر سرمایه گذاری های جاری	
شناخت درآمد		نوع سرمایه گذاری	
صورتهای مالی جداگانه	صورتهای مالی مجموعه		
در زمان تصویب سود توسط مجمع عمومی صاحبان سهام شرکت سرمایه پذیر (تا تاریخ صورت وضعیت مالی)	در زمان تصویب سود توسط مجمع عمومی صاحبان سهام شرکت سرمایه پذیر (تا تاریخ صورت وضعیت مالی)	سرمایه گذاری های جاری و بلند مدت در سهام شرکت ها	انواع سرمایه گذاری ها
در زمان تصویب سود توسط مجمع عمومی صاحبان سهام شرکت سرمایه پذیر (تا تاریخ تأیید صورت های مالی)	روش ارزش ویژه	سرمایه گذاری در شرکتهای وابسته	
در زمان تحقق سود تضمین شده (با توجه به نرخ سود موثر)	در زمان تحقق سود تضمین شده (با توجه به نرخ سود موثر)	سرمایه گذاری در سایر اوراق بهادار	

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۳

۲۵- برنامه شرکت جهت رعایت دستورالعمل پذیرش (مختص شرکتهایی که مشمول ماده ۱۴۱ لایحه

اصلاحی قانون تجارت بوده یا سایر الزامات دستورالعمل پذیرش را طی دوره گزارشگری رعایت

نموده اند)

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن به دلیل عملکردی که طی سالهای اخیر داشته است مشمول این موضوع نمی باشد و موردی ندارد.

۲۶- مهمترین منابع، مصارف، ریسک ها و روابط

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.

۱-۲۶- منابع:

نحوه تامین منابع مالی شامل مطالبات تجاری (عمدتا سود نقدی سهام)، فروش سهام، سایر درآمدهای عملیاتی و غیر عملیاتی و ...

۲-۲۶- مصارف:

عمده سرمایه گذاری های شرکت در سهام شرکت های پذیرفته شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار بوده و عمده درآمدهای شرکت از محل درآمد سود سهام و درآمد حاصل از فروش سرمایه گذاری ها می باشد.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۳

۲۷- نتایج عملیات و چشم اندازها

۲۷-۱- صورت عملکرد مالی:

(مبالغ به میلیون ریال)		صورت سود و زیان مجموعه
۶ماهه منتهی به ۳۱/۰۶/۱۴۰۲	۶ماهه منتهی به ۳۱/۰۶/۱۴۰۳	شرح
۳,۷۷۷,۳۶۷	۶,۱۹۰,۸۰۶	درآمد سود سهام
۴۰	۱۹	درآمد سود تضمین شده
۱,۳۳,۰۳۴	۷۵۴,۱۶۶	سود فروش سرمایه گذاری ها
۴,۸۱۰,۴۴۱	۶,۹۴۴,۹۹۱	جمع درآمدهای عملیاتی
(۹۰,۴۴۴)	(۱۴۷,۵۰۹)	هزینه های عملیاتی
۴,۷۱۹,۹۹۷	۶,۷۹۷,۴۸۲	سود عملیاتی
۶۵۴	۴۶	سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۴,۷۲۰,۶۵۱	۶,۷۹۷,۵۲۸	سود قبل از احتساب سهم مجموعه از سود (زیان) شرکت های وابسته
(۳۷,۲۷۸)	(۲,۸۵۱)	سهم مجموعه از سود (زیان) شرکت های وابسته
۴,۶۸۳,۳۷۳	۶,۷۹۴,۶۷۷	سود قبل از مالیات
(۱۵۶)	(۱۶)	مالیات بر درآمد
۴,۶۸۳,۲۱۷	۶,۷۹۴,۶۶۱	سود خالص
		سود هر سهم:
۴۷۲	۶۸۰	عملیاتی (ریال)
(۴)	(۱)	غیر عملیاتی (ریال)
۴۶۸	۶۷۹	سود هر سهم (ریال)

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۳

(مبالغ به میلیون ریال)

صورت سود و زیان شرکت

شرح	۶ ماهه منتهی به ۳۱/۰۶/۱۴۰۳	۶ ماهه منتهی به ۳۱/۰۶/۱۴۰۲
درآمد سود سهام	۶,۱۹۰,۸۰۶	۳,۷۷۷,۳۶۷
درآمد سود تضمین شده	۱۹	۴۰
سود فروش سرمایه گذاری ها	۷۵۴,۱۶۶	۱,۰۳۳,۰۳۴
جمع درآمدهای عملیاتی	۶,۹۴۴,۹۹۱	۴,۸۱۰,۴۴۱
هزینه های عملیاتی	(۱۴۷,۵۰۹)	(۹۰,۴۴۴)
سود عملیاتی	۶,۷۹۷,۴۸۲	۴,۷۱۹,۹۹۷
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۴۶	۶۵۴
سود عملیات قبل از مالیات	۶,۷۹۷,۵۲۸	۴,۷۲۰,۶۵۱
مالیات بر درآمد	(۱۶)	(۱۵۶)
سود خالص	۶,۷۹۷,۵۱۲	۴,۷۲۰,۴۹۵
سود هر سهم:		
عملیاتی (ریال)	۶۸۰	۴۷۲
غیر عملیاتی (ریال)		
سود هر سهم (ریال)	۶۸۰	۴۷۲

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۳

۲-۲۷- صورت وضعیت مالی :

صورت وضعیت مالی مجموعه		شرح
۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۱۴۰۳/۰۶/۳۱	
دارایی ها		
دارایی های غیر جاری :		
۵۸,۸۷۶	۶۰,۷۶۵	دارایی های ثابت مشهود
۱,۱۸۰	۱,۸۶۷	دارایی های نامشهود
۴,۵۶۹۵	۱,۰۴۲,۸۴۴	سرمایه گذاری در شرکت های وابسته
۱,۸۲۸,۲۸۰	۸۹۹,۱۶۴	سایر سرمایه گذاری های بلند مدت
۱,۱۹۷	۸۵۶	دریافتنی های تجاری و سایر دریافتنی ها
۱,۲۹۵,۲۲۸	۲,۰۵۴,۹۶۰	جمع دارایی های غیر جاری
دارایی های جاری :		
پیش پرداخت ها		
۳۲۷,۸۵۱	۵۵۶,۸۶۰	دریافتنی های تجاری و سایر دریافتنی ها
۲۲,۴۴۶,۲۱۰	۲۲,۱۹۵,۶۵۵	سرمایه گذاری های کوتاه مدت
۵,۹۳۰	۴,۳۰۰	موجودی نقد
۲۲,۷۷۹,۸۷۰	۲۸,۷۶۴,۹۱۸	جمع دارایی های جاری
۲۴,۰۷۵,۱۱۸	۳۰,۷۷۰,۴۱۴	جمع دارایی ها
حقوق مالکانه و بدهی ها		
حقوق مالکانه		
سرمایه		
۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	اندوخته قانونی
۸۷۴,۶۴۳	۱,۰۰۰,۰۰۰	سود انباشته
۱۳,۱۵۰,۰۰۰	۱۹,۱۷۹,۳۰۶	جمع حقوق مالکانه
۲۴,۰۲۴,۶۴۵	۳۰,۱۷۹,۳۰۶	بدهی ها
بدهی های غیر جاری		
۱۸,۲۸۰	۲۷,۲۴۹	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
۱۸,۲۸۰	۲۷,۲۴۹	جمع بدهی های غیر جاری
بدهی های جاری		
پرداختنی های تجاری و سایر پرداختنی ها		
۲۶,۲۵۲	۳۴,۰۲۲	مالیات پرداختنی
۲۳۵	۶۵	سود سهام پرداختنی
۵,۷۰۶	۵۲۹,۷۷۲	جمع بدهی های جاری
۳۲,۱۹۳	۵۶۳,۸۵۹	جمع بدهی ها
۵۰,۴۷۳	۵۹۱,۱۰۸	جمع حقوق مالکانه و بدهی ها
۲۴,۰۷۵,۱۱۸	۳۰,۷۷۰,۴۱۴	

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۳

(مبالغ به میلیون ریال)		صورت وضعیت مالی شرکت
۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۱۴۰۳/۰۶/۳۱	شرح
		دارایی ها
		دارایی های غیر جاری :
۵۸,۸۷۶	۶۰,۷۶۵	دارایی های ثابت مشهود
۱,۱۸۰	۱,۸۶۷	دارایی های نامشهود
۴۴۳,۷۴۶	۱,۰۸۳,۷۴۶	سرمایه گذاری در شرکت های وابسته
۸۲۸,۲۸۰	۸۹۹,۱۶۴	سایر سرمایه گذاری های بلند مدت
۱,۱۹۷	۸۵۶	دریافتنی های تجاری و سایر دریافتنی ها
۱,۳۳۳,۲۷۹	۲,۰۴۶,۳۹۸	جمع دارایی های غیر جاری
		دارایی های جاری :
۸۸	۶۳	پیش پرداخت ها
۳۲۷,۸۵۱	۵,۵۶۴,۸۶۰	دریافتنی های تجاری و سایر دریافتنی ها
۲۲,۴۴۶,۲۱	۲۳,۱۹۵,۶۵۵	سرمایه گذاری های کوتاه مدت
۵,۹۳۰	۴,۳۴۰	موجودی نقد
۲۲,۷۷۹,۸۹۰	۲۸,۷۶۴,۹۱۸	جمع دارایی های جاری
۲۴,۱۱۳,۱۶۹	۳۰,۸۱۱,۳۱۶	جمع دارایی ها
		حقوق مالکانه و بدهی ها
		حقوق مالکانه
۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۸۷۴,۶۴۳	۱,۰۰۰,۰۰۰	اندوخته قانونی
۱۳,۱۸۸,۰۵۳	۱۹,۲۲۰,۲۰۸	سود انباشته
۲۴,۰۶۲,۶۹۶	۳۰,۲۲۰,۲۰۸	جمع حقوق مالکانه
		بدهی ها
		بدهی های غیر جاری
۱۸,۲۸۰	۲۷,۲۴۹	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
۱۸,۲۸۰	۲۷,۲۴۹	جمع بدهی های غیر جاری
		بدهی های جاری
۲۶,۲۵۲	۳۴,۰۲۲	پرداختنی های تجاری و سایر پرداختنی ها
۲۳۵	۶۵	مالیات پرداختنی
۵,۷۰۶	۵۲۹,۷۷۲	سود سهام پرداختنی
۳۲,۱۹۳	۵۶۳,۸۵۹	جمع بدهی های جاری
۵۰,۴۷۳	۵۹۱,۱۰۸	جمع بدهی ها
۲۴,۱۱۳,۱۶۹	۳۰,۸۱۱,۳۱۶	جمع حقوق مالکانه و بدهی ها

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۳

۳-۲۷- صورت جریان های نقدی :

صورت جریان های نقدی مجموعه		شرح
۶ ماهه منتهی به	۶ ماهه منتهی به	
۱۴۰۳/۰۶/۳۱	۱۴۰۲/۰۶/۳۱	(مبالغ به میلیون ریال)
جریان های نقدی حاصل از فعالیتهای عملیاتی:		
۱۱۸,۹۱۰	۸۶,۹۶۷	نقد حاصل از عملیات
(۱۸۶)	(۴۰۶)	پرداخت های نقدی بابت مالیات بر درآمد
۱۱۸,۷۲۴	۸۶,۵۶۱	جریان خالص ورود نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی
جریان های نقدی حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری :		
(۳,۳۹۶)	(۱۷۱)	پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های ثابت مشهود
(۹۸۴)	(۳۴۵)	پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های نامشهود
(۴,۳۸۰)	(۵۱۶)	جریان خالص (خروج) نقد حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری
۱۱۴,۳۴۴	۸۶,۰۴۵	جریان خالص ورود نقد قبل از فعالیت های تامین مالی
جریان های نقدی حاصل از فعالیتهای تامین مالی :		
(۱۱۵,۹۳۴)	(۹۸,۳۲۳)	پرداختهای نقدی بابت سود سهام
(۱۱۵,۹۳۴)	(۹۸,۳۲۳)	جریان خالص (خروج) نقد حاصل از فعالیت های تامین مالی
(۱,۵۹۰)	(۱۲,۲۷۸)	خالص (کاهش) در موجودی نقد
۵,۹۳۰	۱۷,۱۹۹	مانده موجودی نقد در ابتدای دوره
۴,۳۴۰	۴,۹۳۱	مانده موجودی نقد در پایان دوره

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۳

صورت جریان های نقدی شرکت		
(مبالغ به میلیون ریال)		
۶ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۶/۳۱	۶ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱	شرح
		جریان های نقدی حاصل از فعالیت های عملیاتی:
۱۸۶,۹۶۷	۱۱۸,۹۱۰	نقد حاصل از عملیات
(۴۰۶)	(۱۸۶)	پرداخت های نقدی بابت مالیات بر درآمد
۱۸۶,۵۶۱	۱۱۸,۷۲۴	جریان خالص ورود نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی
		جریان های نقدی حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری:
(۱۷۱)	(۳,۳۹۶)	پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های ثابت مشهود
(۳۴۵)	(۹۸۴)	پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های نامشهود
(۵۱۶)	(۴,۳۸۰)	جریان خالص (خروج) نقد حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری
۱۸۶,۰۴۵	۱۱۴,۳۴۴	جریان خالص ورود نقد قبل از فعالیت های تامین مالی
		جریان های نقدی حاصل از فعالیت های تامین مالی:
(۹۸,۳۲۳)	(۱۱۵,۹۳۴)	پرداخت های نقدی بابت سود سهام
(۹۸,۳۲۳)	(۱۱۵,۹۳۴)	جریان خالص (خروج) نقد حاصل از فعالیت های تامین مالی
(۱۲,۲۷۸)	(۱,۵۹۰)	خالص (کاهش) در موجودی نقد
۱۷,۱۹۹	۵,۹۳۰	مانده موجودی نقد در ابتدای دوره
۴,۹۲۱	۴,۳۴۰	مانده موجودی نقد در پایان دوره

۴-۲۷- نسبت های مالی:

۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۱۴۰۳/۰۶/۳۱	شرح
۰.۷۰۸	۰.۵۱	نسبت جاری
۰٪	۲٪	نسبت بدهی
۳۰٪	۲۵٪	بازده دارایی ها (درصد)
۳۰٪	۲۵٪	بازده حقوق صاحبان سهام (درصد)
۱۰۰٪	۹۸٪	نسبت مالکانه

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۳

۲۸- وضعیت مالیاتی شرکت

مالیات بر درآمد شرکت برای کلیه سالهای قبل از ۱۴۰۳ 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 ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ مبلغ ۶۵ میلیون ریال سایر درآمدهای غیر عملیاتی به عنوان درآمد مشمول مالیات ابراز گردیده است.

(مبالغ به میلیون ریال)

نحوه تشخیص	۱۴۰۲/۱۲/۲۹		۱۴۰۳/۰۶/۳۱		تجزیه و تحلیل	ابرازی	درآمد مشمول مالیات ابرازی	سود ابرازی	سال / دوره مالی
	مالیات پرداختنی	مانده پرداختنی	پرداختی	قطعی					
رسیدگی به دفاتر	-	-	(۶۸)	۶۸	۶۸	۸۹	۳۵۶	۳,۳۳۹,۸۵۶	۱۳۹۹
رسیدگی به دفاتر	۲۷	۲۷	(۱۴۷)	۱۲۴	۱۲۴	۱۷۴	۷۷۲	۷,۸۷۱,۹۶۳	۱۴۰۰
رسیدگی به دفاتر	۵۴	۳۰	(۴۳۰)	۴۳۰	۴۳۰	۴۶۰	۲,۳۴۴	۶,۱۳۵,۳۹۷	۱۴۰۱
رسیدگی به دفاتر	۱۵۴	(۸)	(۱۶۲)	۱۷۱	۱۷۱	۱۵۴	۶۸۴	۶,۳۵۸,۰۵۴	۱۴۰۲
رسیدگی نشده	-	۱۶	-	-	-	۱۶	۶۵	۶,۷۹۷,۵۲۸	۱۴۰۳/۰۶/۳۱
	۲۳۵	۶۵							

۲۹- وضعیت کلی پورتفوی سرمایه گذاری ها

۲۹-۱- ترکیب بهای تمام شده طبقه بندی سرمایه گذاری های شرکت

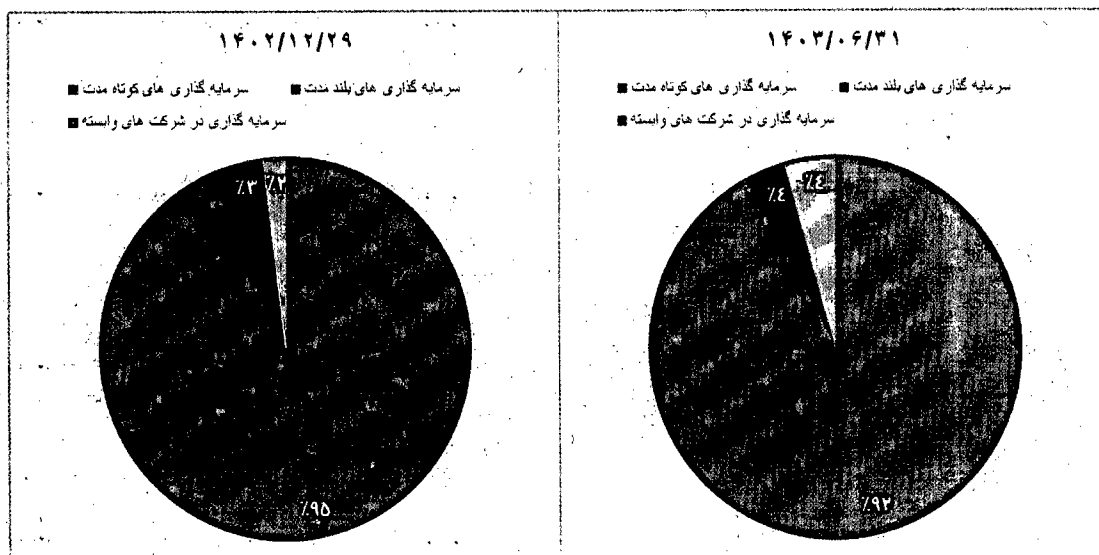
(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۱۴۰۳/۰۶/۳۱
سرمایه گذاری های کوتاه مدت	۲۳,۴۴۶,۰۲۱	۲۳,۱۹۵,۶۵۵
سرمایه گذاری های بلند مدت	۸۲۸,۲۸۰	۸۹۹,۱۶۴
جمع	۲۳,۲۷۴,۳۰۱	۲۴,۰۹۴,۸۱۹
سرمایه گذاری در شرکت های وابسته	۴۴۳,۷۴۶	۱,۰۸۳,۷۴۶
جمع سرمایه گذاری ها	۲۳,۷۱۸,۰۴۷	۲۵,۱۷۸,۵۶۵

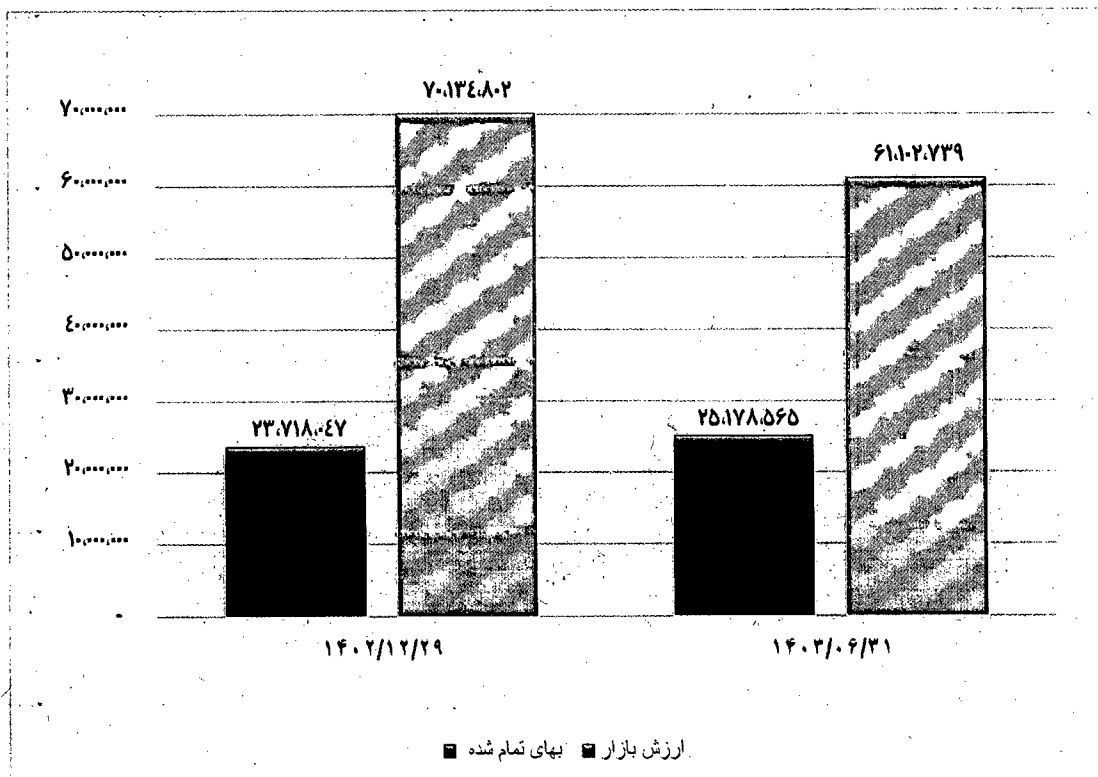
شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۳



۲۹-۲- نسبت بهای تمام شده و ارزش روز پرتفوی



شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

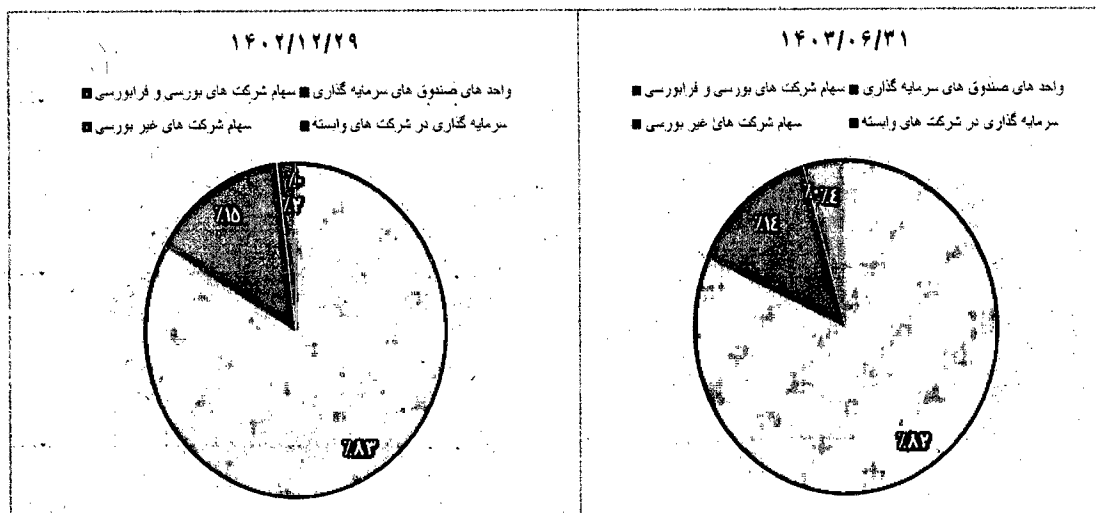
دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۳

۳-۲۹- پورتفوی سرمایه گذاری های شرکت در بازار بورس و فرابورس و خارج از بورس به شرح ذیل می

باشد:

(مبالغ به میلیون ریال)

۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۱۴۰۳/۰۶/۳۱	بهای تمام شده سرمایه گذاری ها
۱۹,۷۸۱,۱۶۳	۲۰,۶۳۷,۳۱۹	سهام شرکت های بورسی و فرابورسی
۳,۴۶۱,۰۵۵	۳,۴۲۵,۴۱۷	واحد های صندوق های سرمایه گذاری
۲۲,۰۸۳	۲۲,۰۸۳	سهام شرکت های غیر بورسی
۴۴۳,۷۴۶	۱,۰۸۳,۷۴۶	سرمایه گذاری در شرکت های وابسته
۲۲,۷۱۸,۰۴۷	۲۵,۱۷۸,۵۶۵	جمع



شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۳

۳- مقایسه بهای تمام شده و ارزش روز سرمایه گذاری ها

۳-۱- مقایسه بهای تمام شده و ارزش روز پرتفوی شرکت در تاریخ ۱۴۰۳/۰۶/۳۱

(مبالغ به میلیون ریال)

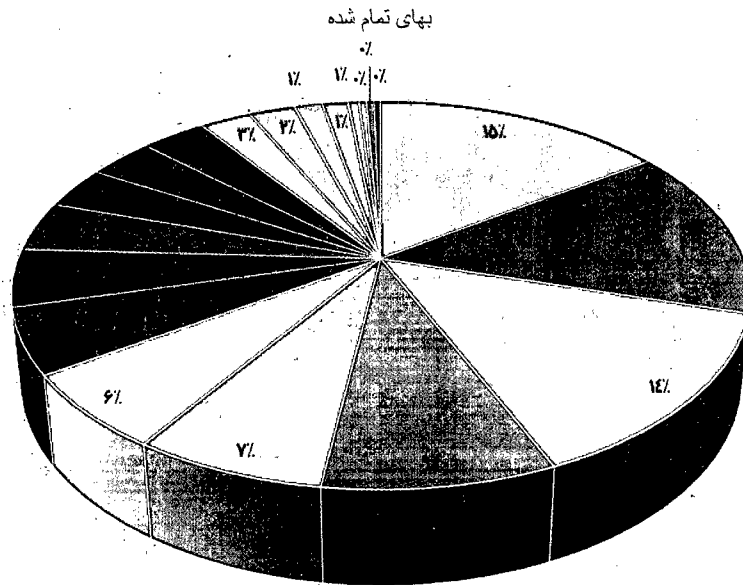
ردیف	نام صنعت	بهای تمام شده		ارزش بازار		افزایش (کاهش) ارزش
		درصد به جمع کل	کل	درصد به جمع کل	کل	
۱	صندوق های سرمایه گذاری	۱۵٪	۳,۶۷۶,۸۶۵	۴,۵۰۶,۰۸۶	۷٪	۸۲۹,۲۲۱
۲	محصولات شیمیایی	۱۴٪	۳,۴۳۶,۱۴۶	۵,۰۹۰,۰۰۵	۸٪	۱,۶۵۳,۸۵۹
۳	فلزات اساسی	۱۴٪	۳,۳۷۸,۹۴۰	۱۵,۵۶۳,۴۳۶	۲۵٪	۱۲,۱۸۴,۴۹۶
۴	بیمه	۹٪	۲,۰۸۰,۶۹۵	۶,۰۸۸,۴۸۲	۱۰٪	۴,۰۰۷,۷۸۷
۵	بانکها و موسسات اعتباری	۷٪	۱,۷۲۲,۴۲۴	۱,۷۲۰,۳۰۰	۳٪	(۲,۱۲۴)
۶	سایر	۶٪	۱,۵۲۴,۱۶۶	۲,۰۲۱,۰۴۷	۳٪	۴۹۶,۸۸۱
۷	مواد و محصولات دارویی	۵٪	۱,۳۱۳,۲۳۳	۲,۳۵۵,۳۰۱	۴٪	۹۴۲,۰۷۸
۸	خودرو و ساخت قطعات	۵٪	۱,۱۴۶,۴۹۷	۱,۱۴۲,۶۰۴	۲٪	(۳,۸۹۳)
۹	محصولات غذایی و آشامیدنی	۴٪	۱,۰۰۱,۹۱۴	۱,۲۰۸,۴۴۸	۲٪	۲۰۶,۵۳۴
۱۰	زراعت و خدمات وابسته	۴٪	۸۵۰,۵۶۶	۱,۰۲۲,۵۶۰	۲٪	۱۷۱,۹۹۴
۱۱	حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات	۳٪	۸۲۷,۸۴۲	۱۲,۸۱۳,۱۷۱	۲۱٪	۱۱,۹۸۵,۳۲۹
۱۲	فرآورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای	۳٪	۸۱۴,۷۹۰	۱,۱۷۹,۹۷۵	۲٪	۳۶۵,۱۸۵
۱۳	فعالیت های کمکی به نهادهای مالی واسط	۳٪	۶۵۱,۱۸۰	۱,۶۵۱,۵۲۹	۳٪	۱,۰۰۰,۳۴۹
۱۴	استخراج کانه های فلزی	۲٪	۵۸۲,۸۳۷	۹۶۵,۹۰۷	۲٪	۳۸۳,۰۷۰
۱۵	رایانه و فعالیت های وابسته به آن	۱٪	۳۵۷,۸۴۷	۱,۹۴۹,۴۳۸	۳٪	۱,۵۹۱,۵۹۱
۱۶	عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	۱٪	۳۲۴,۹۷۲	۹۷۰,۶۹۶	۲٪	۶۴۵,۷۲۴
۱۷	چند رشته ای صنعتی	۱٪	۱۳۸,۷۶۸	۵۲۲,۴۷۹	۱٪	۳۸۳,۷۱۱
۱۸	اطلاعات و ارتباطات	۰٪	۹۷,۴۱۹	۱۱۰,۷۷۸	۰٪	۱۳,۳۵۹
۱۹	قند و شکر	۰٪	۹۲,۶۷۷	۱۵۳,۴۴۱	۰٪	۶۰,۷۶۴
۲۰	مخابرات	۰٪	۷۵,۰۵۱	۱۶۷,۰۳۶	۰٪	۹۱,۹۸۵
	جمع	۱۰۰٪	۲۴,۰۹۴,۸۱۹	۶۱,۱۰۲,۷۳۹	۱۰۰٪	۳۷,۰۰۷,۹۲۰

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

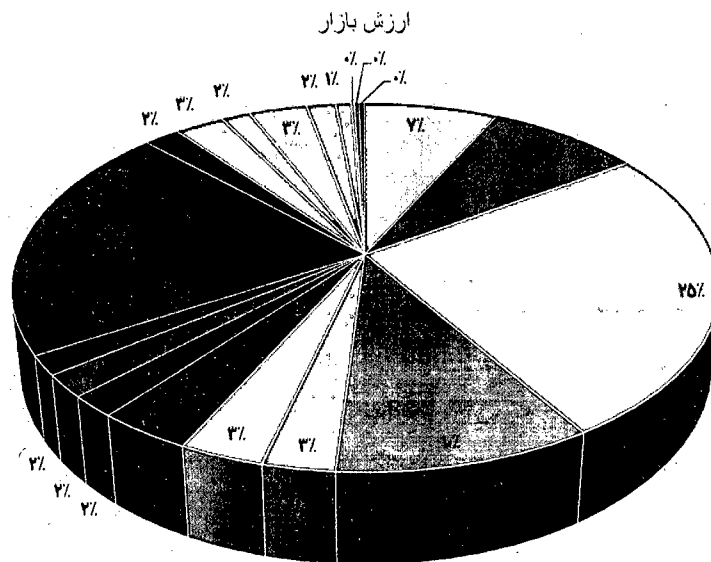
شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۳



- | | | | |
|---------------------------------------|-------------------------|------------------------------------|---------------------------------------|
| ■ صندوق های سرمایه گذاری | ■ محصولات شیمیایی | ■ فلزات اساسی | ■ بیه |
| ■ بانکها و موسسات اعتباری | ■ سایر | ■ مواد و محصولات دارویی | ■ خودرو و ساخت قطعات |
| ■ محصولات غذایی و آشامیدنی | ■ زراعت و خدمات وابسته | ■ حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات | ■ فرآورده های نفتی، کف و سوخت هسته ای |
| ■ فعالیتهای کمکی به نهادهای مالی واسط | ■ استخراج کانه های فلزی | ■ رایانه و فعالیت های وابسته به آن | ■ عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم |
| ■ چند رشته ای صنعتی | ■ اطلاعات و ارتباطات | ■ قند و شکر | ■ مخبرات |



- | | | | |
|---------------------------------------|-------------------------|------------------------------------|---------------------------------------|
| ■ صندوق های سرمایه گذاری | ■ محصولات شیمیایی | ■ فلزات اساسی | ■ بیه |
| ■ بانکها و موسسات اعتباری | ■ سایر | ■ مواد و محصولات دارویی | ■ خودرو و ساخت قطعات |
| ■ محصولات غذایی و آشامیدنی | ■ زراعت و خدمات وابسته | ■ حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات | ■ فرآورده های نفتی، کف و سوخت هسته ای |
| ■ فعالیتهای کمکی به نهادهای مالی واسط | ■ استخراج کانه های فلزی | ■ رایانه و فعالیت های وابسته به آن | ■ عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم |
| ■ چند رشته ای صنعتی | ■ اطلاعات و ارتباطات | ■ قند و شکر | ■ مخبرات |

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره نشش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۳

۳۱- 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
۱	صندوق های سرمایه گذاری	۱۵٪	۲,۶۷۶,۸۶۵	۱۶٪	۲,۷۱۲,۵۰۳
۲	محصولات شیمیایی	۱۴٪	۳,۴۳۶,۱۴۶	۱۴٪	۳,۲۰۷,۹۸۹
۳	فلزات اساسی	۱۴٪	۲,۲۷۸,۹۴۰	۱۴٪	۲,۲۶۸,۶۰۲
۴	بیمه	۹٪	۲,۰۸۰,۶۹۵	۸٪	۱,۸۱۵,۷۸۸
۵	بانکها و موسسات اعتباری	۷٪	۱,۷۷۲,۴۷۴	۷٪	۱,۶۲۱,۵۱۲
۶	سایر	۶٪	۱,۵۲۴,۱۶۶	۶٪	۱,۳۸۱,۶۸۸
۷	مواد و محصولات دارویی	۵٪	۱,۳۱۳,۲۲۳	۶٪	۱,۳۱۶,۹۳۳
۸	خودرو و ساخت قطعات	۵٪	۱,۱۴۶,۴۹۷	۵٪	۱,۱۴۶,۴۹۷
۹	محصولات غذایی و آشامیدنی	۴٪	۱,۰۹۱,۹۱۴	۴٪	۱,۰۰۴,۷۳۳
۱۰	زراعت و خدمات وابسته	۴٪	۸۵۰,۵۶۶	۴٪	۹۰۴,۳۵۲
۱۱	حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات	۳٪	۸۲۲,۸۲۴	۳٪	۷۵۶,۶۵۱
۱۲	فراورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای	۳٪	۸۱۴,۷۹۰	۴٪	۸۱۴,۷۹۰
۱۳	فعالیت های ممکن به اندازه های مالی واسطه	۳٪	۶۵۱,۱۱۸	۳٪	۶۵۱,۱۶۷
۱۴	استخراج کانه های فلزی	۳٪	۵۸۲,۸۳۷	۳٪	۴۵۱,۵۰۷
۱۵	رایانه و فعالیت های وابسته به آن	۲٪	۲۵۷,۸۴۷	۲٪	۳۶۰,۴۷۸
۱۶	عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	۱٪	۳۲۴,۹۷۲	۱٪	۳۱۶,۲۵۳
۱۷	چند رشته ای صنعتی	۱٪	۱۳۸,۷۶۸	۱٪	۱۴۹,۸۷۵
۱۸	اطلاعات و ارتباطات	۰٪	۹۷,۴۱۹	۰٪	۱۱۳,۲۰۱
۱۹	فندق و شکر	۰٪	۹۲,۶۷۱	۰٪	۱۳۰,۹۳۳
۲۰	مخابرات	۰٪	۷۵,۰۵۱	۰٪	۷۵,۰۵۱
	جمع	۱۰۰٪	۲۴,۰۹۴,۸۱۹	۱۰۰٪	۲۳,۱۷۲,۳۲۱

* 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 ۱۴۰۳

۳۲- پورتفوی سرمایه گذاری های در سهام شرکت های بورسی و فرابورسی در تاریخ ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ به شرح ذیل می باشد.

(مبالغ به میلیون ریال)

نام شرکت	تعداد سهام	بهای تمام شده	ارزش بازار	درصد مالکیت
فولاد کاوه جنوب کیش	۱,۹۹۶,۳۱۷,۸۷۹	۱,۷۲۷,۴۱۹	۱۳,۴۱۵,۲۵۶	۶٪
بیمه پارسیان	۱,۶۱۶,۰۱۹,۳۱۶	۱,۳۳۳,۶۸۲	۵,۴۷۱,۸۴۱	۱۱٪
بانک سینا *	۴۹۴,۰۷۰,۶۸۳	۱,۱۵۵,۲۰۷	۹۹۳,۹۸۳	۱٪
صنعت غذایی کورش	۱۲۹,۴۷۰,۶۰۰	۸۵۳,۷۷۱	۱,۰۸۸,۸۴۸	۱٪
سرمایه گذاری صنایع شیمیائی ایران	۱۴۰,۵۲۶,۵۲۶	۷۰۰,۰۱۴۱	۶۷۹,۷۷۷	۰٪
ملی صنایع مس ایران	۱۹۵,۴۵۷,۳۴۲	۶۵۰,۴۲۲	۱,۳۱۱,۸۳۶	۱٪
گروه سرمایه گذاری آتیه دماوند	۷۰,۵۸۷,۵۰۲	۶۳۹,۷۷۰	۴۹۹,۰۵۴	۰٪
کشت و دام گلدشت نمونه اصفهان	۳۱,۹۳۱,۸۷۷	۵۷۲,۲۶۰	۵۹۸,۴۰۳	۰٪
بیمه سینا	۲۱۸,۸۹۰,۵۲۲	۵۴۴,۱۱۱	۴۱۴,۳۶۰	۰٪
پلی اکریل ایران	۳۵۰,۳۵۸,۰۴۳	۵۲۷,۵۴۱	۳۵۳,۸۶۲	۱٪
ایرانی تولید اتومبیل سایا	۱۷۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۸۷,۹۹۱	۴۱۳,۶۱۰	۴٪
فروشگاههای زنجیره ای افق کوروش	۳۶,۳۲۸,۳۴۸	۴۷۵,۰۰۱	۶۹۲,۰۵۵	۰٪
کالسیمین	۹۲,۲۳۶,۳۶۰	۴۵۷,۳۹۴	۲۵۸,۶۳۱	۳٪
پالایش نفت شیراز	۳۳,۴۵۳,۴۰۵	۴۰۵,۸۹۶	۳۷۸,۰۲۳	۰٪
دارویی ره آورد تامین	۵,۶۳۲,۸۷۴	۳۶۲,۲۲۷	۵۷۵,۶۸۰	۰٪
دارویی آرایشی بهداشتی آریان کیمیا تک	۲۷,۸۰۳,۶۷۵	۳۳,۰۹۷۸	۳۸۵,۶۳۷	۱٪
تولید مواد اولیه دارو پخش	۵,۴۴۳,۰۹۱	۳۱۱,۷۴۶	۳۳,۰۹۰۳	۱٪
همکاران سیستم	۷۷,۴۶۶,۱۱۳	۳۰۱,۰۶۶	۱,۸۸۰,۸۷۷	۳٪
سرمایه گذاری البرز	۲۲۵,۱۳۴,۱۳۵	۲۹۹,۶۱۲	۹۶۱,۵۴۸	۱٪
تامین سرمایه نوین	۸۵,۳۷۷,۵۱۶	۲۸۵,۳۸۸	۱۱۲,۶۱۳	۰٪
پتروشیمی پارس	۱۰,۸۸۱۳,۷۲۸	۲۶۰,۸۶۳	۲۴۸,۸۵۷	۰٪
بانک تجارت	۱۸۴,۳۴۵,۱۳۷	۲۵۶,۱۱۵	۲۵۷,۱۶۱	-
پترو شیمی پردیس	۱,۹۱۳,۶۴۳	۲۵۵,۷۰۸	۳۷۲,۲۵۸	۰٪
پتروشیمی نوری	۲,۴۶۵,۹۵۰	۲۵۳,۳۵۳	۴۵۹,۰۶۱	۰٪
تامین سرمایه دماوند	۷۷,۴۹۶,۴۷۰	۷۵۳,۲۰۹	۴۰۲,۹۸۳	۱٪
صندوق واسطه گری مالی یکم	۱,۹۴۲,۲۹۰	۲۵۱,۴۴۸	۳۱۹,۶۸۲	۰٪
گروه گسترش نفت و گاز پارسیان	۷,۲۲۸,۶۳۴	۲۴۵,۱۱۵	۲۷۲,۵۲۰	۰٪
زامیاد	۹۲,۳۴۶,۸۲۷	۲۲۶,۳۹۴	۳۶۱,۱۶۸	۰٪
کبشت و دامداری فکا	۱۳۰,۸۰۴,۷۳۹	۲۲۳,۲۱۷	۲۸۴,۶۳۱	۰٪
سرمایه گذاری معادن و فلزات	۱۵۳,۸۲۷,۴۰۳	۲۱۳,۹۸۶	۴۱۹,۶۴۱	۰٪
فولاد مبارکه اصفهان	۱۰,۴۸۰,۵۵۱۰	۲۱۱,۰۲۳	۴۳۷,۷۷۳	۰٪
پتروشیمی مبین	۹۵,۷۷۵,۷۶۵	۲۱۰,۴۱۲	۲۴۹,۹۳۴	۱٪
داروسازی دانا	۳,۹۹۷,۱۳۶	۲۰۴,۳۱۸	۱۲۵,۱۱۰	۰٪
بیمه البرز	۱۲۳,۷۱۹,۱۹۷	۲۰۲,۹۰۲	۲۰۲,۲۸۱	۰٪
سایر		۴,۹۴۵,۸۷۳	۲۱,۲۸۷,۵۴۰	-
جمع		۲۰,۶۲۷,۳۱۹	۵۶,۹۱۶,۳۳۵	

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

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۳

۳۳- سرمایه گذاری های در سهام شرکت های غیر بورسی در تاریخ ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ به شرح ذیل می باشد.

(مبالغ به میلیون ریال)

نام شرکت	تعداد سهام	بهای تمام شده	درصد مالکیت
فن آوا کارت	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۸۳,۷۴۶	۲.۰٪
توسعه فولاد قشم	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۵,۰۰۰	۱.۰٪
قند پارس	۶۶,۴۱۲,۳۲۹	۷,۰۷۲	۰.۰٪
توسعه فناوری اطلاعات سینا	۱,۰۰۰	۱	۰.۰٪
صرافی سینا	۱,۰۰۰	۱	۰.۰٪
توسعه نوآوری و فن آوری سینا	۱,۰۰۰	-	۰.۰٪
توسعه سینا	۵۰۰	-	۰.۰٪
سایر	-	۹	-
جمع	-	۱,۱۱۵,۸۲۹	-

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

۳۴-۱- نرخ ارز

پس از حذف نرخ ارز پارانه ای ۴۲ هزار ریالی و نیز حذف تدریجی ارز ۲۸۵ هزار ریالی از سبد صنایع بورسی طی سالهای اخیر، اختلاف نرخ ارز آزاد و نرخ سامانه نیما در سه ماهه پایانی سال ۱۴۰۲ به بالاترین سطوح خود رسید و از آن پس به خصوص از تابستان ۱۴۰۳ این دو نرخ بهم نزدیکتر شدند. از این منظر به نظر می رسد که یکی از فاکتورهای اصلی مؤثر بر عملکرد بنیادی شرکت های بورسی، تغییرات نرخ ارز سامانه نیما بعد از این نقطه زمانی و در طول شش ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۳ بوده است. از این رهگذر، در شرایط فعلی نیز با افزایش نرخ دلار بازار آزاد به دلیل شدت گرفتن تنش های ژئوپلیتیک و منطقه ای و رشد کندتر نرخ دلار نیما نسبت به نرخ دلار بازار آزاد، اختلاف این دو نرخ دوباره افزایش یافته است. با توجه به افزایش تنش ها در منطقه و همچنین نزدیک شدن به انتخابات آمریکا، علی رغم سیاستگذاری دولت جدید در جهت کاهش اختلاف نرخ ارز سامانه نیما و نرخ ارز بازار آزاد، ادامه نوسانات ارزی مورد انتظار است.

۳۴-۲- نرخ تورم

نرخ تورم انتظاری به خصوص در صورت جهش نرخ ارز، می تواند روند صعودی داشته باشد. کاهش فروش نفت ایران در صورت افزایش تنش های ژئوپلیتیک می تواند بر روی نرخ ارز، کسری بودجه، افزایش حجم نقدینگی و پایه پولی کشور و در نتیجه نرخ تورم انتظاری اثرگذاری معناداری داشته باشد. در شش ماهه اول سال ۱۴۰۳، با افزایش نگرانی ها نسبت به افزایش سطح تنش در منطقه خاورمیانه، نرخ دلار افزایش یافت.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

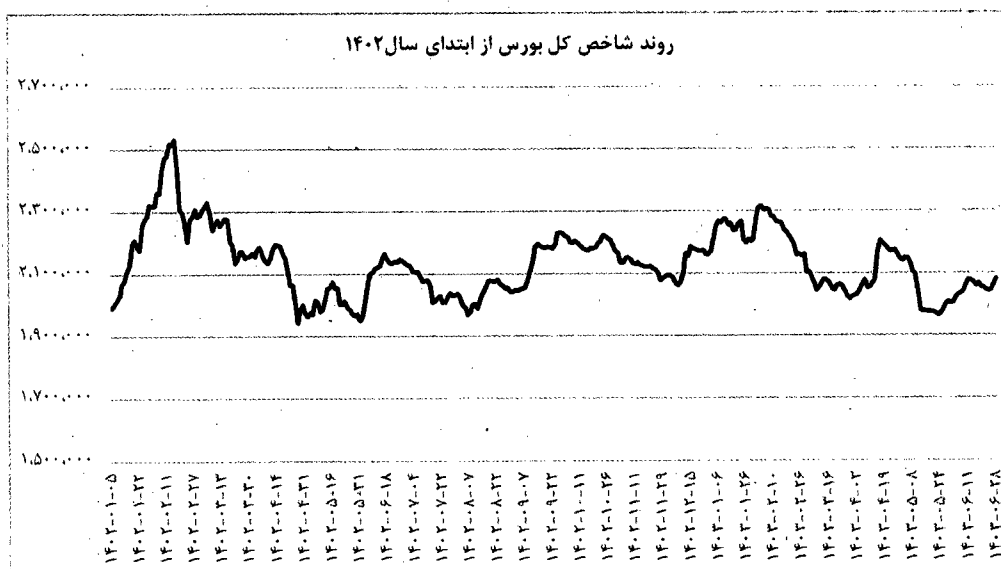
دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۳

قیمت نفت و قیمت طلا نیز به دلیل افزایش ریسک ژئوپلیتیک منطقه‌ای افزایش پیدا کرد که با فروکش کردن مقطعی تنش‌ها، نرخ ارز و قیمت نفت و طلا با کاهش مواجه شدند.

۳۵- روند بازار سرمایه

تحت تأثیر ریسک‌های سیستماتیک مترتب بر بازار سرمایه کشور که عمده دلایل آن در بالا ذکر شد، در روند بررسی شاخص‌های بورسی طی شش ماهه اول سال ۱۴۰۳ عمدتاً شاهد روند کاهشی بودیم. به طوری که شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران تا نیمه دوم مرداد ۱۴۰۳ روند نوسانی عموماً نزولی را تجربه کرد. هرچند در این بازه زمانی شاهد دو مقطع نوسانات مثبت شاخص مذکور بودیم. (نمودار (۱))

نمودار (۱) - روند تلاطم شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران از ابتدای سال ۱۴۰۲



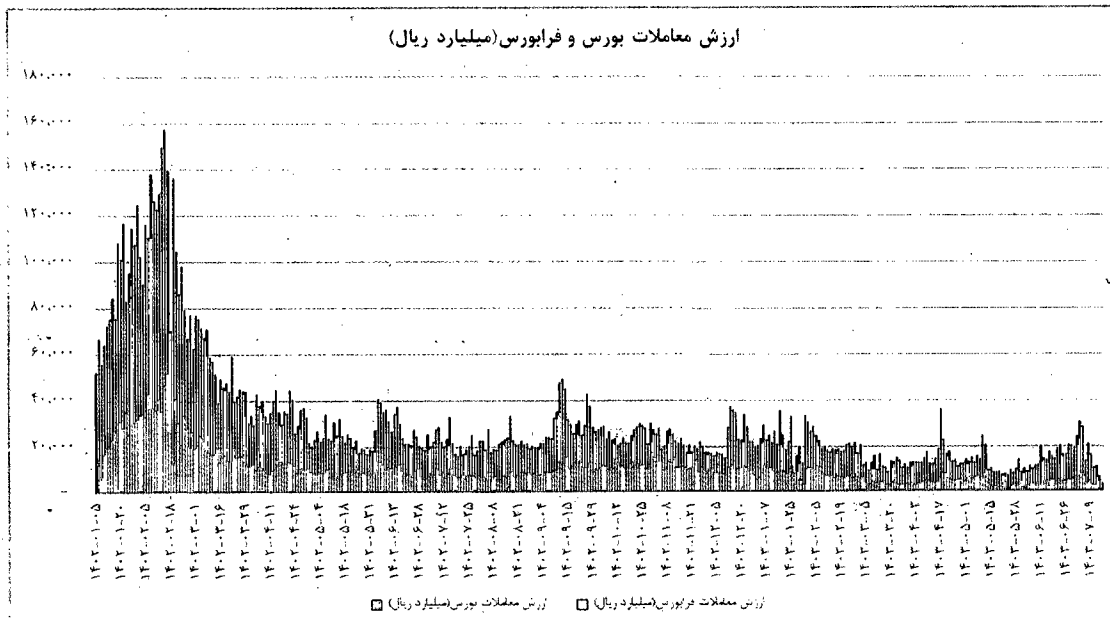
شرکت مدیریت سزمايه گذاري كوثر بهمن (سهامي عام)

گزارش تفسيري مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۳

از نیمه دوم مرداد ۱۴۰۳ همزمان با استقرار تیم اقتصادی جدید و خوش بینی نسبی بازار نسبت به تغییرات مدیریتی در نهاد ناظر بازار سرمایه، بازار در روند صعودی کوتاه مدت قرار گرفت لیکن با افزایش دوباره ریسک سیستماتیک ناشی از تشدید تنش های منطقه ای، شاهد تغییر حرکت بازار به سمت منفی بودیم که با کاهش دامنه نوسان قیمتی اوراق بهادار به یک درصد، آهنگ کندتری به خود گرفت. حجم و ارزش معاملات نیز در این مدت وضعیت مطلوبی نداشتند. هرچند، پس از انتخابات زودهنگام ریاست جمهوری، بازار با امیدهایی مواجه شد که از جمله آنها می توان به ظهور اراده سیاستگذار برای بروز رفتارهای عقلانی در جهت پیش بینی پذیرتر شدن متغیرهای اقتصادی، حرکت از اقتصاد دستوری به سمت اقتصاد بازار آزاد، کاهش نرخ سود و همچنین بهبود نرخ ارز نیمایی اشاره کرد. اما با توجه به افزایش پیوسته ریسک های ژئوپلیتیک و تشدید تنش های منطقه ای در خاورمیانه، و در نتیجه افزایش ریسک سیستماتیک، شاهد افت محسوس ارزش معاملات روزانه و نیز افت ارزش بازار اوراق بهادار بودیم. (نمودارهای (۲) و (۳))

نمودار (۲) - روند ارزش معاملات روزانه بازار اوراق بهادار به تفکیک بورس و فرابورس (میلیارد ریال)

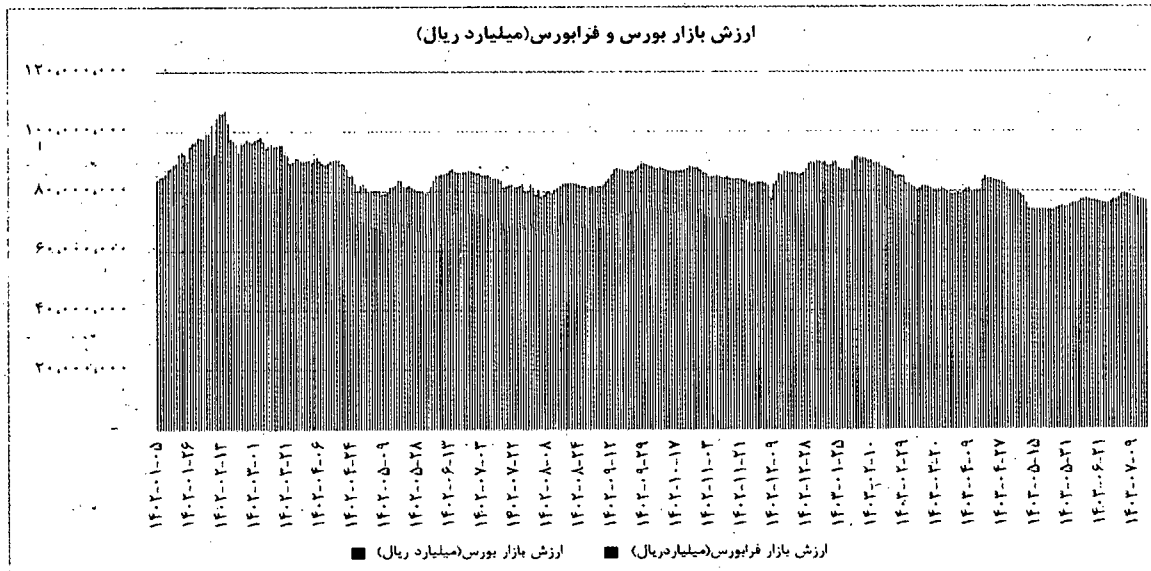


شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفصیلی مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۳

نمودار (۳) - روند ارزش بازار اوراق بهادار به تفکیک بورس و فرابورس (میلیارد ریال)



در مقام جمع بندی، به طور خلاصه از جمله مهم ترین وقایع شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۴۰۳ که بر

روند حرکتی شاخص کل بورس تهران مؤثر بوده است، می توان به موارد زیر اشاره داشت:

- ✓ افزایش نرخ سود بدون ریسک تا اواسط فصل بهار ۱۴۰۳ و در نتیجه افزایش نرخ تأمین مالی صنایع
- ✓ تشکیل دولت جدید و ابهام در خصوص بکارگیری سیاست های احتمالی آن، از جمله تغییرات ارزش سامانه نیما و وضع قوانین جدید در حوزه صنایع
- ✓ تشدید تنش های ژئوپلیتیک و منطقه ای در خاورمیانه
- ✓ تداوم ناترازی ها از جمله کسری بودجه
- ✓ تداوم ناترازی انرژی در حوزه ی برق و گاز و تأثیر آن بر تصمیمات دولت در قبال صنایع، بازار سرمایه و مقدار تولید شرکت ها
- ✓ تداوم سیاست قیمت گذاری دستوری بر محصولات
- ✓ تغییرات در سیاست های سازمان بورس و اوراق بهادار همزمان با تغییرات مدیریتی در سازمان
- ✓ ابهامات مربوط به وضعیت اقتصاد جهانی و تأثیر آن بر روی وضعیت نرخ جهانی کامودیتی ها
- ✓ تغییرات در دستورالعمل نرخ خوراک پتروشیمی ها و نرخ کرک اسپرند فرآورده های پالایشی
- ✓ تغییرات حقوق دولتی و حق انتفاع بهره برداری از معادن
- ✓ روند کاهش فاصله نرخ دلار سامانه نیما و نرخ دلار بازار آزاد

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۳

۳۶- پیش بینی بازار سرمایه در سال مالی آتی

۳۶-۱- ابعاد کلان اقتصادی و سیاست گذاری

مجموعه عواملی که می‌توانند چشم‌انداز مثبتی برای بازار سرمایه در سال ۱۴۰۳ ایجاد کنند به شرح ذیل قابل تبیین است. هرچند با توجه به شرایط فعلی، در صورتی می‌توانند مؤثر واقع شوند که ریسک‌های ژئوپلیتیک و در نتیجه ریسک‌های سیستماتیک مترتب بر بازار سرمایه در نیمه دوم سال جاری را کاهش فرض کنیم.

۳۶-۲- بهبود فضای کسب و کار و ایجاد قابلیت پیش‌بینی در متغیرهای اقتصادی

ثبات اقتصادی به معنای پیش‌بینی‌پذیر کردن تغییرات متغیرهای اقتصادی، یکی از مؤثرترین عوامل بر رونق سرمایه‌گذاری است. وقتی شرایط اقتصاد کلان از ثبات نسبی برخوردار باشد، ارتقاء حجم سرمایه‌گذاری توجیه پیدا می‌کند و فعالان اقتصادی به دنبال تولید و اشتغال خواهند بود. اما در بی‌ثباتی اقتصاد کلان، فعالان اقتصادی تنها به دنبال حفظ ارزش دارایی خود از طریق نگهداشتن دارایی‌های تحت مالکیت خود با بازده اسمی خواهند بود و کمتر انگیزه سرمایه‌گذاری در بخش‌های واقعی و مولد اقتصاد وجود خواهد داشت.

۳۶-۳- سیاست‌گذاری در جهت بهبود نائزای‌های سیستم بانکی و بودجه

در صورتی که مدیریت نائزای‌های سیستم بانکی و بودجه به نحوی برنامه‌ریزی شود که فشار اقتصادی آن بر روی صنایع تولیدی و خدماتی کمتر باشد و اولویت تخصیص منابع به سمت بخش مولد قرار گیرد، بازار سرمایه به نحو مثبت تحت تأثیر قرار می‌گیرد. آنچه طی دوره‌های اخیر رخ داده، منجر به تشدید نائزای‌های بانکی و تداوم کسری بودجه شده، که می‌توان با سیاست‌گذاری مناسب در جهت بهبود شرایط فوق‌گام برداشت.

۳۶-۴- سیاست‌گذاری در زمینه نائزای انرژی

در صورتی که سیاست‌گذار اولویت بالانرژی برای تخصیص هدفمند تسهیلات برای سرمایه‌گذاری در حوزه زیرساخت و تأمین انرژی به ویژه تخصیص مشوق‌های مالیاتی برای سرمایه‌گذاری در زیرساخت‌های انرژی‌های تجدیدپذیر برای صنایع انرژی بر و شرکت‌های تولیدی در نظر بگیرد، انتظار می‌رود شاهد رشد تولید و به تبع آن تأثیر مثبت بر روی بازار سرمایه در میان مدت باشیم. از سویی دیگر، اتخاذ سیاست آزادسازی تدریجی نرخ حامل‌های انرژی برای صنایع تولیدی، همگام با اجرای خط‌مشی حمایتی برای خودکفایی هر صنعت از طریق ایجاد زیرساخت‌های تولید انرژی برای خود، می‌تواند اثرات مثبت بلندمدتی بر صنایع تولیدی کشور داشته باشد.

۳۶-۵- تثبیت میان مدت نرخ سود

تثبیت نرخ سود سپرده در افق میان مدت بر روی بهبود حجم تأمین سرمایه در گردش و تثبیت نرخ تأمین منابع مورد نیاز برای توسعه اقتصادی شرکت‌های تولیدی و خدماتی آثار قابل توجهی دارد. از سوی دیگر، نرخ سود سپرده‌های بانکی، بازارهای رقیب از جمله بازار سرمایه را تحت تأثیر قرار می‌دهد به نحوی که

سرمایه‌گذاران با فرض ثبات پارامترهای اقتصادی، اقدام به تصمیم‌گیری عقلانی برای سرمایه‌گذاری و متنوع‌سازی پرتفوی خود در شرایط ثبات خواهند کرد.

۶-۳۶- کاهش اختلاف بین نرخ ارز نیما و نرخ ارز بازار آزاد

با توجه به رویکرد دولت جدید، یکی از مهمترین فاکتورهای مؤثر بر بهبود چشم انداز عملکرد شرکت‌ها به ویژه شرکت‌های بورسی، روند کاهشی فاصله بین نرخ ارز نیما و نرخ ارز بازار آزاد در تابستان ۱۴۰۳ بوده است. این فاصله تاریخی که در سال قبل در سطوح بالای تاریخی خود قرار داشت، به مرور در فصل گذشته کاهش پیدا کرده و به نظر می‌رسد اراده جدی سیاست‌گذار به سمت کاهش بیشتر اختلاف دو نرخ یاد شده باشد؛ به نحوی که انتظار می‌رود حتی در کوتاه مدت شاهد تأثیر مثبت بکارگیری خط‌مشی فوق بر چشم‌انداز عملکرد بنگاه‌های اقتصادی باشیم.

۷-۳۶- مروری بر وضعیت صنایع

زنجیره ارزش تولید فولاد در داخل کشور طی سال‌های ۲۰۱۹ تا ۲۰۲۱ میلادی (مقارن با سال‌های ۱۳۹۸ تا ۱۴۰۰ شمسی)، به‌ویژه واحدهای فولادسازی به واسطه شیوع کرونا، جنگ روسیه و اوکراین و تنش تجاری بین چین و استرالیا، توانست شرایط خوبی را سپری کند. این شرایط تا حدی به نفع صنعت فولاد ایران شد به نحوی که شمش صادراتی ایران تا محدوده ۷۰۰ دلار بر تن هم رسید. اگر چه در ادامه، طی سال‌های اخیر به دلیل دامپینگ قیمتی صورت گرفته توسط روسیه در بازارهای جهانی، بخشی از سهم بازار جهانی فولاد ایران از دست رفت، لیکن فولادسازان ایرانی توانستند عملکرد خوبی در آن سال‌ها داشته باشند.

در حال حاضر با توجه به کاهش جدی در نرخ‌های جهانی، محدودیت‌های تولید و کسری انرژی بخصوص در تابستان و نیز ریسک افزایش نرخ حامل‌های انرژی، این صنعت از آسیب‌پذیری بالایی برخوردار است. در تابستان ۱۴۰۳ به دلیل رکود در بخش مسکن چین، نرخ فولاد با کاهش قابل توجهی مواجه شد، اما پس از اعلام بسته‌ی حمایتی دولت چین، نرخ فولاد افزایش یافت و سنگ آهن وارداتی چین با عیار ۶۲ درصد، از کف قیمتی ۹۰ دلار بر تن فاصله گرفت و تا ۱۰۸ دلار بر تن نیز معامله شد. در صورت تداوم افزایش نرخ فولاد، آثار سوء نرخ جهانی این محصول بر شرکت‌های تولید کننده زنجیره فولاد کشور رفع می‌شود، گرچه این صنعت همچنان با چالش‌های اساسی روبرو است.

جهش نرخ ارز در سال‌های قبل منجر به تشدید عدم قطعیت و کاهش پیش‌بینی‌پذیری در فعالیت‌های مولد اقتصادی و در نتیجه کاهش میل به سرمایه‌گذاری شده است. به این دلیل صنایع صادرات محور نظیر فلزات اساسی و محصولات شیمیایی به سبب اختلاف میان نرخ ارز بازار آزاد و نرخ حواله ارزی و همچنین الزام صادرکنندگان به بازگرداندن کل مبلغ ارز حاصل از صادرات به نرخ حواله ارزی، انگیزه خود را برای تجارت خارجی از دست داده و بیشتر بر تجارت داخلی متمرکز می‌شدند. این امر خود منجر به کاهش ارزآوری و به تبع آن افزایش نرخ ارز در بازار آزاد شده است.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۳

از آنجایی که سطح تولید عمده‌ی صنایع بورسی وابستگی بالایی به میزان برق و گاز در دسترس دارد، لذا محدودیت‌های وضع شده برای مصرف انرژی در صنایع مزبور منجر به کاهش تولید و مقادیر فروش و نهایتاً کاهش سودآوری بنگاه‌های اقتصادی خواهد شد. در جدول (۳)، میزان وابستگی صنایع به مصرف انرژی نشان داده شده است. بدون شک در سال‌های پیش رو، محدودیت تأمین برق و گاز از جدی‌ترین چالش‌های صنایع تولیدی در ایران خواهد بود.

جدول (۳) - سهم مصرف ریالی انرژی در صنایع بورسی و سهم مصرف ریالی حامل‌های انرژی در تمامی

صنایع بازار سرمایه

سهم مصرف ریالی انرژی در صنایع بازار سرمایه به تفکیک صنایع - درصد	
۱۰٪	برق-گاز-بخار و آب گرم
۱۷٪	محصولات شیمیایی
۱۰٪	فرآورده‌ها نفتی
۱٪	سایر صنایع
۵۱٪	فلزات اساسی
۴٪	سیمان و آهک و گچ
۷٪	استخراج کانه‌های فلزی
سهم مصرف ریالی حامل‌های انرژی در صنایع بازار سرمایه - درصد	
۵۲٪	گاز
۳۷٪	برق
۹٪	آب
۲٪	مازوت- بخار و گازوئیل

*منبع: بولتن شهریورماه ۱۴۰۳ سازمان بورس و اوراق بهادار

با توجه به رفع محدودیت مصرف برق از اواسط شهریور ماه ۱۴۰۳، بهبود مدیریت مصرف و استفاده از توان واحدهای نیروگاهی داخلی در صنایع فلزات اساسی و استخراج کانه‌های فلزی، میزان تولید محصولات مذکور در این صنایع افزایش یافته است.

سطح تولید صنعت خودرو و ساخت قطعات در شش ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۳ به واسطه محدودیت‌های انرژی برق، عدم تخصیص ارز و مشکلات مربوط به تأمین قطعات و لوازم اولیه و قیمت گذاری دستوری نسبت به دوره مشابه سال قبل کاهش یافته است. در واقع، وضعیت موجود در این صنعت به گونه‌ای بوده است که قطعی برق سه روز در هفته و گهگاه قطعی‌های چند ساعته‌ی از پیش اعلام نشده، بر اساس شرایطی که در سال گذشته محدودیت برق دو روز در هفته به صنایع اعلام شده بود، فرایند تولید صنایع و تأمین قطعات منفصله در صنعت خودروسازی را مختل نموده است.

بر اساس جمع موارد ذکر شده، موضوعاتی از جمله قطع شدن برق و گاز، مشکلات تأمین قطعات منفصله خودروسازی، کاهش نرخ جهانی کامودیتی‌ها، افزایش نرخ تأمین مالی، تحمیل بار مالی به واسطه وضع قوانین و

مقررات و عدم افزایش نرخ محصولات متناسب با میزان رشد قیمت نهاده‌های تولید سبب کاهش حاشیه سود و ایجاد عدم‌النفع برای سهامداران می‌گردد.

۸-۳۶- اقتصاد جهانی

چشم‌انداز بلندمدت اقتصاد جهانی به سمت کاهش نرخ بهره‌ی پایه فدرال رزرو و بانک‌های مرکزی اروپا گرایش دارد. بانک‌های مرکزی اروپا و کانادا یک بار در خرداد ماه سال جاری و یکبار در انتهای تابستان امسال نرخ بهره را کاهش دادند. فدرال رزرو در نشست سپتامبر سال ۲۰۲۴ خود، نرخ بهره را ۰.۵ واحد درصد کاهش داد.

از سویی، انتظارات از کاهش نرخ بهره فدرال رزرو و شدت کاهش آن عامل حیاتی در پویایی قیمت طلا است. هرچند، به نظر می‌رسد با افزایش خوشبینی‌ها به کاهش مجدد، نرخ بهره در آینده نزدیک، طلای جهانی به عنوان دارایی امن با تقاضا روبرو باشد، با این حال با توجه به روند صعودی طی شده، ممکن است در کوتاه‌مدت اصلاحاتی را نیز تجربه کند. چشم‌انداز ۲۰۲۴ شورای جهانی طلا آن است که اگرچه طلا در «فرودهای نرم» قبلی بازدهی ضعیفی داشته، این بار ریسک‌های ژئوپلیتیکی، خرید طلا توسط بانک‌های مرکزی و سایه‌های رکود اقتصادی ممکن است حمایت بیشتری برای افزایش قیمت طلا فراهم کند.

در حال حاضر با توجه به داده‌های اقتصادی آمریکا شاهد بهبود نسبی انتظارات از رشد اقتصادی هستیم و سرمایه‌گذاران امیدوارند نرخ‌های بهره تا انتهای سال ۲۰۲۴ کاهش یافته و میزان سرمایه‌گذاری و مصرف در کل اقتصاد ایالات متحده افزایش یابد.

داده‌های تورمی ایالات متحده از جمله شاخص قیمت مصرف‌کننده و شاخص قیمت تولیدکننده، برای دنبال کردن روند تورم آمریکا مهم می‌باشد. روند تورم تا کنون کاهشی بوده و در حال حاضر نگاه فدرال رزرو معطوف به بازار کار برای بهبود شرایط اقتصادی است که با منتشر شدن آمار مطلوب اشتغال نیز به نظر می‌رسد این مهم در حال وقوع است. پس از دو ماه گزارش‌های ضعیف‌تر از حد انتظار نیروی کار، آخرین داده‌های منتشر شده در مهرماه سال جاری، یک تغییر مثبت با اهمیت محسوب می‌شود. این موضوع احتمال کاهش نرخ بهره ۰.۲۵ واحد درصد به جای ۰.۵ واحد درصد برای نشست نوامبر یا دسامبر سال جاری فدرال رزرو را افزایش داد. با وجود شروع به کاهش پلکانی نرخ‌های بهره و با وجود ضعیف بودن چشم‌انداز اقتصاد چین و ضعف تقاضا نسبت به عرضه در ابعاد جهانی برای کامودیتی‌ها، در عموم کالاها نیز، چشم‌انداز مثبتی وجود ندارد و عموماً سناریوی اصلی، ثبات در محدوده‌های فعلی قیمتی است.

در اواخر سپتامبر ۲۰۲۴، دولت و بانک مرکزی چین از بسته محرک اقتصادی رونمایی کردند. این بسته شامل کاهش نرخ سپرده قانونی بانک‌های چین به منظور افزایش قدرت وام‌دهی، کاهش نرخ بهره بانک مرکزی، کاهش بهره وام‌های مسکن، کاهش پیش پرداخت لازم برای اخذ وام برای خانه دوم، افزایش وام‌دهی به سازندگان مسکن و در نهایت اختصاص تسهیلات ارزان برای خرید سهام بوده است. انتظار می‌رود این راهکارها

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۳

در وضعیت فعلی رکودی، مازاد عرضه را جذب کند و ظرفیت بلا استفاده موجود در اقتصاد را به کار گیرد. لازم به تأکید است که در صورتی که استفاده از این راهکارها به عنوان راه حل تداوم یابد، منجر به تقویت تورم می‌گردد. سهم مصرف خصوصی در تولید ناخالص داخلی چین به شدت کاهش پیدا کرده است و به حداقلی‌ترین مقادیر خود رسیده است. با توجه به وابستگی بسیار بالای اقتصاد چین به سرمایه‌گذاری در مسکن و زیرساخت از یک سو و تأمین مالی از محل بدهی از سویی دیگر، در شرایط فعلی که اقتصاد از سمت تقاضا آسیب‌پذیر است، احتمال آن که تسهیلات مذکور مشکل رکود فعلی را بهبود ببخشد مورد انتظار است. رفتار کوتاه مدت قیمت کامودیتی‌ها نشان‌دهنده‌ی اثر پذیری از این اقدام دولت چین بوده است.

۹-۳۶- بازارهای موازی

در بازار مسکن داخلی، با توجه به روند افزایشی قیمت مصالح ساختمانی و افزایش تورم تولیدکننده و کاهش آمار ساخت واحدهای مسکونی، انتظار افزایش قیمت مسکن همچنان محتمل است. اگرچه به دلیل کاهش قدرت خرید و بالاتر بودن قیمت دلاری مسکن از میانگین بلندمدت آن، انتظار می‌رود، شاهد افزایش بیش از نرخ تورم قیمت‌ها در بازار مسکن نباشیم. رشد بالای قیمت‌ها در سال‌های گذشته 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 دخیل هستند، با توجه به انتظار شیب صعودی دلار (در صورت ثبات مفروضات فعلی بخصوص در ابعاد روابط بین‌المللی و ریسک‌های نظامی و همچنین وجود برآوردهایی از زیر ارزش ذاتی بودن نرخ دلار براساس روش‌های پذیرفته شده همچون روش برابری قدرت خرید)، ضمن تأکید بر توضیحات ارائه شده برای نرخ جهانی طلا در بخش قبلی، از این نقطه بازدهی بازار طلا، سکه و صندوق‌های فعال در این حوزه را باید مرتبط با نوسانات نرخ دلار و نرخ جهانی طلا دانست. از آنجایی که سناریوی رشدی با توجه به توضیحات برای دلار و نرخ جهانی طلا دور از ذهن نیست، اختصاص بخشی از سبد سرمایه‌گذاری‌ها به طلا از ضروریات سرمایه‌گذاری در سال ۱۴۰۳ است.

با توجه به توضیحات ارائه شده، با توجه به وقایع سیاسی و تنش‌های منطقه‌ای رخ داده از ابتدای سال ۱۴۰۳ در منطقه خاورمیانه، احتمالاً از منظر ژئوپلیتیکی، شش ماهه پیش رو از ثبات برخوردار نبوده و از این منظر ریسک‌های جدی متوجه بازار سرمایه باشد. شاید بتوان گفت که سطح ریسک‌های سیستماتیک بازار و تنش‌های منطقه‌ای به بالاترین حد خود در یک دهه اخیر رسیده است.

در نهایت، با ثبات مفروضات فعلی اقتصاد کلان، در صورت کاهش ریسک‌های ژئوپلیتیکی و فروکش شدن تنش‌های منطقه‌ای، بازار سرمایه می‌تواند از پتانسیل بنیادی بالاتری برای رشد نسبت به سایر بازارهای موازی برخوردار باشد، لیکن نباید فراموش کرد که عوامل زیادی بر عملکرد این بازار اثرگذار بوده و هرگونه تغییری می‌تواند این خوش‌بینی را دستخوش تغییر کند.

شرکت مدیریت سزمايه گذاري كوثر بهمن (سهامي عام)

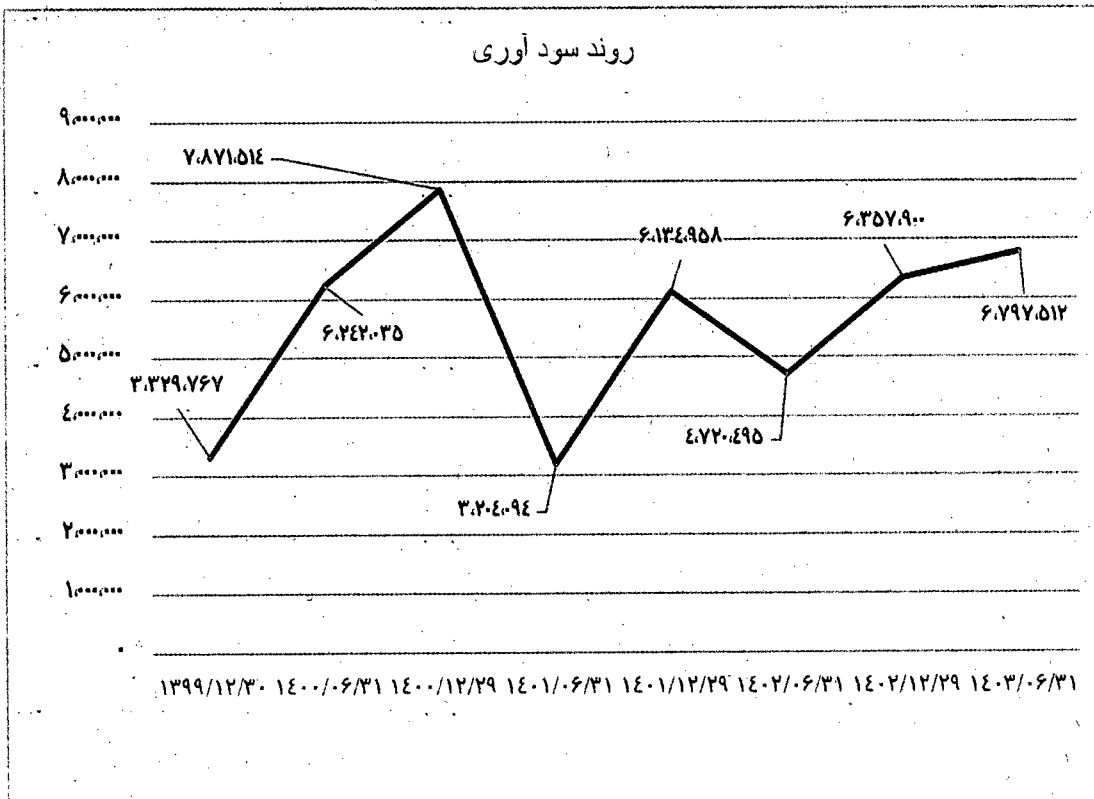
گزارش تفسيري مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۳

۳۷- روند سود آوری شرکت

(مبلغ به ميليون ريال)

شرح	۱۴۰۲/۰۶/۳۱	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۱۴۰۲/۰۶/۳۱	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۰۶/۳۱	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۰۶/۳۱
سود خالص	۶.۷۶۷.۵۱۲	۶.۳۵۷.۹۰۰	۴.۷۲۰.۴۹۵	۶.۱۳۴.۹۵۸	۳.۲۰۴.۰۹۴	۷.۸۷۱.۵۱۴	۳.۳۲۹.۷۶۷



شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۳

۳۸- خالص ارزش دارایی ها

۳۸-۱- خالص ارزش دارایی های شرکت از سال ۱۳۹۷ تا ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ به شرح ذیل می باشد.

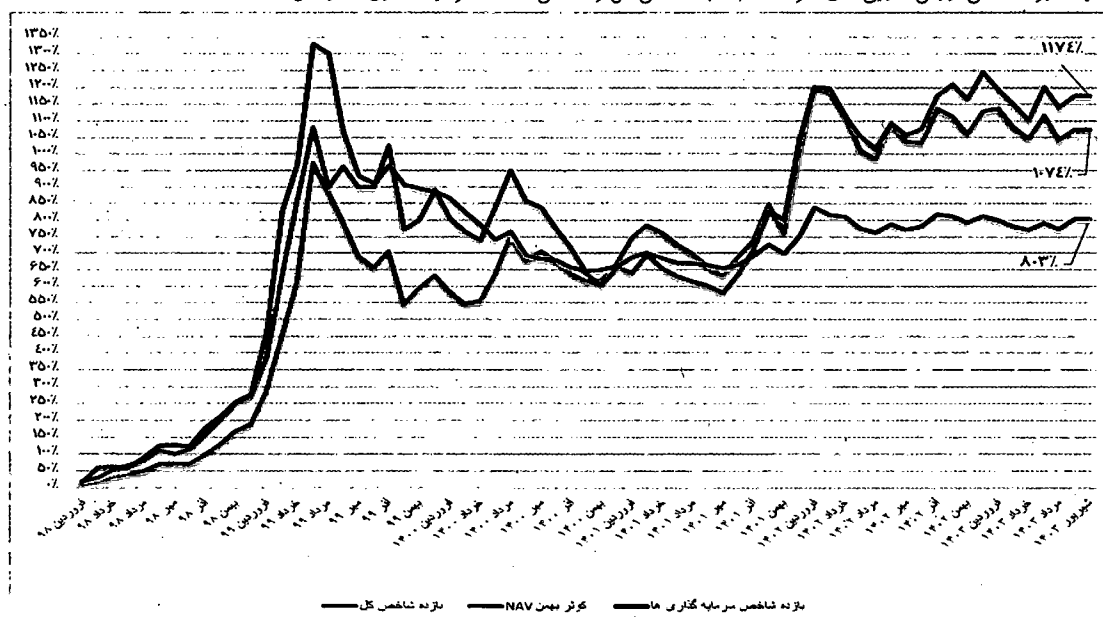
(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۳/۰۶/۳۱	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۷/۱۲/۲۹
حقوق صاحبان سهام	۳۰.۲۲.۰۰۸	۲۴.۰۶۲.۶۹۶	۱۸.۶۰۴.۷۹۶	۱۳.۵۶۹.۸۳۸	۶.۷۹۸.۳۲۴	۵.۱۷۸.۵۵۷	۳.۴۴۶.۳۶۵
سود تقسیمی	۶۴۰.۰۰۰	۹۰۰.۰۰۰	۱.۱۰۰.۰۰۰	۱.۱۰۰.۰۰۰	۱.۱۰۰.۰۰۰	۸۹۰.۰۰۰	-
تفاوت بهای تمام شده و ارزش روز به سرمایه گذاری های بورسی و خارج بورسی	۳۷.۴۰۰.۰۰۲	۴۶.۸۹۲.۵۸۴	۴۱.۰۴۲.۰۳۸	۳۲.۱۰۰.۵۹۴	۴۲.۳۵۹.۶۷۲	۱۳.۵۹۸.۰۷۳	۱۸.۸۵۵.۰۰۰
برگشت کاهش ارزش سرمایه گذاری ها	-	-	-	-	-	-	۵۰.۱۴۷
جمع خالص ارزش دارایی ها	۶۷.۹۰۰.۰۱۱	۷۱.۸۵۵.۲۸۰	۶۰.۷۴۷.۸۳۴	۳۷.۷۷۰.۴۳۲	۵۱.۸۶۷.۹۹۶	۱۹.۶۶۶.۶۳۰	۵.۳۲۲.۰۱۹
تعداد سهم - هزار سهم	۱.۰۰۰.۰۰۰	۱.۰۰۰.۰۰۰	۱.۰۰۰.۰۰۰	۱.۰۰۰.۰۰۰	۱.۰۰۰.۰۰۰	۲۵۰.۰۰۰	۲۵۰.۰۰۰
NAV - ریال	۶۷.۹۰	۷۱.۸۶	۶۰.۷۵	۳۷.۷۷	۵۱.۸۷	۷.۸۶۷	۲۱.۲۹
نسبت ارزش بازار به NAV هر سهم	۴۴٪	۵۴٪	۵۸٪	۶۱٪	۵۹٪	-	-
نسبت NAV به ارزش دفتری هر سهم	۲/۲۵	۲/۹۹	۲/۲۷	۲/۷۸	۷/۶۲	۲/۸۰	۱/۵۴

۳۹- عملکرد مقایسه ای

هیئت مدیره شرکت ضمن بررسی دقیق پارامترهای کلان اقتصادی و با پیش بینی رشد متغیرهای اسمی کلان نسبت به بینه سازی مداوم پورترفوی شرکت اقدام و منابع شرکت را در سهام هایی که انتفاع بیشتری از تغییرات مزبور می بردند تخصیص داد که این امر موجب افزایش ۱۱۷۴ درصدی خالص ارزش دارایی های شرکت از ابتدای سال ۱۳۹۸ تا پایان دوره شش ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ گردیده است.

مقایسه روند خالص ارزش دارایی های شرکت نسبت به شاخص کل و شاخص صنعت سرمایه گذاری ها از سال ۱۳۹۸ تا ۱۴۰۳/۰۶/۳۱



شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۳

۴۰- اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته

معاملات با اشخاص وابسته به شرح جدول ذیل به استثنای تضمین تسهیلات اخذ شده توسط شرکت لیزینگ جامع سینا که طبق روابط خاص فی مابین (شرکت هم گروه) بوده است، با شرایط حاکم بر معاملات حقیقی تفاوت با اهمیتی نداشته است.

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	نام شخص وابسته	نوع وابستگی	مشمول ماده ۱۲۹	کارمزد خرید و فروش سهام	دریافت خدمات
شرکت اصلی	شرکت بانک سینا (سهامی عام)	سهامدار اصلی و هیات مدیره	✓	.	.
جمع					
سایر اشخاص وابسته	شرکت کارگزاری بهگزین (سهامی خاص)	همگروه		۵,۸۷۲	.
	شرکت بیمه سینا (سهامی عام)	همگروه		.	۱۰۸
جمع				۵,۸۷۲	۱۰۸
جمع کل				۵,۸۷۲	۱۰۸

۴۱- دعاوی حقوقی له یا علیه شرکت و اثرات ناشی از آن

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن فاقد این موضوع می باشد و موردی ندارد.

۴۲- 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 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:

۴۲-۱- 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 روبه مناسب جهت تفکیک زباله های قابل بازیافت از قبیل، کاغذ شیشه و پلاستیک و ...؛

۴۲-۲- مسئولیت اجتماعی، بهداشت، آموزش و رفاه کارکنان

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۳

- در صورت لزوم به کمکهای 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؛

- 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؛

۴۲-۳- 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؛

۴۳- 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

کد پستی: ۱۵۸۷۷۳۶۷۱۵

شناسه ملی: ۱۰۱۰۰۹۴۵۳۴۶