

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

ناشر پذیرفته شده در بازار اول فرابورس

گزارش تفسیری مدیریت

پیوست صورتهای مالی سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند 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	۱۲
قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت های شرکت	۱۴
عوامل برون سازمانی موثر بر فعالیت های شرکت	۱۴
جایگاه شرکت در مقایسه با شرکت های هم گروه	۱۵
رتبه بندی شرکت به لحاظ سرمایه	۱۵
بتای پرتفوی شرکت	۱۶
مقایسه خالص ارزش دارایی های شرکت های مشابه	۱۷
اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریت برای دستیابی به آن اهداف	۱۸
ماموریت ، چشم انداز و استراتژی ها	۱۸
رویکردهای اصلی جهت گیری استراتژیک شرکت	۱۸
مهمترین منابع، مصارف، ریسک ها و روابط	۱۹
منابع مالی در اختیار	۲۰
جدول محاسبات کفایت سرمایه شرکت	۲۱
تعداد کارکنان و ترکیب منابع انسانی	۲۱
تعهدات سرمایه ای و بدهی های احتمالی	۲۱
وضعیت دارایی های ثابت	۲۲
سیاست تقسیم سود	۲۲
سود سهام پرداختنی	۲۲

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۴۰۳

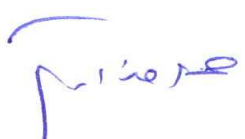
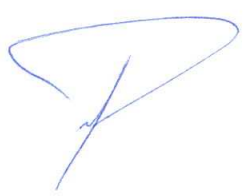
۲۳.....	مراودات شرکت با دولت و نهادهای وابسته به دولت
۲۳.....	اطلاعات بازارگردان شرکت
۲۴.....	رویه های مهم حسابداری، برآوردها و قضاوت ها و تاثیرات تغییرات آنها بر نتایج گزارش شده
۲۵.....	مهمترین منابع، مصارف، ریسکها و روابط
۲۶.....	نتایج عملیات و چشم اندازها
۲۶.....	- صورت سود و زیان مجموعه
۲۷.....	- 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 پورتنفوی سرمایه گذاری ها
۳۹.....	مهمترین معیارها و شاخص های عملکرد برای ارزیابی عملکرد در مقایسه با اهداف اعلام شده
۴۵.....	پیش بینی بازار سرمایه در سال مالی آتی
۵۳.....	روند سودآوری
۵۴.....	خالص ارزش دارایی ها
۵۴.....	عملکرد مقایسه ای
۵۵.....	اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته
۵۵.....	دعاوی حقوقی له یا علیه شرکت و اثرات ناشی از آن
۵۵.....	گزارش پایداری
۵۶.....	ارتباط با سهامداران

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند 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 ۱۴۰۴/۰۲/۲۴ 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 شفیع پور	نایب رئیس هیات مدیره و مدیر عامل	
شرکت صراف 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	

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 بند ه ماده ۱ قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید محسوب می گردد. این شرکت سرمایه گذاری به شناسه ملی ۱۰۱۰۹۴۵۳۴۶ در تاریخ ۱۳۶۲/۰۷/۰۳ بصورت شرکت سهامی خاص تأسیس شده و طی شماره ۴۹۳۵۶ در اداره ثبت شرکت ها و مالکیت صنعتی تهران و طی شماره ۱۰۸۱۷ مورخ ۱۳۸۹/۱۰/۱۳ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. شرکت به موجب صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۹/۰۴/۰۷ به شرکت سهامی عام تبدیل و در تاریخ ۱۳۹۹/۰۵/۲۷ با نماد و کپهن در بازار اول فرابورس درج نماد گردیده و در تاریخ ۱۳۹۹/۰۹/۱۹ عرضه عمومی شده است. 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

سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند 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
- ۳-۱-۲- 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 ارایه، ایجاد، راهبری و اداره خدمات پرداخت الکترونیک و سرمایه گذاری و مشارکت در طرح ها و توسعه شرکت ها است.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند 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 ۲۰.۰۰۰ میلیارد ریال (شامل تعداد ۲۰.۰۰۰ میلیون سهم به ارزش اسمی هر سهم ۱.۰۰۰ ریال) افزایش یافته است.

ردیف	تاریخ افزایش سرمایه	درصد افزایش سرمایه	سرمایه جدید (میلیون ریال)	محل افزایش سرمایه
۱	۱۳۶۲/۰۷/۰۳	-	۵۰	سرمایه اولیه
۲	۱۳۸۸/۱۲/۲۴	۲۹۹۰۰٪	۱۵,۰۰۰	مطالبات و سود انباشته
۳	۱۳۹۰/۰۳/۰۱	۱۰۰٪	۳۰,۰۰۰	آورده نقدی سهامداران
۴	۱۳۹۱/۰۵/۲۴	۴۰٪	۴۲,۰۰۰	مطالبات
۵	۱۳۹۱/۱۰/۲۴	۸٪	۴۵,۴۵۸	مطالبات
۶	۱۳۹۲/۰۷/۰۶	۱۲۰٪	۱۰۰,۰۰۰	مطالبات
۷	۱۳۹۷/۰۷/۱۱	۲۴۰۰٪	۲,۵۰۰,۰۰۰	مطالبات
۸	۱۴۰۱/۰۱/۲۰	۱۰۰٪	۵,۰۰۰,۰۰۰	سود انباشته
۹	۱۴۰۱/۰۹/۲۹	۱۰۰٪	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	سود انباشته
۱۰	۱۴۰۳/۰۸/۲۶	۱۰۰٪	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	سود انباشته

۲-۲- ترکیب سهامداران

سهامداران شرکت در پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ بدین شرح می باشند:

ردیف	نام سهامدار	تعداد سهام	درصد
۱	بانک سینا	۱۷,۳۰۵,۴۶۸,۰۰۰	۸۷٪
۲	صندوق سرمایه گذاری سینا بهگزین (بازارگردان)	۵۳۷,۳۷۶,۴۷۹	۳٪
۳	مادر تخصصی مالی و سرمایه گذاری سینا	۲۰۳,۹۹۶	٪
۴	توسعه فناوری اطلاعات سینا	۸,۰۰۰	٪
۵	تعاونی سینا یاران	۸,۰۰۰	٪
۶	توسعه سینا	۸,۰۰۰	٪
۷	صرافی سینا	۸,۰۰۰	٪
۸	سایر سهامداران (کمتر از ۵ درصد)	۲,۱۵۶,۹۱۹,۵۲۵	۱۰٪
		۲۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰٪

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۴۰۳

۳- اطلاعات اعضای هیئت مدیره و مدیرعامل

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

شرکت توسعه سینا (سهامی خاص)	
نماینده شخصیت حقوقی	محمد رضا رستمی
سمت	رئیس هیئت مدیره
نوع مسئولیت	عضو غیرموظف
تاریخ عضویت در هیئت مدیره	۱۴۰۳/۰۳/۲۳
تحصیلات/ مدارک حرفه ای	دکترای مدیریت مالی
زمینه های سوابق کاری	عضو هیئت مدیره سرمایه گذاری خلیج فارس، سرمایه گذاری مدبران اقتصاد مدیر عامل سرمایه گذاری بهمن از سال ۱۳۹۰ الی ۱۳۹۲ معاون ناشران و اعضاء بورس و اوراق بهادار از سال ۱۳۸۸ الی ۱۳۹۲ معاون سرمایه گذاری مدیریت سرمایه گذاری امید از سال ۱۳۸۵ الی ۱۳۸۷
دفعات حضور در جلسات	شش جلسه
میزان مالکیت در سهام شرکت	۸,۰۰۰۰
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	۱۴۰۳/۰۳/۲۳
تحصیلات/ مدارک حرفه ای	فوق لیسانس مدیریت بازرگانی
زمینه های سوابق کاری	مدیر سرمایه گذاری بانک سینا از سال ۱۳۹۰ الی ۱۳۹۵ مدیرعامل شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن از سال ۱۳۹۵ تاکنون
دفعات حضور در جلسات	پانزده جلسه
میزان مالکیت در سهام شرکت	۱۷,۳۰۵,۴۶۸,۰۰۰
شرکت صرافی سینا (سهامی خاص)	
نماینده شخصیت حقوقی	جواد زمانی
سمت	عضو هیئت مدیره
نوع مسئولیت	عضو موظف
تاریخ عضویت در هیئت مدیره	۱۴۰۳/۰۳/۲۳
تحصیلات/ مدارک حرفه ای	فوق لیسانس اقتصاد نظری
زمینه های سوابق کاری	مدیرسرمایه گذاری شرکت سرمایه گذاری کوثر بهمن از سال ۱۳۹۶ الی ۱۴۰۰ معاون سرمایه گذاری و مالی شرکت سرمایه گذاری کوثر بهمن از سال ۱۴۰۲
دفعات حضور در جلسات	پانزده جلسه
میزان مالکیت در سهام شرکت	۸,۰۰۰۰
شرکت مادر تخصصی مالی و سرمایه گذاری سینا (سهامی عام)	
نماینده شخصیت حقوقی	مژگان بازچی
سمت	عضو هیئت مدیره
نوع مسئولیت	عضو غیرموظف
تاریخ عضویت در هیئت مدیره	۱۴۰۳/۰۳/۲۳
تحصیلات/ مدارک حرفه ای	فوق لیسانس مدیریت مالی
زمینه های سوابق کاری	سرمایه گذاری اعتضاد غدیر- مدیر تحلیل از سال ۱۴۰۰ الی ۱۴۰۲ مدیر سرمایه گذاری شرکت مادر تخصصی مالی و سرمایه گذاری سینا از سال ۱۴۰۳
دفعات حضور در جلسات	شش جلسه
میزان مالکیت در سهام شرکت	۲۰۳,۹۹۶
شرکت توسعه فناوری اطلاعات سینا (سهامی خاص)	
نماینده شخصیت حقوقی	-
سمت	عضو هیئت مدیره
نوع مسئولیت	عضو غیرموظف
تاریخ عضویت در هیئت مدیره	-
تحصیلات/ مدارک حرفه ای	-
زمینه های سوابق کاری	-
دفعات حضور در جلسات	-
میزان مالکیت در سهام شرکت	۸,۰۰۰۰

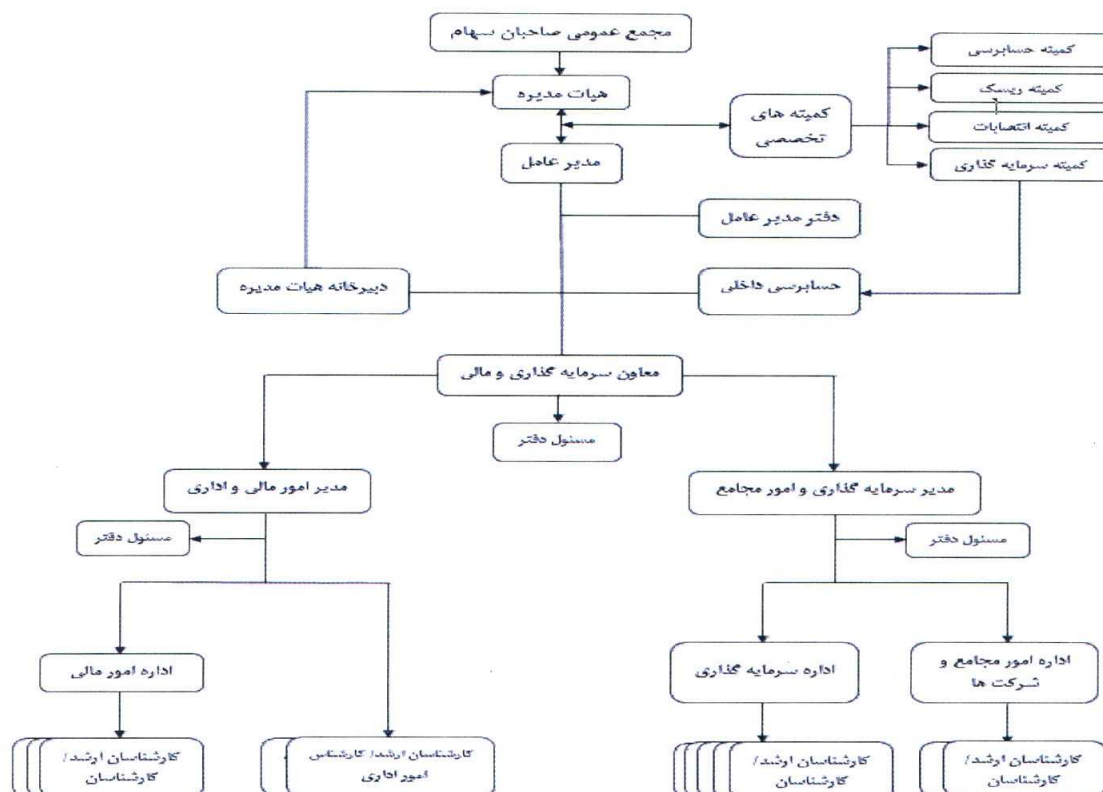
طی سال مالی مورد گزارش، ۱۵ جلسه هیئت مدیره تشکیل شده است.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند 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
مژگان بارچی	رئیس کمیته	۱۴۰۳/۰۸/۱۴	۶	سرمایه گذاری اعتماد غدیر- مدیر تحلیل از سال ۱۴۰۰ الی ۱۴۰۳
علیرضا فتحی نیا	رئیس کمیته	۱۴۰۲/۰۶/۱۲ الی ۱۴۰۳/۰۸/۱۴	۶	مدیر سرمایه گذاری شرکت مادر تخصصی مالی و سرمایه گذاری سینا از سال ۱۳۸۹ تاکنون مدیرعامل و عضو هیئت مدیره گروه آتیه ساولان از سال ۱۳۸۹ الی ۱۳۹۸ قائم مقام مدیرعامل الماس سنگ سیلان از سال ۱۴۰۰ الی ۱۴۰۱ معاون مالی ذخایات ایران از سال ۱۳۹۹ الی ۱۴۰۰
امیر رضا وزیر	عضو کمیته	۱۴۰۱/۱۰/۱۳	۱۱	بانک سپه- مدیر حسابرسی داخلی از سال ۱۳۹۸ تاکنون، بانک انصار- حسابرسی داخلی بمدت یکسال، شرکت آلتاز گستر- رئیس حسابداری بمدت یکسال، مؤسسه حسابرسی دشتی و همکاران- حسابرس بمدت دو سال
میر مجید وکیل زاده یان	عضو کمیته	۱۴۰۱/۱۰/۱۳ الی ۱۴۰۳/۰۸/۱۴	۷	بیش از ۴۰ سال سابقه حسابرسی در شرکت های بورسی و غیر بورسی و بانکها
حسن فرح زاده	عضو کمیته	۱۴۰۳/۰۸/۱۴	۶	عضو هیات مدیره و معاون اجرایی سازمان بورس و اوراق بهادار از سال ۱۴۰۰ الی ۱۴۰۳، مدیر حسابرسی داخلی و سرپرست مدیریت منابع انسانی و پشتیبانی شرکت بورس کلای ایران از سال ۱۳۹۳ الی ۱۳۹۸
ابور احمدی	دبیر کمیته	۱۳۹۹/۱۲/۱۶	۱۱	رئیس حسابرسی داخلی شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن

طی سال مالی مورد گزارش، ۱۱ جلسه کمیته حسابرسی تشکیل شده است.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۴۰۳

اعضای کمیته سرمایه گذاری				
نام و نام خانوادگی	سمت	تاریخ عضویت	دفعات حضور در جلسات کمیته	اهم سوابق و موضوع سابقه فعالیت
چنگیز مروج	رئیس کمیته	۱۴۰۳/۰۸/۱۴	۱	مدیر حسابداری و بازرسی بانک سینا، معاونت مالی و سرمایه گذاری بانک سینا
محمد رضا رستمی	عضو کمیته	۱۴۰۳/۰۸/۱۴	۱	عضو غیر موظف هیات مدیره شرکت تامین اجتماعی-مدیرعامل صندوق روستا و عشایر-مدیرعامل و عضو هیات مدیره شرکت سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی کشور
سید مهدی پارچینی پارچین	عضو کمیته	۱۴۰۳/۰۸/۱۴	۱	عضو هیات مدیره و معاون سرمایه گذاری تامین سرمایه بانک مسکن، نایب رئیس هیات مدیره شرکت سرمایه گذاری ملی ایران، مدیر نظارت بر بورس های سازمان بورس، معاون سرمایه گذاری گروه مالی شهر، معاون بازار شرکت بورس اوراق بهادار تهران
عباس شفیعی پور	عضو کمیته	۱۴۰۲/۰۶/۱۲	۸	مدیر سرمایه گذاری بانک سینا، مدیرعامل شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن
مهدی سنائی فرد	رئیس کمیته	۱۴۰۲/۰۶/۱۲	۷	مدیرعامل گروه توسعه مالی مهر آیدگان به مدت ۳ سال، مدیرعامل شرکت مدیریت سرمایه اقتصاد نوین به مدت ۳ سال، رئیس هیات مدیره شرکت کارگزاری بهمن به مدت ۱ سال
جواد زمانی	عضو کمیته	۱۴۰۲/۰۶/۱۲	۸	معاونت سرمایه گذاری و مالی شرکت مدیریت سرمایه گذاری بهمن
محمد ابراهیم محمد پور زرندی	عضو کمیته	۱۳۹۶/۰۶/۲۲	۷	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
محمد جامعی مقدم	عضو کمیته	۱۴۰۲/۰۶/۱۲	۷	عضو هیات مدیره و مدیر عامل شرکت سرمایه گذاری نو آوران مدیریت سبا، سال ۹۸ تا کنون
سید امین موسوی ترشیزی	عضو کمیته	۱۴۰۲/۰۴/۰۵	۷	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
افسانه اروچی	عضو کمیته	۱۴۰۲/۱۲/۰۸	۸	عضو هیات مدیره و مدیرعامل شرکت سرمایه گذاری لقمان، عضو هیات مدیره شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار، معاون بازار شرکت قراپورس ایران
مهدی بختباری	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	۶	سرپرست اداره امور سرمایه گذاری شرکت سرمایه گذاری کوثر بهمن

طی سال مالی مورد گزارش، ۸ جلسه کمیته سرمایه گذاری تشکیل شده است.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن(سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۴۰۳

اعضای کمیته ریسک				
نام و نام خانوادگی	سمت	تاریخ عضویت	دفعات حضور در جلسات کمیته	اهم سوابق و موضوع سابقه فعالیت
مژگان بازجی	ریس کمیته	۱۴۰۳/۰۸/۱۴	۳	سرمایه گذاری اعتضاد غدیر- مدیر تحلیل از سال ۱۴۰۰ الی ۱۴۰۳ مدیر سرمایه گذاری شرکت مادر تخصصی مالی و سرمایه گذاری سینا از سال ۱۴۰۳
محسن انصاری	عضو کمیته	۱۴۰۳/۰۸/۱۴	۳	معاون سرمایه گذاری گروه مالی بانک مسکن از سال ۱۴۰۱ تا کنون. مدیر نظارت بر ناشران سازمان بورس و اوراق بهادار از سال ۱۴۰۰ الی ۱۴۰۱
میثم آهوان	ریس کمیته	۱۴۰۲/۰۶/۱۲	۷	مدیر واحد تحلیل کارگزاری بانک انصار از سال ۱۳۹۶ تا سال ۱۴۰۰ مشاور مدیرعامل کارگزاری دانایان
اسمعیل فرهادی مقدم	عضو کمیته	۱۴۰۲/۰۶/۱۲	۷	رئیس اداره ریسک بانک انصار. عضو کمیته سرمایه گذاری بانک سینا
شهرام شفیعی	عضو کمیته	۱۴۰۲/۰۶/۱۲	۱۰	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	۶	سرپرست اداره امور سرمایه گذاری شرکت سرمایه گذاری کوثر بهمن

طی سال مالی مورد گزارش، ۱۰ جلسه کمیته ریسک تشکیل شده است.

اعضای کمیته انتصابات				
نام و نام خانوادگی	سمت	تاریخ عضویت	دفعات حضور در جلسات کمیته	اهم سوابق و موضوع سابقه فعالیت
محمد رضا رستمی	ریس کمیته	۱۴۰۳/۱۱/۳۰	۱	بیمه روستاییان و عشایر: مدیرعامل- سرمایه گذاری بهمن: مدیرعامل-سازمان بورس و اوراق بهادار: معاون ناشران و اعضاء- مدیریت سرمایه گذاری امید: معاون سرمایه گذاری
رضا سیفی	عضو کمیته	۱۴۰۳/۱۱/۳۰	۱	رئیس اداره امور عمومی دانشکده مهندسی مواد و متالورژی واحد علوم و تحقیقات دانشگاه آزاد اسلامی- رئیس دفتر معاونت پژوهش و فناوری سازمان مرکزی دانشگاه آزاد اسلامی- مدیر دفتر قائم مقام ریاست دانشگاه آزاد اسلامی- مدیر دفتر رئیس مرکز جذب و امور هیات علمی سازمان مرکزی دانشگاه آزاد اسلامی- مدیر توانمند سازی و ساماندهی اعضاء هیات علمی مرکز جذب و امور هیات علمی سازمان مرکزی دانشگاه آزاد اسلامی- مدیر دفتر مرکز و جذب امور هیات علمی سازمان مرکزی دانشگاه آزاد اسلامی- عضو و رئیس هیات مدیره شرکت توسعه سرمایه رادین
رضا زوار	عضو کمیته	۱۴۰۳/۱۱/۳۰	۱	شرکت مهر طریق ایرانیان: مدیرعامل- تعاونی اعتبار ایران خودرو: مدیرعامل- ایندامین: عضو موظف هیات مدیره و قائم مقام مالی و اقتصادی-

طی سال مالی مورد گزارش، ۱ جلسه کمیته انتصابات تشکیل شده است.

۵-۱- 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

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۴۰۳

• 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.

۵-۲- 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.

۵-۳- 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.

۵-۴- 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 :

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؛

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۴۰۳

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:

۱-۶- 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.

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

سرمایه ی 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 انداز کنندگان 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 شرکت های سرمایه گذاری در زیر مجموعه نهادهای مالی اکتفا شده است. عبارت شرکت سرمایه گذاری، در ایران برای نمایش دادن مجموعه ای از شرکت های تجهیز منابع در بخش متشکل بازار سرمایه به کار می رود که در واقع طیف وسیعی از انواع شرکت های زیر را در بر می گیرد.

شرکت های سرمایه گذاری به عنوان یکی از انواع واسطه های مالی و از جمله نهادهایی هستند که با فروش سهام خود به عموم مردم (سهامی عام) و یا به صورت سهامی خاص، وجوهی را تحصیل و آنها را در ترکیب متنوعی

از انواع اوراق بهادار، با توجه به هدف شرکت، به طور حرفه‌ای سرمایه‌گذاری می‌کنند. شرکت‌های سرمایه‌گذاری با برخورداری از توانایی‌ها و قابلیت‌های علمی و فنی بالا در عمل، تمامی اقدامات مورد نیاز مراحل مختلف سرمایه‌گذاری را از جانب سرمایه‌گذاران با هزینه کمتر و ریسک معقول‌تری به عمل می‌آورند، به همین دلیل در بازارهای توسعه یافته علاوه بر خیل عظیم سرمایه‌گذاران خرد و غیر حرفه‌ای، حتی اشخاص حقیقی و حقوقی آگاه به اصول سرمایه‌گذاری نیز بر حسب ضرورت یا با هدف بهره‌مندی از مزایای شرکت‌های سرمایه‌گذاری از طریق خرید سهام این نهادها در بازار سرمایه حضور می‌یابند.

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

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.

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.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۴۰۳

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 ، دستورالعمل ها و آیین نامه های صادره توسط سازمان بورس و اوراق بهادار

- قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید به منظور تسهیل اجرای سیاست های کلی اصل ۴۴ قانون اساسی

- قانون بودجه و برنامه پنج ساله ششم توسعه

- سیاست های بانک مرکزی در خصوص تعیین نرخ سود

- قوانین مالیاتی

- استانداردهای حسابداری ایران

- قانون تجارت

- قانون کار و تامین اجتماعی

- قانون مبارزه با پولشویی و تامین مالی تروریسم

- سایر قوانین مربوطه

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.

عواملی که خارج از کنترل شرکت بوده (بیرونی) و می‌تواند 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

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۴۰۳

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 براساس آخرین گزارش ماهانه اسفند ماه سال ۱۴۰۳ روزآمد شده است.
- اطلاعات شرکت ها براساس جمع ارزش روز پرتفوی سرمایه گذاری ها (بدون احتساب مازاد ارزش برای پرتفوی غیربورسی و سایر سرمایه گذاری ها) به صورت نزولی مرتب شده است

۹-۱- رتبه شرکت به لحاظ میزان سرمایه

با توجه به مقایسه صورت گرفته شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن در پایان سال مالی مورد گزارش، در رتبه ۱۱ ام به لحاظ ارزش روز پرتفو (بدون احتساب مازاد ارزش برای پرتفوی غیربورسی) قرار دارد و در جمع حقوق صاحبان سهام در رتبه ۱۱ ام در میان ۲۷ شرکت با فعالیت مشابه قرار دارد.

جدول (۱) مقایسه شرکت های سرمایه گذاری بورسی و فرابورسی به جز بازار پایه بر اساس صورت های مالی

ردیف	نماد	سرمایه در آخرین گزارش منتشره در کدال	بهای تمام شده پرتفوی بورسی	بهای تمام شده (بدون احتساب مازاد ارزش برای پرتفوی غیربورسی)	بهای تمام شده سایر سرمایه گذاری ها	جمع دارایی ها	جمع بدهی ها	حقوق صاحبان سهام
۱	صبا	۱۱۵۰۰۰۰۰۰	۱۷۲,۲۲۶,۱۰۵	۷۲,۰۲۴,۶۵۶	۲۱,۰۲۰,۱۰۱	۱۹,۸۱۰,۷۶۸	۲۶۹,۷۴۳,۲۲۲	۸۶,۲۴۳,۷۲۰
۵	ونیک	۳۵۰۰۰۰۰۰	۱۱۷,۶۰۷,۳۱۹	۶۹۳,۵۶۰,۹۲۳	۵,۹۲۳,۴۷۴	۱۸,۰۶۳,۴۷۵	۱۷۱,۶۲۱,۳۶۸	۴۷,۳۴۵,۵۸۳
۴	ومهان	۴۵۰۰۰۰۰۰	۱۵۲,۰۶۵,۹۲۸	۳۵۱,۷۱۴,۱۴۹	۱۱,۶۲۳,۲۶۱	۱۴,۶۲۳,۰۱۰	۲۰۵,۰۰۸,۳۷۴	۷۴,۱۶۲,۳۴۰
۷	وسپه	۳۰,۴۰۰,۰۰۰	۵۷,۷۷۶,۸۱۳	۲۴۳,۱۶۱,۸۵۳	۹,۰۲۹,۲۷۳	۱۳,۱۸۷,۶۳۰	۸۲,۷۷۲,۸۸۸	۱۲,۴۸۸,۵۷۵
۲	وسپهر	۷۵۰۰۰۰۰۰	۷,۵۳۷,۹۹۶	۱۸۱,۱۴۶,۲۷۴	۹۳,۱۸۵,۱۵۶	۳۷,۴۲۵,۴۶۳	۱۹۸,۱۶۵,۸۰۰	۹۶,۱۶۷,۵۴۱
۲۰	وایی	۸۵۰۰۰۰۰۰	۱۳,۴۹۷,۵۳۴	۹۵,۹۶۸,۸۲۲	۴,۸۹۸,۲۲۶	۲۸۳,۹۴۳	۳۴,۰۰۱,۵۵۳	۲,۰۹۰,۳۰۵
۱۳	وسایا	۱۹,۸۰۰,۰۰۰	۳۵,۴۵۵,۱۹۳	۹۴,۶۴۹,۰۰۹	۵۰,۵۶۵,۵۲۱	۲,۵۲۸,۸۱۸	۳۵,۲۰۵,۹۴۱	۱,۴۰۵,۹۷۷
۱۰	وبهمن	۲۳۰۰۰۰۰۰	۳۶,۴۵۹,۹۵۱	۸۱,۸۸۸,۸۱۰	۲,۲۷۱,۲۷۵	۷,۴۹۴,۸۰۴	۶۲,۱۴۴,۹۸۳	۴۴۰,۲۵۵
۳	وخارزم	۶۰۰۰۰۰۰۰	۱۹,۱۳۹,۲۰۲	۶۹,۴۶۱,۳۵۷	۲۹,۳۰۴,۹۷۹	۱۵,۹۱۹,۲۷۶	۱۱۷,۸۳۸,۸۱۴	۱۶,۱۳۳,۲۱۲
۱۴	ونوسم	۱۳۰۰۰۰۰۰	۳۷,۵۸۲,۱۹۶	۶۶,۶۴۰,۴۶۵	۱۹,۳۴۵	۱,۸۳۷,۳۷۱	۳۱,۴۶۲,۴۲۶	۲,۱۷۴,۴۷۶
۱۱	وکبهمن	۲۰۰۰۰۰۰۰	۲۲,۶۴۴,۴۲۰	۶۶,۵۴۳,۵۴۲	۱,۷۱۵,۸۲۹	۷,۱۱۱,۱۲۶	۳۱,۶۴۳,۹۳۱	۵۶۹,۹۷۶
۹	وسکاب	۲۴۰۰۰۰۰۰	۳۵,۸۳۸,۰۶۷	۶۵,۲۶۰,۵۴۲	۱,۵۲۰,۶۲۲	۵,۵۵۴,۴۴۲	۴۵,۱۹۹,۷۷۹	۷۰۸,۵۵۴
۶	ونوسا	۳۵۰۰۰۰۰۰	۴۷,۰۴۶,۸۹۶	۵۳,۵۶۰,۳۱۶	۴۲۱,۹۸۳	۱۱,۳۴۳,۹۳۶	۵۴,۹۳۵,۲۵۱	۱۴,۸۴۴,۵۲۶
۱۷	گوهران	۱۰۰۰۰۰۰۰	۲۱,۲۷۰,۸۳۴	۴۴,۳۷۲,۰۰۳	۷,۷۱۸	۱,۴۲۲,۳۱۰	۲۴,۳۷۲,۵۳۰	۴,۷۰۲,۸۰۹
۱۵	سرچشمه	۱۱,۶۵۰,۰۰۰	۹,۴۱۸,۱۳۴	۴۱,۲۷۴,۴۰۰	۵,۸۷۶,۲۷۴	۳,۸۹۶,۱۸۳	۵۰,۸۲۹,۱۱۵	۲۷,۴۶۹,۳۰۶
۸	روستخت	۲۸۰۰۰۰۰۰	۲۰,۳۴۱,۷۱۱	۲۶,۰۰۱,۶۷۳	۷,۱۱۷,۳۱۱	۱۹,۱۹۷,۱۹۵	۴۷,۷۲۷,۲۷۰	۲,۷۳۹,۳۵۸

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۴۰۳

۱۹	ویوعلی	۹۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۳,۳۵۲,۴۴۲	۲۲,۳۸۲,۸۷۹	۵۶,۶۹۸	۵,۵۳۵,۱۲۵	۱۸,۶۷۵,۴۵۳	۱۶۲,۳۱۲	۱۸,۵۱۳,۳۴۱
۱۶	وسنا	۱۱,۶۵۰,۰۰۰	۶,۱۰۵,۹۲۶	۲۱,۹۰۶,۸۹۴	۹۰۱,۹۰۴	۸,۳۰۴,۳۵۸	۱۶,۶۸۱,۳۳۴	۸۵۸,۷۳۹	۱۵,۸۲۳,۵۹۵
۲۲	ویوفا	۷۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۱,۵۹۱,۶۹۲	۱۸,۳۹۳,۳۳۵	۱۱۳,۳۳۵	۳,۰۰۰,۹۹۷	۱۵,۱۱۸,۳۴۸	۱,۳۴۱,۵۸۸	۱۳,۷۷۶,۷۶۰
۲۱	بردیس	۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۸۳,۹۲۷	۱۵,۱۳۱,۸۸۲	۱,۸۹۷	۳,۳۸۳,۶۹۵	۱۴,۵۱۳,۴۲۳	۳۷۲,۸۶۷	۱۴,۱۴۰,۵۵۶
۱۳	ویسمه	۱۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۷۶,۸۳۵	۱۰,۹۶۳,۴۲۲	۴۵۱,۳۲۹	۱۱,۱۸۴,۲۰۵	۲۲,۳۸۷,۲۸۳	۶۳۲,۶۵۷	۲۱,۷۵۴,۶۳۶
۱۸	وسحان	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۷,۵۷۶,۰۰۵	۸,۶۶۲,۶۰۳	۴۵۸,۵۳۵	۷,۳۶۴,۹۰۶	۱۶,۳۹۷,۰۹۵	۶۲۹,۴۸۴	۱۵,۶۶۷,۶۱۱
۲۳	اعتلا	۴۰,۰۰۰,۰۰۰	۶,۳۸۰,۴۴۹	۸,۴۹۶,۴۷۶	۳,۱۳۷,۰۹۶	۱,۶۴۶,۹۸۹	۱۰,۵۲۴,۶۷۴	۳۰۵۳,۳۰۷	۸,۴۷۱,۳۶۷
۲۴	واغشار	۳,۵۰۰,۰۰۰	۲,۳۵۰,۷۰۷	۳,۸۵۳,۳۰۹	۱۷,۶۱۰	۱,۹۷۹,۱۱۳	۴,۷۰۵,۳۷۷	۸۰۰,۷۶	۴,۶۲۵,۳۰۱
۲۵	واوا	۱,۳۳۰,۰۰۰	۱,۷۱۹,۷۶۰	۱,۷۲۶,۳۵۸	۱,۱۰۰,۹۱۶	۱,۱۱۰,۳۴۶	۴,۳۵۵,۸۰۱	۳۷۶,۳۹۸	۳,۸۷۹,۴۰۳
۲۷	سدییر	۳۵۰,۰۰۰	۱,۴۷۰,۰۰۷	۱,۱۱۹,۸۴۹	۴۷۳,۳۹۸	۱۵۷,۳۶۹	۳,۰۱۵,۰۶۴	۴۶۳,۱۴۰	۱,۵۵۱,۹۲۴
۲۶	وگستر	۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۹۸۳,۲۲۳	۵۰۴,۴۰۶	۴۰۶,۲۰۴	۲۶۲,۵۰۴	۱,۵۵۳,۳۲۳	۱۶۲,۳۰۱	۱,۳۹۱,۱۲۲

* ترتیب شرکت‌ها براساس ارزش بازار پرتفوی بررسی می‌باشد.

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

۹-۲- بتای پرتفوی شرکت

جهت محاسبه بتای پرتفوی شرکت مدیریت سرمایه‌گذاری کوثر بهمن، در مرحله اول بتای هریک از سهام موجود در پرتفو بر اساس اطلاعات معاملات روزانه سهام مزبور در بازه زمانی سه ساله منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۲۹ محاسبه شده است. سپس بتای پرتفوی بر اساس میانگین بتای سهام موجود در پرتفو، موزون شده بر اساس ارزش بازار سهام موجود در پرتفو سرمایه‌گذاری‌ها برآورد شده است.

برآورد پرتفوی سرمایه‌گذاری‌های شرکت مدیریت سرمایه‌گذاری کوثر بهمن

نماد	وزن در ارزش پرتفوی	بتای سه ساله منتهی به پایان اسفند ۱۴۰۳	بتای وزنی
کاوه	۲۰.۳٪	۰.۸۷	۰.۱۷۷
پارسیان	۹.۷٪	۱.۱۶	۰.۱۱۳
حسینا	۵.۷٪	۱.۲۱	۰.۰۶۸
سیستم	۳.۸٪	۰.۴۹	۰.۰۱۹
فملی	۳.۵٪	۱.۳۴	۰.۰۴۶
جواهر	۳.۴٪	-۰.۲۹	-۰.۰۱۰
فارس	۲.۵٪	۰.۹۰	۰.۰۲۳
عیار	۲.۲٪	۰.۱۱	۰.۰۰۲
افق	۱.۸٪	۰.۴۳	۰.۰۰۸
ناپ	۱.۸٪	-۰.۰۹	-۰.۰۰۲
گنج	۱.۸٪	۰.۰۰	۰.۰۰۰
فردا	۱.۶٪	۰.۰۰	۰.۰۰۰

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۴۰۳

۰.۰۱۷	۱.۰۹	۱.۵٪	وسینا
۰.۰۲۱	۱.۳۸	۱.۵٪	وبملت
۰.۰۱۳	۰.۹۴	۱.۴٪	والبر
۰.۰۱۲	۰.۸۷	۱.۴٪	غکورش
۰.۰۰۸	۰.۶۳	۱.۳٪	مبین
۰.۰۱۶	۱.۲۶	۱.۳٪	زگلدشت
۰.۰۱۴	۱.۲۴	۱.۳٪	نوری
۰.۰۱۸	۱.۷۸	۱.۰٪	فراپورس
۰.۰۱۰	۰.۹۵	۱.۰٪	درهاور
۰.۰۰۶	۰.۶۱	۱.۰٪	جم
۰.۰۱۱	۱.۱۲	۱.۰٪	وبانک
۰.۲۶۲	-	۲۸.۳٪	سایر
۰.۸۵	بتای وزنی کل پرتفوی		

*در این جدول تنها نمادهای با وزن بالای ۱ درصد در پرتفوی نشان داده شده است. در خصوص سایر سرمایه گذاری، تجمیع اثر آنها در ردیف سایر جدول فوق درج شده است.

با توجه به اینکه بتای محاسبه شده برای پرتفوی سرمایه گذاری های شرکت مثبت و کوچکتر از یک می باشد، می توان نتیجه گرفت که نوسانات بازدهی کل پرتفوی شرکت هم جهت با نوسان بازدهی شاخص کل بازار بوده اما شدت تغییرات بازدهی مورد انتظار پرتفوی شرکت کمی پایین تر از بازدهی بازار می باشد.

۳-۹- مقایسه خالص ارزش دارایی های شرکت های مشابه

مقایسه خالص ارزش دارایی های شرکت های مشابه طی یکساله منتهی به پایان سال ۱۴۰۳

نماد	سرمایه (میلیارد ریال)	۱۴۰۳-۱۲-۲۸	۱۴۰۲-۱۲-۲۸	بازده nav
و صنعت	۲۸,۰۰۰	۵۱,۱۶۱,۱۵۶,۲۹۶,۱۵۸	۴۱,۲۰۸,۳۰۹,۸۴۵,۴۸۰	۲۴٪
وبهمن	۲۲,۰۰۰	۱۱۰,۶۰۱,۲۹۸,۳۴۷,۹۲۷	۹۳,۳۶۷,۶۱۵,۵۸۷,۸۰۷	۱۸٪
وکبهن	۲۰,۰۰۰	۷۹,۲۵۷,۷۴۶,۱۱۲,۷۹۷	۶۸,۳۳۳,۳۸۵,۹۶۷,۵۹۹	۱۶٪
گوهران	۱۰,۰۰۰	۳۶,۰۸۲,۲۳۵,۸۵۴,۷۵۲	۳۱,۳۷۳,۶۸۱,۵۵۰,۰۲۲	۱۵٪
ومپهان	۴۵,۰۰۰	۳۶۶,۲۶۳,۷۴۱,۲۷۷,۵۸۰	۳۲۸,۶۵۷,۶۵۶,۴۸۴,۱۱۱	۱۱٪
وسکاب	۲۴,۰۰۰	۶۷,۴۹۹,۷۲۶,۲۹۳,۴۲۳	۶۲,۲۸۱,۱۶۵,۳۸۰,۳۸۹	۸٪
وصنا	۱۱,۶۵۰	۲۹,۵۷۰,۸۵۴,۵۴۴,۰۵۶	۲۷,۳۱۹,۳۰۴,۱۹۲,۱۰۹	۸٪
وتوسم	۱۳,۰۰۰	۶۰,۳۱۵,۱۶۰,۷۸۵,۴۲۲	۵۷,۵۷۰,۹۰۷,۲۹۷,۵۳۵	۵٪

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۴۰۳

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

۱۰-۱- چشم انداز مدیریت

۱۰-۱-۱- ماموریت، اهداف و استراتژی ها

ماموریت:

- ایجاد انتفاع اقتصادی بلندمدت برای کارکنان و سهامداران شرکت در عالی‌ترین سطوح ممکن.
- شناسایی صنایع و بخش‌های سودآور و سرمایه‌گذاری در این بخش‌ها.

۱۰-۲- اهداف کلان و استراتژی‌های شرکت:

اهداف:

- بهبود نسبت بازده دارایی.
- توسعه سرمایه‌گذاری‌ها با هدف تکمیل زنجیره ارزش سهام‌دار عمده.
- پذیرش در فرابورس ایران.
- توانمندسازی پرسنل شرکت از طریق ایجاد فرصت‌های توسعه و ایجاد انگیزه در آنان.

۱۰-۳- استراتژی‌ها

- تشکیل کمیته‌های متشکل از مشاوران مالی خبره بازار و برگزاری جلسات مستمر در زمینه تجزیه و تحلیل بازارهای بین‌المللی و داخلی، رویدادهای سیاسی و اقتصادی.
 - اصلاح ساختار پرتفوی و دستیابی به ترکیب بهینه سبد سرمایه‌گذاری با توجه به گزارش‌های کارشناسی مبتنی بر تجزیه و تحلیل بازارهای موازی و رصد بازارهای بین‌المللی، با هدف کاهش ریسک و افزایش سودآوری.
 - فروش سرمایه‌گذاری‌ها کم‌بازده و به‌کارگیری وجوه حاصله در سرمایه‌گذاری‌های مناسب‌تر در صنایع پیشرو.
 - بررسی، امکان‌سنجی و مشارکت در فرصت‌های جدید و نوظهور بازار.
 - بازبینی مداوم استراتژی‌های سرمایه‌گذاری.
- ارتقای منابع انسانی از طریق ارزیابی مستمر عملکرد کارکنان، جذب نیروهای متخصص، طراحی و اجرای سیستم انگیزشی مناسب و تعیین برنامه نیازمندی‌های آموزشی.

۱۱- رویکردهای اصلی جهت گیری استراتژیک شرکت:

۱۱-۱- رویکرد (۱): سرمایه‌گذاری در صنایع و شرکت‌های پر بازده و کم ریسک

اقدامات لازم الاجرا

بررسی سیستماتیک، همه جانبه و دایمی شرکت‌های سرمایه‌پذیر در بازار سرمایه.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۴۰۳

افزایش سرمایه گذاری‌ها در سهام شرکت‌های ارزشی.

سرمایه گذاری در اوراق با بازده ثابت.

سرمایه گذاری در سهام شرکت‌های با درصد تقسیم سود بالا.

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

اقدامات لازم الاجرا

خروج از سرمایه گذاری‌های کم بازده و زیان ده.

جایگزینی سرمایه گذاری‌های با نقد شوندگی پایین با سرمایه گذاری‌های نقد شونده تر.

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

تنوع بخشی پرتفوی سرمایه گذاری.

۳-۱۱- 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

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

اقدامات لازم الاجرا

انضباط مالی و ارائه گزارش‌های به موقع و شفاف به مراجع ذیصلاح

۲-۱۲- 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.

۳-۱۳- مهمترین منابع، ریسک‌ها و روابط

با توجه به ماهیت فعالیت شرکتهای سرمایه گذاری که عمدتاً سرمایه گذاری در بازار سرمایه می‌باشد،

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

۱-۱۳- ریسک بازار

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

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

۲-۱۳- ریسک کاهش ارزش دارایی ها

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

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

سرمایه گذاری را تحت تاثیر قرار دهد.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۴۰۳

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.

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 سالانه، خلاصه محاسبات ارقام ترازنامه بدون تعدیل و با تعدیل مربوط به سال مالی منتهی ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ به شرح ذیل ارائه می گردد.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۴۰۳

(مبالغ به میلیون ریال)

ارقام بدون تعدیل	تعدیل شده برای محاسبه نسبت جاری	تعدیل شده برای محاسبه نسبت بدهی و تعهدات
جمع دارایی های جاری	۴۳,۰۸۳,۳۲۵	۵۹,۱۶۶,۷۶۶
جمع دارایی های غیر جاری	۷,۶۶۷,۲۷۳	۱۴,۳۹۶,۳۱۴
جمع کل دارایی ها	۵۰,۷۵۰,۵۹۸	۷۳,۵۶۳,۰۸۰
جمع بدهی های جاری	۱,۵۷۰,۵۸۱	۱,۵۶۸,۷۴۶
جمع بدهی های غیر جاری	۰	۲۸,۰۸۰
جمع کل بدهی ها	۱,۵۷۰,۵۸۱	۱,۵۹۶,۸۲۶
نسبت جاری	۴۲	۲۷
نسبت بدهی	۰	۰

۱۶- تعداد کارکنان و ترکیب منابع انسانی

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

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

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۴۰۳

۱۹- وضعیت دارایی ثابت

ارزش دفتری دارایی های ثابت مشهود شرکت (زمین ، ساختمان ، وسایط نقلیه و اثاثه و منصوبات) در ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ به مبلغ ۶۰,۱۳۰ میلیون ریال می باشد.

دارایی های ثابت مشهود تا ارزش ۲۰۷,۰۰۰ 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.

۲۲- مراودات 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 متأثر می گردد.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۴۰۳

۲۲- وضعیت پرداخت های به دولت

(مبالغ به میلیون ریال)

ردیف	شرح	سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۴۰۳	سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲
۱	مالیات عملکرد	۱۹۵	۴۰۶
۲	مالیات بر ارزش افزوده	۰	۰
۳	بیمه سهم کارفرما	۲۳.۷۵۹	۱۲.۲۰۴
۴	پرداختی بابت انرژی	۱.۰۹۷	۹۶۹
جمع		۲۵.۰۵۱	۱۳.۵۷۹
مانده پرداختنی		۱.۶۷۹	۱.۲۶۹

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	۱۴۰۳/۱۲/۳۰
۴	منابع اختصاص یافته به بازارگردان از سوی ناشر (میلیون ریال)	۰
۵	منابع اختصاص یافته به بازارگردان از سوی سهامدار عمده (میلیون ریال)	۱.۶۱۹.۷۷۵.۱۳۰.۰۰۰
۶	مبلغ خرید طی سال (ریال)	۷۰.۲۸۲.۵۳۰.۴۱۶
۷	مبلغ فروش طی سال (ریال)	۱.۸۱۹.۵۰۲.۹۴۸.۴۰۰
۸	تعداد سهام خریداری شده طی سال	۲۵.۹۵۹.۶۲۹
۹	تعداد سهام فروخته شده طی سال	۱.۰۰۵.۸۵۸.۱۰۰
۱۰	مانده سهام نزد بازارگردان (پایان سال)	۵۳۷.۳۷۶.۴۷۹

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند 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- مبانی تهیه و اندازه گیری استفاده شده در تهیه صورتهای مالی

اقلام صورتهای مالی مجموعه و جداگانه مشابه با مبانی تهیه صورتهای مالی سالانه اندازه گیری و شناسایی می شود.

صورتهای مالی مجموعه و جداگانه 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

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

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند 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

سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۴۰۳

۲۷- نتایج عملیات و چشم اندازها

۲۷-۱- صورت عملکرد مالی:

(مبالغ به میلیون ریال)		صورت سود و زیان مجموعه
سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۳	شرح
۴,۱۲۰,۴۱۸	۶,۷۶۸,۸۹۲	درآمد سود سهام
۸۰	۲۴۹	درآمد سود تضمین شده
۲,۴۴۷,۶۴۵	۲,۱۴۴,۸۰۶	سود فروش سرمایه گذاری ها
۶,۵۶۸,۱۴۳	۸,۹۱۳,۹۴۷	جمع درآمدهای عملیاتی
(۳۱۰,۷۷۳)	(۳۴۸,۳۳۴)	هزینه های عملیاتی
۶,۳۵۷,۳۷۰	۸,۵۶۵,۶۱۳	سود عملیاتی
-	(۱۴۴,۲۳۳)	هزینه های مالی
۶۸۴	۸۷	سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۶,۳۵۸,۰۵۴	۸,۴۲۱,۶۷۷	سود قبل از احتساب سهم مجموعه از سود (زیان) شرکت های وابسته
۳۱,۱۷۲	(۲۲,۹۵۵)	سهم مجموعه از سود (زیان) شرکت های وابسته
۶,۳۸۹,۲۲۶	۸,۳۹۸,۷۲۲	سود قبل از مالیات
(۱۵۴)	(۸۴)	مالیات بر درآمد
۶,۳۸۹,۰۷۲	۸,۳۹۸,۶۳۸	سود خالص
		سود هر سهم:
۳۱۸	۴۲۸	عملیاتی (ریال)
۲	(۸)	غیر عملیاتی (ریال)
۳۲۰	۴۲۰	سود هر سهم (ریال)

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۴۰۳

(مبالغ به میلیون ریال)		صورت سود و زیان شرکت
سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۳	شرح
۴,۱۲۰,۴۱۸	۶,۷۶۸,۸۹۲	درآمد سود سهام
۸۰	۲۴۹	درآمد سود تضمین شده
۲,۴۴۷,۶۴۵	۲,۱۴۴,۸۰۶	سود فروش سرمایه گذاری ها
۶,۵۶۸,۱۴۳	۸,۹۱۳,۹۴۷	جمع درآمدهای عملیاتی
(۲۱۰,۷۷۳)	(۳۴۸,۳۳۴)	هزینه های عملیاتی
۶,۳۵۷,۳۷۰	۸,۵۶۵,۶۱۳	سود عملیاتی
-	(۱۴۴,۰۲۳)	هزینه های مالی
۶۸۴	۸۷	سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۶,۳۵۸,۰۵۴	۸,۴۲۱,۶۷۷	سود عملیات قبل از مالیات
(۱۵۴)	(۸۴)	مالیات بر درآمد
۶,۳۵۷,۹۰۰	۸,۴۲۱,۵۹۳	سود خالص
		سود هر سهم :
۳۱۸	۴۲۸	عملیاتی (ریال)
۰	(۷)	غیر عملیاتی (ریال)
۳۱۸	۴۲۱	سود هر سهم (ریال)

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۴۰۳

۲۷-۲ صورت وضعیت مالی :

شرح	۱۴۰۳/۱۲/۳۰	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	صورت وضعیت مالی مجموعه (مبالغ به میلیون ریال)
دارایی ها			
دارایی های غیر جاری :			
دارایی های ثابت مشهود	۶۰,۱۳۰	۵۸,۸۷۶	
دارایی های نامشهود	۱,۵۹۶	۱,۱۸۰	
سرمایه گذاری در شرکت های وابسته	۱,۵۲۲,۷۴۰	۴۰۵,۶۹۵	
سایر سرمایه گذاری های بلند مدت	۱,۱۰۲,۵۴۵	۸۲۸,۲۸۰	
دریافتی های تجاری و سایر دریافتی ها	۵۹۵	۱,۱۹۷	
جمع دارایی های غیر جاری	۲,۶۸۷,۶۰۶	۱,۲۹۵,۲۲۸	
دارایی های جاری :			
پیش پرداخت ها	۱۲۵	۸۸	
دریافتی های تجاری و سایر دریافتی ها	۱,۹۹۰,۴۷۹	۳۲۷,۸۵۱	
سرمایه گذاری های کوتاه مدت	۲۸,۶۸۷,۲۷۷	۲۲,۴۴۶,۰۲۱	
موجودی نقد	۱۹,۴۹۹	۵,۹۳۰	
جمع دارایی های جاری	۳۰,۶۹۷,۳۸۰	۲۲,۷۷۹,۸۹۰	
جمع دارایی ها	۳۳,۳۸۴,۹۸۶	۲۴,۰۷۵,۱۱۸	
حقوق مالکانه و بدهی ها			
حقوق مالکانه			
سرمایه	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	
اندوخته قانونی	۱,۲۹۵,۷۲۳	۸۷۴,۶۴۳	
سود انباشته	۱۰,۴۸۷,۵۶۰	۱۳,۱۵۰,۰۰۲	
جمع حقوق مالکانه	۳۱,۷۸۳,۲۸۳	۲۴,۰۲۴,۶۴۵	
بدهی ها			
بدهی های غیر جاری			
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۲۸,۰۸۰	۱۸,۲۸۰	
جمع بدهی های غیر جاری	۲۸,۰۸۰	۱۸,۲۸۰	
بدهی های جاری			
پرداختی های تجاری و سایر پرداختی ها	۲۸,۵۵۵	۲۶,۲۵۲	
مالیات پرداختی	۱۲۴	۲۳۵	
سود سهام پرداختی	۶,۲۸۳	۵,۷۰۶	
تسهیلات مالی	۱,۵۳۸,۶۶۱	-	
جمع بدهی های جاری	۱,۵۷۳,۶۲۳	۳۲,۱۹۳	
جمع بدهی ها	۱,۶۰۱,۷۰۳	۵۰,۴۷۳	
جمع حقوق مالکانه و بدهی ها	۳۳,۳۸۴,۹۸۶	۲۴,۰۷۵,۱۱۸	

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۴۰۳

(مبالغ به میلیون ریال)		صورت وضعیت مالی شرکت
۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۱۴۰۳/۱۲/۳۰	شرح
		دارایی ها
		دارایی های غیر جاری :
۵۸,۸۷۶	۶۰,۱۳۰	دارایی های ثابت مشهود
۱,۱۸۰	۱,۵۹۶	دارایی های نامشهود
۴۴۳,۷۴۶	۱,۵۸۳,۷۴۶	سرمایه گذاری در شرکت های وابسته
۸۲۸,۲۸۰	۱,۱۰۲,۵۴۵	سایر سرمایه گذاری های بلند مدت
۱,۱۹۷	۵۹۵	دریافتنی های تجاری و سایر دریافتنی ها
۱,۳۳۳,۲۷۹	۲,۷۴۸,۶۱۲	جمع دارایی های غیر جاری
		دارایی های جاری :
۸۸	۱۲۵	پیش پرداخت ها
۳۲۷,۸۵۱	۱,۹۹۰,۴۷۹	دریافتنی های تجاری و سایر دریافتنی ها
۲۲,۴۴۶,۰۲۱	۲۸,۶۸۷,۲۷۷	سرمایه گذاری های کوتاه مدت
۵,۹۳۰	۱۹,۴۹۹	موجودی نقد
۲۲,۷۷۹,۸۹۰	۳۰,۶۹۷,۳۸۰	جمع دارایی های جاری
۲۴,۱۱۳,۱۶۹	۳۳,۴۴۵,۹۹۲	جمع دارایی ها
		حقوق مالکانه و بدهی ها
		حقوق مالکانه
۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۸۷۴,۶۴۳	۱,۲۹۵,۷۲۳	اندوخته قانونی
۱۳,۱۸۸,۰۵۳	۱۰,۵۴۸,۵۶۶	سود انباشته
۲۴,۰۶۲,۶۹۶	۳۱,۸۴۴,۲۸۹	جمع حقوق مالکانه
		بدهی ها
		بدهی های غیر جاری
۱۸,۲۸۰	۲۸,۰۸۰	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
۱۸,۲۸۰	۲۸,۰۸۰	جمع بدهی های غیر جاری
		بدهی های جاری
۲۶,۲۵۲	۲۸,۵۵۵	پرداختنی های تجاری و سایر پرداختنی ها
۲۳۵	۱۲۴	مالیات پرداختنی
۵,۷۰۶	۶,۲۸۳	سود سهام پرداختنی
-	۱,۵۳۸,۶۶۱	تسهیلات مالی
۳۲,۱۹۳	۱,۵۷۳,۶۲۳	جمع بدهی های جاری
۵۰,۴۷۳	۱,۶۰۱,۷۰۳	جمع بدهی ها
۲۴,۱۱۳,۱۶۹	۳۳,۴۴۵,۹۹۲	جمع حقوق مالکانه و بدهی ها

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۴۰۳

۳-۲۷- صورت جریان های نقدی :

صورت جریان های نقدی مجموعه		شرح
سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۳	
(مبالغ به میلیون ریال)		
		جریان های نقدی حاصل از فعالیتهای عملیاتی:
۸۸۸,۵۲۹	۱,۸۶۳,۸۴۳	نقد حاصل از عملیات
(۴۰۶)	(۱۹۵)	پرداخت های نقدی بابت مالیات بر درآمد
۸۸۸,۱۲۳	۱,۸۶۳,۶۴۸	جریان خالص ورود نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی
		جریان های نقدی حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری :
(۳۴۴)	(۴,۳۰۹)	پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های ثابت مشهود
(۳۴۵)	(۹۸۵)	پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های نامشهود
(۶۸۹)	(۵,۲۹۴)	جریان خالص (خروج) نقد حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری
۸۸۷,۴۳۴	۱,۸۵۸,۳۵۴	جریان خالص ورود نقد قبل از فعالیت های تامین مالی
		جریان های نقدی حاصل از فعالیتهای تامین مالی :
(۸۹۸,۷۰۳)	(۶۳۹,۴۲۳)	پرداختهای نقدی بابت سود سهام
.	(۱,۱۰۰,۰۰۰)	پرداختهای نقدی بابت اصل تسهیلات مالی
.	(۱۰۵,۳۶۲)	پرداختهای نقدی بابت فرع تسهیلات مالی
(۸۹۸,۷۰۳)	(۱,۸۴۴,۷۸۵)	جریان خالص (خروج) نقد حاصل از فعالیت های تامین مالی
(۱۱,۲۶۹)	۱۳,۵۶۹	خالص افزایش (کاهش) در موجودی نقد
۱۷,۱۹۹	۵,۹۳۰	مانده موجودی نقد در ابتدای سال
۵,۹۳۰	۱۹,۴۹۹	مانده موجودی نقد در پایان سال
.	۲,۶۰۰,۰۰۰	معاملات غیر نقدی

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۴۰۳

(مبالغ به میلیون ریال)		صورت جریان های نقدی شرکت
سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۳	شرح
		جریان های نقدی حاصل از فعالیتهای عملیاتی:
۸۸۸,۵۲۹	۱,۸۶۳,۸۴۳	نقد حاصل از عملیات
(۴۰۶)	(۱۹۵)	پرداخت های نقدی بابت مالیات بر درآمد
۸۸۸,۱۲۳	۱,۸۶۳,۶۴۸	جریان خالص ورود نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی
		جریان های نقدی حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری :
(۳۴۴)	(۴,۳۰۹)	پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های ثابت مشهود
(۳۴۵)	(۹۸۵)	پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های نامشهود
(۶۸۹)	(۵,۲۹۴)	جریان خالص (خروج) نقد حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری
۸۸۷,۴۳۴	۱,۸۵۸,۳۵۴	جریان خالص ورود نقد قبل از فعالیتهای تامین مالی
		جریان های نقدی حاصل از فعالیتهای تامین مالی :
(۸۹۸,۷۰۳)	(۶۳۹,۴۲۳)	پرداختهای نقدی بابت سود سهام
.	(۱,۱۰۰,۰۰۰)	پرداختهای نقدی بابت اصل تسهیلات مالی
.	(۱۰۵,۳۶۲)	پرداختهای نقدی بابت فرع تسهیلات مالی
(۸۹۸,۷۰۳)	(۱,۸۴۴,۷۸۵)	جریان خالص (خروج) نقد حاصل از فعالیت های تامین مالی
(۱۱,۲۶۹)	۱۳,۵۶۹	خالص افزایش (کاهش) در موجودی نقد
۱۷,۱۹۹	۵,۹۳۰	مانده موجودی نقد در ابتدای سال
۵,۹۳۰	۱۹,۴۹۹	مانده موجودی نقد در پایان سال
.	۲,۶۰۰,۰۰۰	معاملات غیر نقدی

۲۷-۴- نسبت های مالی :

۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۱۴۰۳/۱۲/۳۰	شرح
۷۰.۸	۲۰	نسبت جاری
۰٪	۵٪	نسبت بدهی
۳۰٪	۲۹٪	بازده دارایی ها (درصد)
۳۰٪	۳۰٪	بازده حقوق صاحبان سهام (درصد)
۱۰۰٪	۹۵٪	نسبت مالکانه

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۴۰۳

۲۸- وضعیت مالیاتی شرکت

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 سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ماه ۱۴۰۳ مبلغ ۳۳۶ میلیون ریال سایر درآمدهای غیرعملیاتی به عنوان درآمد مشمول مالیات ابراز گردیده است.

(مبالغ به میلیون ریال)

نحوه تشخیص	۱۴۰۲/۱۲/۲۹		۱۴۰۳/۱۲/۳۰					سود ابرازی	سال مالی
	مالیات پرداختنی	مانده پرداختنی	پرداختی	قطعی	تشخیصی	ابرازی	درآمد مشمول مالیات ابرازی		
رسیدگی نشده	۲۳۵	۱۲۴	-	-	-	۸۴	۳۳۶	۸,۴۲۱,۶۷۷	۱۴۰۳

۲۹- وضعیت کلی پورتنوی سرمایه گذاری ها

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

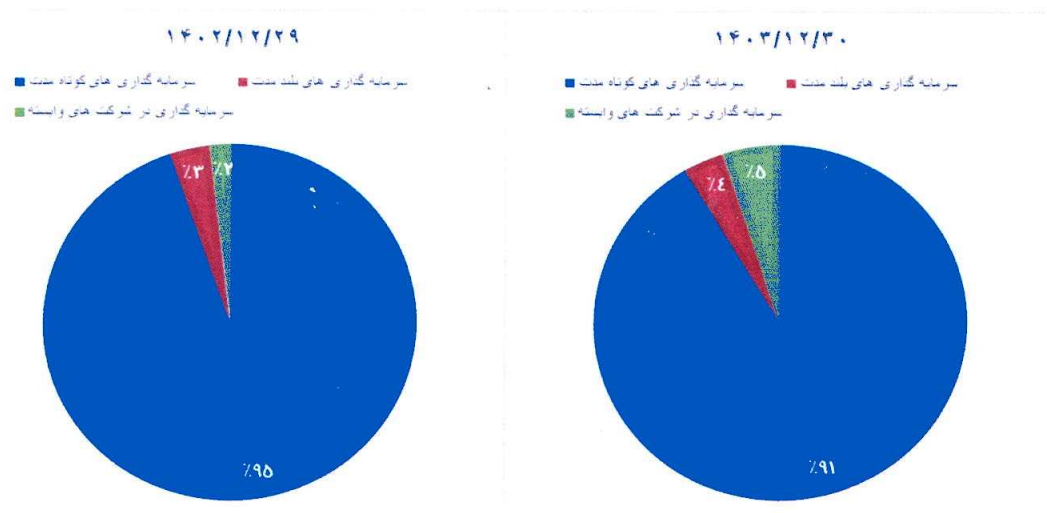
(مبالغ به میلیون ریال)

شرح		۱۴۰۳/۱۲/۳۰	۱۴۰۲/۱۲/۲۹
سرمایه گذاری های کوتاه مدت		۲۸,۶۸۷,۲۷۷	۲۲,۴۴۶,۰۲۱
سرمایه گذاری های بلند مدت		۱,۱۰۲,۵۴۵	۸۲۸,۲۸۰
جمع		۲۹,۷۸۹,۸۲۲	۲۳,۲۷۴,۳۰۱
سرمایه گذاری در شرکت های وابسته		۱,۵۸۳,۷۴۶	۴۴۳,۷۴۶
جمع سرمایه گذاری ها		۳۱,۳۷۳,۵۶۸	۲۳,۷۱۸,۰۴۷

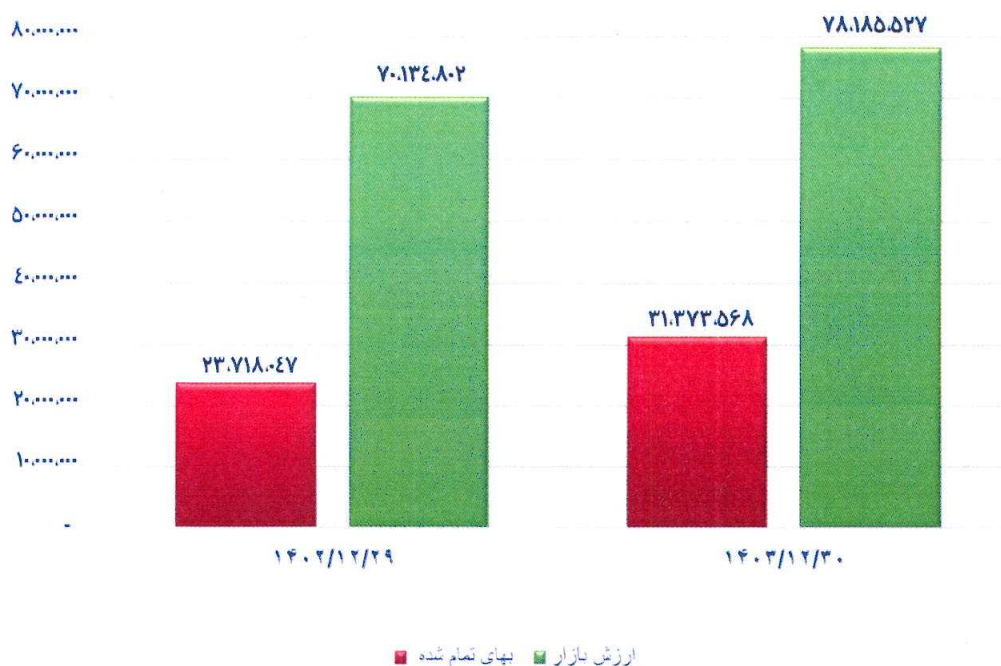
شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۴۰۳



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



شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

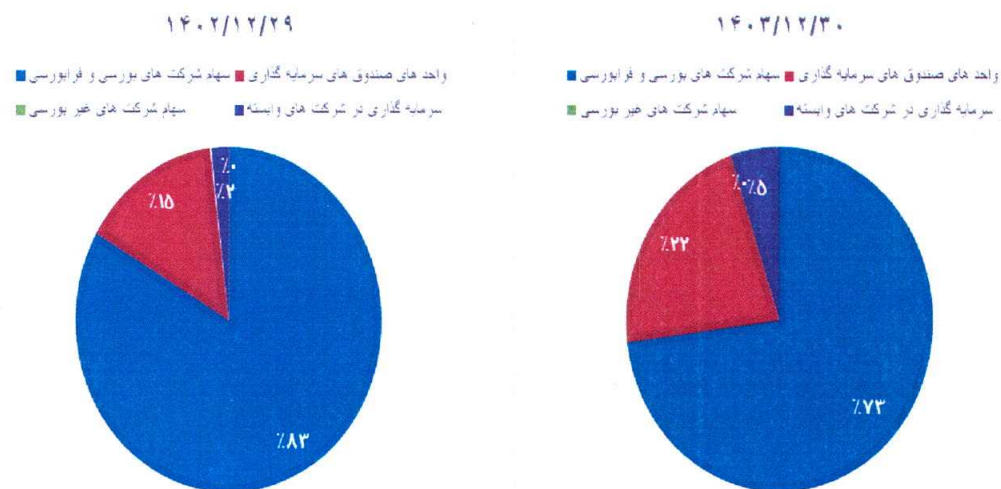
سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۴۰۳

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	۱۴۰۳/۱۲/۳۰	بهای تمام شده سرمایه گذاری ها
۱۹,۷۸۱,۱۶۳	۲۲,۸۹۵,۸۶۸	سهام شرکت های بورسی و فرابورسی
۳,۴۶۱,۰۵۵	۶,۸۶۱,۸۷۱	واحد های صندوق های سرمایه گذاری
۳۲,۰۸۳	۳۲,۰۸۳	سهام شرکت های غیر بورسی
۴۴۳,۷۴۶	۱,۵۸۳,۷۴۶	سرمایه گذاری در شرکت های وابسته
۲۳,۷۱۸,۰۴۷	۳۱,۳۷۳,۵۶۸	جمع



شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن(سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۴۰۳

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

۳۰-۱- مقایسه بهای تمام شده و ارزش روز پرتفوی شرکت در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰

(مبالغ به میلیون ریال)

ردیف	نام صنعت	بهای تمام شده	درصد به جمع کل	ارزش بازار	درصد به جمع کل	افزایش(کاهش) ارزش	بازدهی صنعت در شرکت	بازدهی صنعت در بورس	تفاوت
۱	فلزات اساسی	۲,۹۷۵,۲۵۲	۱۳٪	۱۷,۳۸۸,۳۹۲	۲۲٪	۱۳,۴۱۳,۱۳۹	۱۴٪-	۱۲٪	۲۷٪-
۲	حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات	۱,۰۳۱,۲۲۲	۳٪	۱۳,۸۰۳,۱۶۳	۱۸٪	۱۲,۷۷۱,۹۴۰	۷۱٪	۲۸٪	۴۴٪
۳	بانکها و موسسات اعتباری	۲,۱۹۲,۱۶۲	۷٪	۲,۹۵۲,۹۳۰	۴٪	۷۶۰,۷۶۸	۷۱٪	۲۲٪	۴۹٪
۴	مواد و محصولات دارویی	۱,۳۱۳,۲۲۳	۴٪	۲,۳۶۸,۳۰۳	۳٪	۱,۰۵۵,۰۸۰	۵٪-	۱٪-	۳٪-
۵	بیمه	۱,۹۷۲,۸۰۴	۷٪	۷,۱۲۷,۳۱۵	۹٪	۵,۱۵۴,۵۱۱	۱۱٪-	۱۵٪-	۴٪
۶	چند رشته ای صنعتی	۱۳۸,۷۶۸	۰٪	۶۶۳,۹۱۱	۱٪	۵۲۵,۱۴۳	۳۵٪	۲۶٪	۱۰٪
۷	رایانه و فعالیت های وابسته به آن	۳۵۰,۹۹۱	۱٪	۲,۷۰۴,۲۷۹	۳٪	۲,۳۵۳,۲۸۸	۶۴٪	۱۹٪	۴۵٪
۸	محصولات شیمیایی	۳,۷۶۶,۰۷۸	۱۳٪	۶,۷۶۱,۰۰۰	۹٪	۲,۹۹۴,۹۲۳	۵۴٪	۳۷٪	۱۵٪
۹	عرصه برق، گاز، بخار و آب گرم	۳۲۴,۹۷۲	۱٪	۱,۱۳۳,۹۵۱	۱٪	۸۰۸,۹۷۹	۳۴٪	۰٪	۳۴٪
۱۰	مخابرات	۷۵۰,۵۱۰	۰٪	۱۸۹,۸۴۰	۰٪	۱۱۴,۷۸۹	۱۳٪	۳٪-	۱۵٪
۱۱	فراورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای	۸۱۴,۷۹۰	۳٪	۱,۶۰۱,۳۳۹	۲٪	۷۸۶,۵۴۹	۲۴٪	۸٪	۱۶٪
۱۲	فعالیت های کمکی به نهادهای مالی واسط	۶۵۱,۱۸۰	۲٪	۱,۵۱۴,۱۳۸	۲٪	۸۶۲,۹۵۸	۲۰٪-	۱٪	۲۰٪-
۱۳	اطلاعات و ارتباطات	۹۴,۵۶۱	۰٪	۹۲,۲۰۳	۰٪	(۲,۳۵۸)	۴۱٪-	۱۵٪-	۲۶٪-
۱۴	استخراج کانه های فلزی	۷۵۸,۹۶۵	۳٪	۱,۲۴۶,۴۱۱	۲٪	۴۸۷,۴۴۶	۳۴٪	۶٪-	۴۰٪
۱۵	زراعت و خدمات وابسته	۹۵۳,۵۵۵	۳٪	۱,۱۹۶,۹۴۸	۲٪	۲۴۳,۳۹۳	۱۳٪	۴٪-	۱۷٪
۱۶	محصولات غذایی و آشامیدنی	۱,۰۶۴,۶۲۷	۴٪	۱,۱۰۸,۹۹۶	۱٪	۴۴,۳۶۹	۱۱٪	۰٪	۱۱٪
۱۷	قند و شکر	۷۹۰,۱۵۰	۰٪	۱۳۷,۸۶۴	۰٪	۵۸,۸۴۹	۱۷٪	۳٪-	۲۰٪
۱۸	خودرو و ساخت قطعات	۱,۱۲۱,۸۷۱	۴٪	۱,۲۱۰,۳۲۴	۲٪	۸۸,۴۵۳	۳٪	۸٪-	۱۱٪
۱۹	صندوق های سرمایه گذاری در آمد ثابت	۶,۸۶۱,۸۷۱	۲۳٪	۱۱,۳۲۸,۰۱۸	۱۴٪	۴,۳۷۶,۱۴۷	۱۱۶٪	۰٪	۱۱۶٪
۲۰	سایر	۲,۲۴۸,۸۶۲	۸٪	۳,۷۴۶,۲۰۲	۵٪	۱,۴۹۷,۳۴۰	-	-	-
	جمع	۲۹,۷۸۹,۸۲۲	۱۰۰٪	۷۸,۱۸۵,۵۲۷	۱۰۰٪	۴۸,۳۹۵,۷۰۵	-	-	-

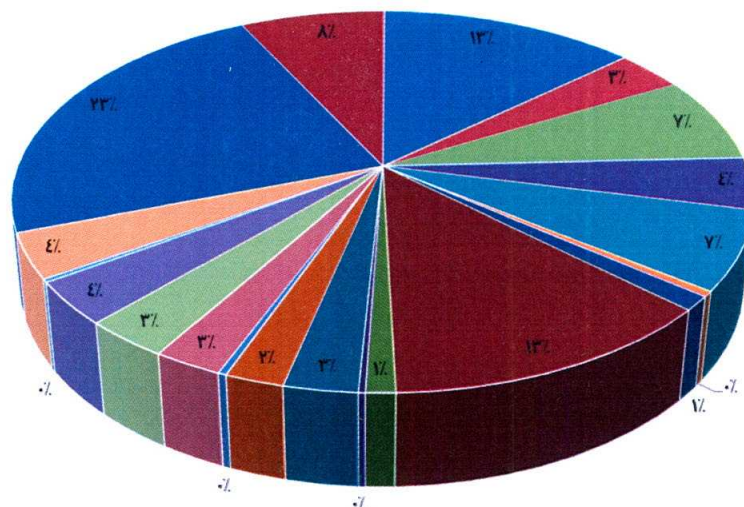
مبلغ سرمایه گذاری در شرکت های سرمایه پذیر پس از کسر مبلغ سرمایه گذاری در شرکت های وابسته می باشد.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

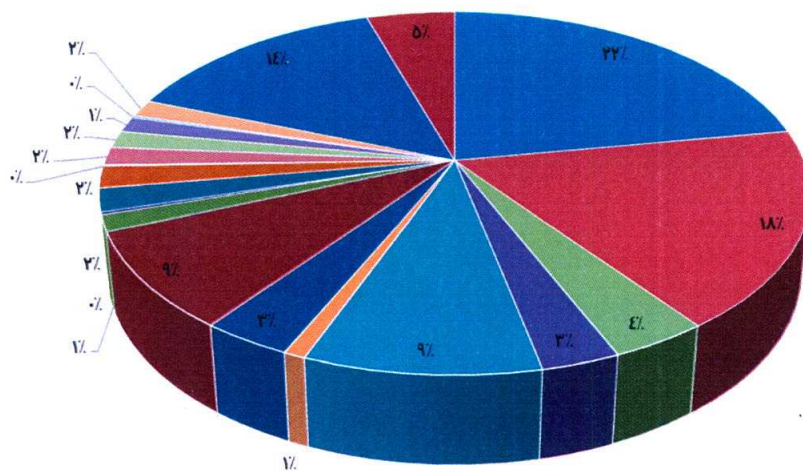
سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۴۰۳

بهای تمام شده



- | | | | |
|---------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|------------------------------|
| مواد و محصولات دارویی | بانکها و موسسات اعتباری | حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات | قرارات اساسی |
| محصولات شیمیایی | رایانه و فعالیت‌های وابسته به آن | چند رشته‌ای صنعتی | بیمه |
| فعالیت‌های کلکی به نهادهای مالی واسطه | فراورده‌های نفتی، گد و سوخت هسته‌ای | مخابرات | عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم |
| محصولات هدایی و آشناسنی | زراعت و خدمات وابسته | استخراج کانه‌های فلزی | اطلاعات و ارتباطات |
| سایر | صندوق‌های سرمایه‌گذاری درآمد ثابت | خودرو و ساخت قطعات | فقد و شکر |

ارزش بازار



- | | | | |
|---------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|------------------------------|
| مواد و محصولات دارویی | بانکها و موسسات اعتباری | حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات | قرارات اساسی |
| محصولات شیمیایی | رایانه و فعالیت‌های وابسته به آن | چند رشته‌ای صنعتی | بیمه |
| فعالیت‌های کلکی به نهادهای مالی واسطه | فراورده‌های نفتی، گد و سوخت هسته‌ای | مخابرات | عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم |
| محصولات هدایی و آشناسنی | زراعت و خدمات وابسته | استخراج کانه‌های فلزی | اطلاعات و ارتباطات |
| سایر | صندوق‌های سرمایه‌گذاری درآمد ثابت | خودرو و ساخت قطعات | فقد و شکر |

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۴۰۳

۳۱- پورتنوی سرمایه گذاری های شرکت به تفکیک صنعت به شرح ذیل می باشد.

(مبالغ به میلیون ریال)

۱۴۰۳/۱۲/۳۰		۱۴۰۲/۱۲/۲۹		نام صنعت	ردیف
درصد به جمع کل	بهای تمام شده	درصد به جمع کل	بهای تمام شده		
۱۳٪	۳,۹۷۵,۲۵۳	۱۴٪	۳,۳۶۸,۶۰۲	فلزات اساسی	۱
۳٪	۱,۰۳۱,۲۲۳	۳٪	۷۵۶,۹۵۸	حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات	۲
۷٪	۲,۱۹۲,۱۶۲	۷٪	۱,۶۲۱,۵۲۰	بانکها و موسسات اعتباری	۳
۴٪	۱,۳۱۳,۲۲۳	۶٪	۱,۳۱۶,۹۳۳	مواد و محصولات دارویی	۴
۷٪	۱,۹۷۲,۸۰۴	۸٪	۱,۸۱۵,۷۸۷	بیمه	۵
۰٪	۱۳۸,۷۶۸	۱٪	۱۴۹,۸۷۵	چند رشته ای صنعتی	۶
۱٪	۳۵۰,۹۹۱	۲٪	۳۶۰,۴۷۸	رایانه و فعالیت های وابسته به آن	۷
۱۳٪	۳,۷۶۶,۰۷۸	۱۴٪	۳,۲۰۷,۹۸۹	محصولات شیمیایی	۸
۱٪	۳۲۴,۹۷۲	۱٪	۳۱۶,۲۵۳	عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	۹
۰٪	۷۵,۰۵۱	۰٪	۷۵,۰۵۱	مخابرات	۱۰
۳٪	۸۱۴,۷۹۰	۴٪	۸۱۴,۷۹۰	فراورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای	۱۱
۲٪	۶۵۱,۱۸۰	۳٪	۶۵۱,۶۷۰	فعالیت های کمکی به نهادهای مالی واسط	۱۲
۰٪	۹۴,۵۶۱	۰٪	۱۱۳,۲۰۱	اطلاعات و ارتباطات	۱۳
۳٪	۷۵۸,۹۶۵	۲٪	۴۵۱,۵۰۷	استخراج کانه های فلزی	۱۴
۳٪	۹۵۳,۵۵۵	۴٪	۹۰۴,۳۵۲	زراعت و خدمات وابسته	۱۵
۴٪	۱,۰۶۴,۶۲۷	۴٪	۱,۰۰۴,۷۲۳	محصولات غذایی و آشامیدنی	۱۶
۰٪	۷۹,۰۱۵	۰٪	۱۰۳,۹۲۳	قند و شکر	۱۷
۴٪	۱,۱۲۱,۸۷۱	۵٪	۱,۱۴۶,۴۹۷	خودرو و ساخت قطعات	۱۸
۲۳٪	۶,۸۶۱,۸۷۱	۱۵٪	۳,۴۶۱,۰۵۵	صندوق های سرمایه گذاری درآمد ثابت	۱۹
۸٪	۲,۲۴۸,۸۶۲	۷٪	۱,۶۳۳,۱۳۷	سایر	۲۰
۱۰۰٪	۲۹,۷۸۹,۸۲۲	۱۰۰٪	۲۳,۲۷۴,۳۰۱	جمع	

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

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن(سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۴۰۳

۳۲- پورتفوی سرمایه گذاری های در سهام شرکت های بورسی و فرابورسی در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ به شرح ذیل می باشد.

(مبالغ به میلیون ریال)

نام شرکت	تعداد سهام	بهای تمام شده	ارزش بازار	درصد مالکیت
فولاد کاوه جنوب کیش	۳,۶۷۰,۷۲۰,۵۱۹	۱,۶۶۶,۲۴۸	۱۳,۷۴۸,۹۵۴	۶٪
بیمه پارسیان	۱,۶۱۶,۰۱۹,۳۱۶	۱,۳۳۳,۶۸۱	۶,۵۷۷,۱۹۹	۱۱٪
ملی صنایع مس ایران	۲۵۷,۵۳۱,۴۶۶	۱,۱۴۱,۹۲۸	۲,۳۳۸,۳۸۶	۰٪
توسعه خدمات دریایی و بندری سینا	۹۱۱,۰۹۹,۸۴۸	۱,۰۳۱,۲۲۳	۱۳,۷۹۸,۸۴۸	۱۰٪
بانک سینا	۵۳۳,۶۰۲,۴۵۰	۹۲۹,۹۱۴	۱,۰۵۴,۳۹۸	۱٪
صنعت غذایی کورش	۲۸۴,۸۳۵,۲۲۰	۸۵۳,۷۷۱	۹۱۹,۴۴۸	۱٪
بانک ملت	۵۴۰,۵۶۶,۱۸۲	۷۵۱,۶۱۳	۱,۱۳۵,۷۳۰	۰٪
کشت و دام گلدشت نمونه اصفهان	۱۶۸,۷۸۲,۷۷۸	۷۰۹,۱۱۱	۸۵۴,۰۴۱	۵٪
سرمایه گذاری صنایع شیمیائی ایران	۱۴۰,۵۲۶,۵۳۶	۷۰۰,۱۴۱	۷۱۱,۴۸۶	۰٪
گروه سرمایه گذاری آتیه دماوند	۷۰,۵۸۷,۵۰۲	۶۳۹,۷۷۰	۵۶۸,۹۳۵	۱٪
فروشگاههای زنجیره ای افق کوروش	۶۵,۲۲۱,۵۲۲	۶۲۷,۲۶۹	۱,۲۳۶,۶۰۰	۰٪
بیمه سینا	۲۱۸,۸۹۰,۵۲۲	۵۴۴,۱۱۱	۴۴۷,۶۳۱	۱٪
پلی اکریل ایران	۲۵۵,۳۵۸,۰۴۳	۵۳۲,۸۰۶	۳۰۷,۳۸۵	۱٪
ایرانی تولید اتومبیل سایا	۱,۴۰۹,۶۱۵,۰۸۴	۴۸۹,۸۹۱	۵۰۱,۸۴۰	۰٪
کالسیمین	۹۲,۲۳۶,۳۶۰	۴۵۷,۳۹۴	۳۲۸,۹۱۵	۰٪
بالایش نفت شیراز	۳۳,۴۵۳,۴۰۵	۴۰۵,۸۹۶	۵۸۱,۷۵۵	۰٪
دارویی ره آورد تامین	۶۰,۲۷۸,۳۷۶	۳۶۲,۳۲۷	۶۸۴,۱۶۰	۳٪
دارویی آرایشی بهداشتی آریان کیمیا تک	۴۶,۳۳۹,۴۵۸	۲۳۰,۹۷۸	۴۷۱,۷۳۶	۰٪
تولید مواد اولیه دارو پخش	۵,۳۶۳,۰۹۱	۳۱۱,۷۴۶	۳۴۰,۵۰۳	۱٪
پتروشیمی جم	۱۰,۵۰۸,۹۳۱	۳۰۹,۹۱۱	۶۷۷,۶۱۶	۰٪
جنرال مکانیک	۳۹,۲۶۴,۵۱۱	۳۰۷,۷۶۶	۴۷۷,۶۸۹	۰٪
پتروشیمی نوری	۱۷,۵۴۷,۳۴۶	۳۰۰,۴۹۶	۷۸۱,۷۳۴	۰٪
سرمایه گذاری البرز	۲۲۵,۱۳۴,۱۳۵	۲۹۹,۶۱۲	۹۵۷,۲۷۰	۳٪
همکاران سیستم	۷۵,۷۰۲,۱۱۳	۲۹۴,۲۱۰	۲,۵۹۲,۰۴۰	۱٪
پترو شیمی پردیس	۲۰,۴۰,۴۱۸	۲۸۸,۱۶۶	۵۱۷,۰۰۱	۰٪
تامین سرمایه نوین	۸۵,۳۷۷,۵۱۶	۲۸۵,۳۸۸	۱۲۲,۸۵۸	۰٪
پتروشیمی پارس	۱۰,۸۸۱۳,۷۲۸	۲۶۰,۸۶۳	۳۸۱,۷۱۹	۰٪
بانک تجارت	۸۱۲,۳۳۹,۶۲۶	۲۵۶,۱۱۵	۳۳۶,۳۰۹	۰٪
تامین سرمایه دماوند	۷۷,۴۹۶,۴۷۰	۲۵۳,۲۰۹	۳۴۵,۷۱۲	۰٪
صندوق واسطه گری مالی یکم	۱,۹۴۲,۳۹۰	۲۵۱,۴۴۸	۵۰۴,۱۹۹	۰٪
گروه گسترش نفت و گاز پارسیان	۷,۲۲۸,۶۳۴	۲۴۵,۱۱۵	۴۱۷,۸۱۵	۰٪
زامیاد	۱۶۷,۹۳۴,۷۲۹	۲۲۶,۲۹۴	۳۳۶,۵۴۱	۰٪
کشت و دامداری فکا	۱۳۰,۸۰۴,۷۳۹	۲۲۳,۲۱۷	۳۱۵,۷۶۳	۱٪
صندوق های سرمایه گذاری	۳۸۰,۱۸۵,۲۵۹	۶,۸۶۱,۸۷۱	۱۱,۲۳۸,۰۱۸	-
سایر	-	۵,۲۷۴,۲۳۱	۱۱,۵۷۵,۲۹۳	-
جمع		۲۹,۷۵۷,۷۳۹	۷۸,۱۸۵,۵۲۷	

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

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۴۰۳

۳۳- سرمایه گذاری ها در سهام شرکت های غیر بورسی در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ به شرح ذیل می باشد.

(مبالغ به میلیون ریال)

نام شرکت	تعداد سهام	بهای تمام شده	درصد مالکیت
فن آوا کارت	۱,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۵۸۳,۷۴۶	۲۰٪
توسعه فولاد قشم	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۵,۰۰۰	۱۰٪
قند پارس	۶۶,۴۱۲,۳۲۹	۷,۰۷۲	۰٪
توسعه فناوری اطلاعات سینا	۱,۰۰۰	۱	۰٪
صرافی سینا	۱,۰۰۰	۱	۰٪
توسعه نوآوری و فن آوری سینا	۱,۰۰۰	۰	۰٪
توسعه سینا	۵۰۰	۰	۰٪
سایر	-	۹	-
جمع		۱,۶۱۵,۸۲۹	

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 یارانه ای ۴۲ هزار ریالی و نیز حذف تدریجی ارز ۲۸۵ هزار ریالی از سبد صنایع بورسی طی سال های اخیر، اختلاف نرخ ارز بازار آزاد و نرخ ارز در 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، لیکن مجدداً از زمستان ۱۴۰۳ با رشد دلار آزاد، اختلاف این دو نرخ شدت گرفت، تا جایی که به بیش از ۴۰ درصد رسید که چنین شدتی در اختلاف بین این دو نرخ ارز را قبلاً در اردیبهشت ۱۴۰۳ نیز شاهد بودیم. از این منظر به نظر می رسد که یکی از فاکتورهای اصلی مؤثر بر عملکرد بنیادی شرکت های بورسی، تغییرات نرخ ارز سامانه نیما بوده است. از این رهگذر، در شرایط فعلی نیز با افزایش یافتن نرخ دلار بازار آزاد طی سه ماهه چهارم سال ۱۴۰۳ عمدتاً به دلیل وجود تنش های ژئوپلیتیک و منطقه ای و همچنین ابهام در رابطه با درآمدهای نفتی کشور طی دوره پیش رو (با توجه به جریان یافتن موضوع مذاکرات ایران و آمریکا در نیمه دوم فروردین ۱۴۰۴)، تغییرات نرخ دلار سامانه نیما که چندماهی است به سامانه بازار ارز توافقی تغییر ماهیت یافته است، محرک با اهمیتی در تغییر مبالغ درآمدی و سودآوری شرکت ها است. با توجه به افزایش تنش ها در منطقه و در صورت عدم حصول نتایج مثبت طی مذاکرات ایران و آمریکا، یک سناریوی با وزن بالا، روند صعودی نوسانات ارزی بازار آزاد و رشد نرخ سامانه بازار ارز توافقی خواهد بود. لیکن در این سناریو با توجه به شدت حرکات دلار در بازار آزاد متأثر از موارد مذکور، بعید است که نرخ سامانه بازار ارز توافقی به صورت پیوسته بتواند همگام با دلار آزاد حرکت کند و محتمل است که بازماندن از رشد دلار آزاد را مجدداً در دوره های آتی شاهد باشیم. پس از فعال شدن

سازوکار بازار ارز توافقی نیز، براساس راهبرد جدید سیاستگذار، تجميع انواع معاملات ارزی از جمله ارز سامانه نیما، در بازار ارز توافقی است که مبنای کشف نرخ در آن صرفاً بر پایه عرضه و تقاضای بازار است. انتظار سیاستگذار بر آن است که با راهاندازی سامانه ارز توافقی، ثبات نسبی بر بازارهای مالی حاکم شده و با سیاستهای موثر بانک مرکزی شرایط "به سمت" تحقق ارز تکنرخی برود. در حال حاضر کلیه صادرکنندگان به منظور رفع تعهد ارز صادراتی از طریق واگذاری ارز حاصل از صادرات به دیگران، ملزم هستند که ارزهای مذکور را از طریق بازار ارز تجاری مرکز مبادله ارز و طلای ایران یا همان سامانه بازار ارز توافقی عرضه کنند. بر این اساس شرکتهای صادرکننده محصولات پتروشیمی، پالایشی، فولادی، فلزات اساسی رنگین و فرآوردههای نفتی، از تاریخ ۱۴۰۳/۰۹/۲۶ از طریق بانکهای عامل نسبت به عرضه ارز در بازار ارز تجاری مرکز مبادله ارز و طلای ایران اقدام نموده و رفع تعهد صادراتی می نمایند.

۲-۳۴- نرخ تورم

افزایش نرخ تورم انتظاری متأثر از افزایش نرخ ارز، کسری بودجه، افزایش حجم نقدینگی و پایه پولی کشور شکل می گیرد. محرکهای با اهمیت تورم انتظاری طی دوره مورد گزارش را می توان به شرح ذیل خلاصه کرد:

- ۱) رشد احتمالی در نرخ ارز کالاهای اساسی تخصیصی به صنایعی که بر شاخص قیمت های مصرف کننده اثر دارد.
- ۲) گمانه زنی ها درباره تعدیل احتمالی نرخ حامل های انرژی با شدت گرفتن ناترازی انرژی
- ۳) رشد قیمت ارز نیمايي و بازار ارز توافقی
- ۴) نگرانی ها نسبت به افزایش سطح تنش در منطقه خاورمیانه
- ۵) نزدیک شدن به موعد سررسید مکانیزم ماشه
- ۶) ابهامات در خصوص کاهش درآمدهای ارزی کشور

۳-۳۴- ریسک ناترازی انرژی

از جمله مهمترین ریسک های مترتب بر بازار سرمایه به ویژه صنایع فلزات اساسی، سیمانی و شیمیایی، می توان به ریسک ناترازی انرژی در سال ۱۴۰۳ اشاره کرد به نحوی که صنایع مذکور با قطعی های فصلی مواجه شده و تولید و فروش صنایع مذکور در سال مورد گزارش کاهش داشت. بر این اساس شاهد افت حاشیه سود عملیاتی و در نتیجه کاهش اقبال بازار به سهام مشمول صنایع فوق در بخشی از سال ۱۴۰۳ بودیم. محدودیت های گاز و برق بر روی عملیات مستقیم برخی از صنعت های پورتنفوی کوثر بهمن تاثیر قابل ملاحظه ای ندارد. بانکداری، حمل و نقل انبارداری و ارتباطات و بیمه از جمله ای این صنایع هستند. درحالیکه صنایعی از جمله فلزات اساسی، محصولات شیمیایی، فرآورده های نفتی، استخراج کانه های فلزی و سیمان، آهک، گچ که به ترتیب ۵۱٪، ۱۷٪، ۱۰٪، ۷٪ و ۴٪ از سهم ریالی انرژی را مصرف می کنند، تاثیر قابل ملاحظه ای از تغییرات نرخ و محدودیت انرژی می گیرند، گرچه میزان تاثیرپذیری تمامی شرکت های یک صنعت در

مصرف انرژی نیز یکی نیست. صنایع پایین دستی پتروشیمی به خصوص در بخش پلیمر به شکل قابل توجهی انرژی کمتری نسبت به بالادستی‌های متانولی و اورهای مصرف می کنند همچنین، صنعت فولاد نسبت به صنعت روی انرژی بیشتری مصرف می کند.

علاوه بر سیاست تخصیص انرژی، از جمله اولویت و میزان انرژی قابل تخصیص به صنایع و قابلیت برنامه ریزی و یا ناگهانی بودن آن، قیمت تبعیضی در صنایع مختلف نیز یکی از موارد با اهمیت است. در صورت آزادسازی نرخ انرژی صنایعی مانند شیشه و گاز و سیمان که از انرژی بسیار ارزانهتری نسبت به صنایع پتروشیمی استفاده می کنند، با نرخ های بسیار بالاتری مواجه می شوند که می تواند به تولید شوک وارد کند. از سوی دیگر صنایعی مثل فولاد و پتروشیمی های بالادستی متانولی و اورهای نسبت به نرخ انرژی حساسیت بالایی دارند و سود آن ها دستخوش تغییرات نرخ انرژی قرار می گیرد. در برخی از موارد مانند صنعت اوره، ایران بازیگر تاثیر گذار یک کالاست است لذا کاهش تولید ایران بر نرخ آن کالا تاثیر گذار بوده و موجب افزایش نرخ برای شرکت هایی که همچنان قادر به تولید هستند می شود. در مجموع تولیدات صنایع در کشور تحت تاثیر نرخ و کاهش مقداری انرژی قرار می گیرند، اما حساسیت تمام تولیدات نسبت به محدودیت ها و نرخ انرژی یکسان نیست.

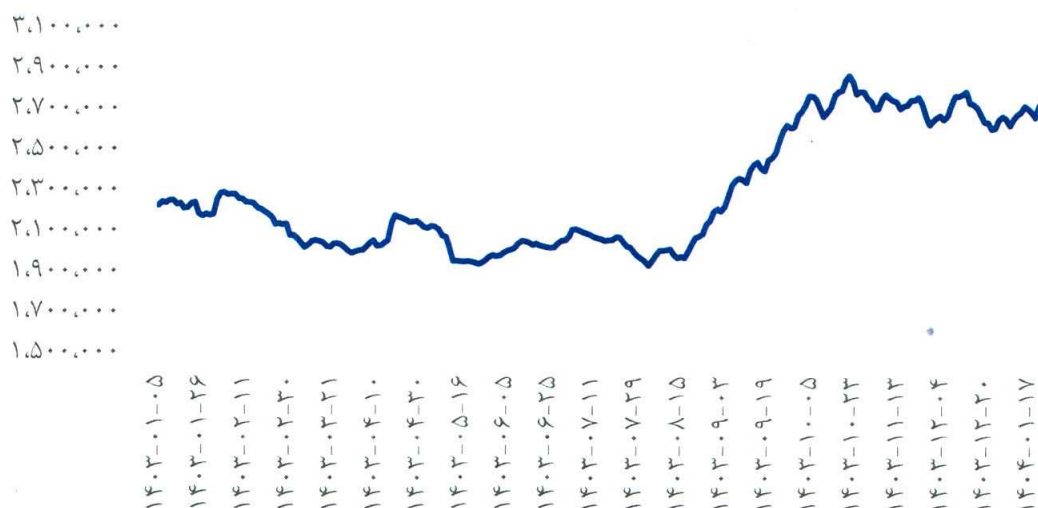
۳۵- روند بازار سرمایه

تحت تاثیر ریسک های سیستماتیک مترتب بر بازار سرمایه کشور که عمده دلایل آن در بالا ذکر شد، در روند بررسی شاخص های بورسی طی سال ۱۴۰۳ عمدتاً شاهد روند کاهشی تا ابتدای آبان ماه بودیم، به طوری که شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران تا این مقطع زمانی، روند نوسانی عموماً نزولی را تجربه کرد؛ هرچند در این بازه زمانی شاهد سه مقطع نوسانات مثبت شاخص مذکور بودیم. رکودهای فرسایشی در رفتار سال های قبل شاخص به وضوح مشخص بوده است و این در حالی است که از آبان ماه، تا نیمه دوم دی ماه در روندی صعودی، یک رونق دو ماهه را پشت سر گذاشته و از سقف اردیبهشت ۱۴۰۲ نیز عبور کرده است. تسلط ریسک های سیاسی نشأت گرفته از تنش های ژئوپلیتیک منطقه بر فضای اقتصادی کشور و نیز بالا بودن نرخ بهره پایه و نرخ تأمین مالی گراف برای بخش تولیدی و خدماتی در شش ماهه ابتدایی سال مالی مورد گزارش، یکی از عوامل مؤثر بر عدم صعود شاخص بازار سرمایه بوده است، با این حال ثبات و عدم تشدید تنش ها در دو ماهه ابتدایی پاییز به تنهایی در حرکت بازار تاثیر نداشته و همراهی این فاکتور در کنار رشد نرخ نیمایی بوده است که منجر به رشد بازار گردید و از نیمه دوم دیماه ۱۴۰۳ نیز بازار عموماً در روندی متعادل، نوسانی و بدون جهت گیری به رفتار خود ادامه داد. با توجه به این نکته با اهمیت که رفتار بازار در بازه ی دو ماهه مذکور، متأثر از سرعت بالای رشد نرخ نیما بوده است، در رابطه با وضعیت آتی این فاکتور دو سناریو مد نظر است:

- ✓ رشد نرخ بازار ارز توافقی همگام با دلار بازار آزاد، ضمن حفظ فاصله ۲۰-۱۵ درصدی
- ✓ نوسانات زیاد و مقطعی در حرکت دلار بازار توافقی، به واسطه رشدهای پرشتاب دلار آزاد و مجدداً ایجاد فاصله زیاد بین دلار نیما و آزاد

اختلاف بین دو سناریوی بالا، "پیوستگی" در رفتار نرخ بازار توافقی در سناریوی اول نسبت به سناریوی دوم است، در صورتی که همانند نه ماهه ابتدایی ۱۴۰۳ شاهد رفتار مقطعی و شتابان در یک بازه و سپس ثبات در مقطع دیگر برای سال پیش رو باشیم، احتمالاً بازار سرمایه نیز با رشدهای مقطعی و متناسب با این فاکتور همراه خواهد بود که این موضوع رشد بازار را با تلاطم همراه می‌کند. همچنین باید در نظر داشت که نرخ بازار توافقی تنها یکی از فاکتورهای موثر بر بازار بوده که بنظر با توجه به تغییرات جدی آن، بیش از سایر فاکتورهای مقداری و عملیاتی مورد نظر سرمایه‌گذاران است و اثر کاهش مقداری تولید در شرکت‌ها ناشی از ناترازی انرژی، در بازه زمانی بلندمدت‌تری در تصمیمات سرمایه‌گذاری منعکس می‌گردد، که خود از رشد شتابان قیمت سهام شرکت‌ها جلوگیری خواهد کرد. ناترازی انرژی که منجر به قطعی برق و گاز در تابستان و زمستان می‌شود، تولید بسیاری از شرکت‌های پتروشیمی، فولادی، سیمانی و ... را به طور جدی تحت تاثیر قرار می‌دهد. این کاهش تولید یک عامل بنیادی منفی برای حمایت از ادامه رشد قیمت سهام است. همچنین، مقایسه ارزش دلاری بازار با گذشته نیز همراه‌کننده خواهد بود زیرا چشم‌انداز حجم تولید شرکت‌ها با قبل یکسان نیست و یک اقتصاد بنگاه‌ها کوچکتر شده است. نتیجه آن که موضوع افزایش سودآوری اسمی شرکت‌ها به واسطه حقیقی‌تر شدن فاکتور نرخ ارز موثر بر آن‌ها، آنگاه که در کنار تضعیف وضعیت عملیات مقداری شرکت‌ها قرار گیرد، با احتمال زیادی بر کاهش سرعت حرکت رشد بازار تاثیرگذار خواهد بود و از رشد شتابان آن جلوگیری خواهد کرد، هرچند انعکاس رشد اسمی درآمدی شرکت‌ها در قیمت‌گذاری بازار ناگزیر اتفاق خواهد افتاد و افزایش اسمی شاخص کل بورس اوراق بهادار مورد انتظار است.

روند تلاطم شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران در سال 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 ایران، بازار با تغییراتی مواجه شد که از جمله آن ها می توان به ظهور اراده سیاستگذار برای بروز رفتارهایی متفاوت 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 که عمدتاً به نفع رونق در بازار سرمایه بود لیکن 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 تا ابتدای آبان ماه ۱۴۰۳ بودیم، فاکتوری که از دی ماه ۱۴۰۳ مجدداً از سرعت آن کاسته شد. همسویی اخبار مثبت در بازار طی آبان تا نیمه دوم دی ماه ۱۴۰۳ به شرح ذیل، منجر به قرار گرفتن شاخص کل بورس اوراق بهادار در مسیر رشد شده است:

(۱) راه اندازی سامانه بازار ارز توافقی و در نتیجه کاهش اختلاف نرخ دلار بازارهای توافقی و آزاد

(۲) فروکش کردن نسبی تنش های سیاسی و کاهش ریسک های ژئوپلیتیک

(۳) اعلام کاهش دستوری نرخ بهره و کنترل روند افزایشی ایجاد شده در نرخ بهره و نرخ تأمین مالی

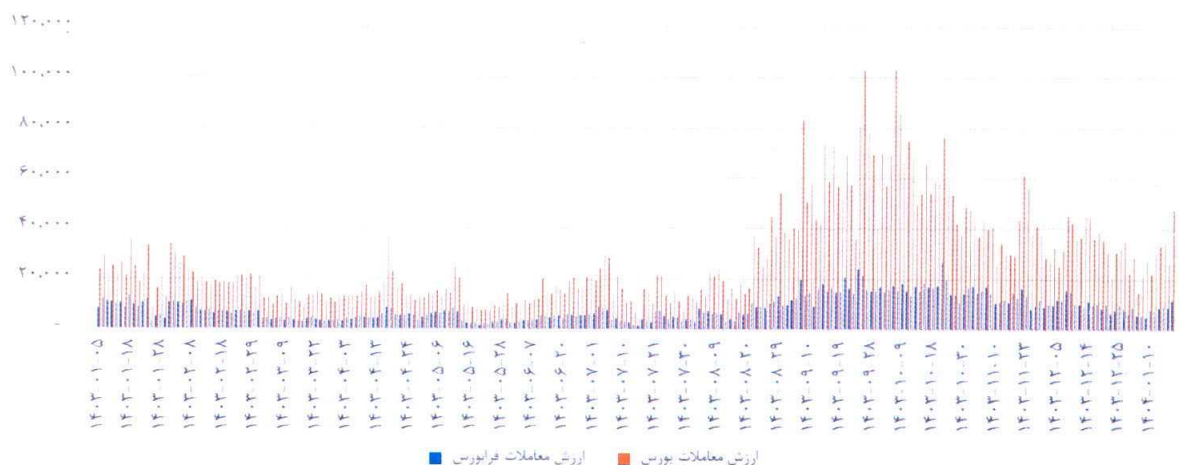
شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

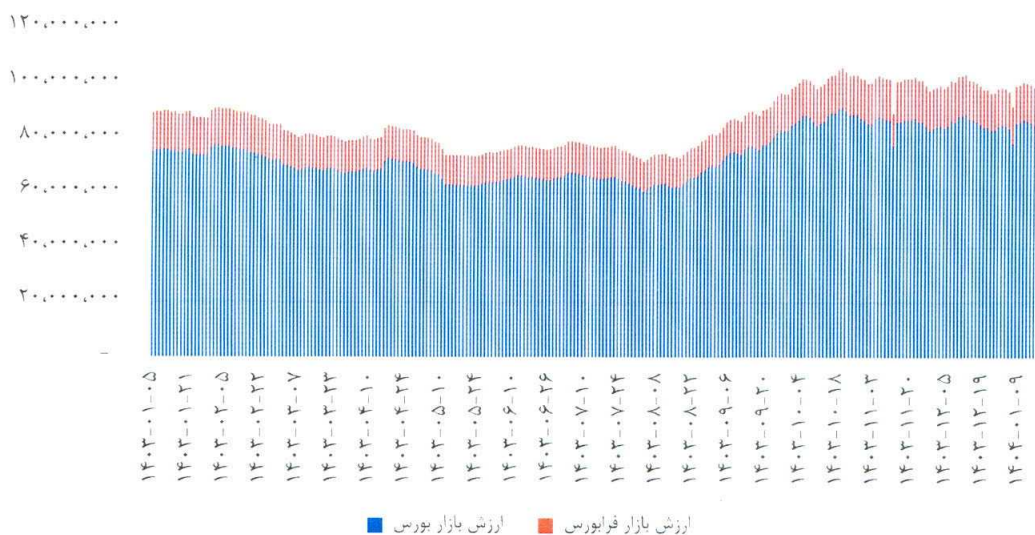
سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۴۰۳

در رابطه با تاثیر نرخ بهره و تغییرات آتی آن لازم به ذکر است که حرکت به سمت سیاست انبساطی بیشتر در بستر انتظارات تورمی موجود و نیز اصلاح نرخ ارز و حامل های انرژی می تواند موجب رشد قیمت کالاها و محصولات در بازار آزاد شود لیکن با فرض ادامه سیاست پولی فعلی و عدم حرکت به سمت انبساط، تداوم رشد شاخص های بورسی از محل تقویت عوامل بنیادین در ارزشگذاری سهام شرکتها در کوتاه مدت می تواند با مانع مواجه باشد.

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



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



شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۴۰۳

در مقام جمع‌بندی، به طور خلاصه از جمله مهم‌ترین وقایع سال ۱۴۰۳ که بر روند حرکتی شاخص کل بورس تهران مؤثر بود، می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:

- ✓ 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 سیاست‌های احتمالی آن، از جمله تغییرات ارزش سامانه نیما و وضع قوانین جدید در حوزه صنایع
- ✓ تشدید تنش‌های ژئوپلیتیک و منطقه‌ای در خاورمیانه
- ✓ تداوم ناترازی‌های مالی از جمله کسری بودجه
- ✓ تداوم ناترازی‌های حامل‌های انرژی در حوزه‌ی برق و گاز و تأثیر آن بر تصمیمات دولت در قبال صنایع، بازار سرمایه و مقدار تولید شرکت‌ها
- ✓ تداوم سیاست قیمت‌گذاری دستوری بر محصولات
- ✓ تغییرات در سیاست‌های سازمان بورس و اوراق بهادار همزمان با تغییرات مدیریتی در آن
- ✓ ابهامات مربوط به وضعیت اقتصاد جهانی و تأثیر آن بر روی وضعیت نرخ جهانی کامودیتی‌ها
- ✓ تغییرات در دستورالعمل نرخ خوراک پتروشیمی‌ها و نرخ کرک اسپرد فرآورده‌های پالایشی
- ✓ تغییرات حقوق دولتی و حق انتفاع بهره‌برداری از معادن در لایحه بودجه سال ۱۴۰۴
- ✓ رشد دلار سامانه نیما و روند کاهش فاصله نرخ دلار سامانه نیما و نرخ دلار بازار آزاد
- ✓ راه‌اندازی سامانه ارزش توافقی

۳۶- پیش‌بینی بازار سرمایه در سال مالی آتی

۳۶-۱- ابعاد کلان اقتصادی و سیاست‌گذاری

مجموعه عواملی که می‌توانند چشم‌انداز مثبتی برای بازار سرمایه ایجاد کنند به شرح ذیل قابل تبیین است. هرچند موارد یاد شده موارد یاد شده با توجه به شرایط فعلی، در صورتی می‌توانند مؤثر واقع شوند که ریسک‌های ژئوپلیتیک و در نتیجه ریسک‌های سیستماتیک مترتب بر بازار سرمایه را کاهشی فرض کنیم. ضمناً لازم به توضیح است که بازار سرمایه قطعاً از ابعاد اقتصاد کلان متأثر خواهد بود و با توجه به انتظارات تورمی موجود (بخصوص در صورت عدم حصول نتیجه مطلوب در مذاکرات میان ایران و آمریکا) و نرخ بهره بازده حقیقی منفی، رکود تورمی یک سناریوی محتمل تلقی می‌شود.

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.

۳-۳۶- سیاست گذاری در جهت بهبود ناترازی‌های سیستم بانکی و بودجه

در صورتی که مدیریت ناترازی‌های سیستم بانکی و بودجه به نحوی برنامه‌ریزی شود که فشار اقتصادی آن بر 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 ناترازی‌های بانکی و تداوم کسری بودجه شده، که می‌توان با سیاست‌گذاری مناسب در جهت بهبود شرایط فوق‌گام برداشت.

۴-۳۶- سیاست گذاری در زمینه ناترازی انرژی

در صورتی که سیاست‌گذار اولویت بالاتری برای تخصیص هدفمند تسهیلات برای سرمایه‌گذاری در حوزه زیرساخت و تأمین انرژی به ویژه تخصیص مشوق‌های مالیاتی برای سرمایه‌گذاری در ایجاد یا توسعه زیرساخت‌های انرژی‌های تجدیدپذیر برای صنایع انرژی‌بر و شرکت‌های تولیدی در نظر بگیرد، انتظار می‌رود شاهد رشد تولید و به تبع آن تأثیر مثبت بر روی بازار سرمایه در میان‌مدت 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.

۵-۳۶- تثبیت میان مدت نرخ سود

تثبیت نرخ سود سپرده در افق میان‌مدت بر روی بهبود حجم تأمین سرمایه در گردش و تثبیت نرخ تأمین منابع مورد نیاز برای توسعه اقتصادی شرکت‌های تولیدی و خدماتی آثار بلندمدت و پایداری خواهد داشت. از سوی دیگر، نوسانات 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. مطابق با آخرین داده‌های در دسترس در تاریخ نگارش این گزارش، نرخ اخزا (اوراق خزانه دولتی) به مرز ۳۶ درصد رسیده است و در میان صندوق‌های درآمد ثابت نیز نرخ‌های سالانه پیشنهاد ۳۶ درصدی به چشم می‌خورد، این در حالی است که نرخ‌های بالاتر از ۳۴ درصد در ابعاد سالانه، چندماه پایدار را پشت سر گذاشته و این محدوده نرخ بهره در بازار پذیرفته شده است. با توجه به رویکرد فعلی در شیوه کنترل ترازنانه بانک‌ها (فشار بر بخش غیردولتی)، احتمالاً تسهیلات‌دهی بانک‌ها به بخش خصوصی باز هم کمتر می‌شود. این رویکرد منجر به کاهش بیشتر تأمین مالی بنگاه‌ها از شبکه بانکی و افزایش عطش منابع در بازار غیررسمی و افزایش بیشتر نرخ بهره می‌شود. بر این اساس نیز به نظر می‌رسد نرخ بهره با اطمینان بالایی سطوح فعلی را حفظ خواهد 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 توافقی و نرخ ارز بازار آزاد از تابستان ۱۴۰۳ شروع شده است. این فاصله تاریخی که در سال قبل در سطوح بالای تاریخی خود قرار داشت، به مرور شروع به کاهش کرد، اما مجدداً در زمستان ۱۴۰۳، شدت گرفت. با توجه به افزایش انگیزه حاکمیت به اتخاذ سیاست انقباضی برای مقابله با جهش تورم در شرایط افزایش ریسک‌های اقتصادی در سال آینده، احتمال پایداری اختلاف زیاد بین دلار در بازارهای آزاد و توافقی وجود دارد، هرچند با توجه به فضای جدید ایجاد شده در فتح باب مذاکرات با آمریکا، نزدیک شدن اختلاف نرخ‌های مذکور متحمل است.

۷-۳۶- مروری بر وضعیت صنایع

فولاد، بعنوان صنعت با اهمیت در پرتفوی

- 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 فصول تابستان و زمستان و نیز ریسک افزایش نرخ حامل‌های انرژی، این صنعت از آسیب‌پذیری بالایی برخوردار است.
- در ابعاد داخلی صنعت فولاد، طی سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ شاهد نوسان زیاد در قیمت جهانی سنگ آهن بودیم. در سال ۱۴۰۰ سه عامل باعث افزایش قیمت سنگ آهن تا مرز ۲۵۰ دلار در هر تن شد. عامل اول رشد تقاضای پس از کرونا از سمت چین بود، عامل دوم افزایش جنگ تجاری بین چین و استرالیا و عامل سوم شکسته شدن سد باطله در برزیل بود. معدنکاران داخلی در حالی که می‌توانستند از افزایش قیمت سنگ آهن بیشترین ارزش افزوده را داشته باشند اما وزارت صمت با لابی فولادسازان، تعرفه‌های سنگین بر روی صادرات گندله و کنسانتره وضع کرد. این امر در آن مقطع موجب مازاد شدید کنسانتره و به خصوص گندله در کشور شد. در سال ۱۴۰۴ انتظار بر آن است که حدود ۳ میلیون تن به تقاضای گندله در کشور اضافه شود. بخشی از تقاضا از طریق بهره‌برداری از گندله‌سازی به‌پاد تامین خواهد شد. در سال ۱۴۰۵ که اوج تقاضای گندله در کشور خواهد بود حدود

۹ میلیون تن تقاضای گندله خواهیم داشت که بهره‌برداری از طرح‌های گندله‌سازی بهاباد و صبانور مجموعاً ۵/۳ میلیون تن را پوشش خواهند داد.

- بررسی داده‌های هفت ساله تولیدات صنعت فلزات اساسی بیانگر این امر است که میزان تولیدات صنعت فلزات اساسی طی سالیان اخیر نسبت به سال ۱۳۹۷ افزایشی بوده‌است. که عمده این امر به علت افزایش ظرفیت خطوط تولیدی چون آهن اسفنجی است. با این حال ناترازی انرژی همچنان باعث شده‌است که صنعت فلزات اساسی نتواند سطح کامل ظرفیت خود به خصوص در سطوح محصولات میانی فعال کند. بیشترین میزان تولید صنعت فلزات اساسی از منظر فصلی در بهار ۱۴۰۳ انجام شده‌است.

- صنعت فلزات اساسی یکی از بزرگترین صنایع مصرف کننده گاز بوده و با توجه به اینکه عمده تولید فولاد کشور از طریق روش قوس الکتریک انجام می‌گیرد، این صنعت بزرگترین مصرف کننده برق نیز می‌باشد. در این راستا با توجه به افزایش میزان مصرف برق در تابستان و افزایش میزان مصرف گاز در زمستان، قطع برق صنایع یکی از راهکارهای بکار گرفته شده توسط وزارت نیرو و شرکت ملی گاز در سنوات اخیر بوده است. این امر با توجه به جایگاه ویژه انرژی در صنعت فلزات اساسی سبب کاهش میزان تولید گردیده است که در صورت عدم وجود این رخداد امکان صادرات بیشتر محصولات این صنعت و افزایش ارزش آوری آن برای کشور مهیا می‌گردید.

- در ابعاد جهانی، پس از اعمال تعرفه از سوی آمریکا بر واردات فولاد از چین، صادرات چین به آمریکا به کمترین حد خود رسیده. اما کشورهای کانادا، کره جنوبی، مکزیک، برزیل و ویتنام، فولاد را از چین وارد کرده و با قیمت بالاتر به آمریکا صادر می‌کنند. ترامپ با تعرفه‌گذاری جدید بر روی این کشورها، مسیرهای جایگزین چین را محدود خواهد کرد. بیشترین صادرات فولاد به آمریکا توسط کشورهای برزیل، مکزیک، کانادا، ویتنام و کره جنوبی انجام می‌شود. با تعرفه‌گذاری، قیمت‌های فولاد داخلی آمریکا افزایش می‌یابد و اعتراض مصرف‌کنندگان را در پی خواهد داشت. تعداد اشتغال واحدهای مصرف کننده فولاد آمریکا ۸۰ برابر اشتغال فولادسازان است. با گران شدن فولاد در آمریکا ریسک تمایل به استفاده از محصولات جایگزین وجود خواهد داشت که در بلندمدت تقاضا برای فولاد را کاهش خواهد داد. لذا احتمالاً تأثیرات کوتاه‌مدت منفی را در قیمت‌های جهانی به خصوص سنگ آهن و فولاد خواهیم دید، اما با محدود شدن تامین قراضه مورد نیاز ترکیه، بخشی از کاهش قیمت توسط افزایش قیمت‌های ترکیه و CIS جبران خواهد شد. همچنین احتمالاً با توجه به فشار مصرف داخلی، احتمال دارد همچنان اجازه واردات بدون تعرفه به بعضی کشورها داده شود. بیشترین تأثیر روی قیمت سنگ آهن از سمت چین می‌باشد که با بهبود وضعیت داخلی چین و افزایش مصرف در چین (که

یکی از سناریوهای با وزن بالا در صورت تداوم جنگ تعرفه‌ای است)، تعرفه‌گذاری تاثیر کمتری بر روی قیمت سنگ آهن در چشم‌انداز بلندمدت خواهد گذاشت.

سایر صنایع

- 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 شده‌است. 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 شده‌است، انتظار بر این است که با راه‌اندازی سامانه ارز توافقی، از تاثیر منفی این موضوع کاسته شود.
- 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. بدون شک در سال‌های پیش رو، محدودیت تأمین برق و گاز از جدی‌ترین چالش‌های صنایع تولیدی در ایران خواهد بود.
- سطح تولید صنعت خودرو و ساخت قطعات به واسطه محدودیت‌های انرژی برق، عدم تخصیص ارز و مشکلات مربوط به تأمین قطعات و لوازم اولیه و قیمت‌گذاری دستوری دچار چالش است با این حال با توجه به افزایش نرخ‌های محقق شده شاهد تولید بالاتر از میانگین ۷ ساله در زمستان ۱۴۰۴ بوده‌ایم. نرخ‌گذاری دستوری مرتبط‌ترین فاکتور با ظرفیت‌های تولیدی خودروسازان است که تداوم تولید آنان را تضمین می‌کند.
- در بین صنایع بورسی، صنعت پتروشیمی، با توجه به عدم‌النفع حاصل از فاصله دلار بازارهای آزاد و توافقی، مواجهه با ریسک کمتر در نرخ‌های جهان نسبت به صنعت فولاد و وابستگی کمتر به ناترازی انرژی در داخل ایران از پتانسیل بالاتری برای رشد برخوردار است، البته این موضوع نیز مشروط به ثبات فرمول‌های فعلی مرتبط با شرکت‌های یوتیلیتی می‌باشد.
- بر اساس جمیع 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.
- موضوع موثر دیگر، شدت گرفتن جنگ تعرفه‌ای است که یا پایدار باقی می‌ماند یا ابزاری برای مذاکرات بین کشورها فراهم می‌کند (مطابق با آخرین داده‌های در دسترس تا تاریخ تهیه این گزارش

ترامپ معافیت ۹۰ روزه برای کشورهای که متقابل عمل نکرده‌اند در نظر گرفته شده‌است). در حالت اول، شدت گرفتن شرایط رکودی در جهان و متعاقباً تأثیر با کالاهای پایه مورد انتظار است، لذا در این حالت نمی‌توان انتظار مثبتی از محل نرخ‌های جهانی کالاهای پایه برای بازار سرمایه متصور بود. ضمن آنکه جنگ تعرفه‌ای می‌تواند آغاز شکل‌گیری و تعریف الگوها و چالش جدید در تجارت بین‌الملل باشد که تأثیر با اهمیتی بر کالاهای پایه خواهد گذاشت. مهمترین انگیزه ترامپ از بکارگیری ابزار جنگ تعرفه‌ای، برگرداندن ثروت و نیز اشتغال به آمریکاست. حال آنکه تعرفه‌های متقابل کشورها می‌تواند موج رکود سنگینی را به اقتصاد جهانی تحمیل کند، مطابق با آخرین پیشبینی گلدمن ساکس، احتمال وقوع رکود به ۳۵ درصد رسیده‌است.

۸-۳۶- اقتصاد جهانی

- چشم‌انداز بلندمدت اقتصاد جهانی به سمت کاهش نرخ بهره‌ی پایه فدرال رزرو و بانک‌های مرکزی اروپا گرایش دارد. از سویی، انتظارات از کاهش نرخ بهره فدرال رزرو و شدت کاهش آن عامل حیاتی در پویایی قیمت طلا است. چشم‌انداز 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. مطابق با آخرین پیشبینی بانک آمریکا، افق رشد نرخ انس طلای جهانی تا سال ۲۰۲۶ تا ۳۵۰۰ دلار نیز برآورد شده‌است. محدوده ۳۰۰۰ دلاری برای نرخ انس طلا، با حذف اثر تورمی، از اوج‌های تاریخی خود بالاتر است. از این ناحیه به بعد محرک‌های قوی برای رشد طلا نیاز است. کاهش انتظارات برای دفعات کاهش نرخ بهره در سال ۲۰۲۵، ضعف تقاضای مصرفی بخصوص از سمت چین (که البته ممکن است با شدت گرفتن جنگ تعرفه‌ای این پتانسیل تغییر کند) و عقب نشینی تقاضای سرمایه‌ای از رشد طلا در کوتاه مدت حمایت نمی‌کنند. از سویی دیگر نیز شدت تقاضای بانک‌های مرکزی، سناریوی رکود در پی جنگ تعرفه‌ای و ریسک‌های ژئوپلیتیک، حفظ نرخ‌های فعلی را حمایت می‌کند. در حال حاضر با توجه به داده‌های اقتصادی آمریکا، سرمایه‌گذاران امیدوارند نرخ‌های بهره تا انتهای سال ۲۰۲۵ کاهش یابد. در تکمیل این موضوع باید در نظر داشت که کاهش نرخ بهره با توجه به اثر تورمی مورد انتظار از جنگ تعرفه‌ای می‌تواند با چالش مواجه شود، به طوری که با افزایش تورم ممکن است مسیر تصمیمات فدرال رزرو را کاملاً از کاهش نرخ بهره حتی به سمت افزایش نرخ بهره در طولانی مدت سوق دهد. که این موضوع از سویی دیگر بر طلای جهانی نیز اثر منفی خواهد داشت. گرچه بدون شک طلا در سال ۲۰۲۶-۲۰۲۵ از فاکتورهای زیادی تأثیر خواهد پذیرفت که نرخ بهره تنها یک مورد آن است. در تاریخ نگارش این گزارش هنوز به صورت دقیق میزان جدی بودن ابعاد اجرایی جنگ تعرفه‌ای مشخص نیست، تا جایی که حتی ترامپ پس از اعمال تعرفه‌ها، معافیت ۹۰ روزه برای برخی کشورها در نظر

گرفته و همچنین برخی معتقدند، جنگ تعرفه‌ای، ابزار فشار از سمت ترامپ جهت مذاکره با کشورهای است. در این سناریو طلای جهانی " از این جنبه " می‌تواند تاثیر منفی پذیرفته و کاهش پیدا کند. اما اگر بحث تعرفه‌ها شدت پیدا کند، امن بودن طلا به عنوان یک دارایی در ابعاد جهانی در چنین شرایط بیش از پیش قوت می‌گیرد.

- داده های تورمی ایالات متحده از جمله شاخص قیمت مصرف کننده و شاخص قیمت تولید کننده، 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. درواقع فدرال رزرو به اهداف کنترل تورم و کاهش نرخ بیکاری تا حدی دست یافته است، اما نگرانی جدی از تصمیمات ترامپ وجود دارد. علی رغم انتظارات کلی بر کاهش نرخ بهره، احتمالاً این روند مورد انتظار کاهشی نتواند بر اثر منفی سایه رکود بر اقتصاد جهانی غلبه کند. 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. لازم به توضیح است که نباید فراموش کرد، داده‌ها گذشته نگر هستند و اثر سیاست‌های تعرفه‌ای هنوز در داده‌ها قابل مشاهده نیست و باید در گزارش رشد اقتصادی فصل دوم و سوم آمریکا منتظر انعکاس اثرات آن در داده‌ها بود. لذا نوسانات داده‌ها در حال حاضر لزوماً با نوسانات مورد انتظار بازارها از اعمال سیاست‌های تعرفه‌ای همزمان نبوده و با تاخیر شاهد آن خواهیم بود.

- رکود بخش ساخت‌وساز و مازاد عرضه فولاد چین، رشد صنعت فلزات اساسی را با محدودیت مواجه می‌کند. این موضوع در کنار وضع تعرفه، فشار بیشتری بر قیمت‌ها وارد خواهد کرد. با توجه به وابستگی بسیار بالای اقتصاد چین به سرمایه‌گذاری در مسکن و زیرساخت از یک‌سو و تأمین مالی از محل بدهی از سویی دیگر، در شرایط فعلی که اقتصاد چین از سمت تقاضا آسیب‌پذیر است، احتمال آن که تسهیلات حمایتی مشکل رکود را تا حد کمی بهبود ببخشد مورد انتظار است و رفتار کوتاه مدت قیمت کامودیتی‌ها نشان‌دهنده‌ی اثر پذیری از این اقدام دولت چین بوده‌است. با این حال بعید است این اقدامات منجر به تحركات مثبت در چشم‌انداز قیمتی کامودیتی‌ها گردد و در واقع با داده‌های فعلی، ثبات در قیمت‌های کامودیتی و عدم بهبود جدی در سال آتی، یکی از محتمل‌ترین سناریوهاست. در چین، طی چند فصل با تورم منفی روبرو بوده‌ایم که این موضوع عامل نگرانی بازارهای جهانی است. نهایتاً انتظار بر آن است که کاهش رشد اقتصاد چین و آمریکا و سرایت آن به اقتصاد جهانی، سایه رکود را بر سر اقتصاد جهان سنگین کند، هرچند سیاست‌های تسهیلی پولی می‌تواند تا حدی از سرعت حرکت آن بکاهد. باید در نظر داشت که یک سناریوی با اهمیت، عدم تاثیرگذاری سیاست‌های

داخلی چین برای خروج بخش مسکن از وضعیت فعلی است. این موضوع از افزایش قیمت کامودیتی‌ها جلوگیری می‌کند. موضوع جنگ تعرفه‌ای نیز برآورد وضعیت آتی چین را با پیچیدگی بیشتری مواجه می‌کند. در سال ۲۰۱۸ با اعمال تعرفه از سوی ترامپ، سهم چین از سبد وارداتی کشورهای توسعه یافته کمتر شد و این سهم به کشورهای در حال توسعه منتقل شد، چین به سمت تولید کالای فناورانه رفت و مسیرهای صادراتی خود را به آمریکا از طریق کشورهای واسطی چون ویتنام و مکزیک حفظ کرد. نهایتاً به نظر می‌رسد هدف اصلی این جنگ تعرفه‌ای که کشور چین است در دور قبلی توانست از این تهدید به رقابت‌پذیری بیشتر برسد و در حال حاضر نیز گمانه‌زنی‌هایی از آزاد کردن پتانسیل مصرف داخلی چین به گوش می‌رسد، لذا وضعیت آتی در کشور چین به طور کامل قابل برآورد نیست.

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 و نیز پایین‌تر بودن قیمت دلاری مسکن از میانگین بلندمدت آن، انتظار افزایش قیمت مسکن همچنان محتمل است. اگرچه رشد بالای قیمت‌ها در سال‌های گذشته و هرچه بیشتر خارج شدن قیمت مسکن از توان قدرت خرید متقاضیان نیز می‌تواند مانعی برای رشد قیمت‌ها و نهایتاً کاهش سرعت رشد قیمت‌ها در این بازار 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 نرخ دلار (در صورت ثبات مفروضات فعلی و عدم حصول نتیجه مثبت در مذاکرات آمریکا بخصوص در ابعاد روابط بین‌المللی و ریسک‌های نظامی و همچنین وجود برآوردهایی از ارزش ذاتی نرخ دلار براساس روش‌های پذیرفته شده همچون روش برابری قدرت خرید)، ضمن تأکید بر توضیحات ارائه شده برای نرخ جهانی طلا در بخش‌های قبلی، از این نقطه بازدهی بازار طلا، سکه و صندوق‌های فعال در این حوزه را باید با نوسانات نرخ دلار و نرخ جهانی طلا مرتبط دانست. ضمن آن که حتی در ابعاد جهانی نیز طلا در حال حاضر به عنوان دارایی امن در نظر گرفته می‌شود، لذا از آنجایی که سناریوی رشدی با توجه به توضیحات برای نرخ دلار و نرخ جهانی طلا دور از ذهن نیست، اختصاص بخشی از سبد سرمایه گذاری‌ها به طلا ضروری به نظر می‌رسد.
- با توجه به توضیحات ارائه شده، وقایع سیاسی و تنش‌های منطقه‌ای رخ داده از ابتدای سال ۱۴۰۳ در منطقه خاورمیانه، احتمالاً از منظر ژئوپلیتیکی، دوره‌ی 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.

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

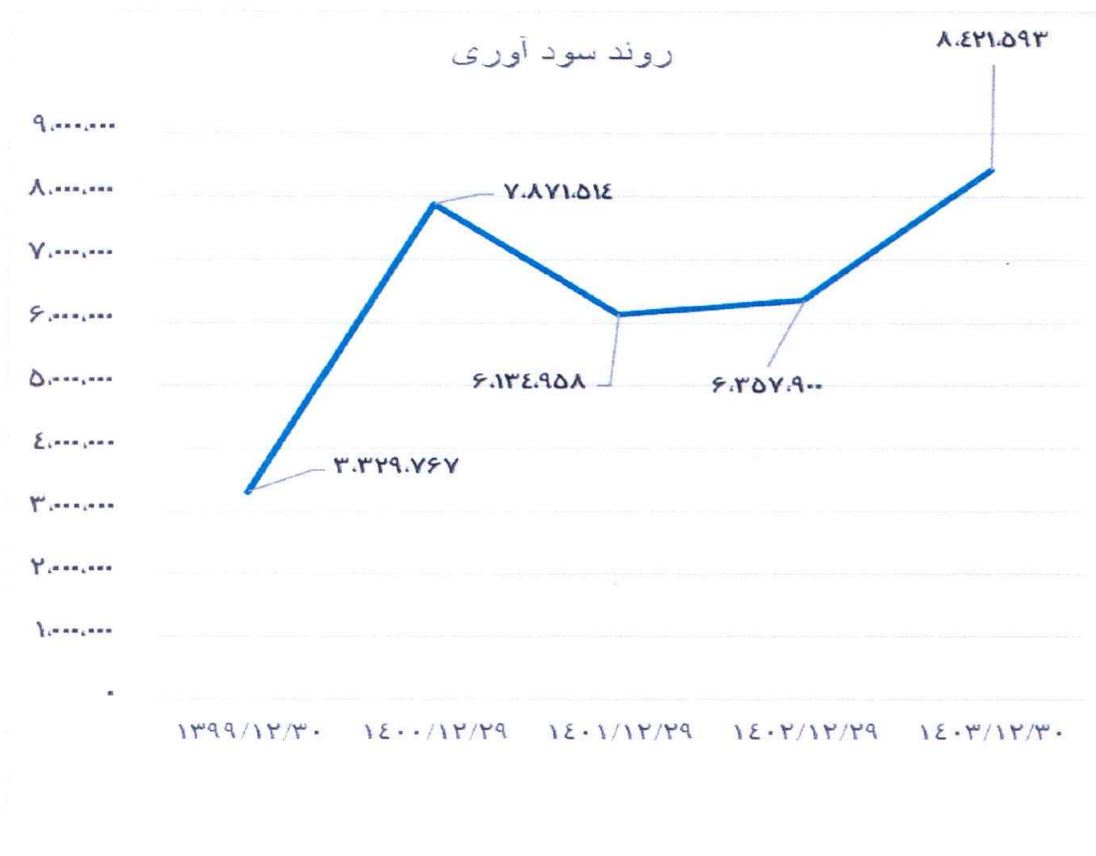
سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۴۰۳

- در نهایت، با ثبات مفروضات فعلی اقتصاد کلان، در صورت کاهش ریسک‌های ژئوپلیتیکی و فروکش کردن 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.

۳۷- روند سود آوری شرکت

(مبلغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۳/۱۲/۳۰	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۳۰
سود خالص	۸,۴۲۱,۵۹۳	۶,۳۵۷,۹۰۰	۶,۱۳۴,۹۵۸	۷,۸۷۱,۵۱۴	۳,۳۲۹,۷۶۷



شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۴۰۳

۳۸- خالص ارزش دارایی ها

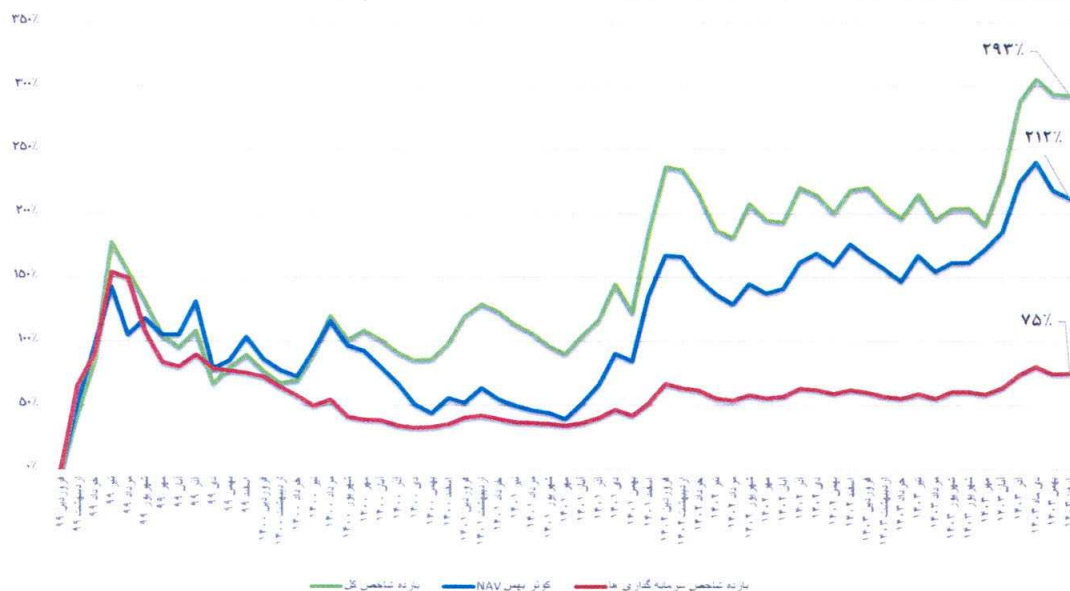
۳۸-۱- خالص ارزش دارایی های شرکت از سال ۱۳۹۹ تا ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ به شرح ذیل می باشد.

(مبالغ به میلیون ریال)					شرح
۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۱۴۰۳/۱۲/۳۰	
۶,۷۹۸,۳۲۴	۱۳,۵۶۹,۸۳۸	۱۸,۶۰۴,۷۹۶	۲۴,۰۶۲,۶۹۶	۳۱,۸۴۴,۲۸۹	حقوق صاحبان سهام
۱,۷۱۰,۰۰۰	۱,۱۰۰,۰۰۰	۱,۱۰۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰	۶۴۰,۰۰۰	سود تقسیمی
۴۳,۳۵۹,۶۷۲	۲۳,۱۰۰,۵۹۴	۴۱,۰۴۳,۰۳۸	۴۶,۸۹۲,۵۸۴	۴۸,۴۲۷,۷۸۸	تفاوت بهای تمام شده و ارزش روز به سرمایه گذاری های بورسی
-	-	-	-	-	برگشت کاهش ارزش سرمایه گذاری ها
۵۱,۸۶۷,۹۹۶	۳۷,۷۷۰,۴۳۲	۶۰,۷۴۷,۸۳۴	۷۱,۸۵۵,۲۸۰	۸۰,۹۱۲,۰۷۷	جمع خالص ارزش دارایی ها
۲,۵۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	تعداد سهم - هزار سهم
۵,۱۸۷	۳,۷۷۷	۶,۰۷۵	۷,۱۸۶	۴,۰۴۶	NAV - ریال
۵۹٪	۶۱٪	۵۸٪	۵۴٪	۴۳٪	نسبت ارزش بازار به NAV هر سهم
۷/۶۳	۲/۷۸	۳/۲۷	۲/۹۹	۲/۵۴	نسبت NAV به ارزش دفتری هر سهم

۳۹- عملکرد مقایسه ای

هیئت مدیره شرکت ضمن بررسی دقیق پارامترهای کلان اقتصادی و با پیش بینی رشد متغیرهای اسمی کلان نسبت به بهینه سازی مداوم پورتفوی شرکت اقدام و منابع شرکت را در سهام هایی که انتفاع بیشتری از تغییرات مزبور می بردند تخصیص داد که این امر موجب افزایش ۱۱۷۴ درصدی خالص ارزش دارایی های شرکت از ابتدای سال ۱۳۹۹ تا پایان سال مالی ۱۴۰۳ گردیده است.

مقایسه روند خالص ارزش دارایی های شرکت نسبت به شاخص کل و شاخص صنعت سرمایه گذاری ها از سال ۱۳۹۹/۰۱/۰۱ تا ۱۴۰۳/۱۲/۳۰



شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند 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	اعتبار دریافتی	کارمزد خرید و فروش سهام	دریافت خدمات
سایر اشخاص وابسته	شرکت کارگزاری بهگزین (سهامی خاص)	همگروه	✓	۳,۶۰۰,۰۰۰	۳۱,۰۳۸	۰
	شرکت سینا یاران نور ایرانیان (تعاونی)	عضو مشترک هیات مدیره	✓	۰	۰	۱,۷۶۵
	شرکت بیمه سینا (سهامی عام)	همگروه	✓	۰	۰	۲۲۹
جمع				۳,۶۰۰,۰۰۰	۳۱,۰۳۸	۱,۹۹۴

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

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۴۰۳

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

- 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 سالیهای 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؛

۳-۴۲- عملکرد اقتصادی

- تدوین برنامه منظم در راستای 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